

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Septiembre 22 de 2022

Página 1

Nº 9

Informe ANIF de la economía global

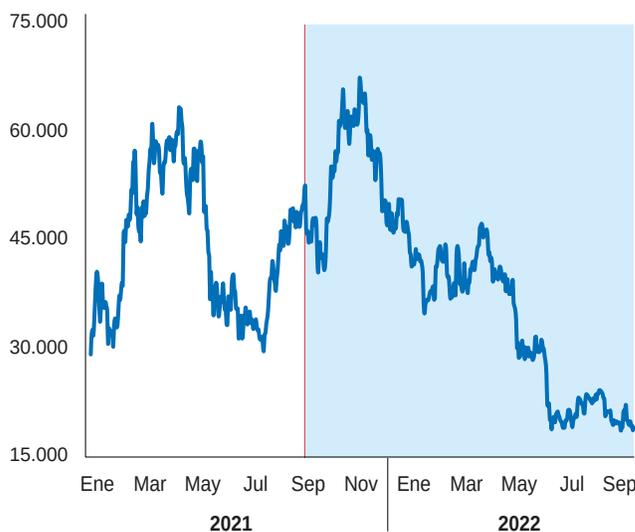
Bukele: golpe a la democracia de El Salvador

El polémico presidente salvadoreño Nayib Bukele anunció sus intenciones de perseguir la reelección para el periodo que inicia en 2024, a pesar de que la constitución de su país lo prohíbe. Bukele expulsó a cinco jueces de la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia en mayo de 2021 con la colaboración del Congreso -donde su partido tiene las mayorías-, para luego poner aliados suyos, quienes emitieron una resolución que permite la reelección inmediata.

Bukele ha estado en el centro de la controversia por sus posturas radicales, su irrupción militar al congreso, los presuntos acuerdos con las pandillas, las condiciones inhumanas en las cárceles y la inversión de recursos públicos en Bitcoin (ver Gráfico 1). Aún así, cuenta con alta popularidad entre el electorado salvadoreño.

Centrándonos solo en lo económico, vale la pena recordar que, Fitch y Moody's bajaron el grado de inversión del país centroamericano de 'B-' a 'CCC'.

Gráfico 1. Precio del Bitcoin en dólares (BITCOIN - USD)



■ Periodo en que El Salvador compra Bitcoin — Precio Bitcoin

Fuente: construcción ANIF datos de Yahoo Finance y la BBC.

Créditos de Liquidez y Cartera Ordinaria.

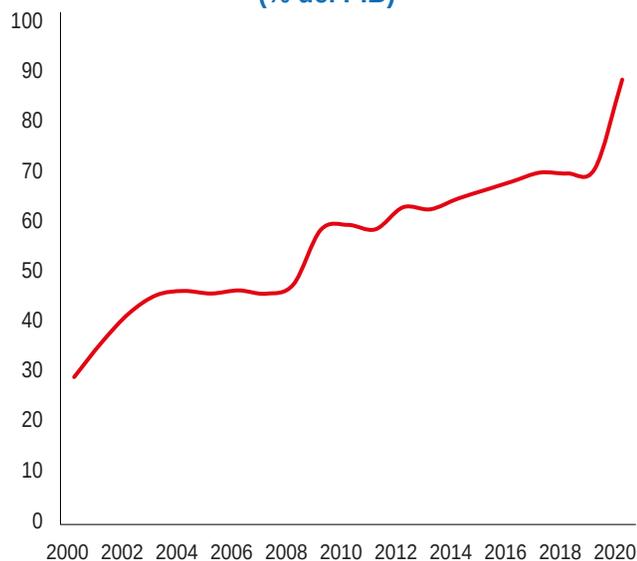
Dos excelentes alternativas para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa

Consulta más información en www.avillas.com.co / Banca Empresarial

Entre las razones principales se encuentran: una elevada deuda como porcentaje del PIB, un déficit fiscal elevado, alta dependencia en la deuda de corto plazo, acceso incierto a fondos de multilaterales, debilitamiento institucional, concentración de poder político en el presidente Bukele, mayor incertidumbre por la adopción del Bitcoin como moneda de curso legal y probabilidad de caer en *default*¹.

En el Gráfico 2 se puede ver la tendencia creciente de la deuda pública como porcentaje del PIB con un marcado aumento en 2020 como consecuencia de la pandemia por Covid-19. No obstante, para 2022 se proyecta que se mantenga en niveles cercanos al 90% y el déficit al cierre del presente año esté en el 7.8% del Producto Interno Bruto², lo que aumenta las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal del país más pequeño de centro américa.

Gráfico 2. Deuda Pública de El Salvador (% del PIB)



Fuente: construcción ANIF con datos de Datos Macro y FMI.

Haciendo oídos sordos al difícil panorama que vive el país y a algunas protestas en su contra, el presidente Bukele ratificó su decisión de buscar la reelección y declaró que por primera vez en más de 200 años el país al fin se encontraba en independencia, gracias a la receta que se ha aplicado en su gobierno que, según él, ha mostrado resultados que nadie creía posibles.

Junto a la difícil situación fiscal, que se agrava por el bajo recaudo y la rigidez en los gastos, otro problema que asecha a El Salvador es la ola de violencia y crimen. Lo anterior no solo amenaza la tranquilidad de las personas, sino que también afecta el desarrollo social, el crecimiento económico y es la razón central por la que los salvadoreños emigran, a tal punto que es el país de centro américa con la tasa neta de migración más baja, lo que indica una mayor salida de locales que ingreso de extranjeros. (Ver Gráficos 3 y 4).

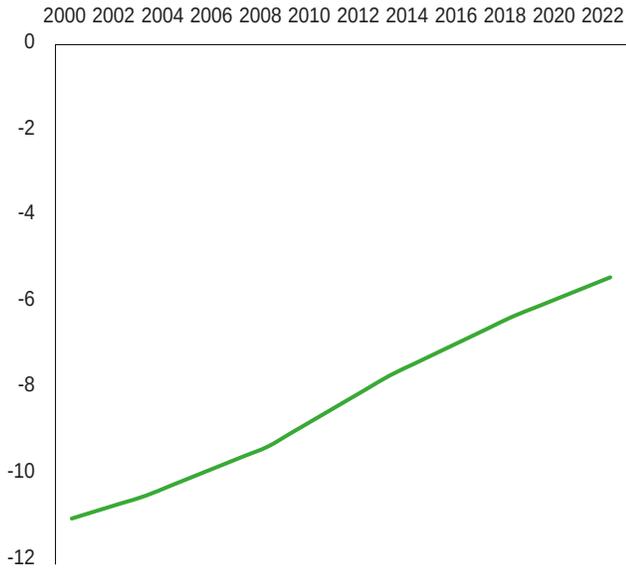
Aunque el dato de homicidios por 100.000 habitantes ha disminuido considerablemente en los últimos años (ver Gráfico 5), aún es alto en comparación a los demás países de la región y varios críticos nacionales e internacionales han puesto en duda las cifras que ha entregado el gobierno de Bukele. Algunas versiones incluso aseguran que se impide el acceso a datos oficiales, que se ocultan muertes o que incluso se trata de treguas con las bandas criminales que entierran centenares de cuerpos en fosas comunes bajo el conocimiento de las autoridades. Bukele, sin embargo, ha sido contundente en afirmar que todo lo antes mencionado es falso.

No cabe la menor duda de que en una democracia la separación de poderes, su independencia y su conse-

¹ Ver: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-el-salvador-long-term-idr-to-ccc-from-b-09-02-2022>

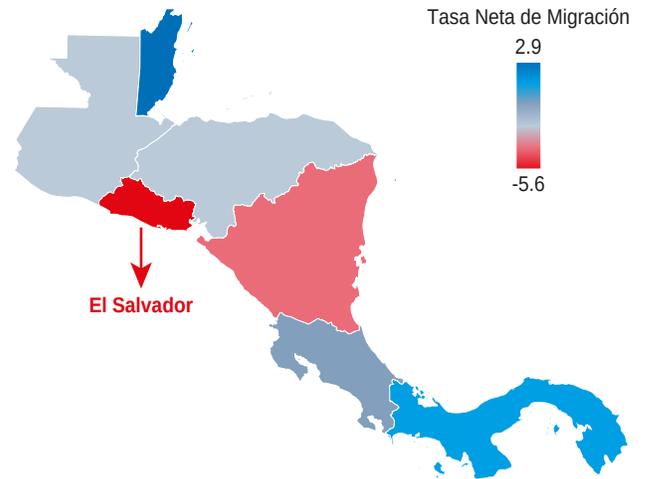
² Ver: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-el-salvador-to-cc-removes-from-uco-15-09-2022>

Gráfico 3. Tasa neta de migración de El Salvador



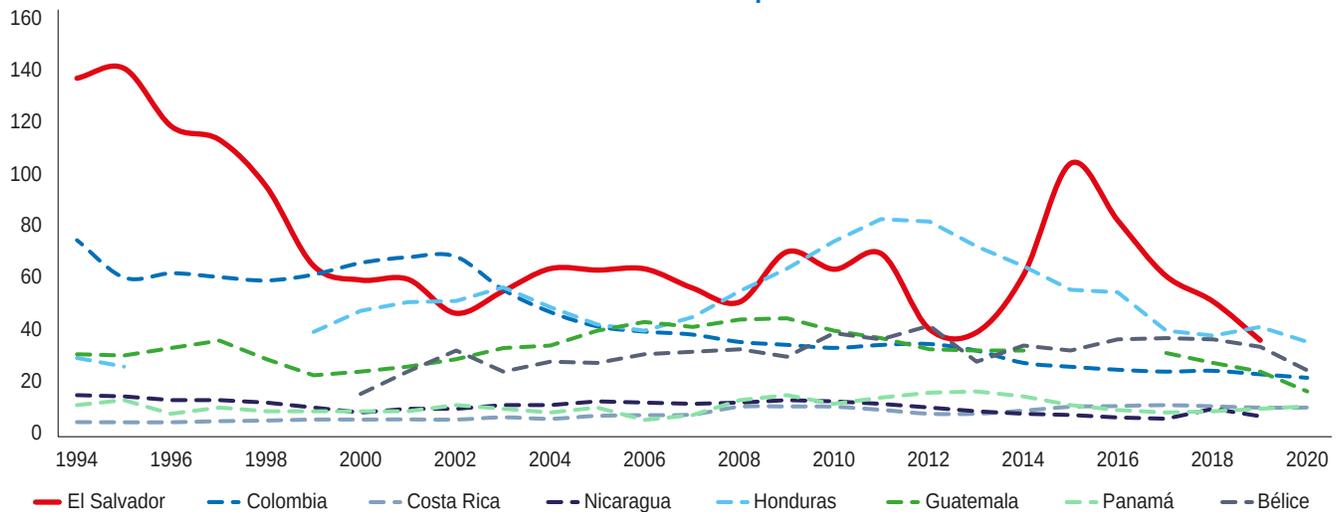
Fuente: construcción ANIF datos de Macrotrends.

Gráfico 4. Tasa neta de migración en Centro América (2021)



Fuente: construcción ANIF datos de Macrotrends.

Gráfico 5. Homicidios intencionales por 100.000 habitantes



Fuente: construcción ANIF datos del Banco Mundial.

cuenta sistema de pesos y contrapesos constituye un pilar fundamental. Vulnerar lo anterior y concentrar el poder en una sola figura atenta contra cualquier sistema democrático y cualquier Estado de Derecho, como es El Salvador. Es difícil pensar que una persona sea la única capaz de conocer “la fórmula” del éxito de un país y vaya a actuar siempre pensando en el bien-

tar de toda la sociedad. Por tanto, resulta peligroso que Bukele pueda ejercer poderes más allá de los que la constitución le permite. El debate ideológico debe ser amplio y respetado y todas las personas de un país deben estar representadas en sus instituciones. Las decisiones de un país, en particular las de política económica, no pueden ser fruto de la arbitrariedad.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF

Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF

Camila Ciurlo A.

Investigadores

José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.

Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.

Daniel Franco L.

Fabián Suárez N.

Samuel Malkún M.

Alejandro Lobo C.

María Camila Carvajal P.

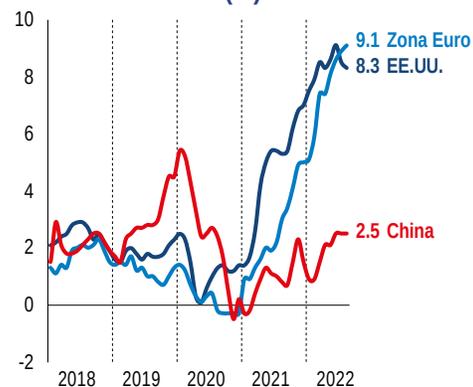
INDICADORES ECONÓMICOS

		VARIACIÓN				
		ÚLTIMO REGISTRO	Quincenal	Mensual	Trimestral	Anual
MERCADO BURSÁTIL						
1.	S&P 500	US\$ 3.761	-6.1	-9.1	0.0	-14.4
2.	Dow Jones Industrial Average	US\$ 30.077	-5.3	-9.0	-1.3	-12.2
3.	NASDAQ	US\$ 11.067	-6.7	-10.6	0.1	-25.7
4.	NYSE	US\$ 14.143	-5.5	-7.8	-1.5	-13.5
5.	Stoxx Europe 600	EU€ 400	-3.5	-7.7	-1.5	-13.7
6.	FTSE 100	GB£ 7.160	-1.4	-5.0	1.0	1.1
7.	DAX	EU€ 12.532	-2.9	-5.3	-4.7	-19.2
8.	CAC40	EU€ 5.919	-3.4	-7.2	0.0	-10.8
9.	Nikkei 225	JP¥ 27.154	-3.2	-5.7	3.8	-8.4
10.	Shanghai	CH¥ 3.109	-3.9	-5.2	-4.8	-14.3
11.	Hang Seng	HK\$ 18.148	-3.7	-7.7	-13.6	-26.0
12.	Nifty 50	IN₹ 17.630	-0.9	0.8	14.4	0.5
13.	Bovespa	BR\$ 111.924	1.8	1.3	12.5	-0.3
COMMODITIES (US\$)						
14.	Bloomberg Commodity Index	117	0.5	-5.4	-6.4	20.1
15.	WTI	83	-0.4	-7.8	-21.6	15.2
16.	Brent	90	1.2	-6.5	-19.3	18.4
17.	Oro	1.680	-1.6	-3.1	-8.4	-5.4
CRIPTO (US\$)						
18.	Bitcoin	18.971	-1.9	-11.3	-5.1	-56.5
19.	Ethereum	1.271	-22.3	-21.7	20.8	-58.7
FOREX						
20.	EUR/USD	0.98	-1.5	-1.9	-6.5	-16.0
21.	GBP/USD	1.13	-2.2	-4.7	-8.2	-17.5
22.	USD/JPY	142.32	-1.3	3.9	4.4	30.4
23.	USD/CHF	0.98	0.3	2.2	1.5	6.1
24.	USD/CNY	7.08	1.6	3.8	5.8	9.5
BONOS DEL TESORO DE EE.UU.						
25.	13 semanas	3.16	7.1	19.3	104.5	12.540.0
26.	5 años	3.90	14.8	22.7	20.9	347.2
27.	10 años	3.67	11.5	20.9	16.3	174.9
28.	30 años	3.61	4.8	11.3	11.3	94.9

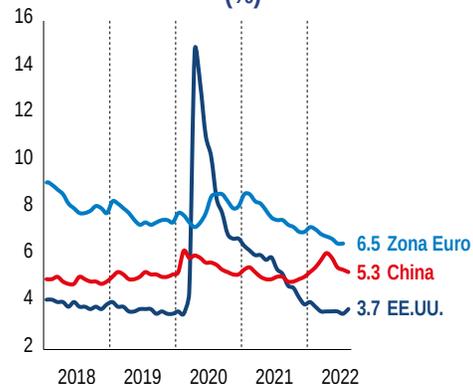
Fuente: elaboración ANIF con base en Yahoo Finance.

BANCO CENTRAL	ÚLTIMA DECISIÓN (pb)	TASA (%)	PRÓXIMA REUNIÓN
Reserva Federal de Estados Unidos	+75	3-3.25	1 de noviembre
Banco Central Europeo	+75	1.25	27 de octubre
Banco de Japón	=	-0.1	22 de octubre
Banco Popular de China	-5	3.65	20 de octubre
Banco de Inglaterra	+50	2.25	3 de noviembre

Fuente: elaboración ANIF con base en FED, ECB, BoJ, BoE y FXStreet.

Inflación anual (%)


Fuente: elaboración ANIF con base en BLS, Eurostat y FRED St.Louis.

Tasa de Desempleo (%)


Fuente: elaboración ANIF con base en BLS, Eurostat y NBSC.

Índice de Producción Industrial (% variación anual)


Fuentes: elaboración ANIF con base en FRED St.Louis, Eurostat e Investing.