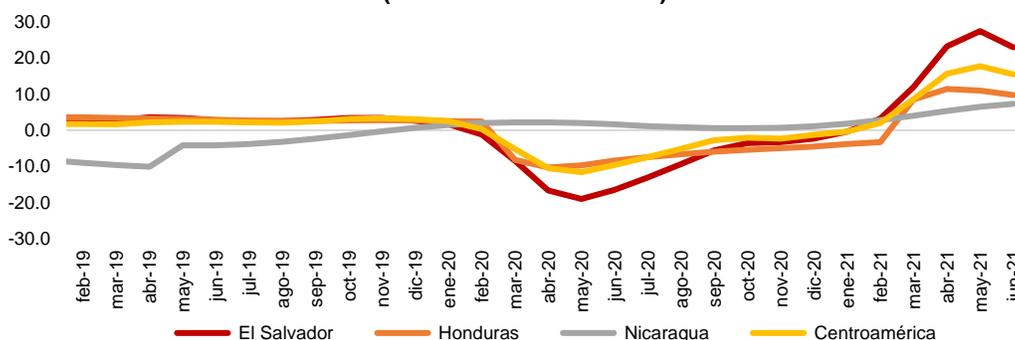


Desempeño económico de El Salvador, Honduras y Nicaragua

Al primer semestre de 2021, los indicadores de la actividad económica de El Salvador, Honduras y Nicaragua muestran una recuperación del sector productivo propiciado por un contexto más flexible en materia de regulación sanitaria para el control de la pandemia, así como al buen ritmo de las remesas familiares que incentivan el consumo de los hogares y permiten dar estabilidad a la Balanza de Pagos. Las actividades que reflejan un mayor dinamismo son aquellas que estuvieron mayormente limitadas por las medidas para controlar la pandemia durante el año 2020 como el comercio, restaurantes y alojamiento. Por su parte, el desempeño financiero del sector bancario de El Salvador y Honduras continuó estando influenciado por las normativas temporales que permitieron mantener la calidad de cartera y constituir gradualmente reservas de saneamiento para la cartera de préstamos afectada por el COVID-19.

El Salvador destaca en recuperación económica a nivel centroamericano. Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus y el buen ritmo de las remesas familiares que incentivan el consumo de los hogares, la actividad económica de Centroamérica mostró importantes señales de recuperación al primer semestre de 2021. En este sentido, el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) registró una variación interanual del 15.4%, crecimiento liderado por El Salvador con una variación en su IVAE del 22.9%, seguido por Honduras con el 9.7% y Nicaragua con el 7.3%. Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020.

Centroamérica: Índice Mensual de Actividad Económica a junio 2021
(Tasa de variación anual)



Fuente: SECMCA/ Elaboración: PCR

Sistemas financieros se mantienen estables con altos niveles de liquidez y moderado crecimiento en créditos.

El Salvador. De acuerdo con las cifras de la Superintendencia del Sistema Financiero la cartera de préstamos colocada en el sistema financiero reflejó una tenue recuperación de dicho sector, donde al cierre del primer semestre de 2021, registró una tasa de crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%. La favorable liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

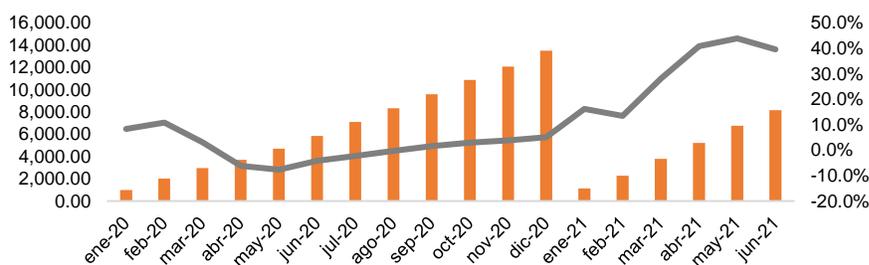
Honduras. La cartera de créditos del sector bancario registró un monto de L.367,657 millones, reflejando un incremento del 2.5% (L.9,034 millones) ante la recuperación gradual de la economía. No obstante, al evaluar la clasificación de la cartera, se logra identificar que los créditos en categoría vigentes muestran una contracción de 1.43% (-L.4,773 millones) y los créditos en ejecución judicial, los cuales mostraron una disminución interanual de 85.45% (-L. 13,854 millones), reflejando una transición hacia la cartera en categoría de refinanciados (+L.26,886 millones) como resultado de las disposiciones regulatorias para el tratamiento de los préstamos que los créditos que resultaron afectados por la pandemia por COVID-19. Por su parte, las disponibilidades registraron una tasa de crecimiento de 34.1% (L.36,389 millones), debido por mayores depósitos realizados al Banco Central como respaldo de sus operaciones y excedente de fondos que no fueron colocados, asimismo se presentó un incremento considerable del 49.00% (L.31,427 millones) en inversiones financieras, como parte de las estrategias debido a los altos niveles de liquidez. En cuanto al índice de liquidez, este se ubicó en 49.3% al período de análisis, con una mejor posición respecto al reportado el período pasado (41.5%), debido al crecimiento que presentaron los depósitos propios del Banco Central con el objetivo de conservar fondos inmediatos para hacer frente a cualquier posible pérdida derivada de la pandemia por COVID-19.

Nicaragua. Al primer semestre de 2021, el sistema bancario y financieras reflejó estabilidad, con incremento en el efectivo y equivalentes, los cuales ascendieron a C\$70,038.1 millones (C\$65,129.4 millones a junio 2020). En cuanto a la cartera crediticia, ésta cerró en C\$126,408.7 millones a junio 2021, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 2.7%.

Durante el año 2020, los entes reguladores de El Salvador y Honduras aprobaron lineamientos temporales que permitieron a las entidades otorgar reestructuraciones de préstamos y congelar las categorías de riesgo con el objetivo de brindar un alivio económico a los sectores afectados por la pandemia. El congelamiento de las categorías propició una estabilidad de la calidad de cartera, quedando a discreción de los bancos y financieras la constitución de reservas voluntarias. De acuerdo con los medidas y comunicados realizados por ambos reguladores, las entidades se encuentran trabajando en un plan que permita una constitución gradual de reservas para la cartera afectada por la pandemia COVID-19.

Las remesas familiares enviadas a El Salvador, Honduras y Nicaragua se expanden al primer semestre de 2021. A junio de 2021, las Remesas Familiares acumuladas por los tres países alcanzaron un monto de US\$8,165.5 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 39.5% respecto a junio 2020, liderada por las remesas recibidas por El Salvador las cuales registraron una tasa de crecimiento del 45%, seguido de Honduras (40.9%) y Nicaragua con una tasa interanual del 19.7%. En ese sentido, es importante destacar que dicho ingreso continuó siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares, incentivando de esta manera el consumo y la actividad productiva de los países. Además de brindar soporte a la balanza de pagos por ser el principal ingreso secundario que recibieron las economías.

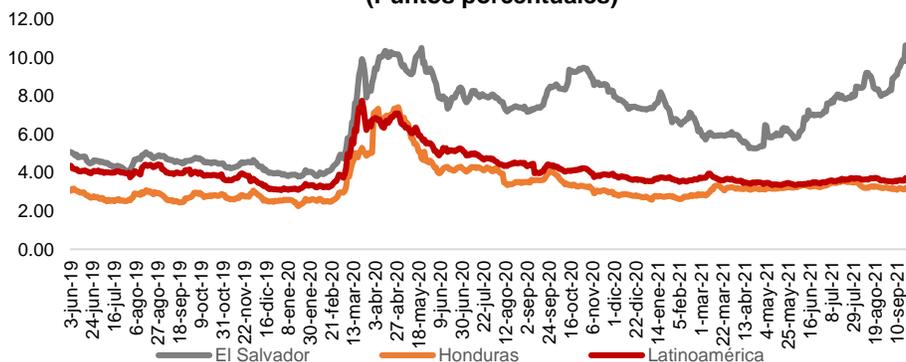
El Salvador, Honduras y Nicaragua: Remesas Familiares a junio 2021
(En millones US\$ y Tasa de variación anual)



Fuente: SECMCA/ Elaboración: PCR

- Riesgo país de El Salvador se deteriora, mientras que Honduras se mantiene estable con niveles por debajo del promedio latinoamericano.** De acuerdo con la última información publicada por el Banco Central de República Dominicana, El Salvador muestra un acelerado deterioro en el riesgo país, incluso superior a lo observado en el auge de la pandemia, este comportamiento es propiciado por el debilitamiento de las finanzas públicas y la aprobación de políticas que se traducen en una mayor incertidumbre. En contraste, Honduras registra un bajo nivel de riesgo, retornado a indicadores pre pandémicos y por debajo del promedio latinoamericano. Por su parte, Nicaragua no reporta información a la fecha de análisis.

El Salvador y Honduras: EMBI
(Puntos porcentuales)



Fuente: Serie Histórica Spread del EMBI, Banco Central de República Dominicana/ Elaboración: PCR

- Expectativas de crecimiento al cierre de 2021:** De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que El Salvador y Honduras reporten una recuperación con tasas de crecimiento por encima del 4%, mientras que Nicaragua reflejaría un estancamiento económico con una tasa de crecimiento del 0.24%.

Información de Contacto:

Gabriel Marín

Analista

[G gmarin@ratingspcr.com](mailto:gmarin@ratingspcr.com)

Alexis Figueroa

Analista Principal

[A afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

Oficina El Salvador

Avenida La Capilla pasaje 8, Condominio La Capilla.

Apto. 21, Col. San Benito, San Salvador.

T (503) 2266-9471

Fuentes

- Superintendencia del Sistema Financiero
www.ssf.gob.sv
- Banco Central de Reserva de El Salvador
www.bcr.gob.sv
- Banco Central de Nicaragua
<https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/ISBF>
- Banco Central de Honduras
<https://www.bch.hn/>
- Fondo Monetario Internacional
www.imf.org
- Consejo Monetarios Centroamericano
<http://www.secmca.org/simafir.html>
- Banco Central de República Dominicana
<https://www.bancentral.gov.do/a/d/2585-entorno-internacional>