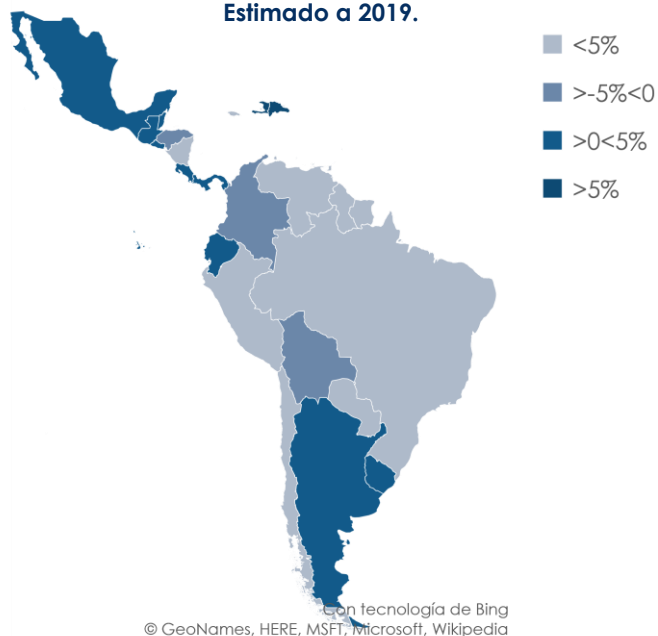


Resumen ejecutivo

Al cierre de 2019, la situación económica internacional se observa en desaceleración conjunta, principalmente, como consecuencia de los problemas comerciales entre Estados Unidos y China, afectando a la mayoría de los países en el mundo, y de forma más profunda a Latinoamérica. Las perspectivas comerciales para 2020, se espera que mejoren, especialmente para El Salvador, el cual ha tenido anuncios positivos de asistencia internacional y posiblemente atracción a inversiones internacionales. ABANSA considera muy importante, en la gestión gubernamental para 2020, buscar las medidas prácticas, que consoliden los anuncios de asistencia e inversión extranjera.

Tasa de Crecimiento de las Exportaciones, Estimado a 2019.



Fuente: Banco Mundial, Informe de Tendencias Comerciales América Latina y El Caribe, Edición 2020-

Perspectiva Internacional

En la última revisión del año 2019 en relación con el comercio internacional, el Banco Mundial, Informe sobre los últimos resultados de estimaciones de tendencias comerciales para América Latina y el Caribe. Entre los principales resultados se detalla el valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe, el cual se contrajo a una tasa estimada de 2,4% en 2019, tras haber aumentado 8,7% en 2018. La caída respondió a los menores precios de exportación en un contexto de estancamiento de los volúmenes. Aunque el desempeño exportador se debilitó en casi todos los países de la región, el deterioro fue más marcado en el Caribe y Sudamérica. El balance de los riesgos se mantiene moderadamente sesgado a la baja y no se vislumbra un cambio de tendencia en el corto plazo

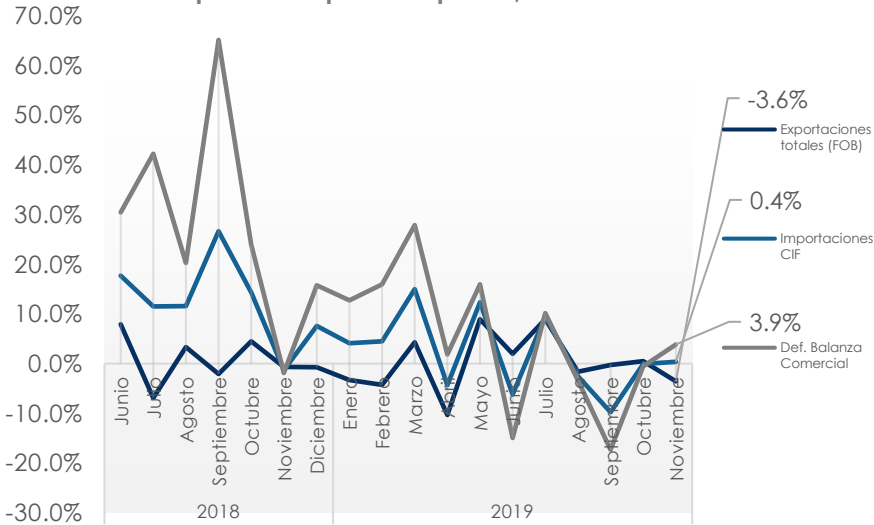
En nuestro país el Índice de Volumen de la Actividad Económica mostro recuperarse a septiembre (3.0%), luego de estar en valores residuales del 0.6% en junio; si bien la tendencia se observa al alza, aun no logra superar las cifras de crecimiento en abril (3.2%) del presente año. Por otra parte **ABANSA observa positivamente los cambios de tendencia en los sectores Comercio e Industria, los cuales eran negativos en el primer semestre del año; considera además importante la tendencia de crecimiento sostenida del sector de Servicios Financieros y Seguros, el cual a septiembre cerro con la tasa de crecimiento interanual del 5.7% mostrando ser el sector con mayor**

Variación interanual, Índice de Volumen de la Actividad Económica, a septiembre 2019, El Salvador.

Sector	2019						Tendencia
	Abr (e)	May (e)	Jun (e)	Jul (e)	Ago (e)	Sept (e)	
IVAE	3.2%	2.1%	0.6%	2.5%	2.1%	3.0%	
Financiero y Seg.	7.7%	6.2%	2.6%	0.9%	3.4%	5.7%	
Agricultura	0.3%	0.6%	2.8%	6.2%	3.1%	4.9%	
Comercio	3.1%	2.7%	1.0%	3.3%	5.3%	4.9%	
Industrias	2.7%	1.1%	3.5%	6.1%	3.1%	4.9%	
Construcción	15.8%	7.7%	0.7%	3.3%	12.2%	4.3%	
Inmobil.	3.3%	3.6%	3.4%	2.9%	2.3%	1.6%	
Prof. Cient. Y Tec.	2.7%	-2.5%	-3.3%	-1.4%	-2.2%	-0.6%	
Admón. Pub. Y Def.	-0.7%	2.0%	-4.2%	-1.9%	-4.6%	-0.6%	
Inf. Y Comu.	3.7%	0.3%	0.8%	1.8%	-0.3%	-1.2%	

Fuente: IVAE, BCR de El Salvador a 11 de septiembre de 2019, Cálculos ABANSA

Balanza comercial, tasa de crecimiento, comparación punto a punto, a noviembre 2019



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Balanza Comercial

Las exportaciones acumuladas de enero a noviembre de 2019 ascendieron a US\$5,494.8 millones con un crecimiento interanual de 0.1%; por otro lado, las importaciones en el mismo periodo totalizaron \$11,116 mill. con un crecimiento de 1.8% de forma interanual. El déficit comercial incremento en 3.4% (\$186 mill), cerrando con un saldo de -\$5,622 en el acumulado a noviembre de 2019

Principales destinos de importaciones

Las importaciones según su clasificación económica acumularon bienes de consumo por US\$4,220.3 millones (US\$222.5 millones adicionales y un crecimiento interanual de 5.6%); los bienes intermedios sumaron US\$4,577.6 millones y crecieron -1%, mientras que los bienes de capital registraron US\$1,681 millones, US\$24.4 millones menos (-1.5%). Implicando que los bienes que generan valor y crecimiento económico mostraron una tendencia negativa.

Productos importados

La factura petrolera acumuló importaciones por US\$1,379.3 millones, US\$154.2 millones menos que en igual período del 2018, lo que equivale a un crecimiento interanual de -10.1% en términos monetarios; sin embargo, en términos de volumen, las importaciones aumentaron en 76.8 millones de kilogramos, lo cual representó un incremento de 3.2%. ABANSA considera muy importante el esfuerzo de transformar la matriz energética ya que esto volvería al país más resiliente ante shocks en los precios del petróleo.

Remesas

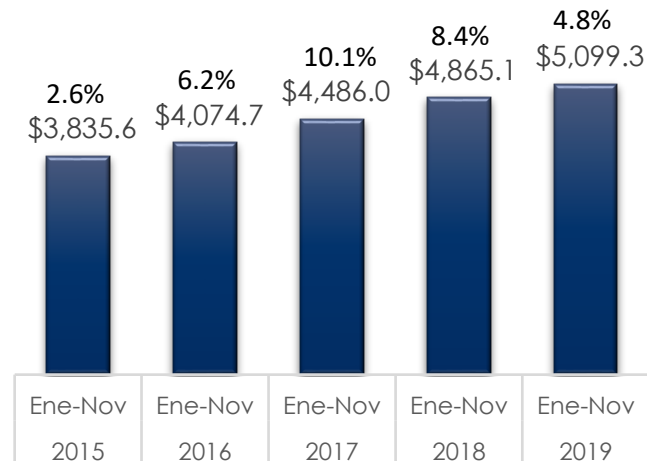
En acumulado de enero a noviembre de 2019, las remesas sumaron \$5,099.3 mill., aumentando un 4.8% (\$234 mill.) comparado al mismo periodo del año anterior. En noviembre el país recibió US\$457.59 millones en remesas esto implica \$33.6 mill. (7.9%) más en la variación interanual.

Remesas % crecimiento, punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

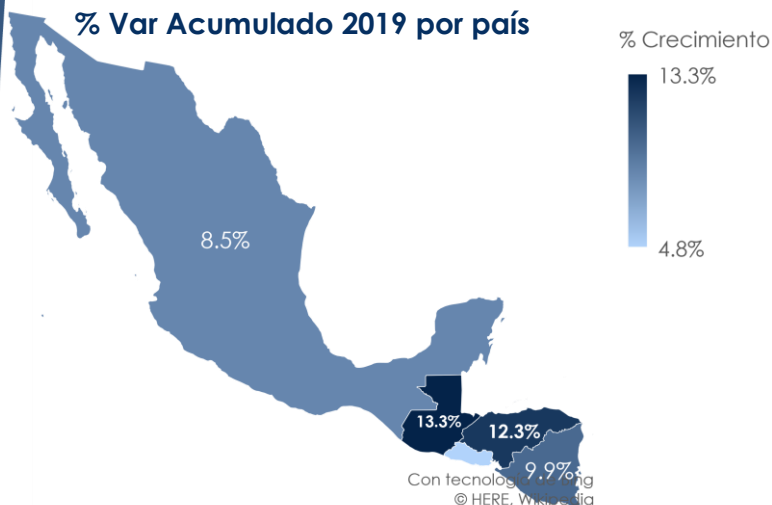
Remesas saldo en \$mill. acumulado (Ene-Nov)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

En la clasificación de las remesas familiares corrientes y remesas de capital, sumaron US\$5,079 millones y US\$20.3 millones respectivamente. Las remesas corrientes son las que periódicamente envían los familiares para sostenimiento, ocasiones especiales como celebraciones, gastos médicos, etc. Mientras que el concepto de remesas de capital, requieren el traspaso de un activo e incluyen las mejoras o compras de inmuebles.

Hasta noviembre de 2019, las remesas familiares de Guatemala sumaron \$9,567 mill. Creciendo en 13.3%, por lo que se mantuvo la tendencia de crecimiento a dos dígitos que inicio en abril de este año; al mes de octubre, Honduras recibió \$4,556 mill (12.3% más respecto a 2018); México recibió \$30,067 (+8.5%), mientras que Nicaragua, al primer semestre acumulo \$796 mill (+9.9%)

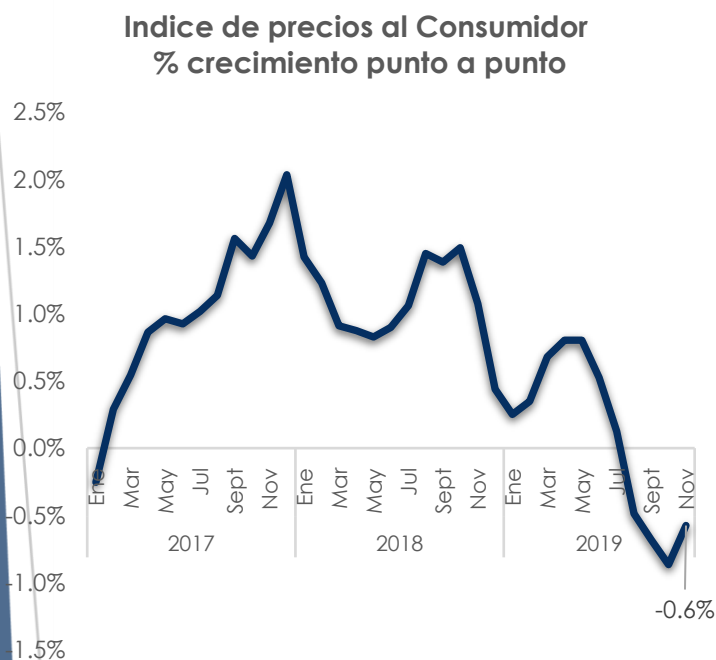


En la región a noviembre de 2019, El Salvador fue el país con el menor crecimiento interanual de remesas, y la mayor proporción de esta. De acuerdo con los datos proporcionados por BCR, están destinada al uso corriente, en sostenimiento familiar. **ABANSA considera muy importante para el crecimiento económico del país, el aprovechar este recurso, orientándolo en actividades productivas, que generen un efecto multiplicador en la economía. Como la apertura de una microempresa.**

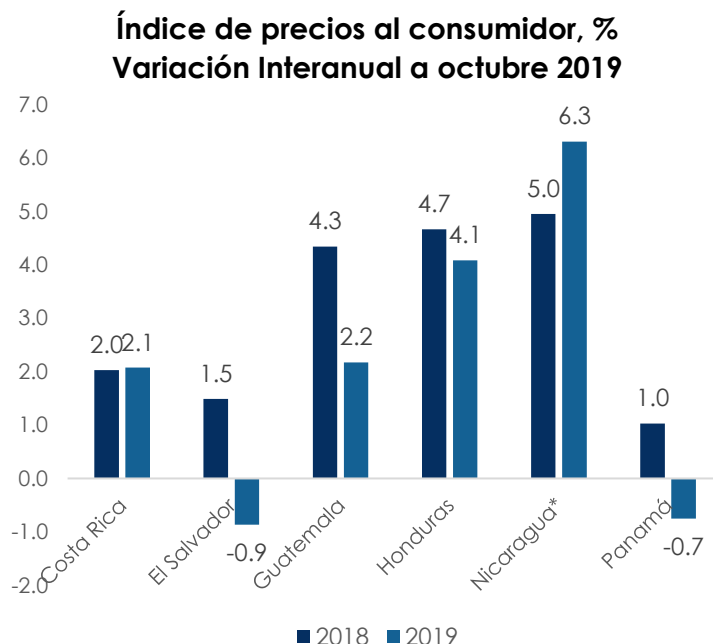
Índice de precios al consumidor (Inflación)

El indicador muestra que la tendencia de precios sigue en valores negativos, a noviembre fue de -0.6%, esto se debe al comparativo de precios del petróleo, el cual, si bien ha tenido precios volátiles, en general han sido menores al compararlos interanualmente.

A nivel regional, a octubre, El Salvador mostro los indicadores de inflación más bajos, seguido por Panamá. Todos los demás países de la región mostraron estar sobre el 2% de incremento en precios. Cabe señalar que este indicador muestra estabilidad en ambos países con base dolarizada.

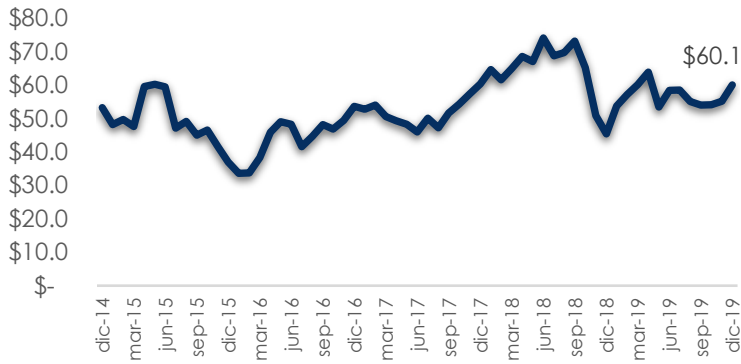


Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA



Fuente y gráfico: Consejo Monetario Centroamericano
*Nicaragua a Agosto (Ultimo valor publicado)

Precio de futuros WTI (Petróleo) ultimo precio de cierre, promedio mensual.

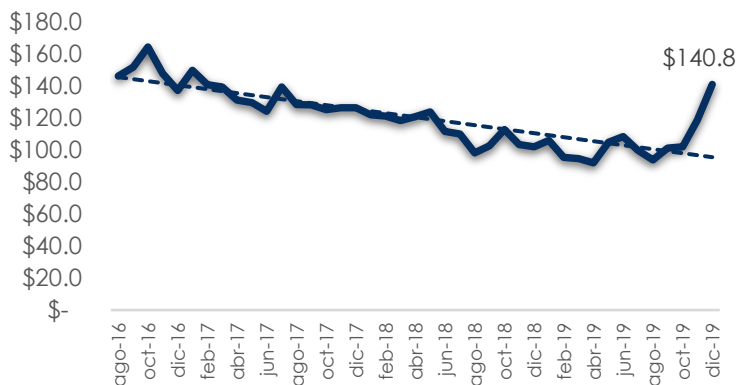


Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Materias Primas

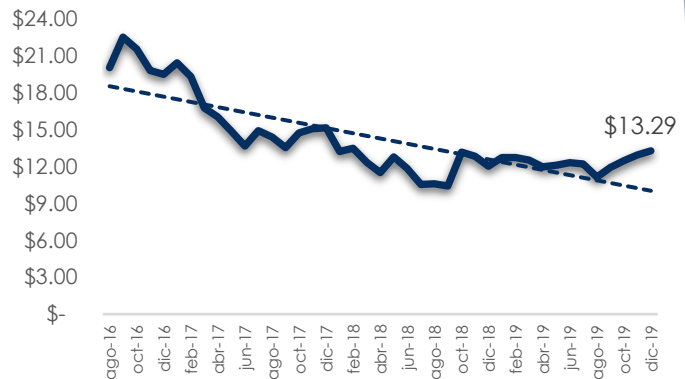
El precio del petróleo desde octubre ha mostrado una tendencia al alza, la cual ha sido advertida por organismos internacionales. Por otro lado, los precios del café y azúcar han mostrado una tendencia similar en el mismo periodo, llegando a \$140.8 para los contratos futuros de café por quintal oro, logrando máximos de los últimos dos años en promedio a diciembre y el azúcar a \$0.13 por libra la tendencia responde a diferentes aspectos coyunturales en la región y a la correlación de mercados.

Datos históricos Futuros café C EE.UU.



Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Datos históricos Futuros azúcar N°11 EE.UU.



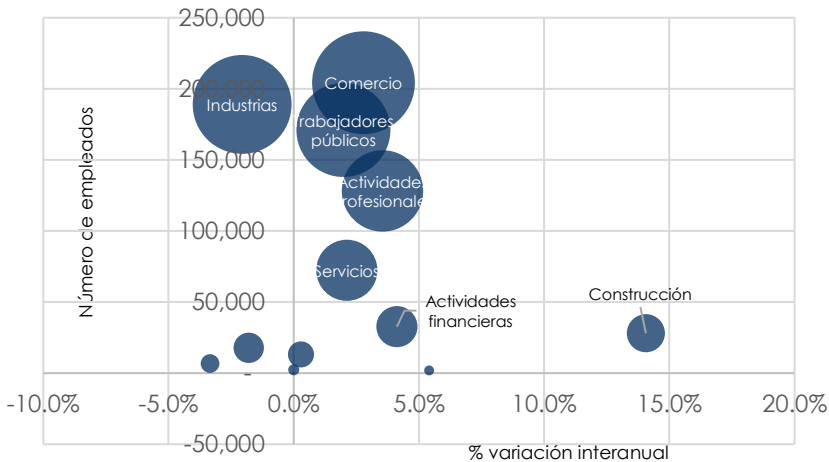
Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Empleo (Formal)

De acuerdo con las cifras del Instituto del Seguro Social, en comparativo interanual a septiembre, se han generado 16,465 nuevos empleos (1.9% adicional). Los sectores con mayor crecimiento en empleo son, Comercio, actividades profesionales y construcción.

De acuerdo con estudios realizados por FUSADES, al año se agregan 50,000 personas al mercado laboral en busca de empleo; esto implicaría que, a septiembre, se tiene un déficit de más de dos veces al comparar el crecimiento del empleo. Trasladando esta fuerza laboral obligatoriamente al sector informal.

Número de empleados y % de crecimiento (ISSS, Septiembre 2019)



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

Variación a septiembre 18-19
Sector Privado, Reportado al ISSS



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

Conclusiones

- El clima internacional sigue mostrando señales de desaceleración económica, específicamente en el último informe de comercio mundial, elaborado por el Banco Mundial, que prevé que esta situación continúe para el inicio de 2020. **La tendencia de crecimiento de las exportaciones de El Salvador fue residual, llegando al 0.5%, en las estimaciones de Banco Mundial para el cierre de 2019. Estos resultados reflejan la situación del Índice de Volumen de la actividad económica, el cual, a lo largo de 2019, se observó con un desempeño débil en los sectores comercial e industrial. Sin embargo, es importante destacar que, en los últimos meses, se ha observado un cambio en la tendencia del dinamismo de estos sectores; destacando sobre los demás, el desempeño del sector de Servicios Financiero y Seguros.**
- El déficit en la balanza comercial a noviembre de 2019, mostro un incremento en el comparativo interanual, llegando hasta \$5,622 (3.4% adicional). Las importaciones según su clasificación económica variaron en bienes de consumo 5.6%; los bienes intermedios en -1%, mientras que los bienes de capital registraron menos (-1.5%). Implicando reducción punto a punto en los bienes intermedios y de capital que generan valor y crecimiento económico en comparación con la variación de los bienes de consumo, que impactan negativamente la balanza de pagos. **ABANSA considera importante, el seguimiento a estos indicadores, debido a que implicarían menores exportaciones a futuro, por la disminución de importaciones de bienes intermedios necesarios para la producción.**
- Se observa positivamente el crecimiento sostenido de las remesas, pero se advierte que este crecimiento ha perdido dinamismo en el último año. Muchos estudios hablan sobre el papel del crecimiento económico de El Salvador, y su dependencia de las remesas, para lograr la reducción de la pobreza. ABANSA considera importante buscar una estrategia integral, que ayude a utilizar este recurso para el apoyo al crecimiento económico, por medio del cambio de estructura, ya que actualmente la mayoría es utilizada para consumo y no para inversión por parte de los receptores.
- En relación con las materias primas, se observa positivamente el alza en el precio de referencia de los contratos futuros de café y azúcar. Por otro lado, el precio de los contratos futuros de petróleo se observa en alza, el cual podría cambiar la tendencia de la inflación. ABANSA considera positivos los anuncios de cooperación internacional para el cambio de estructura de la matriz energética. **Los bancos miembros de ABANSA apoyan con financiamiento a proyectos orientados a la generación de energía a través de medios no convencionales, como la solar o eólica. Esto ayudaría a disminuir la dependencia energética de medios fósiles, como el petróleo, generando resiliencia ante cambios bruscos de precios como los observados en las últimas semanas.**
- Las cifras de empleo cerraron a septiembre con 16,465 nuevas plazas (1.9% adicional); si bien la cifra muestra crecimiento, este es insuficiente comparado a la oferta de mano de obra adicional anual, la cual de acuerdo con FUSADES se estima aproximadamente en 50,000 personas; mostrando para 2019 un déficit laboral; el cual es absorbido por el sector informal. **ABANSA considera muy importante implementar medidas para la atracción de inversión que contribuyan al crecimiento económico. Entre ellas, mejoras en la seguridad ciudadana, iniciativas que fomenten el emprendimiento, la adecuación y simplificación del marco normativo tributario, entre otros.**

Anexos

Cartelera Electrónica FMI

Sector Real	Unidades	Periodo Actual	Periodo Anterior	% Var	
PIB Precios corrientes por sectores productivos	En Millones de US\$	T2/19	6716.31	6427.92	2.89
PIB. Índice encadenado de volumen 2/	Índices de Volumen Encadenad os	T2/19	111.86	111.57	1.98
Índice de Producción	Índices de Volumen Encadenad os	oct-19	108.6	109.37	2.15
Empleo 1/ , 3/	Miles de trabajadore s	2018	2814.3	2752.09	2.26
Desempleo 1/ , 3/	Miles de trabajadore s	2018	190.7	208.69	-8.62
Salarios/Ingresos 1/ , 3/	Ingreso Promedio mensual /US dolares	2018	164.32	151.33	8.58
Índice de Precios al Consumidor D 2009 (IPC)	Indice Diciembre 2009=100	nov-19	112.17	112.04	-0.58
Índice de Precios al Productor	Indice Diciembre 2009=100	nov-19	116.06	116.51	-0.04

Sector Externo

Balanza de Pagos Trimestral (MBP6)

<u>1. Cuenta Corriente 8/</u>	Millones US\$	T2/19	-104.18	-162.02	- 57.98
1.1 Exportación de bienes	Millones US\$	T2/19	1272.43	1187.44	1.28
1.2 Importación de bienes	Millones US\$	T2/19	2780.03	2623.05	0.61
1.3 Servicios, Crédito	Millones US\$	T2/19	730.24	786.55	7.21
1.4 Servicios, Débito	Millones US\$	T2/19	487.61	468.64	5.56

1.5 Ingreso Primario, Crédito	Millones US\$	T2/19	62.63	61.02	9.59
1.6 Ingreso Primario, Débito	Millones US\$	T2/19	325.7	429.77	-23.8
1.7 Ingreso Secundario, Crédito	Millones US\$	T2/19	1492.28	1384.17	1.21
1.8 Ingreso Secundario, Débito	Millones US\$	T2/19	68.41	59.75	6.34
2 Cuenta de Capital, Crédito	Millones US\$	T2/19	51.95	44.93	-
2 Cuenta de Capital, Débito	Millones US\$	T2/19	0	0	-100
3 Cuenta Financiera	Millones US\$	T2/19	-216.57	151.97	0.76
3.1 Activos de Inversión Directa	Millones US\$	T2/19	-15.78	91.51	-
					120.05
3.2 Pasivos de Inversión Directa	Millones US\$	T2/19	160.62	350.12	-
					11.01
3.3 Activos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T2/19	-43.04	75.31	-
					156.56
3.4 Pasivos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T2/19	0	0	-.-
3.5 Activos de Derivados Financieros	Millones US\$	T2/19	0	0	-.-
3.6 Pasivos de Derivados Financieros	Millones US\$	T2/19	0	0	-.-
3.7 Activos de la Otra inversión	Millones US\$	T2/19	-58.36	-9.55	-
					75.54
3.8 Pasivos de la Otra inversión	Millones US\$	T2/19	241.73	-47.6	-
					33.82
3.9 Activos de Reserva	Millones US\$	T2/19	302.95	297.21	-
					26.93
4 Errores y Omisiones	Millones US\$	T2/19	-164.34	269.06	129.24

Saldo de Reservas Internacionales Netas

<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	nov-19	4062.36	4861.35	15.94
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	nov-19	4775.17	5463.08	24.13
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	nov-19	4483.42	5167.51	25.8
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	nov-19	0	0	-.-
Tenencias de DEG	Millones de US	nov-19	227.19	228.41	-0.8

Oro 10/	Millones de US	nov-19	64.4	66.64	19.93
Otros Activos de Reserva	Millones de US	nov-19	0.16	0.52	-36
2. Pasivos Externos de Corto Plazo	Millones de US	nov-19	712.81	601.73	107.8
Intereses por pagar a No Residentes	Millones de US	nov-19	0	0	-.-
Intereses por Pagar por Pasivos Externos	Millones de US	nov-19	1.4	1.49	-30.69
Otros Pasivos de Corto Plazo	Millones de US	nov-19	711.41	600.24	108.62
Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera	Millones de dolares	oct-19	5463.08	4735.11	36.28
Balanza Comercial					
Balanza Comercial	Millones de US Dólares	nov-19	-556.31	-591.1	3.86
Exportaciones totales (FOB)	Millones de US Dólares	nov-19	461.71	492.93	-3.57
Importaciones Totales (CIF)	Millones de US Dólares	nov-19	1018.02	1084.03	0.35
		Fecha de la última información	Última información	Información del periodo Anterior	
Población					
Población 1/	Miles de habitantes	2018	6642.77	6581.86	0.93

Fuentes:

Consejo Monetario Centroamericano diciembre-2019:

<http://www.secmca.org/>

2019, diciembre 17- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR):

<https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?cat=1000&lang=es>

Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS):

<https://www.transparencia.gob.sv/institutions/iss/iss/documents/estadisticas?status=301>

Investing.com:

<https://www.investing.com/about-us/terms-and-conditions>

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña