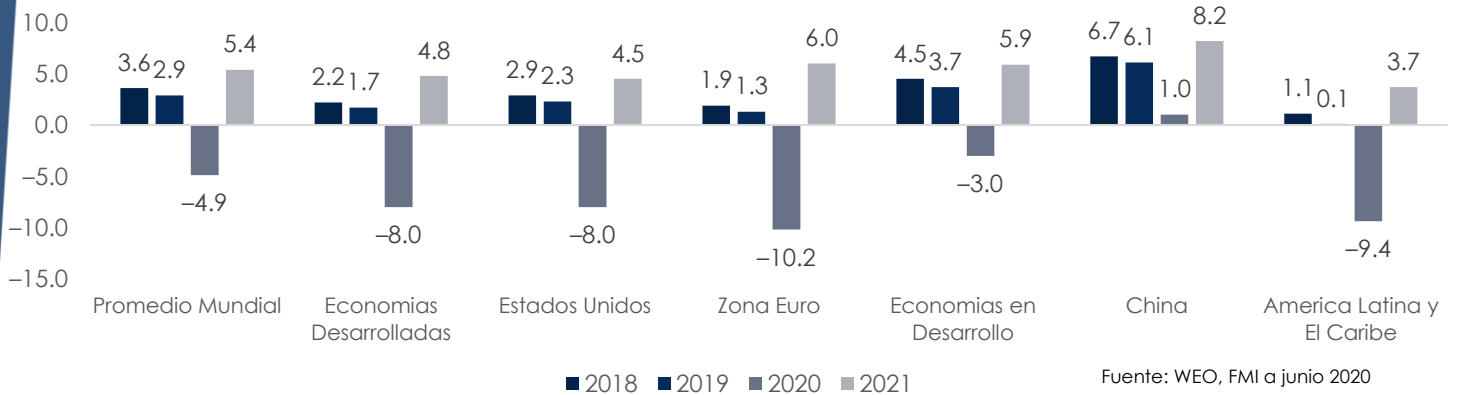


Resumen ejecutivo

A junio de 2020, el impacto económico de la pandemia de Coronavirus COVID-19, se ha profundizado en todo el mundo y en El Salvador, estos impactos se ven reflejados en los principales indicadores económicos, como la caída de exportaciones acumuladas (-27%) y remesas (-8%); además de factores como la baja en el precio de los combustibles, parecen empezar a revertirse; todo lo anterior ha impactado al empleo en el país, el cual a abril de 2020, reflejaba una caída en casi 24 mil empleos en relación con el mismo periodo el año anterior, **ABANSA considera necesario, plantear medidas que aseguren la reapertura gradual y segura de la economía, lo que evitaría una crisis económica futura más profunda.**

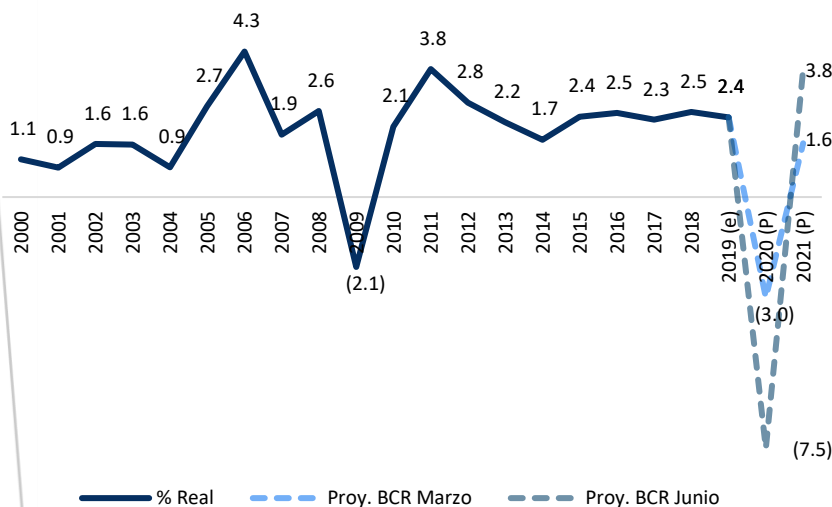
Gráfica 1. Perspectivas de Crecimiento del PIB % (FMI, WEO)



Perspectiva Internacional

De acuerdo con el último informe presentado en junio 2020, por el FMI, el crecimiento global se proyecta en -4.9% en 2020, 1.9 puntos porcentuales por debajo del pronóstico publicado en abril de 2020. La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto más negativo en la actividad en la primera mitad de 2020 de lo previsto inicialmente. El impacto adverso en los hogares de bajos ingresos es particularmente agudo, una de las regiones con mayor impacto es América Latina y el caribe, la cual depende en mucho de las economías desarrolladas, como Estados Unidos, país que no ha logrado superar la tendencia de contagios (gráfica 1).

Gráfica 2. Perspectivas de Crecimiento del PIB en El Salvador (BCR)



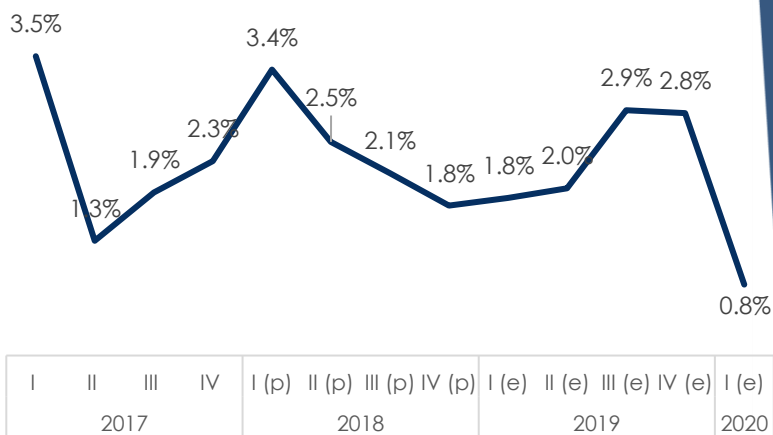
En junio, también BCR ajustó su proyección para el crecimiento del PIB de El Salvador en 2020, a la baja, alcanzando en promedio -7.5%

La pandemia en curso, además de los daños sobre la salud humana, también está generando un grave deterioro en las condiciones macroeconómicas y microeconómicas del país, induciendo reducciones en los niveles de producción e ingreso, y, por lo tanto, en los gastos de consumo, inversión y las capacidades de exportación e importación de las empresas, de acuerdo con el análisis de BCR (gráfica 2).

El crecimiento promedio del PIB (%) para el primer trimestre de 2020, es el más bajo desde 2016, alcanzando los 0.8% (Gráfica 3).

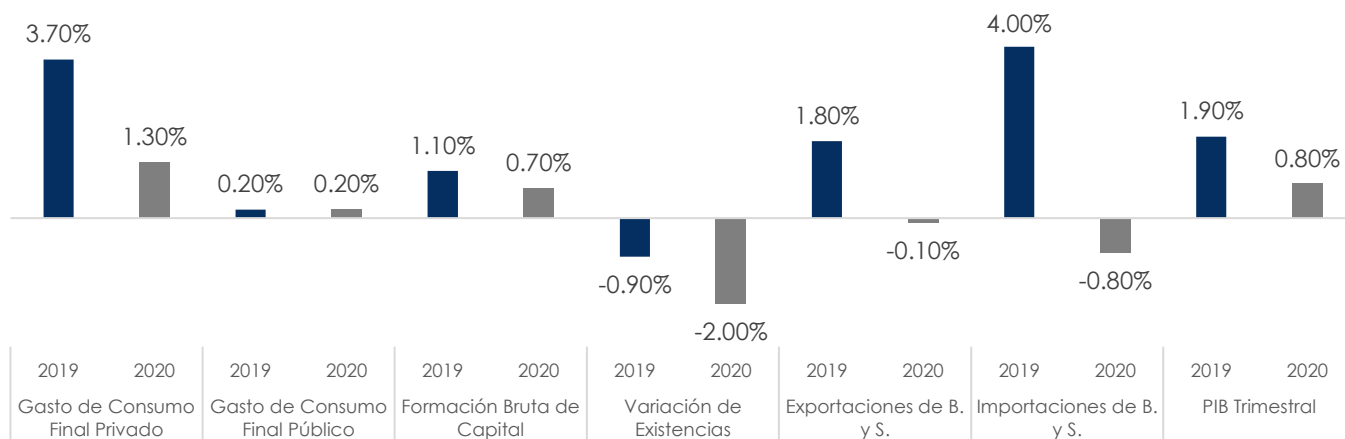
El actual entorno de incertidumbre sobre la duración y el control del coronavirus (vacunas y/o medicamentos paliativos), así como las expectativas macroeconómicas mundiales y de los principales socios comerciales que denotan una contracción del crecimiento durante el año 2020, inciden en el desempeño local.

Gráfica 3. Crecimiento del PIB % Trimestral



Fuente: BCR y cálculos ABANSA

Gráfica 4. Aportes al Crecimiento del PIB TI por Componente del Gasto (%)



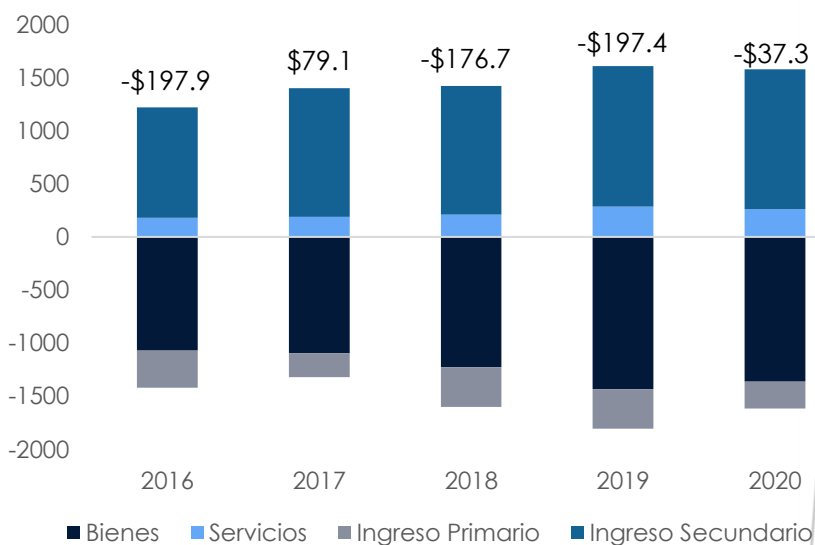
Fuente: BCR y cálculos ABANSA

La disminución en el consumo y la caída de las exportaciones e importaciones, fueron los factores claves que debilitaron la economía en el primer trimestre de 2020. Se observa como el aporte del consumo en 2020, alcanza apenas 1.3%, lo que se compara negativamente con el 3.7% de 2020. La mayoría de este consumo radica en las importaciones de bienes, las cuales incluyen bienes intermedios, que son utilizados por maquilas e industrias para exportar (gráfica 4).

Los resultados del saldo de la balanza de pagos muestran un decremento del déficit en el saldo, principalmente ocasionada por un crecimiento de la renta de inversión (+\$113 mill, dentro de la cuenta de ingresos secundarios); además favorecidos por una disminución del déficit de la balanza comercial, por una reducción de importaciones mayor que en el caso de las exportaciones.

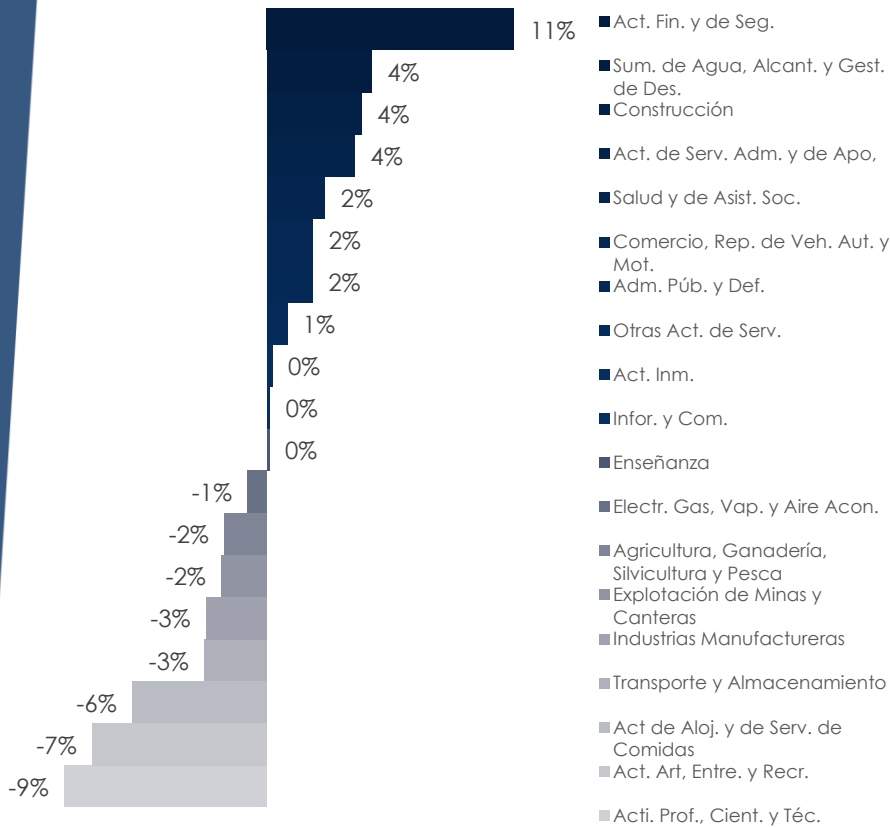
Por otro lado, el saldo de las exportaciones del sector servicio mostraron una disminución significativa por \$23 mill. lo que impactó negativamente el saldo final de la balanza de pagos, que alcanzó -\$37 mill.

Gráfica 5. Saldo de Balanza de Pagos Trimestral (US\$ Mill.)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Gráfica 6. Crecimiento del PIB por sector económico



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

El poco crecimiento para el primer trimestre se debió principalmente al dinamismo de los sectores financiero (10.5%), construcción (4.0%), comercio y reparación de vehículos (2.0%). (Gráfico 6).

Las actividades que mostraron disminución han sido las que principalmente se han visto afectadas por las medidas de prevención del COVID-19, tales como la industria, actividades profesionales, alojamiento y comidas, y transporte, entre otras.

ABANSA considera necesario, establecer medidas sanitarias que disminuyan el impacto económico de la pandemia, y vuelva sostenible la interacción económica, a fin de generar ingresos que eviten un mayor deterioro del empleo y la producción.

El sector financiero continuó mostrando estabilidad y la continuidad en sus servicios durante la pandemia, lo cual facilitó la obtención de recursos de emergencia al gobierno, y al mismo tiempo, atender a sus clientes privados. Los intermediarios financieros han otorgado diferentes tipos de alivio financiero a sus clientes, personas naturales y empresas, afectados por la pandemia.

El Banco Central indicó que en los meses venideros podría continuar observándose una reducción en la dinámica del consumo de los hogares, de los gastos de inversión y de las exportaciones de bienes y servicios.

A abril 2020, el sector de actividades financieras y seguros (+8%) fueron los que más crecieron en el índice de volumen de la actividad económica (tabla 1).

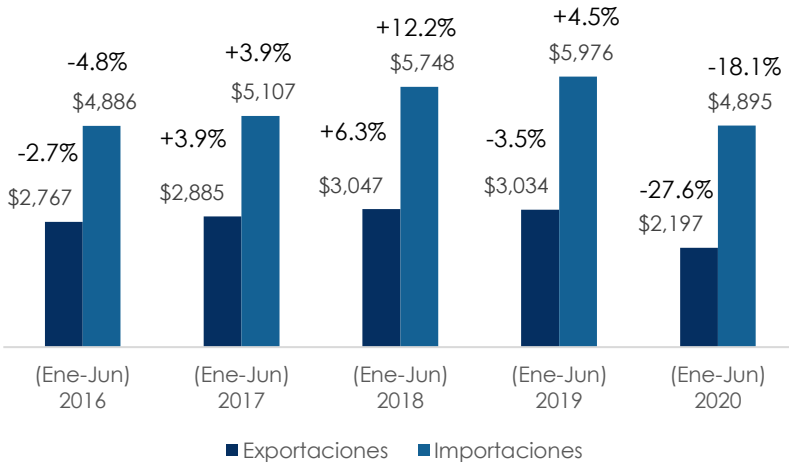
La tendencia del IVAE, alcanzó -16% a abril, esto se ve reflejado por una caída muy fuerte en los sectores más impactados por las medidas de confinamiento, como el sector construcción que paso de ser de los sectores con mayor crecimiento (9.7% a febrero 2020) al de mayor caída (-46%)

Tabla 1. Variación interanual, Índice de Volumen de la Actividad Económica, a abril de 2020, El Salvador.

	2019		2020			Tendencia
	Dic (e)	Ene (e)	Feb (e)	Mar (e)	Abr (e)	
IVAE	2.5%	1.7%	2.0%	-2.2%	-16.0%	
Finanz. Y Seg.	7.4%	10.2%	9.7%	11.8%	8.0%	
Admón. Púb. Y Def.	-1.4%	-1.4%	0.9%	5.0%	6.7%	
Inmobiliarias	2.5%	1.7%	-1.8%	0.8%	1.3%	
Agricultura	1.2%	-1.8%	-3.2%	-0.4%	-2.4%	
Info. Y comun.	-2.1%	-0.6%	0.3%	0.6%	-2.7%	
Act. Prof. Serv. Y Tec.	4.1%	4.1%	0.7%	-7.1%	-13.5%	
Industrias	1.3%	-0.7%	2.1%	-7.7%	-28.4%	
Comercio	4.2%	2.1%	3.7%	-7.0%	-32.9%	
Construcción	7.1%	9.2%	3.2%	-0.7%	-46.1%	

Fuente: IVAE, BCR de El Salvador al 04 de mayo 2020, Cálculos ABANSA

Gráfica 7. Importaciones y Exportaciones a mayo de 2020 (Millones de US\$) y Tasa de crecimiento Interanual (%)



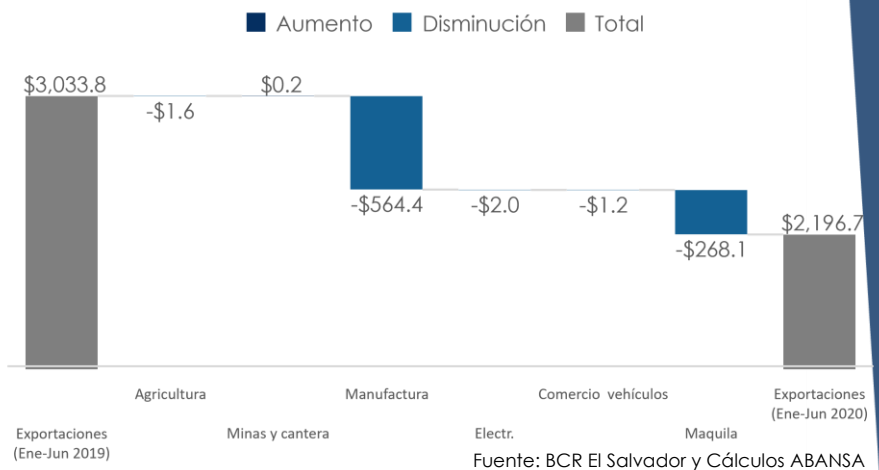
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Las exportaciones de El Salvador, de enero a mayo de 2020, alcanzaron los \$2,197 millones, disminuyendo en 27.6% (US\$837 Mill.) en relación con el año anterior (gráfica 7).

Por otra parte, las importaciones, cayeron en menor proporción (-18.3%), llegando a US\$4,895 millones, disminuyendo el déficit de la balanza comercial en US\$244 millones en relación con el año anterior.

El segmento Industria, ha sido el más afectado por la pandemia (US\$-564.4 mill) (gráfica 8.), los sectores con las mayores disminuciones en relación con las exportaciones del año anterior fueron, fabricación de prendas de vestir -US\$310.2 millones; industria de maquila (-US\$268.1 millones); fabricación de productos textiles (-US\$87.4 millones); elaboración de bebidas (-US\$43.9 millones).

Gráfica 8. Exportaciones por rama económica (Millones de US\$) y Tasa de crecimiento Interanual (%)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

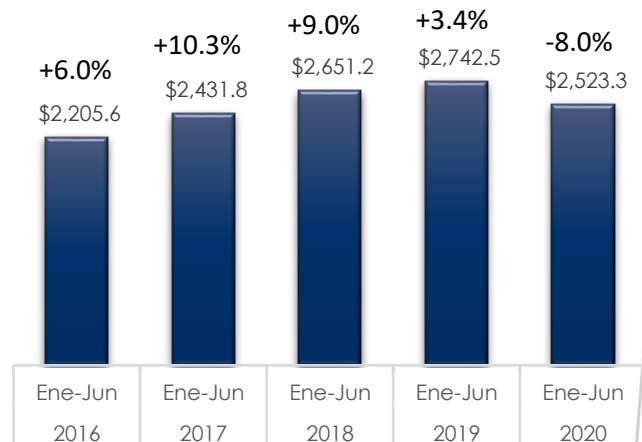
El monto de remesas de enero a junio de 2020, alcanzó US\$2,523 millones, decreciendo -8.0% (-\$219 mill.) comparado con igual período del año previo (gráfica 10), tanto las exportaciones como las remesas están estrechamente relacionadas a la actividad económica en Estados Unidos, con la reapertura de la economía en ese país, se observa un impacto positivo en la tendencia (+9.8%, gráfica 9.)

Gráfica 9. Crecimiento Interanual de Monto recibido de Remesas (%) (%)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Gráfica 10. Monto Recibido en Remesas, Ene-Jun (\$US Mill.)

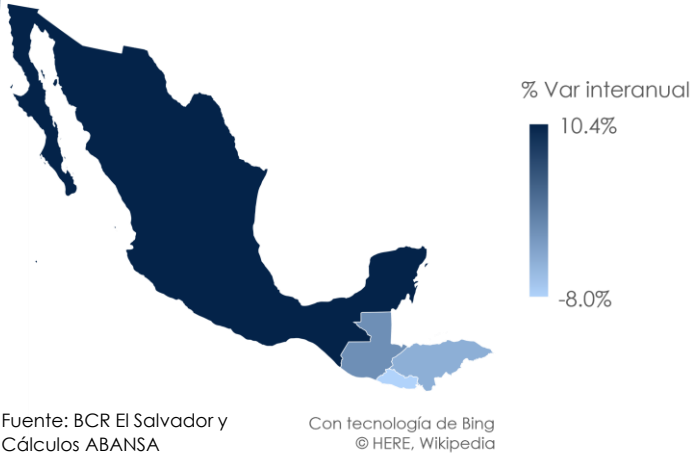


Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

El número de operaciones efectuadas en el sistema financiero en concepto de remesas familiares fue de 9.5 millones de transacciones en el período de enero a junio. Solo en el último mes se registraron 1.8 millones de operaciones, con un crecimiento de 6.4% comparado con junio del año anterior, de acuerdo con las cifras de BCR.

El 95.9% de las remesas familiares son originarias de EE. UU. (\$2,420.1 mill.) de enero a junio, hubo una reducción de US\$183.3 mill. (-7.0%). Las remesas fueron influenciadas por la tasa de desempleo latino en EE. UU. La cual aumentó de 4.3% en 2019 a 14.5% en 2020. Sin embargo, solo en el mes de junio, las remesas provenientes desde este país crecieron 12%.

Gráfica 11. % Var interanual a 2020 por país

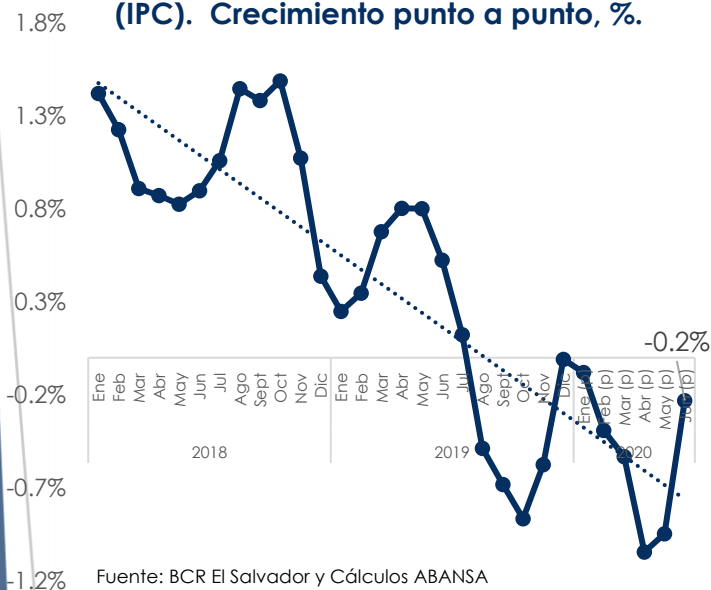


En la región, El Salvador experimentó el mayor decremento acumulado de remesas a junio (-8%). En el mismo período, México, registró el crecimiento más alto (10.4%). Por otra parte, Guatemala y Honduras alcanzaron un decrecimiento de -0.9% y -4.2%, respectivamente, al mismo mes. Sólo durante junio, las remesas aumentaron en Guatemala 9.2% y en Honduras crecieron 15.2%, para El Salvador fue de 9.8%. Este desempeño **se asocia a la reducción de ingresos, lo que provoca un mayor esfuerzo de parte de los salvadoreños para apoyar a sus familiares (gráfica 11).**

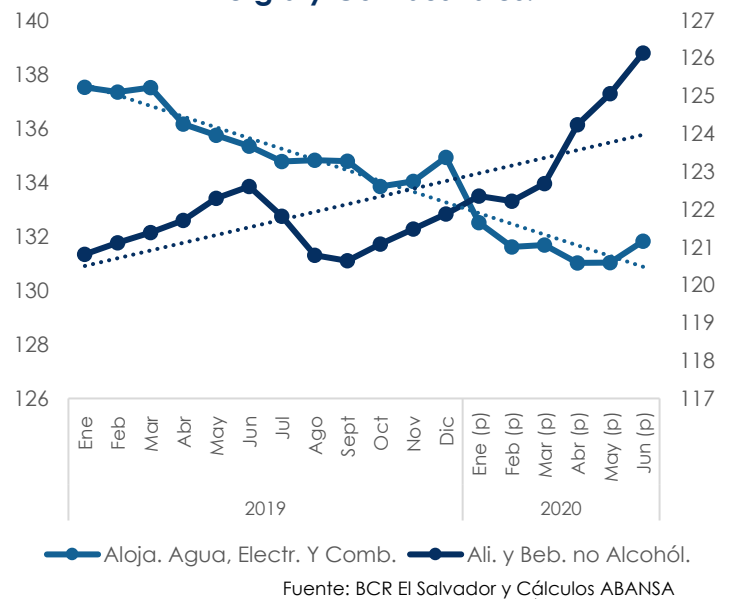
La inflación, medida por el IPC, ha mostrado un cambio de tendencia en relación con los últimos meses; a junio, alcanzo -0.2% (gráfica 12) en comparación al mismo periodo el año anterior.

Los rubros de alimentación y bebidas no alcohólicas exhibieron un crecimiento alto de precios en los últimos tres meses (Gráfica 13), esto ha sido en cierta medida disminuido por el decrecimiento del precio de los combustibles y energías; el cual empieza a estabilizarse a partir de junio de 2020, correlacionado con la caída del precio de petróleo.

Gráfica 12. Índice de precios al Consumidor (IPC). Crecimiento punto a punto, %.



Gráfica 13. IPC Alimentación y Alojamiento, Energía y Combustibles.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

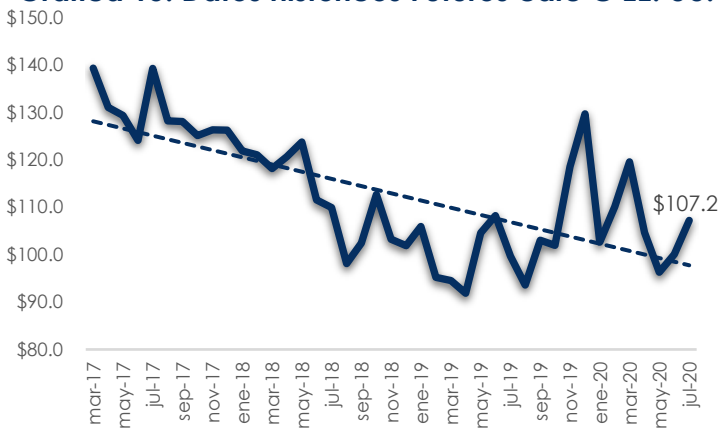
Gráfica 14. Precio de futuros WTI (Petróleo)
ultimo precio de cierre, promedio mensual.



Materias Primas

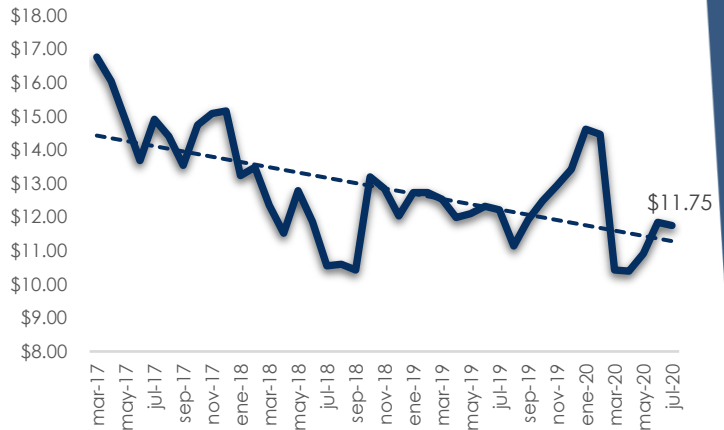
La tendencia del precio del petróleo (WTI), muestra un crecimiento exponencial para los últimos tres meses (gráfica 14), esto indicaría a futuro una posible finalización a los precios bajos de materia prima para la generación de energía por medio de combustibles fósiles, lo que ocasionaría un incremento de precio a la mayoría de cadenas productivas de El Salvador, los precios de los contratos futuros del café y azúcar, muestran seguir la tendencia a la baja, después de un crecimiento por muy corto tiempo, ocasionado por la inseguridad de la oferta, por la pandemia del COVID-19.

Gráfica 15. Datos históricos Futuros café C EE. UU.

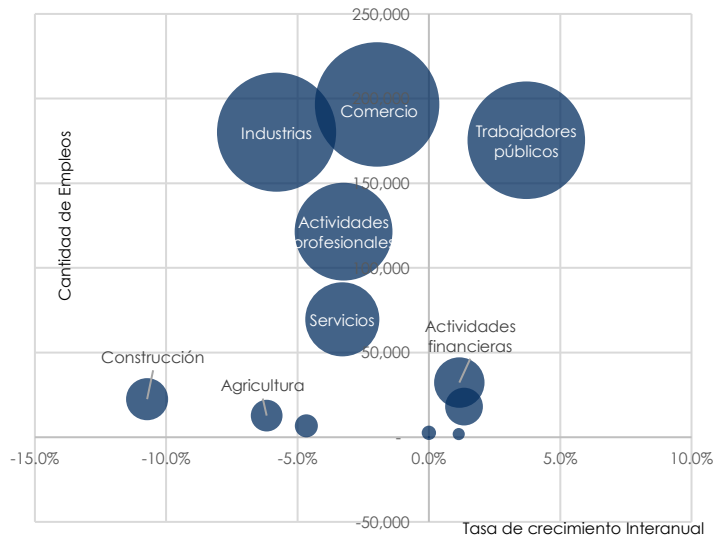


Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

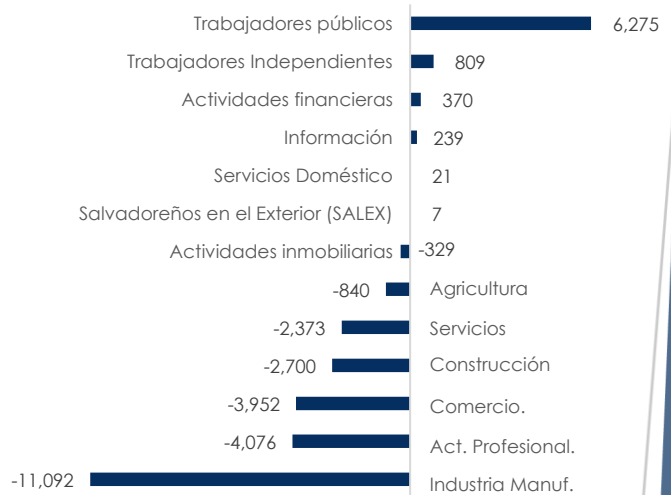
Gráfica 16. Datos históricos Azúcar N°11.



Gráfica 17. Número de Empleados y %Var Interanual a abril 2020.



Gráfica 18. Variación Interanual a abril 2020, Empleos Reportados por ISSS



Fuente: Informe de Coyuntura ISSS junio 2020 y Cálculos ABANSA

A abril de 2020, solo 4 sectores económicos mostraron aumento en empleos en relación con el año anterior (gráfica 17). Se registra una caída de casi 24 mil empleos en total (-4%); los sectores con mayor decrecimiento en empleo son los considerados más impactados por las medidas de confinamiento adoptados por la pandemia, entre estos, resalta industrias con el mayor impacto (11,092), Actividades Profesionales (-4,076) y comercio (-3,952) (Gráfico 18), de igual forma son los sectores más representativos.

Conclusiones

- Debido a la profundidad de los efectos económicos de la pandemia de SARS-CoV-2, el FMI, en su revisión de proyecciones de crecimiento a junio 2020, actualizó su previsión de crecimiento mundial 190 puntos base a la baja (se prevé que el PIB global se contraiga 4.9%), condicionando esto, a la volatilidad en regiones como Latinoamérica, que se ha vuelto el foco de los impactos de la pandemia, tanto en el segmento de salud como de economía.
- Banco Central de Reserva, actualizó a la baja también las proyecciones de crecimiento para El Salvador, ajustándolas en 350 puntos base (el PIB se contraería alrededor de 7.5%) en relación con la proyección realizada en abril de 2020. De acuerdo con BCR, el actual entorno de incertidumbre sobre la duración y el control del coronavirus, así como las expectativas macroeconómicas mundiales y de los principales socios comerciales que denotan una contracción del crecimiento durante el año 2020, constituyen los principales factores explicativos de la proyección a la baja en el crecimiento.
- Los resultados de la producción local al primer trimestre de 2020, exhiben menor crecimiento en relación con el año anterior (el PIB aumentó 0.8% a marzo); en donde, por sector, **8 de los 19 sectores económicos ya presentaban un decrecimiento para el primer trimestre. Se destaca el dinamismo observado en el sector financiero y seguros, el cual se ha mantenido aún en medio del impacto de la pandemia.**
- El sector externo, en general, ha mostrado de forma más directa las consecuencias de la pandemia, como efecto de los países socios de El Salvador. En los acumulados a junio de 2020, las exportaciones mostraron una caída del 28% y en remesas una disminución del 8%, por otra parte, las importaciones de igual forma mostraron una disminución del 18.1%, si bien esto disminuye el déficit comercial, se observa un impacto en los bienes intermedios importados, el cual en su mayoría, representan exportaciones futuras, primordialmente para el segmento de maquilas e industrias, los cuales son los sectores con mayor impacto por la caída de exportaciones. **ABANSA considera necesario, realizar un plan estratégico que asegure la reapertura economía segura y evite la profundización de la caída de las exportaciones de estos y otros sectores.**
- El índice de precio al consumidor ha mostrado una tendencia de decrecimiento a junio de 2020, muy influenciado por los precios de los combustibles; Sin embargo, los precios específicamente de los alimentos han mostrado un incremento muy rápido en relación con los precios del año anterior. **Considerando las alzas del precio del petróleo en los contratos futuros a nivel mundial; El impacto de la disminución del precio del petróleo empezaría a disminuir en los siguientes meses;** esto pudiese ser el factor que impactaría más el consumo de los hogares.
- Las estadísticas del empleo formal a abril 2020 muestran el dato de la pérdida de casi 24 mil empleos, dentro de estos, los sectores más impactados están relacionados con las medidas de confinamiento debido a la pandemia por el COVID-19, entre estos se encuentra Industria (-6%), construcción (-10.7%) y comercio (-2%). **ABANSA considera necesario, plantear medidas que aseguren la reapertura gradual de la economía, siguiendo los protocolos de salud, previamente establecidos por el ministerio de trabajo, lo que evitaría una crisis económica futura más profunda.**

Anexos

Cartelera Electrónica FMI

Sector Real	Unidades	Periodo Actual	Periodo Anterior	% Var	
PIB Precios corrientes por sectores productivos	En Millones de US\$	T1/20	6519.18	7089.67	1
PIB. Índice encadenado de volumen 2/	Índices de Volumen Encadenados	T1/20	112.72	113.67	0.83
Índice de Producción	Índices de Volumen Encadenados	may-20	80.34	79.47	-24.94
Empleo 1/, 3/	Miles de trabajadores	2018	2814.3	2752.09	2.26
Desempleo 1/, 3/	Miles de trabajadores	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	jun-20	112.59	111.94	-0.23
Índice de Precios al Productor	Indice Diciembre 2009=100	jun-20	116.14	115.5	-0.26

Sector Externo

Balanza de Pagos Trimestral (MBP6)

1. Cuenta Corriente 8/	Millones US\$	T1/20	-37.33	-63.65	-81.1
1.1 Exportación de bienes	Millones US\$	T1/20	1196.81	1123.19	0.79
1.2 Importación de bienes	Millones US\$	T1/20	2558.25	2728.16	-2.47
1.3 Servicios, Crédito	Millones US\$	T1/20	713.7	937.24	-9.19
1.4 Servicios, Débito	Millones US\$	T1/20	451.4	514.51	-9.76

1.5 Ingreso Primario, Crédito	Millones US\$	T1/20	53.42	60.66	- 11.98
1.6 Ingreso Primario, Débito	Millones US\$	T1/20	308.44	423.39	- 28.28
1.7 Ingreso Secundario, Crédito	Millones US\$	T1/20	1387.59	1547.59	0.44
1.8 Ingreso Secundario, Débito	Millones US\$	T1/20	70.76	66.26	18.43
2 Cuenta de Capital, Crédito	Millones US\$	T1/20	64.15	56.7	42.78
2 Cuenta de Capital, Débito	Millones US\$	T1/20	0	0	-.-
3 Cuenta Financiera	Millones US\$	T1/20	-409.47	-343.92	-.-
3.1 Activos de Inversión Directa	Millones US\$	T1/20	-16.59	-64.06	- 118.1 5
3.2 Pasivos de Inversión Directa	Millones US\$	T1/20	31.47	219.86	- 90.94
3.3 Activos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T1/20	-231.85	117.44	-.-
3.4 Pasivos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T1/20	0	-764.85	-100
3.5 Activos de Derivados Financieros	Millones US\$	T1/20	0	0	-.-
3.6 Pasivos de Derivados Financieros	Millones US\$	T1/20	0	0	-.-
3.7 Activos de la Otra inversión	Millones US\$	T1/20	191.36	-385.37	-.-
3.8 Pasivos de la Otra inversión	Millones US\$	T1/20	-129.62	272.14	49.3
3.9 Activos de Reserva	Millones US\$	T1/20	-450.54	-284.77	-.-
4 Errores y Omisiones	Millones US\$	T1/20	-436.29	-336.97	-.-
Saldo de Reservas Internacionales Netas					
<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	jun-20	3103.77	3441.4	- 17.39
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	jun-20	3441.92	3825.57	- 17.62
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	jun-20	3138.25	3524.07	- 19.23
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	jun-20	0	0	-.-
Tenencias de DEG	Millones de US	jun-20	225.66	225.23	-1.97
<u>Oro 10/</u>	Millones de US	jun-20	77.98	76.25	25.47

Otros Activos de Reserva	Millones de US	jun-20	0.03	0.01	-93.48
2. Pasivos Externos de Corto Plazo	Millones de US	jun-20	338.15	384.17	-19.73
Intereses por pagar a No Residentes	Millones de US	jun-20	0	0	-.-
Intereses por Pagar por Pasivos Externos	Millones de US	jun-20	1.42	2.07	-50.18
Otros Pasivos de Corto Plazo	Millones de US	jun-20	338.15	382.1	-19.18
Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera	Millones de dolares	may-20	3825.57	3800.31	-16.31
Balanza Comercial					
Balanza Comercial	Millones de US Dólares	jun-20	-493.61	-398	17.19
Exportaciones totales (FOB)	Millones de US Dólares	jun-20	293.8	220.68	-45.89
Importaciones Totales (CIF)	Millones de US Dólares	jun-20	787.41	618.67	-18.34
		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 julio-2020:

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

2020, julio 23- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR):

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

Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS, Julio 2020):

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

Investing.com:

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