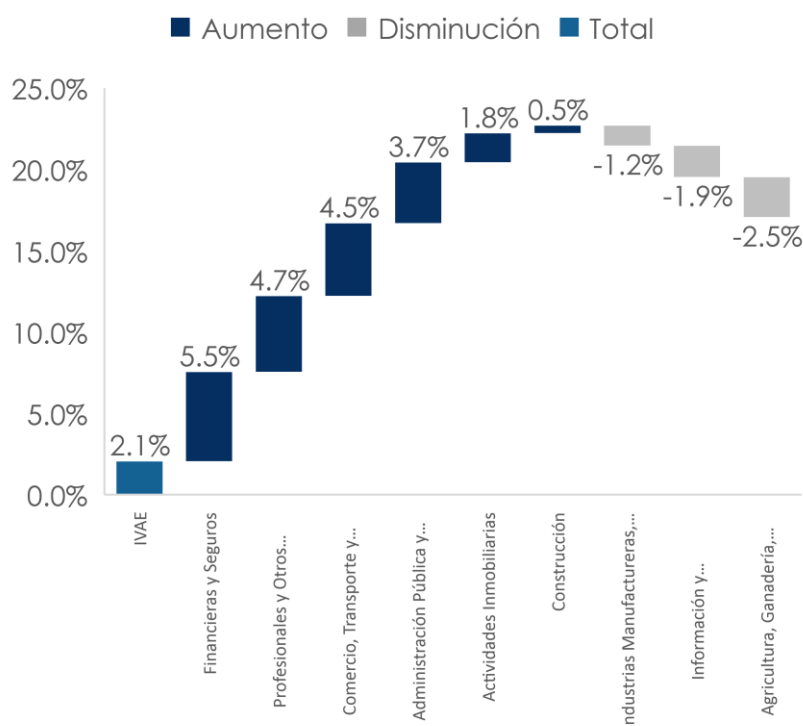


### Resumen ejecutivo

Si bien la economía en El Salvador muestra signos de seguir creciendo, lo está haciendo a tasas menores que el año anterior de acuerdo con el índice de volumen de la actividad económica; esto como consecuencia de la situación comercial mundial y regional, explicando la caída en exportaciones, una desaceleración en el envío de las remesas y un incremento en el precio del combustible, ocasionando un impacto específicamente en el sector industrial y agrícola.

IVAE a Febrero 2019



### Índice de volumen de la actividad económica

El índice de volumen de la actividad económica demostró en febrero un crecimiento del 2.1% comparado al mismo mes del año anterior, es el segundo crecimiento más bajo mensual en los últimos seis meses. El rubro con mayor actividad fue "actividades financieras y seguros", esto apoyado por el crecimiento en créditos otorgados por bancos a empresas, el cual a marzo fue 8.2%, y al buen desempeño del sector seguros, el cual ha crecido en primas en el último año en 4.9%, se espera continúe para el 2019.

### En comparativo

La menor tasa de crecimiento (2.1%) es resultado principalmente de la disminución en **exportaciones** del primer trimestre de 2019 y factores como el alza en el **precio de los combustibles**, que en El Salvador está muy relacionado a la cadena productiva del país y al consumo directo de los hogares.

- 1 IVAE
- 2 Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca
- 3 Índice de Producción Industrial (IPI):  
Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras y Otras Actividades Industriales
- 4 Construcción
- 5 Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas
- 6 Información y Comunicaciones
- 7 Actividades Financieras y de Seguros
- 8 Actividades Inmobiliarias
- 9 Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios
- 10 Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social

	2018				2019	
	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
1 IVAE	1.4%	1.9%	2.2%	2.8%	2.5%	2.1%
2 Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	-3.0%	-0.6%	1.6%	0.3%	-2.8%	-2.5%
3 Índice de Producción Industrial (IPI): Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras y Otras Actividades Industriales	0.8%	0.8%	1.3%	0.8%	1.3%	-1.2%
4 Construcción	6.6%	1.6%	4.8%	4.5%	4.2%	0.5%
5 Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	1.6%	1.8%	2.0%	4.0%	3.5%	4.5%
6 Información y Comunicaciones	4.3%	5.1%	5.1%	4.1%	2.9%	-1.9%
7 Actividades Financieras y de Seguros	-1.3%	0.0%	6.2%	6.2%	3.9%	5.5%
8 Actividades Inmobiliarias	1.2%	2.0%	1.9%	1.8%	1.6%	1.8%
9 Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios	3.3%	2.0%	2.6%	4.9%	4.8%	4.7%
10 Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social	1.1%	3.9%	0.7%	1.8%	2.7%	3.7%

Fuente: BCR El Salvador valores consultados en abril 2019 y Cálculos ABANSA

## Lo positivo

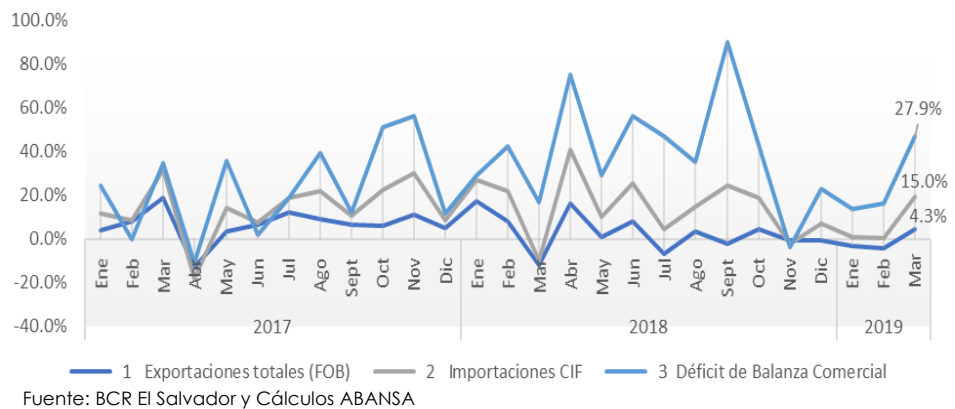
Las actividades financieras y de seguros han demostrado crecer en los últimos meses de manera constante; ha sido junto a construcción el motor de crecimiento de la actividad económica; aunque se observa que el sector construcción ha tenido durante el mes de febrero baja a la actividad.

El sector comercio tuvo un buen desempeño en el mes de febrero, siendo éste mes el de mayor crecimiento comparado con los seis meses anteriores.

## Balanza Comercial

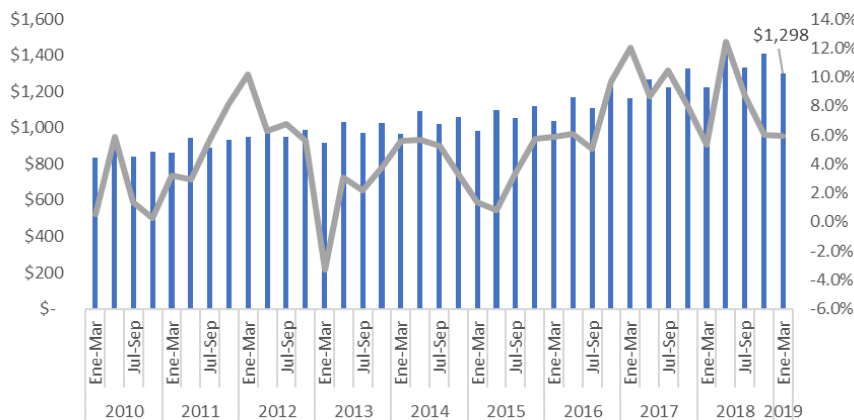
El déficit en balanza comercial en marzo cerró con un incremento del 27.9%; siendo la tasa más alta de crecimiento punto a punto desde septiembre de 2018. Esto debido a que si bien las exportaciones crecieron en una tasa del 4.3% para marzo, las importaciones crecieron en un 15%; por lo que el déficit alcanzó los \$522 millones. En el primer trimestre de 2019 las exportaciones cerraron con \$1,466 millones, eso representa una caída del 11%

Tasa de crecimiento, comparación punto a punto, mensual 2018-2019



Las exportaciones del sector industria manufactureras decrecieron en un 2% en el primer trimestre de 2019, siendo afectado específicamente el rubro de azúcar y demás procesados, el cual disminuyó su valor exportado en \$34.2 millones.

Remesas por trimestre  
tasa de crecimiento punto a punto



Hasta marzo de 2019, las remesas familiares hacia Guatemala sumaron US\$2,205.3 millones, lo cual representa un crecimiento de 9.2%, mientras Honduras recibió US\$1,193.2 millones con 10.7% de incremento en este concepto.

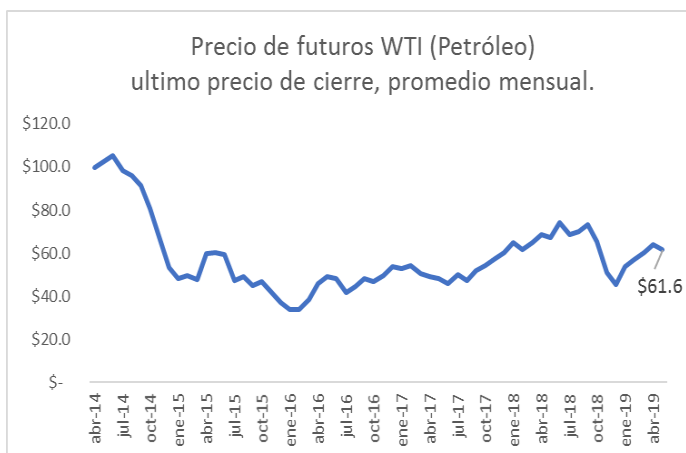
## Lo negativo

El sector agrícola parece ser el más impactado tanto por el volumen de exportaciones como de producción; además de los problemas en la región.

Al igual que el sector agrícola, el índice de sector industrial ha mostrado una contracción. La participación de este sector en el PIB es del 17%, siendo una de las mayores causas del bajo índice de IVAE

## Remesas

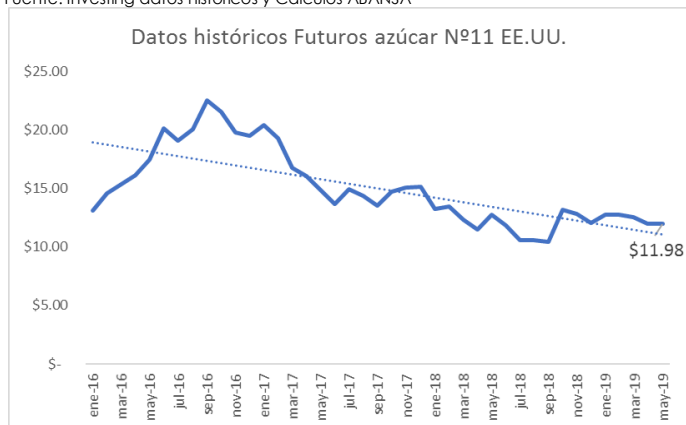
La tasa de crecimiento de las remesas hacia El Salvador (5.9%) también se ha desacelerado comparado a trimestres anteriores. Esto tiene mucho que ver con la desaceleración de la economía de EE. UU., la cual sigue creciendo, pero a tasas menores que las que lo hizo en 2018; por múltiples factores, pero especialmente por problemas comerciales internacionales.



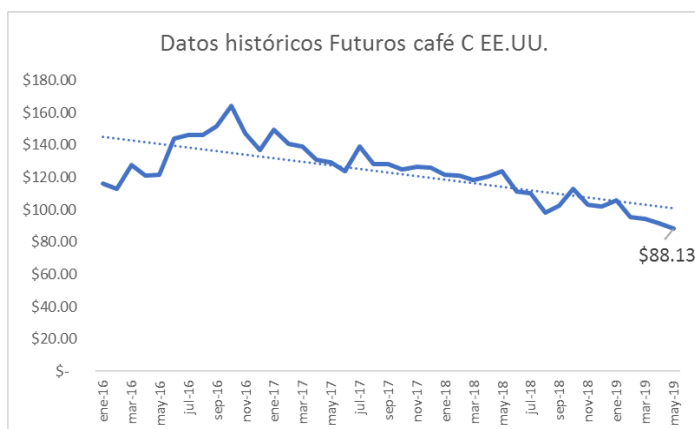
Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

## Commodities

El precio de los productos internacionales esta afectado a la economía en dos diferentes sentidos, primero en el incremento de costos en industria que depende mucho del **precio del petróleo**, el cual en los últimos 4 meses ha mantenido tasas de crecimiento, aunque este último mes se ha mostrado un pequeño cambio de tendencia. Y por otra parte el **precio a la baja de los principales productos agrícolas de exportación**, como son el azúcar y el café. Ambos muestran una tendencia a la baja en los precios de futuros tranzados en la bolsa de Nueva York, afectando a la economía de El Salvador.



Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA



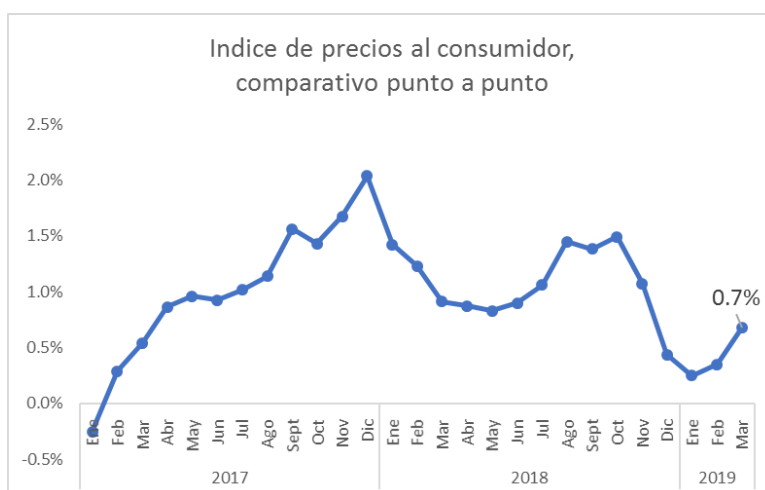
Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

## Índice de precios al consumidor (Inflación)

El incremento del precio del petróleo se traduce en un incremento de precios para los países que son dependientes de su importación. En la gráfica se observa el cambio de tendencia del índice de precios en El Salvador a partir de febrero; coincidiendo con la gráfica del precio del petróleo.

Las tasas de crecimiento más fuertes en precio fueron para los bienes relacionados con combustibles para el mes de marzo con un crecimiento punto a punto en 2.5% (1.4 en tabla), seguido los bienes de consumo, relacionados de igual manera al precio de los combustibles (1.2%, 1.1 en tabla)

Tipo	% Crecimiento
1 Índice General	0.7%
1.1 Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1.2%
1.2 Bebidas Alcohólicas, Tabaco	1.0%
1.3 Prendas de Vestir y Calzado	-1.3%
1.4 Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	2.5%
1.5 Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación Ordinaria del Hogar	-1.5%
1.6 Salud	0.5%
1.7 Transporte	-0.2%
1.8 Comunicaciones	-0.9%
1.9 Recreación y Cultura	0.4%
1.10 Educación	-0.6%
1.11 Restaurantes y Hoteles	1.6%
1.12 Bienes y Servicios Diversos	0.2%



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

## Empleo

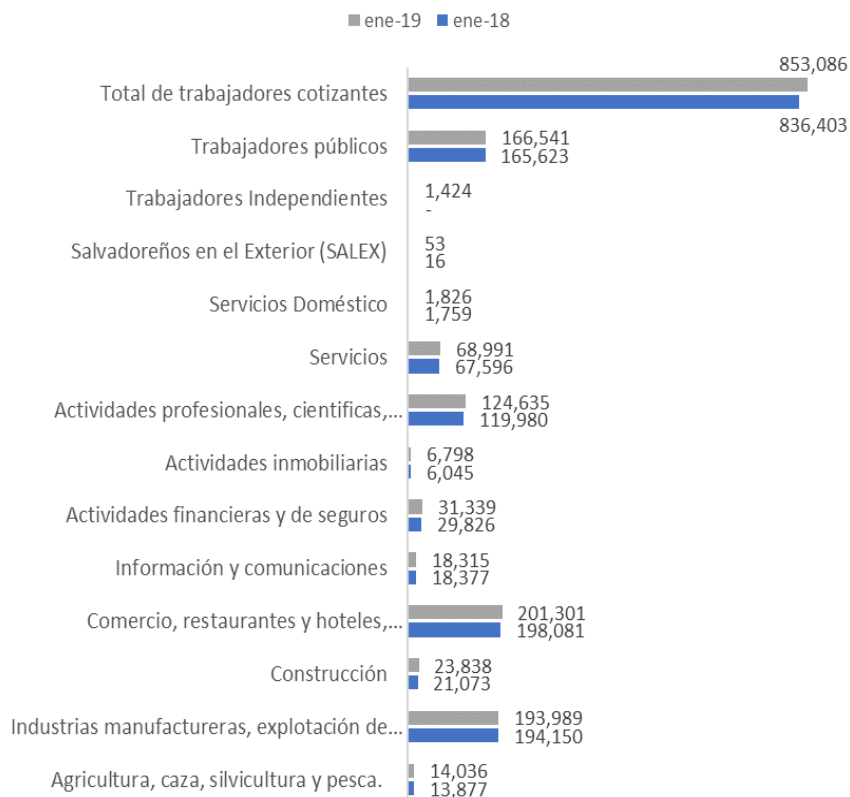
El total de trabajadores cotizantes activo: en el sistema de seguridad social fue de 853,086 para enero de 2019, lo que implicó un crecimiento promedio de 2% en total.

El Sector comercio es el más importante en estructura, captado el 23.6% del total de los empleados, seguido por el sector Industria con un 22.7%

Los sectores con mayor crecimiento fueron los relacionados con actividades de **construcción (13.1%), inmobiliarias (12.5%) y financieras y de seguros (5.1%)**, estas fueron clave para el incremento general del 2% en empleados comparativos año con año.

Es muy importante señalar que el único sector que decreció en cantidad de empleo directo fue el de industria, el cual cayó en -0.1%, comparado al mismo periodo el año anterior, este factor es muy importante dada la relevancia del sector por la cantidad de empleo que provee además de los posibles impactos futuros: por caída de exportaciones y precios de materias primas.

## Total trabajadores en sector formal a Enero 2019 ISSS



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

## Conclusiones:

- La actividad económica de El Salvador ha estado disminuyendo desde las tasas de crecimiento estimadas del 2.6% en 2018. Para febrero 2019 la actividad económica se encuentra muy por debajo de esa tasa de crecimiento (2.1%), **el impacto se puede observar de manera más específica en el sector industrial y agrícola**, además motores de crecimiento como el sector construcción han mostrado desacelerarse en el primer trimestre del 2019.
- Los factores que explican la caída en la actividad económica en su mayoría son explicados por situaciones externas, como **la desaceleración del crecimiento económico de EE. UU.** visualizado en la disminución de las tasas de crecimiento de las remesas y la caída en las exportaciones de El Salvador, explicado por situaciones en la región y una menor demanda por parte de EE. UU.
- El futuro económico con relación a precios parece muy incierto con el alza de una de las materias primas más importantes como es **el petróleo** para El Salvador; el cual ha sufrido alzas por 4 meses consecutivos.
- Al observar el empleo podemos ver sectores que han tenido una disminución en su actividad económica y en consecuencia en el nivel de empleo, como **industria**; siendo este sector uno de los más importantes para el crecimiento del PIB.
- Por otra parte, se observa positivamente el buen desempeño mostrado por **el sector financiero y de seguros**, el cual no solo creció en actividad, sino en empleo, y es clave para el acompañar el crecimiento económico del país

# ANEXOS

<b>Sector Real</b>	<i>Unidad de descripción</i>	<i>Fecha de la última información</i>	<i>Última información</i>	<i>Información del periodo Anterior</i>	<i>% crecimiento</i>
<b>Cuentas Nacionales</b>					
<i>PIB Precios corrientes por sectores productivos</i>	En Millones de US\$	T4/18	6903.88	6449.99	4.23
<i>PIB. Índice encadenado de volumen 2/</i>	Índices de Volumen Encadenados	T4/18	114.2	108.97	2.19
<i>Índice de Producción</i>	Índices de Volumen Encadenados	feb-19	107.39	106.92	-1.23
<i>Empleo 1/, 3/</i>	Miles de trabajadores	2017	2752.09	2727.02	0.92
<i>Desempleo 1/, 3/</i>	Miles de trabajadores	2017	208.69	204.64	1.98
<i>Salarios/Ingresos 1/, 3/</i>	Ingreso Promedio mensual /US dólares	2017	151.33	149.37	1.31
<i>Índice de Precios al Consumidor D 2009 (IPC)</i>	Índice Diciembre 2009=100	mar-19	112.69	112.44	0.68
<i>Índice de Precios al Productor</i>	Índice Diciembre 2009=100	mar-19	116.47	116.35	1.49

## **Sector Externo**

<b>Balanza de Pagos Trimestral (MBP6)</b>					
<u><a href="#">1. Cuenta Corriente 8/</a></u>	Millones US\$	T4/18	-306.21	-512.13	47.51
<i>1.1 Exportación de bienes</i>	Millones US\$	T4/18	1111.27	1164.64	0.66
<i>1.2 Importación de bienes</i>	Millones US\$	T4/18	2706.98	2772.56	6.39
<i>1.3 Servicios, Crédito</i>	Millones US\$	T4/18	758.92	699.2	5.77
<i>1.4 Servicios, Débito</i>	Millones US\$	T4/18	567.79	520.13	16.56
<i>1.5 Ingreso Primario, Crédito</i>	Millones US\$	T4/18	64.7	57.12	42.51
<i>1.6 Ingreso Primario, Débito</i>	Millones US\$	T4/18	381.01	468.51	1.46
<i>1.7 Ingreso Secundario, Crédito</i>	Millones US\$	T4/18	1478.41	1387.47	6.27

1.8 Ingreso Secundario, Débito	Millones US\$	T4/18	63.73	59.36	8.85
2 Cuenta de Capital, Crédito	Millones US\$	T4/18	43.34	27.88	123.52
2 Cuenta de Capital, Débito	Millones US\$	T4/18	0	0	-100
3 Cuenta Financiera	Millones US\$	T4/18	-264.72	-121.65	72.91
3.1 Activos de Inversión Directa	Millones US\$	T4/18	-555.8	49.17	--
3.2 Pasivos de Inversión Directa	Millones US\$	T4/18	-267.27	97.05	-152.06
3.3 Activos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T4/18	-28.86	9.56	--
3.4 Pasivos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T4/18	0	-81.89	-100
3.5 Activos de Derivados Financieros	Millones US\$	T4/18	0	0	--
3.6 Pasivos de Derivados Financieros	Millones US\$	T4/18	0	0	--
3.7 Activos de la Otra inversión	Millones US\$	T4/18	78.92	25.83	-71.31
3.8 Pasivos de la Otra inversión	Millones US\$	T4/18	-357.16	333.61	107.48
3.9 Activos de Reserva	Millones US\$	T4/18	-383.41	142.55	96.1
4 Errores y Omisiones	Millones US\$	T4/18	-1.85	362.6	-105.25

### Saldo de Reservas Internacionales Netas

<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	abr-19	3712.89	3594.41	9.17
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	abr-19	4014.25	3868.56	6.95
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	abr-19	3727.59	3581.13	7.83
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	abr-19	0	0	--
Tenencias de DEG	Millones de US	abr-19	229.45	229.86	-3.63
<u>Oro 10/</u>	Millones de US	abr-19	56.56	57.13	-2.35

<i>Otros Activos de Reserva</i>	Millones de US	abr-19	0.66	0.44	26.92
<i>2. Pasivos Externos de Corto Plazo</i>	Millones de US	abr-19	301.37	274.16	-14.5
<i>Intereses por pagar a No Residentes</i>	Millones de US	abr-19	0	0	--
<i>Intereses por Pagar por Pasivos Externos</i>	Millones de US	abr-19	2.42	1.69	14.69
<i>Otros Pasivos de Corto Plazo</i>	Millones de US	abr-19	298.94	272.46	-14.68
<i>Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera</i>	Millones de dólares	mar-19	3868.56	4275.36	13.67

### **Balanza Comercial**

<i>Balanza Comercial</i>	Millones de US Dólares	mar-19	-522.28	-432.25	27.86
<i>Exportaciones totales (FOB)</i>	Millones de US Dólares	mar-19	514.95	467.98	4.31
<i>Importaciones Totales (CIF)</i>	Millones de US Dólares	mar-19	1037.23	900.23	14.97

### **Posición de Inversión Internacional (MBP6)**

<i>1. Posición de Inversión Internacional Neta</i>	Millones de US\$	T4/18	-16240.95	-16066	-1.44
<i>1.1 Activos</i>	Millones de US\$	T4/18	9942.65	10857.4	-0.05
<i>1.1.1 Inversión Directa</i>	Millones de US\$	T4/18	1216.22	1770.21	25.55
<i>1.1.2 Inversión de Cartera</i>	Millones de US\$	T4/18	743.05	771.91	0.88
<i>1.1.3 Derivados Financieros</i>	Millones de US\$	T4/18	0	0	--
<i>1.1.4 Otra Inversión</i>	Millones de US\$	T4/18	4414.73	4368.45	-5.58
<i>1.1.5 Activos de Reserva</i>	Millones de US\$	T4/18	3568.65	3946.84	0.05
<i>1.2 Pasivos</i>	Millones de US\$	T4/18	26183.6	26923.4	-0.92
<i>1.2.1 Inversión Directa</i>	Millones de US\$	T4/18	10918.83	11193.68	5.49

<i>1.2.2 Inversión de Cartera</i>	Millones de US\$	T4/18	4964.84	5075.42	-14.16
<i>1.2.3 Derivados Financieros</i>	Millones de US\$	T4/18	0	0	-.-
<i>1.2.4 Otra Inversión</i>	Millones de US\$	T4/18	10299.94	10654.3	0.08
<b>Saldo Bruto de la Deuda Externa Total</b>					
<i>Saldo Bruto de Deuda Externa Total</i>	Millones de US	T4/18	16661.25	17013.8	1.13
<i>Gobierno General</i>	Millones de US	T4/18	8664.17	8810.13	-0.61
<i>A Corto plazo</i>	Millones de US	T4/18	0	96.88	-100
<i>Títulos de deuda</i>	Millones de US	T4/18	0	0	-100
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	0	96.88	-.-
<i>A largo plazo</i>	Millones de US	T4/18	8664.17	8713.26	0.4
<i>Títulos de deuda</i>	Millones de US	T4/18	5051.43	5074.01	-3.54
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	3612.74	3639.24	6.5
<i>Banco Central</i>	Millones de US	T4/18	571.7	766.97	-17.99
<i>A corto plazo</i>	Millones de US	T4/18	230.25	404.36	-26.15
<i>Moneda y depósitos</i>	Millones de US	T4/18	15.58	16.55	-15.78
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	0	0	-.-
<i>Otros pasivos de deuda</i>	Millones de US	T4/18	214.67	387.81	-26.81
<i>A Largo plazo</i>	Millones de US	T4/18	341.45	362.6	-11.38
<i>DEG's</i>	Millones de US	T4/18	227.82	228.55	-2.34
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	113.63	134.05	-25.24
<i>Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central</i>	Millones de US	T4/18	1896.45	1745.94	2.14
<i>A corto plazo</i>	Millones de US	T4/18	768.24	602.19	30.25
<i>Moneda y depósitos</i>	Millones de US	T4/18	34.02	33.59	-0.09



<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	734.23	568.6	32.11
<i>A largo plazo</i>	Millones de US	T4/18	1128.21	1143.75	-10.94
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	1126.08	1141.52	-10.95
<i>Otros sectores</i>	Millones de US	T4/18	4257.05	4443.28	-2.89
<i>A corto plazo</i>	Millones de US	T4/18	1071.99	1216.68	1.73
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	530.67	603.64	14.07
<i>Créditos y anticipos comerciales</i>	Millones de US	T4/18	538.01	609.22	-7.76
<i>A largo plazo</i>	Millones de US	T4/18	3185.05	3226.6	-4.36
<i>Títulos de deuda</i>	Millones de US	T4/18	38	38	0
<i>Préstamos</i>	Millones de US	T4/18	2597.08	2631.17	-4.39
<i>Créditos y anticipos comerciales</i>	Millones de US	T4/18	549.97	557.44	-4.47
<i>Inversión directa: crédito entre empresas</i>	Millones de US	T4/18	1271.89	1247.48	55.24
<i>Pasivos de deuda de empresas de inversión directa frente a inversionistas directos</i>	Millones de US	T4/18	879.85	836.56	54.67
<i>Pasivos de deuda de inversionistas directos frente a empresas de inversión directa</i>	Millones de US	T4/18	0	0	--
<i>Pasivos de deuda entre empresas emparentadas</i>	Millones de US	T4/18	392.04	410.93	56.53
				Tipo de cambio	
<a href="#"><u>Tipo de cambio 11/</u></a>	Colones por US	mar-19	8.75	8.75	0
<b>Población</b>					
<a href="#"><u>Población 1/</u></a>	Miles de habitantes	2017	6581.86	6522.42	0.91

*Notas de pie de página*

1/ La información para el último período es preliminar y para el período anterior es final, excepto cuando se especifique

- 2/ *La información es ajustada por estacionalidad.*
- 3/ *El Salvador está tomando una opción de flexibilidad para la periodicidad de la información del mercado laboral y continuará publicando información anual con una oportunidad trimestral después de finalizado el año de referencia.*
- 4/ *La información mensual es estimada con una cobertura limitada, la cual incluye las Operaciones del Gobierno Central y de las Empresas del Sector Público No Financiero (NFPEs) y son publicadas en millones de Dólares de los Estados Unidos de América.*
- 5/ *Las cifras de financiamiento interno anteriores a Junio de 2001 no incorporan las obligaciones del Gobierno con el antiguo Sistema Público de Pensiones. A partir de Octubre de 2006, de acuerdo con Decreto Legislativo No.98 de 7 de Septiembre de 2006, parte de estas obligaciones se registrarán fuera del Sector Público No Financiero.*
- 6/ *Certificados Negociables de Liquidez (CENELI). Bajo la "Ley de Integración Monetaria" no existe política monetaria y no existen títulos valores de largo plazo del Gobierno emitidos en El Salvador.*
- 7/ *El Mercado de Valores está en una fase inicial de desarrollo y no existe índice de precio de acciones transadas en este momento.*
- 8/ *La información se convierte en definitiva dos años después del año de referencia y es divulgada en una publicación relevante del BCR, "Revista Trimestral".*
- 9/ *La información es definitiva cuando se publica por primera vez.*
- 10/ *De Noviembre/2004 a octubre/2010 , el oro es valuado tomando como referencia el menor valor que resulte al comparar el promedio móvil de los precios de mercado del cierre mensual de los últimos 10 años y el promedio de los precios diarios de mercado del mes. A partir de noviembre/2010 se utiliza el precio fijado por The London Bullion Market.*
- 11/ *El tipo de cambio entre el Colón y el Dólar de los Estados Unidos de América es fijo e inalterable a partir del 1 de Enero de 2001 a razón de ¢8.75 por 1US\$, según lo establecido en el artículo 1 de la "Ley de Integración Monetaria"*

*Porcentajes de variación mayores a |200| son presentados con -.-*

*N.T. = No hubo transacción*