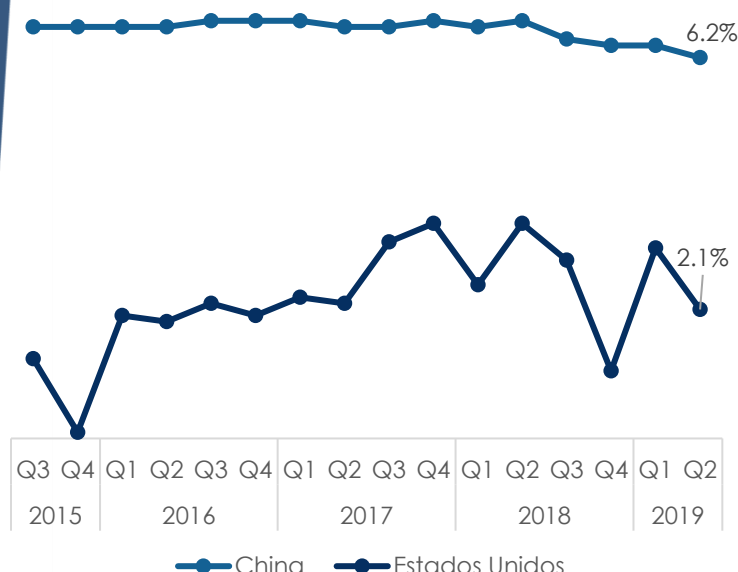


Resumen ejecutivo

La economía internacional ha empezado a mostrar signos de reducción de su crecimiento, específicamente en Estados Unidos. La relación comercial de este país ha afectado los indicadores principales económicos de El Salvador, específicamente en las exportaciones y la disminución en la tasa de crecimiento de las remesas. Los sectores Construcción y Finanzas y Seguros, han mostrado seguir con un buen desempeño, tanto en indicadores de volumen de la actividad económica como en el crecimiento de empleo.

Crecimiento interanual, PIB trimestral
Estados Unidos y China



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis y National Bureau of Statistics of China

Perspectiva Internacional

Para Julio, se anunció una posible desaceleración de la economía estadounidense la cual cerró para el segundo trimestre con 2.1% de crecimiento; esto consecuencia de las tensiones comerciales y el débil crecimiento mundial. Su contraparte comercial China, que cerró con las mismas perspectivas.

Las condiciones del mercado internacional parecen complicarse, aunque hay señales positivas también en la economía de Estados Unidos. Como los niveles de desempleo que siguen en los niveles más bajo que en los últimos 50 años y las ventas al por menos, que muestran un crecimiento favorable y sostenido. Al final de Julio se anunció además la disminución de la tasa de interés de la FED. Provocando incentivos a la inversión.

El IVAE para abril y mayo, muestra una mejora en el dinamismo de la economía. Los sectores construcción, Finanzas y Seguros siguen siendo los de mayor dinamismo en la economía de El Salvador. Estos de acuerdo con la tendencia muestran sostenibilidad en el crecimiento.

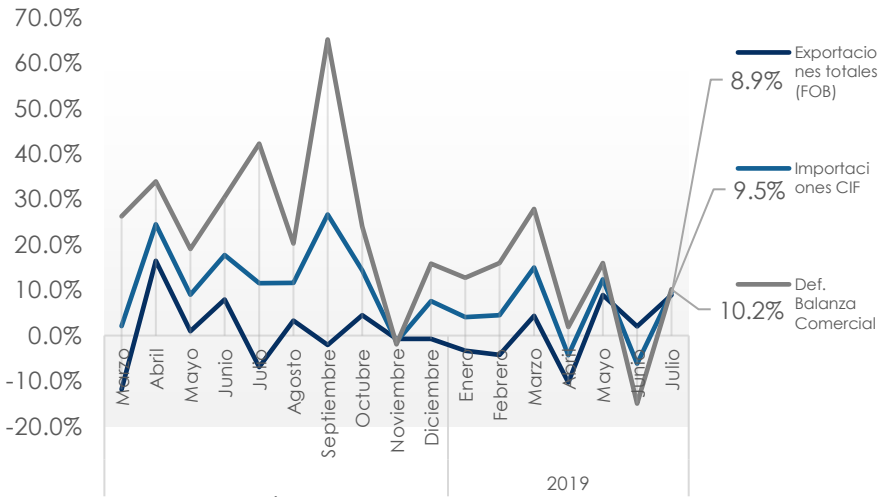
Es importante señalar los problemas de desempeño de los sectores Industriales y agrícolas, ambos siendo afectados por la situación de comercio internacional. De acuerdo con los datos de BCR, el sector agrícola, presenta su tercer mes consecutivo con decrecimiento.

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

Sector	2018	2019					Tendencia
	Dic (e)	Ene (e)	Feb (e)	Mar (e)	Abr (e)	May (e)	
IVAE	2.9%	2.5%	2.9%	1.1%	3.8%	2.6%	
Construcción	4.1%	7.8%	2.4%	1.2%	14.6%	14.4%	
Financiero y Seg.	6.3%	4.0%	5.7%	6.6%	8.9%	7.8%	
Admón. Pub. Y Def.	1.8%	0.5%	4.1%	2.3%	2.8%	6.4%	
Inmobil.	1.9%	2.2%	2.6%	2.6%	3.5%	4.0%	
Inf. Y Comu.	4.6%	2.9%	-0.1%	-1.5%	3.5%	2.8%	
Industrias	1.9%	1.9%	0.9%	0.7%	3.4%	0.7%	
Comercio	3.1%	3.2%	3.9%	0.0%	2.7%	-0.3%	
Prof. Cient. Y Tec.	4.9%	4.3%	4.0%	0.0%	2.7%	-1.3%	
Agricultura	1.7%	-2.3%	0.4%	-1.3%	-2.0%	-2.3%	

Fuente: IVAE, BCR de El Salvador a 19 de agosto de 2019, Cálculos ABANSA

Balanza comercial, tasa de crecimiento, comparación punto a punto Mensual a Julio 2019



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Balanza Comercial

En julio, las exportaciones crecieron (8.9%) menos que las importaciones (9.5%) profundizando el déficit en balanza comercial (10.2%). En el acumulado de enero a julio el déficit en balanza comercial cerró con un incremento del 9% (-\$288 mill) Las exportaciones crecieron en 0.9%(\$32.2mill.) en sentido contrario, las importaciones aumentaron en US\$320 mill. (4.8%), esto implica el menor dinamismo del sector industrial, el cual representa mayoritariamente las exportaciones.

Destinos de exportaciones

Estados Unidos, el principal socio comercial de El Salvador compró bienes por US\$1,502.3 millones, US\$56.3 millones menos que en igual período de 2018. Por otra parte, las exportaciones hacia Centroamérica y Panamá sumaron US\$1,599.8 millones, con un incremento de US\$106.9 millones que representó el 7.2% de crecimiento interanual.

Productos importados

La factura petrolera acumuló importaciones por US\$887.9 millones, US\$48.2 millones menos que en igual período del 2018, lo que representó un crecimiento interanual de -5.2%; en tanto, sus volúmenes importados crecieron 5.5%. Esto implica una alta vulnerabilidad ante cambio de precio de esta materia prima. Por el alto consumo en volumen, y actual condición "baja" de precio.

Remesas

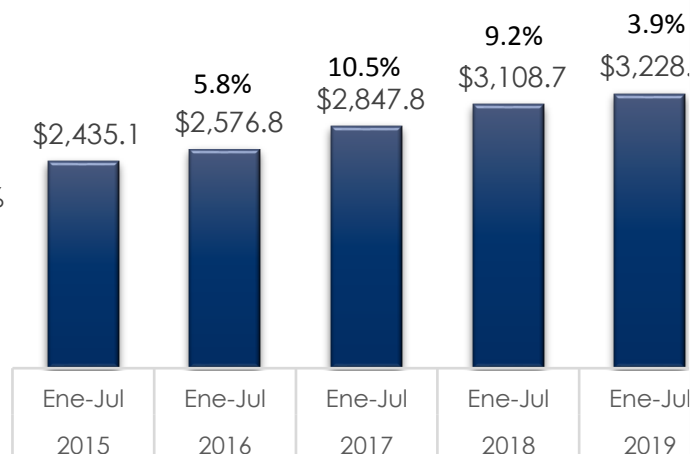
En acumulado de enero a julio, las remesas sumaron \$3,228 mill., aumentando un 3.9% (\$120 mill.) adicional comparado al mismo acumulado del año anterior. En julio el país recibió US\$485.1 millones en remesas esto implica \$27.7 mill. (6.1%) más en la variación interanual.

Remesas % crecimiento, punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Remesas saldo en mill. acumulado (Ene-Jul)

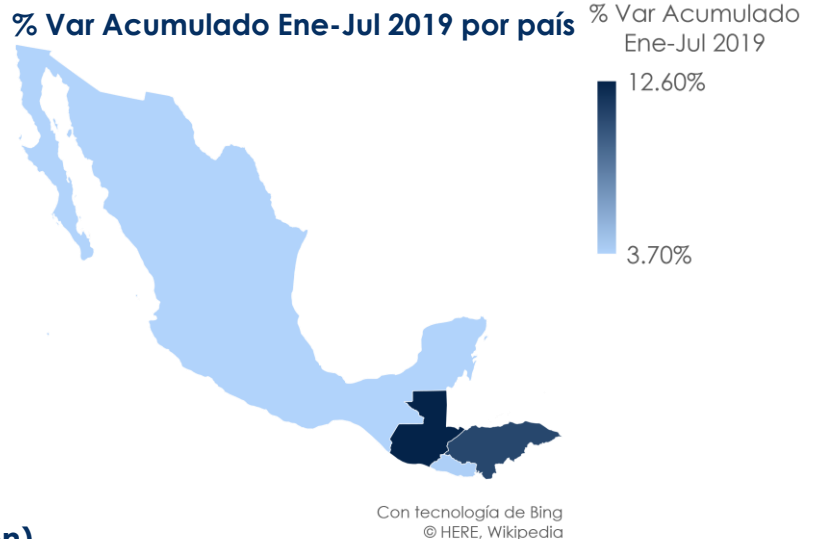


Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

De acuerdo con los datos de BCR, la remesa monetaria promedio en 2019 es US\$266.80 al mes de julio, inferior a los US\$268 recibidos en el mismo período del año anterior. **Indicando la disminución del crecimiento de las remesas, ABANSA Considera importante, generar propuestas para la utilización productiva de este recurso**, el cual comúnmente se ha considerado dirigido al consumo. El 72.8% del total de remesas fue cobrado a través de ventanilla y el 25% fue abonado a una cuenta bancaria.

Las empresas dedicadas al pago de remesas liquidaron el 57.8% del total, equivalente a US\$1,865.1 millones y 7.3 millones de operaciones, los bancos pagaron el 40.1% de las remesas (equivalente a US\$1,294.1 millones y 4.6 millones de operaciones).

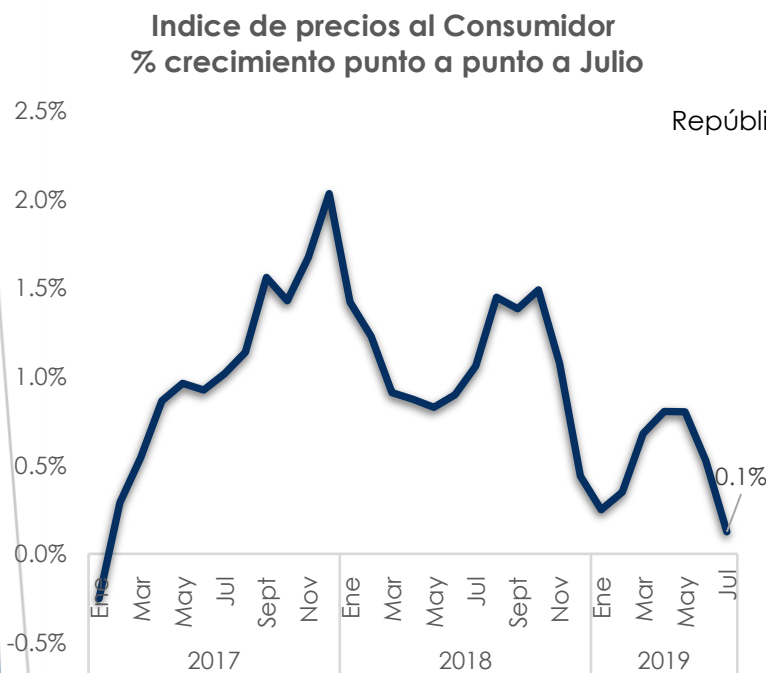
Hasta julio de 2019, las remesas familiares de Guatemala totalizaron US\$5,874.8 millones, lo cual representa un crecimiento de 12.6%, mientras que Honduras recibió US\$3,087.2 millones con un 10.8% de incremento. Asimismo, las remesas que ingresaron a México hasta junio alcanzaron los US\$16,845.7 millones y registraron un crecimiento de 3.7%, mientras que Nicaragua acumuló US\$796.6 millones en remesas, con un crecimiento de 9.9% al mes de mayo de 2019.



Índice de precios al consumidor (Inflación)

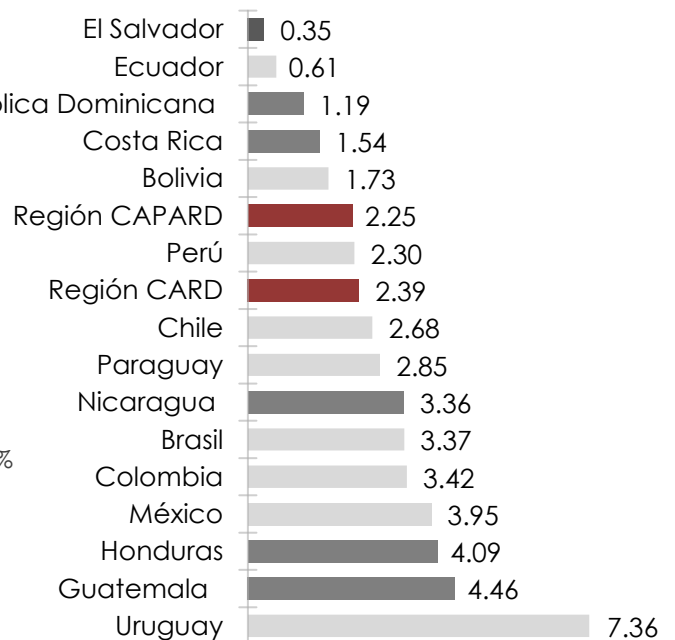
Para julio el IPC mantiene una tendencia a la baja; cerro a 0.1% en el incremento interanual, esta sería la inflación más baja registrada desde enero de 2017. ABANSA considera muy positivo el resultado del indicador. Considera necesario fomentar políticas para mantener estos buenos resultados.

A nivel regional a junio de 2019, El Salvador, es el país con la menor inflación punto a punto de la región latinoamericana, precedido solo por Ecuador. Ambos países dolarizados.



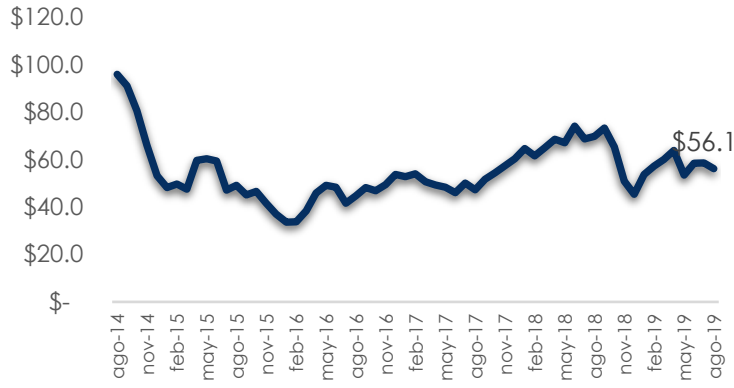
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Inflación de la región LATAM a junio



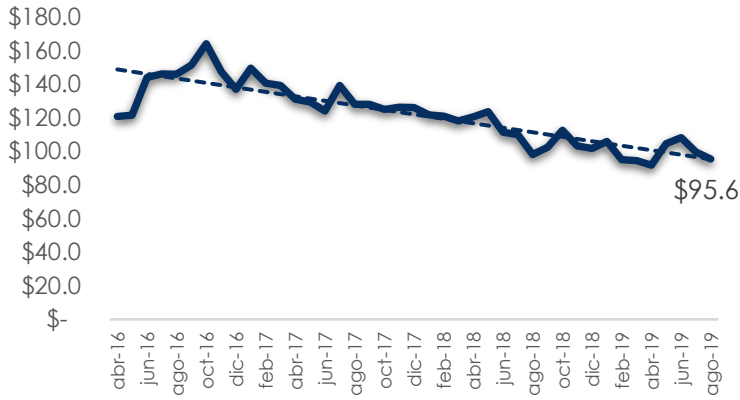
Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

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



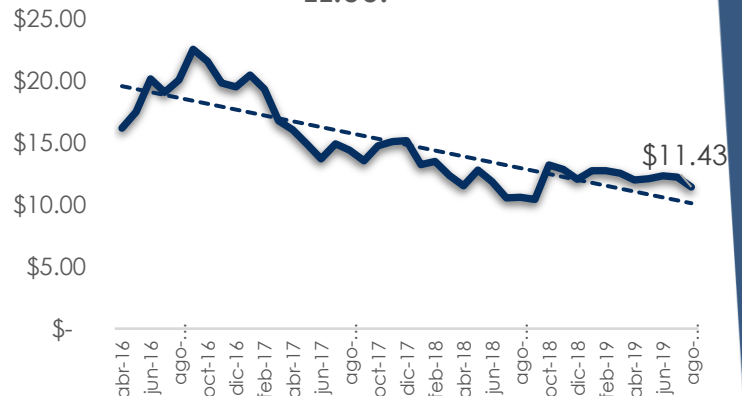
Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

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

Commodities

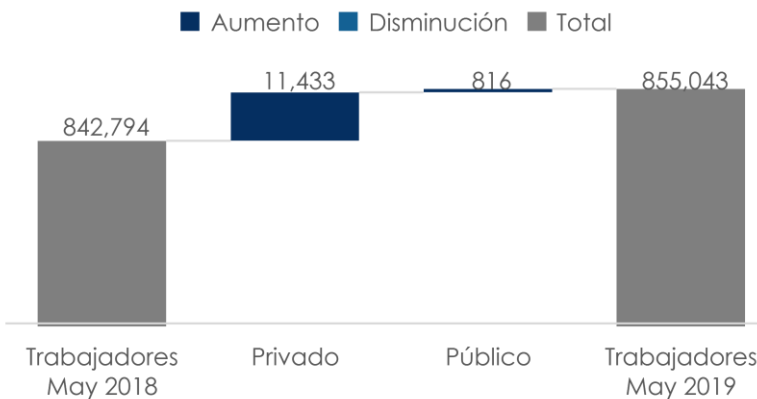
Los precios del petróleo, reconocidos como uno de los principales factores que afectan los precios de producción en El Salvador, mostraron tendencia a la baja al final de julio y comienzo de agosto, esto muy relacionado con políticas de producción internacional. Por otro lado, los bienes tradicionales de exportación como el azúcar y el café a nivel internacional; siguen con la tendencia en precio a la baja.

Empleo (Formal)

De acuerdo con las cifras del Instituto del Seguro Social, en comparativo interanual a mayo, se han generado 12,249 nuevos empleos, el 93% aproximadamente proviene del sector privado, mientras que el 7% restante fue del sector público.

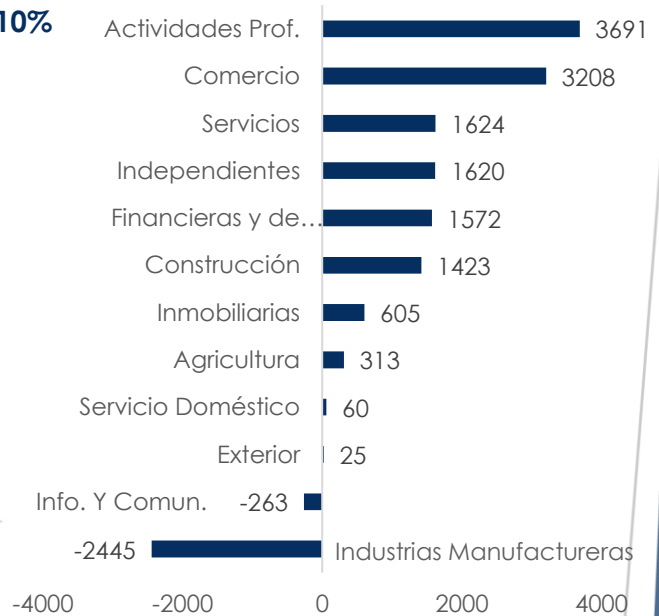
El sector de actividades profesionales y comercio (impulsado por turismo) son los que más han aportado a este incremento, **es importante destacar al sector el sector servicios, el cual está creciendo a 2.3% y representa el 10% del total de empleos en el sector privado**

Variación interanual, trabajadores reportados al ISSS
May 18-May 19



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

Variación May 19-May 18 para el Sector Privado en trabajadores reportados al ISSS



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

Conclusiones

- La perspectiva económica internacional parece dar signos de complicarse, esto debido a políticas comerciales optadas por países referentes como Estados Unidos y China.
- En el último informe del World Economic Outlook (WEO), se comentan como principales causas del lento crecimiento mundial la escalada de aranceles por parte de Estados Unidos y China, esto ocasiona problemas directos a los costos de materias primas, como factores de producción tecnológicos; la incertidumbre generada por el Brexit y las crecientes tensiones por los precios de la energía.
- El Salvador a mayo presentó un índice de volumen de actividad económica superior al promedio del primer trimestre. Los sectores que más han apoyado a este incremento son construcción y actividades financieras y de seguros. Por otro lado, **ABANSA considera necesario brindar políticas que incentiven los sectores agrícolas e industriales, ya que son referentes del crecimiento de la economía en El Salvador. Estos han demostrado el desempeño más débil en el último semestre.**
- Las exportaciones siguen siendo un factor directamente afectado por la situación del comercio mundial, esto posiblemente es la causa del desempeño económico de los sectores antes mencionados, especialmente el industrial el cual es el más representativo en las exportaciones de El Salvador.
- Las remesas han mostrado desacelerar el ritmo de crecimiento observado en el año 2017 y parte del año 2018. De acuerdo con los datos proporcionados por BCR, El Salvador es el país en la región centroamericana con la tasa de crecimiento más baja de este fenómeno. **ABANSA considera necesario buscar alternativas para aprovechar este recurso a El Salvador, para actividades productivas.**
- La inflación en El Salvador llegó a su registro más bajo desde 2017. Además, a junio es el país con la inflación más baja en la región de acuerdo con los datos presentados por El Consejo Monetario Centroamericano. Esto influenciado por el precio de los hidrocarburos, los cuales, si bien han mantenido su precio en los últimos meses, han mostrado en las últimas semanas mayor volatilidad. El Salvador depende en buen porcentaje para el comercio y funcionamiento económico del precio de esta materia prima. Esto lo vuelve más vulnerable ante posibles cambios en el precio. **ABANSA busca promover diferentes y nuevas fuentes de energía, a través de los créditos enfocados a estos sectores.**
- Los precios internacionales de los productos tradicionales de exportación siguen con tendencia a la baja, mientras que el precio de materias primas se observa más volátil, esto explicaría en parte el bajo desempeño del sector exportador de bienes tradicionales.
- El empleo está creciendo a tasas del 1.4%, esto afectado directamente por el impacto del empleo del sector industrial, el cual es uno de los sectores con decrecimiento. Por otra parte, el sector comercio a través del turismo ha tenido un buen desempeño en el crecimiento de empleo,
- Si bien la economía parece desacelerarse, los sectores como comercio y construcción los cuales en conjunto representan el 32% de la estructura de empleo, han logrado mantener el crecimiento. **ABANSA considera necesario seguir fomentando estos sectores y buscar medidas de apoyo a los que han mostrado menor dinamismo.**

Anexos

Cartelera Electrónica FMI

Sector Real	Unidades	Periodo Actual	Periodo Anterior	% Var	
PIB Precios corrientes por sectores productivos	En Millones de US\$	T1/19	6424.6	6903.88	4.03
PIB. Índice encadenado de volumen 2/	Índices de Volumen Encadenados	T1/19	108.82	114.2	2.32
Índice de Producción	Índices de Volumen Encadenados	jun-19	110.3	107.38	3.8
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	jul-19	112.56	112.85	0.13
Índice de Precios al Productor	Indice Diciembre 2009=100	jul-19	116.35	116.44	0.65

Sector Externo

Balanza de Pagos Trimestral (MBP6)

<u>1. Cuenta Corriente 8/</u>	Millones US\$	T1/19	-224.65	-306.21	28.03
1.1 Exportación de bienes	Millones US\$	T1/19	1187.44	1111.27	-1.25
1.2 Importación de bienes	Millones US\$	T1/19	2623.05	2706.98	8.03

1.3 Servicios, Crédito	Millones US\$	T1/19	786.55	758.92	19.44
1.4 Servicios, Débito	Millones US\$	T1/19	468.27	567.79	4.63
1.5 Ingreso Primario, Crédito	Millones US\$	T1/19	56.67	64.7	18.33
1.6 Ingreso Primario, Débito	Millones US\$	T1/19	488.41	381.01	15.83
1.7 Ingreso Secundario , Crédito	Millones US\$	T1/19	1384.17	1478.41	9.68
1.8 Ingreso Secundario, Débito	Millones US\$	T1/19	59.75	63.73	21.81
2 Cuenta de Capital, Crédito	Millones US\$	T1/19	44.93	43.34	53.87
2 Cuenta de Capital, Débito	Millones US\$	T1/19	0	0	-100
3 Cuenta Financiera	Millones US\$	T1/19	141.2	-264.72	- 156.8 5
3.1 Activos de Inversión Directa	Millones US\$	T1/19	216.72	-555.8	--
3.2 Pasivos de Inversión Directa	Millones US\$	T1/19	393.21	-267.27	-5.6
3.3 Activos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T1/19	75.31	-28.86	--
3.4 Pasivos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T1/19	0	0	--
3.5 Activos de Derivados Financieros	Millones US\$	T1/19	0	0	--
3.6 Pasivos de Derivados Financieros	Millones US\$	T1/19	0	0	--
3.7 Activos de la Otra inversión	Millones US\$	T1/19	-153.28	78.92	--
3.8 Pasivos de la Otra inversión	Millones US\$	T1/19	-98.44	-357.16	- 69.62

3.9 Activos de Reserva	Millones US\$	T1/19	297.21	-383.41	--
4 Errores y Omisiones	Millones US\$	T1/19	320.92	-1.85	--
Saldo de Reservas Internacionales Netas					
<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	jul-19	3693.67	3757	-1.57
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	jul-19	4317.84	4178.24	3.88
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	jul-19	4026.52	3885.44	4.05
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	jul-19	0	0	--
Tenencias de DEG	Millones de US	jul-19	227.74	230.19	-2.09
<u>Oro 10/</u>	Millones de US	jul-19	62.96	62.15	16.92
Otros Activos de Reserva	Millones de US	jul-19	0.61	0.46	10.91
2. Pasivos Externos de Corto Plazo	Millones de US	jul-19	624.17	421.24	54.36
Intereses por pagar a No Residentes	Millones de US	jul-19	0	0	--
Intereses por Pagar por Pasivos Externos	Millones de US	jul-19	1.07	2.85	-22.46
Otros Pasivos de Corto Plazo	Millones de US	jul-19	623.09	418.39	54.62
Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera	Millones de dolares	jun-19	4178.24	4571.11	9.7
Balanza Comercial					
Balanza Comercial	Millones de US Dólares	jul-19	-517.69	-421.19	10.15
Exportaciones totales (FOB)	Millones de US Dólares	jul-19	557.44	543.01	8.95
Importaciones Totales (CIF)	Millones de US Dólares	jul-19	1075.12	964.21	9.52

Población

[Población 1/](#)

	Fecha de la última información	Última información	Información del periodo Anterior	
Miles de habitantes	2018	6642.77	6581.86	0.93

Fuentes:

Consejo Monetario Centroamericano Jul-2019:

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

2019, Agosto 20- 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/documents/estadisticas?status=301>

Investing.com:

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

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña