

Boletín financiero

Julio 2019



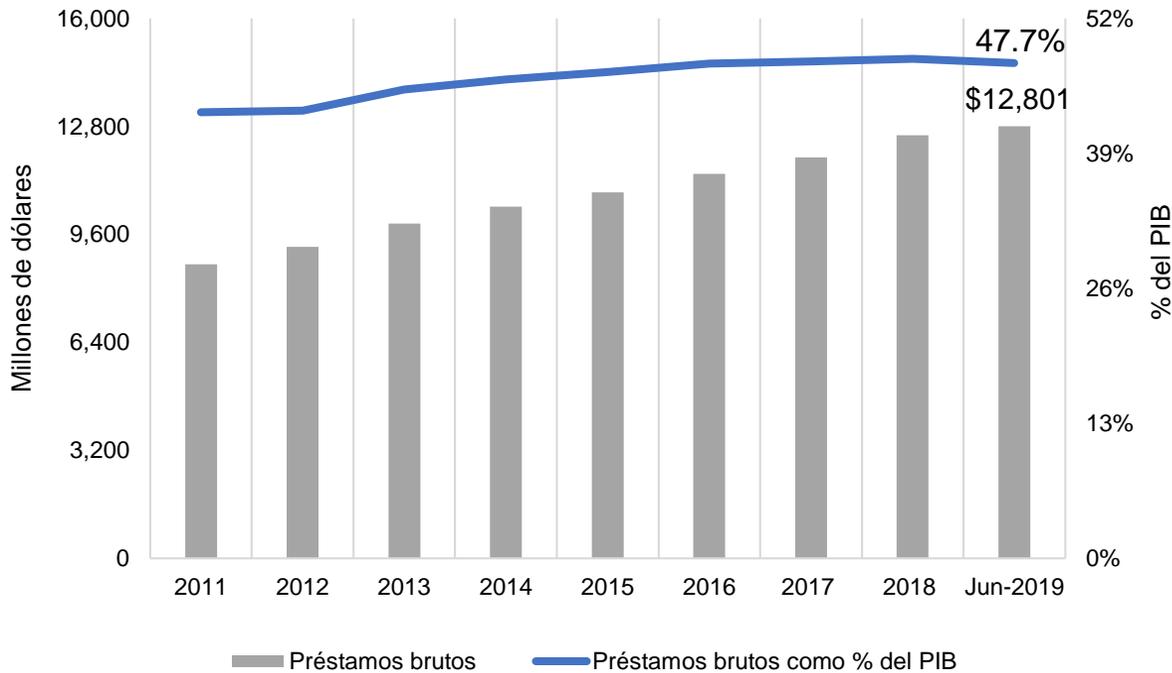
Temas

- Principales estadísticas financieras
- Factores Económicos Internacionales
- Componentes de la región Centroamericana
- Factores Macroeconómicos de El Salvador
- Análisis del desempeño Fiscal

Principales estadísticas financieras

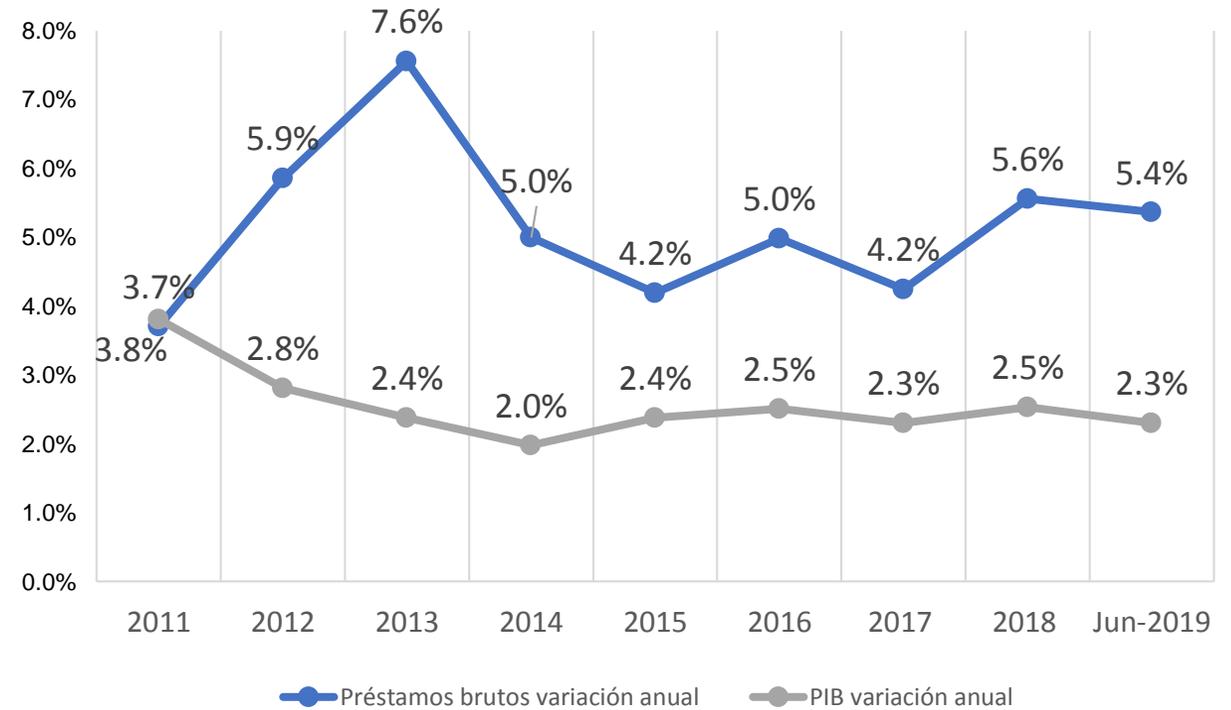
Préstamos

Saldo de préstamos brutos y como % del PIB



Fuente: BCR y SSF

Préstamos brutos y PIB a precios corrientes: Variación anual punto a punto



Fuente: BCR y SSF, 2019 PIB (Previsión)

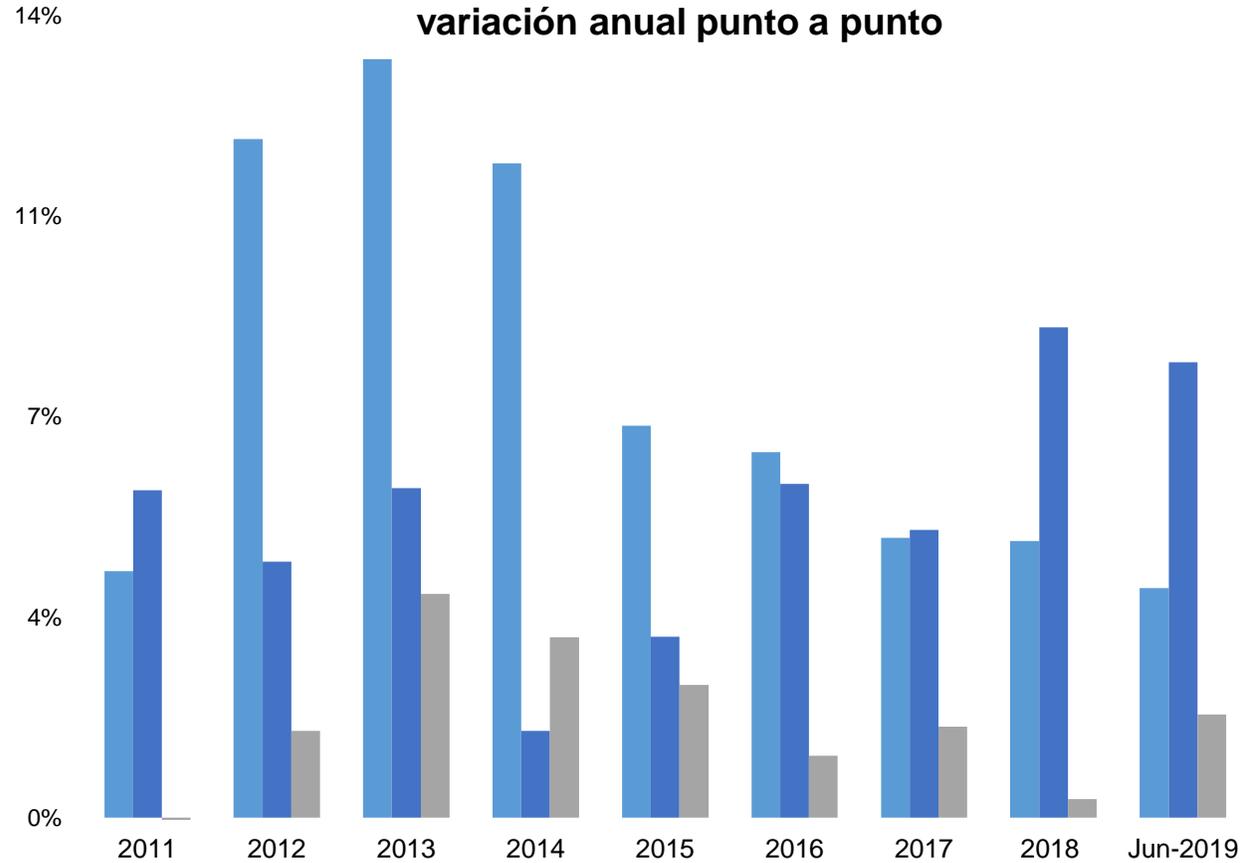
En síntesis

Los préstamos brutos crecieron a una tasa de 5.4% comparado a Junio 2018, siguen creciendo a tasas superiores que la economía, (3.1% sobre la tasa de crecimiento proyectada por BCR)

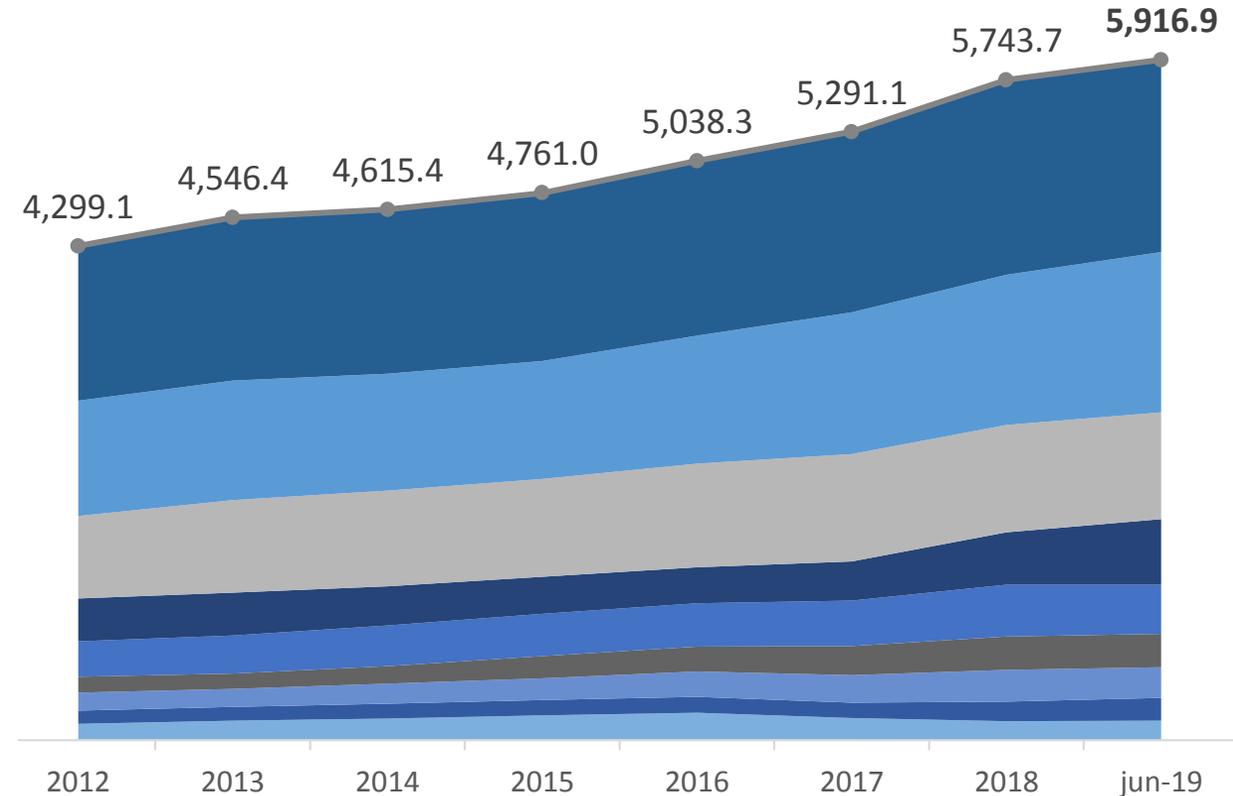
Los préstamos ya son referentes al 47.7% del PIB estimado para 2019

Préstamos por sector económico

**Préstamos brutos por destino económico:
variación anual punto a punto**



Préstamos a empresas por sector económico

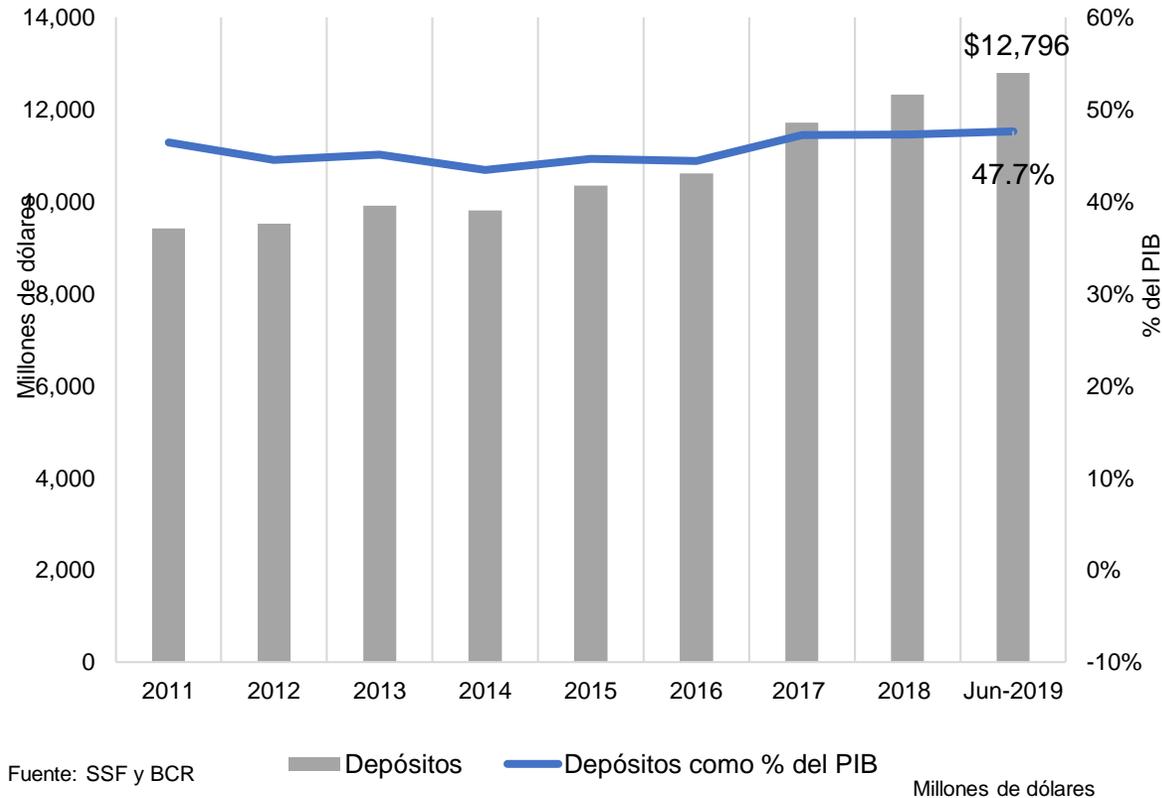


	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jun-2019
Personas	4.3%	11.8%	13.2%	11.4%	6.8%	6.4%	4.9%	4.8%	4.0%
Empresa	5.7%	4.5%	5.8%	1.5%	3.2%	5.8%	5.0%	8.6%	7.9%
Adquisición de vivienda	-0.5%	1.5%	3.9%	3.2%	2.3%	1.1%	1.6%	0.3%	1.8%

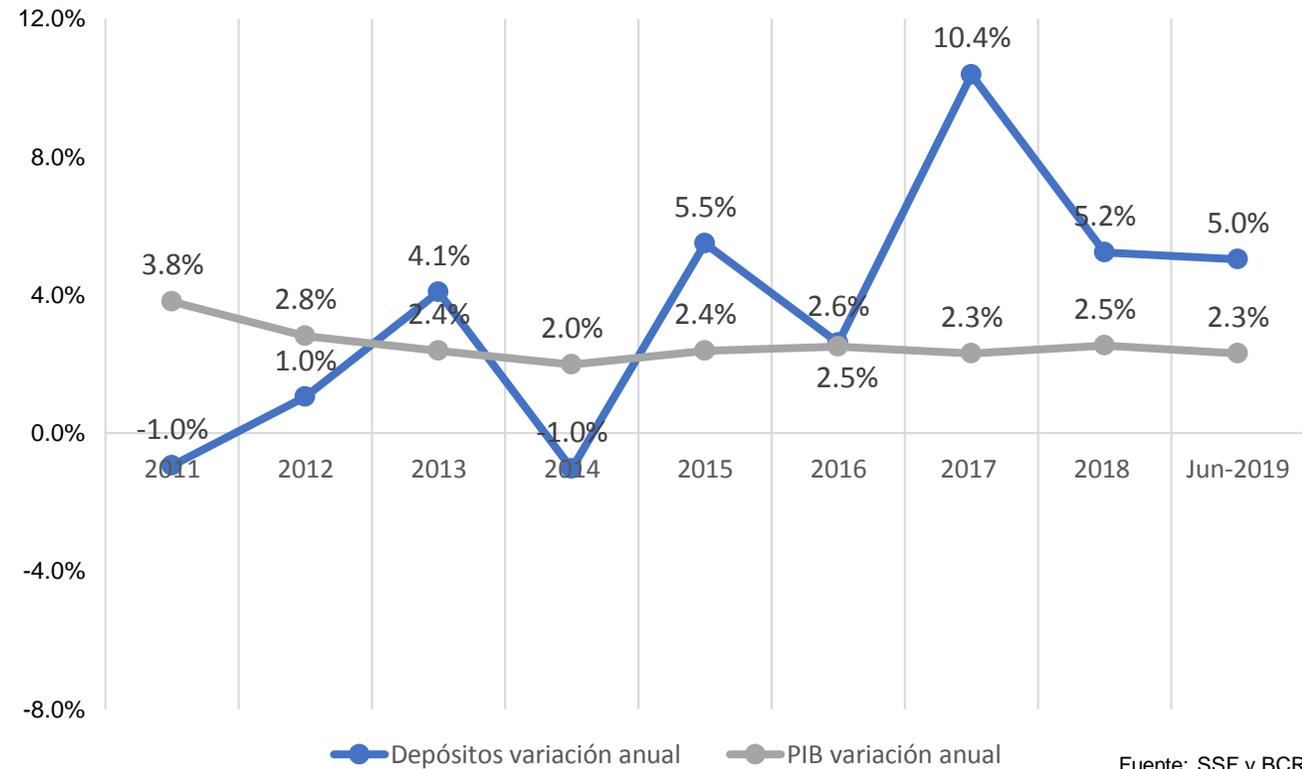


Depósitos

Saldo de depósitos y como % del PIB



Depósitos y PIB Real : Variación anual punto a punto



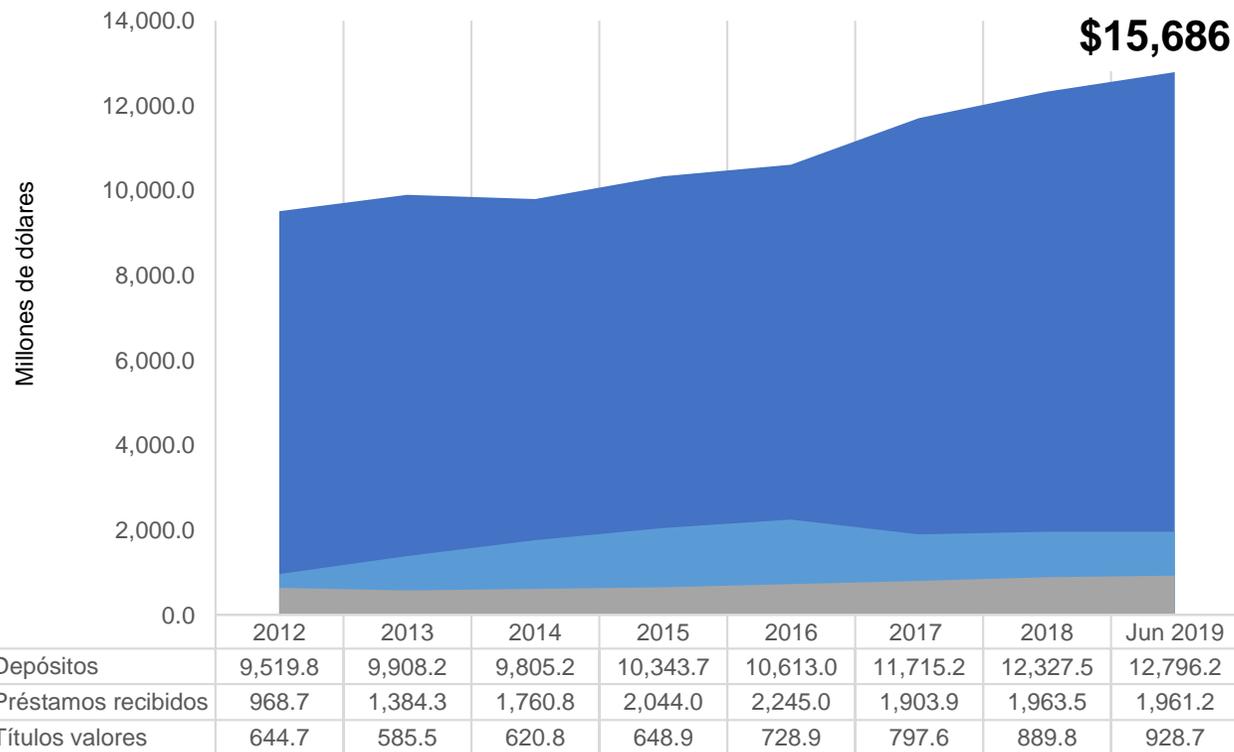
En síntesis

Los depósitos siguen creciendo a una tasa de 5% comparado a junio de 2018

Al igual que los préstamos los depósitos, representan casi el 47.7% del PIB estimado para 2019. Estos crecen a mayor tasa que lo estimado para la economía en 2019 por BCR.

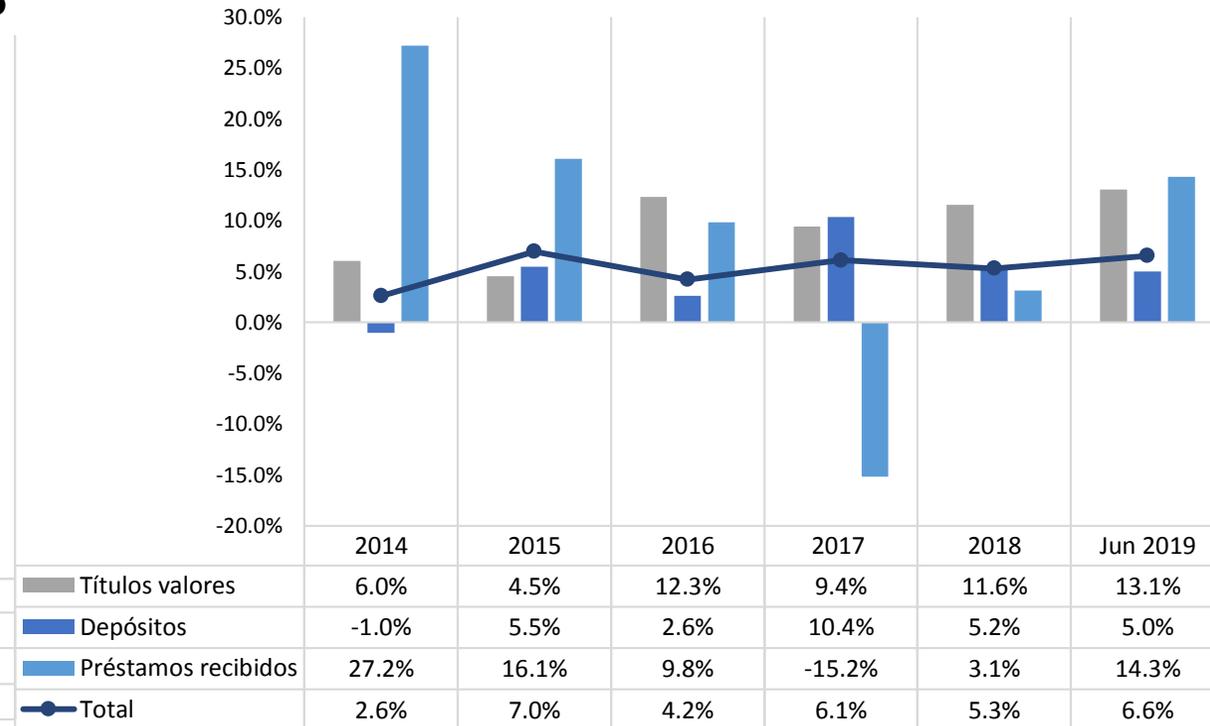
Fuentes de Fondo

Fuentes de fondeo



Fuente: SSF

Fuentes de fondeo: variaciones anuales punto a punto



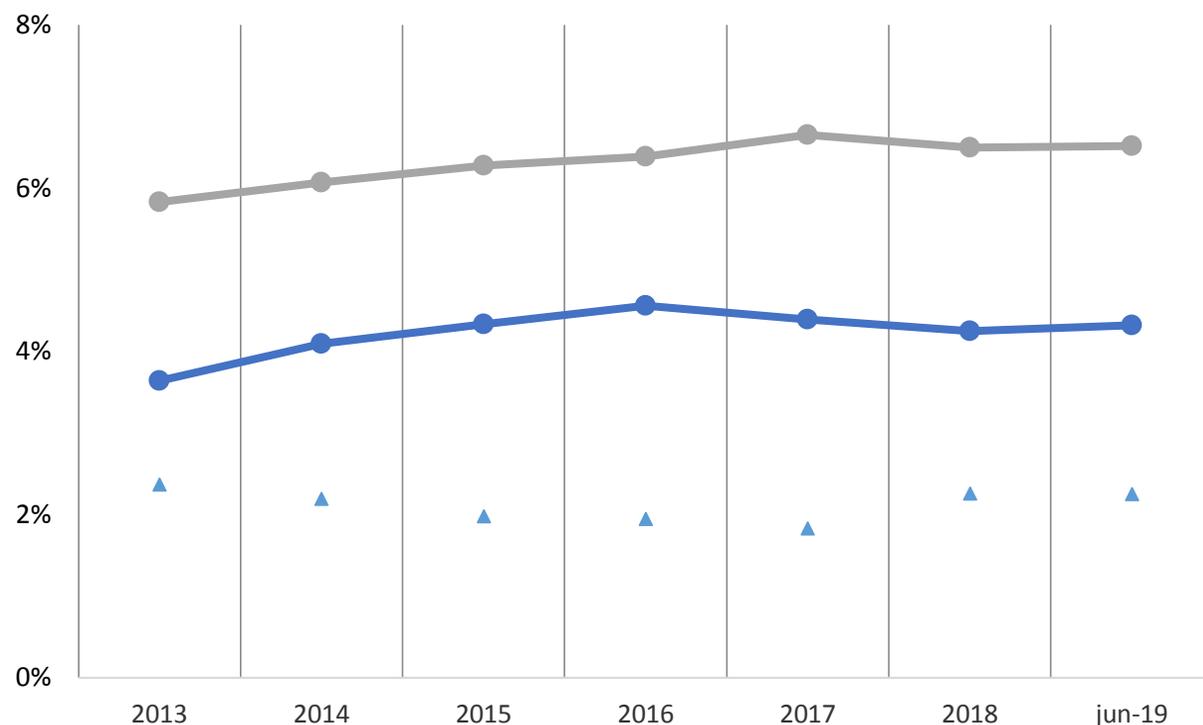
Fuente: SSF

En síntesis

- El consolidado de las fuentes de fondeo para bancos son \$15,686 mill. a junio y crecen a una tasa de 6.6%
- Depósitos sigue siendo la mayor fuente de fondeo de la banca (87.5%), el crecimiento es constante a 5%
- Los títulos valores y prestamos han crecido a tasas superiores, préstamos crece a 14.3%

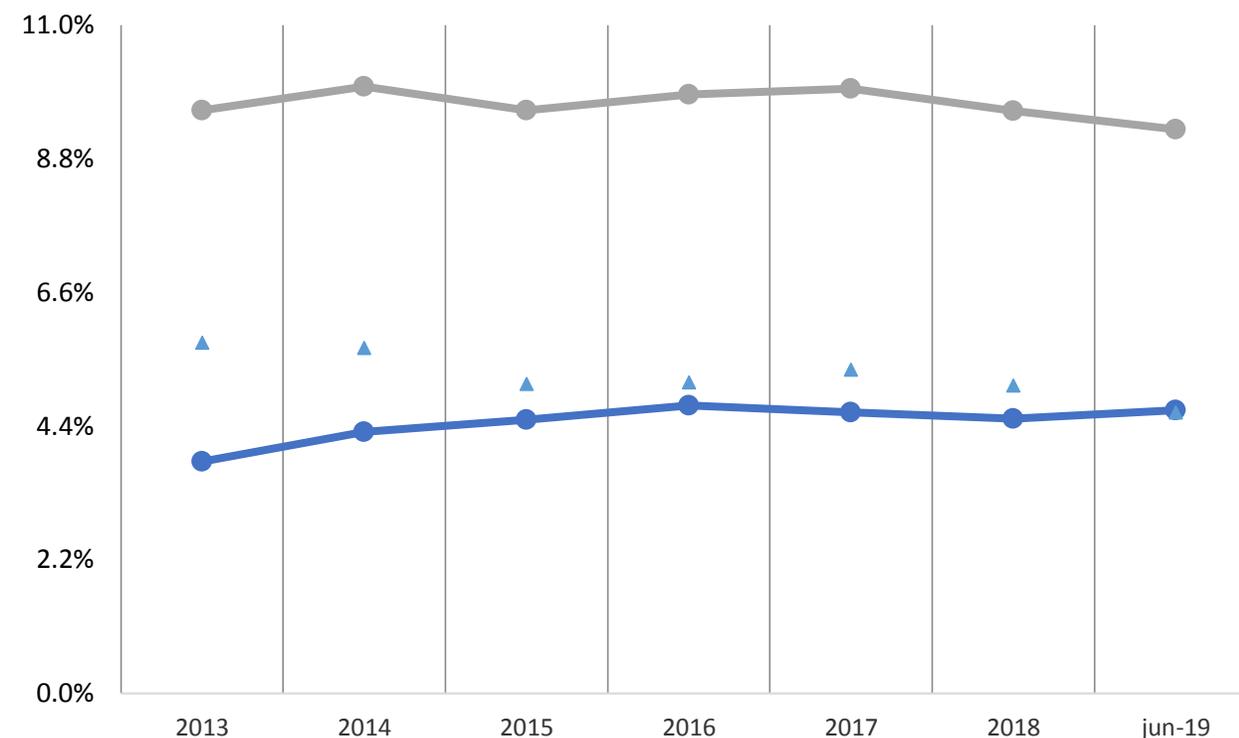
Tasas de interés y Spread

Tasas de interés pasivas a 180 días y activas a un año plazo



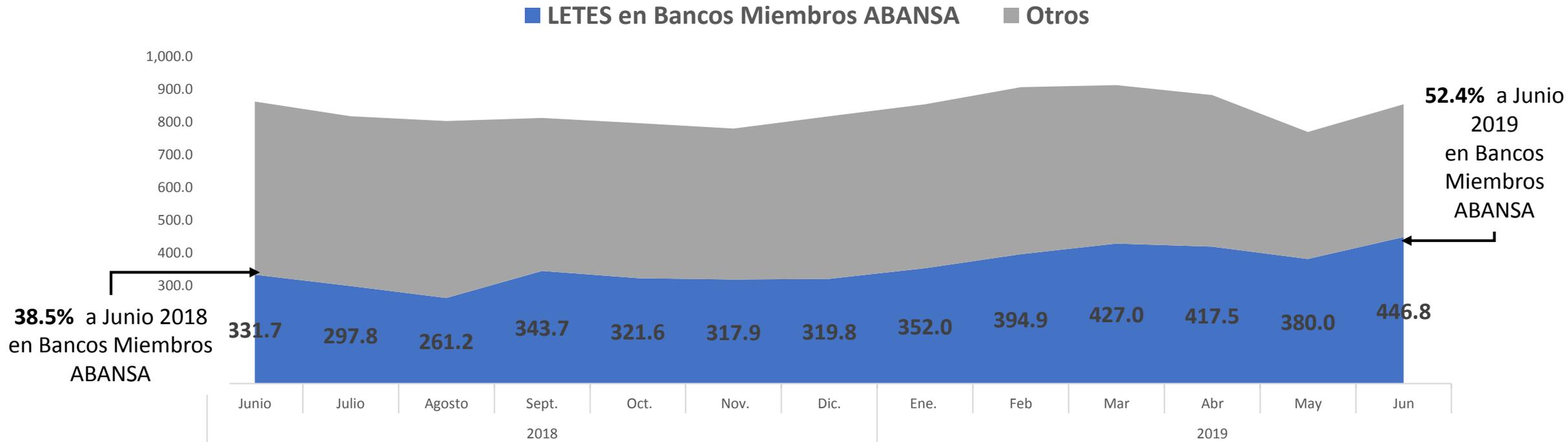
Fuente: BCR a diciembre de cada año

Tasas de interés pasivas a 360 días y activas a más un año plazo



Fuente: BCR.

Proporción de LETES en Bancos Miembros



	2018						2019						
Mes	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
% en ABANSA	38.5%	36.5%	32.6%	42.4%	40.4%	40.8%	39.2%	41.3%	43.6%	46.8%	47.4%	49.5%	52.4%

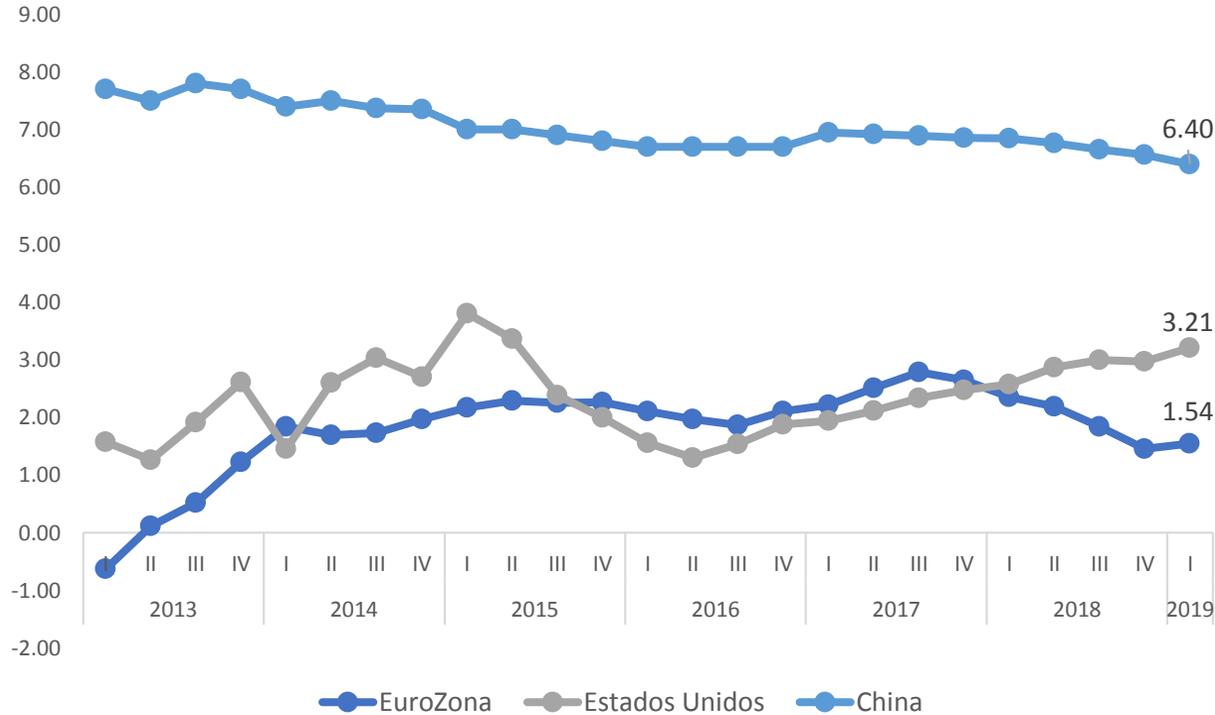
En síntesis

La banca continua facilitando el financiamiento del gobierno a través de LETES. El saldo total de LETES asciende a \$853.3 MM, del cual \$446 están en Bancos Miembros de ABANSA (52.4% del total)

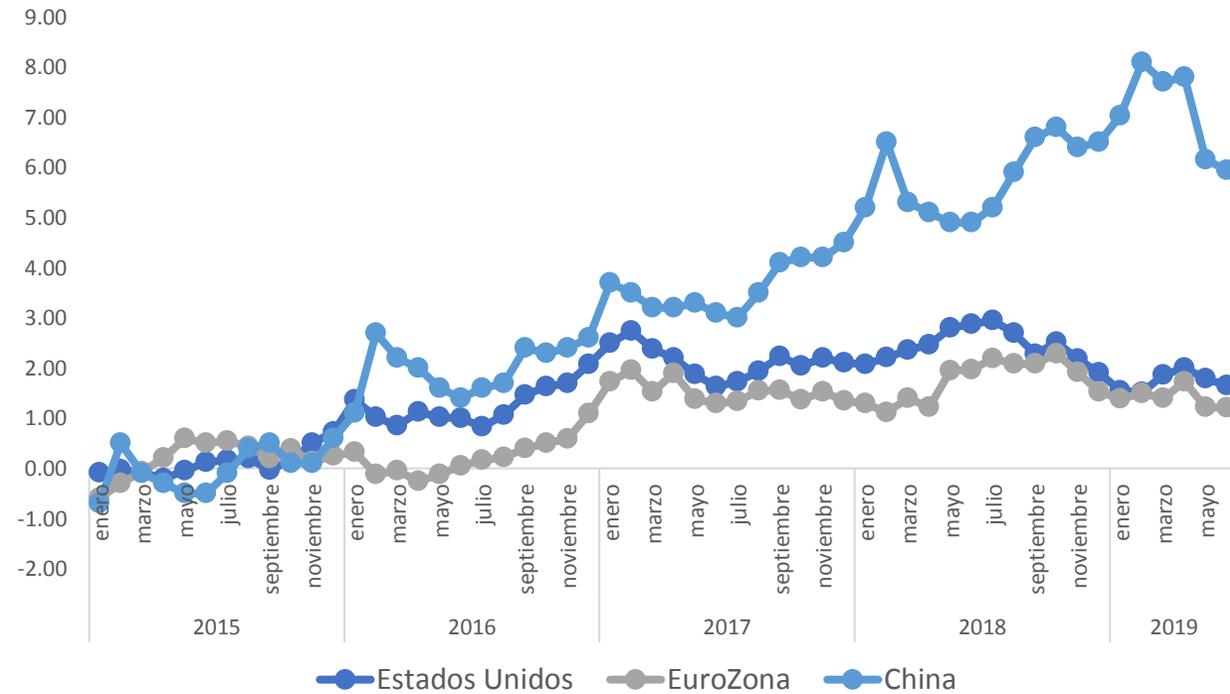
Factores económicos internacionales

Factores Internacionales PIB e Inflación

PIB trimestral a Precios constantes



Inflación Interanual medida por el Índice de Precios al Consumidor



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

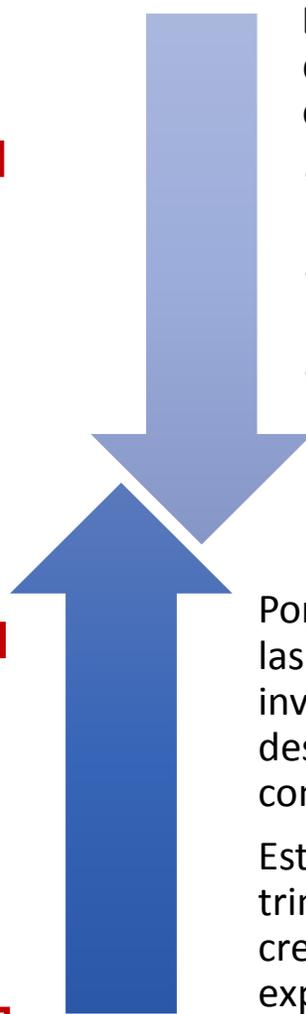
Estados Unidos, informo en sus ultimas estadísticas al II Trimestre una disminución menor que la estimada por analistas en la tasa de crecimiento, para el I Trimestre las proyecciones para Europa son positivas y China sigue en proyección negativa por impactos comerciales.

La inflación como variable proxy al crecimiento, se observa con una disminución notable para los tres referentes económicos, este factor junto con la estabilidad de la tasa de desempleo, fueron los factores claves para la disminución de la tasa de la FED

Factores Internacionales Perspectivas de crecimiento mundial

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	2017	2018	Projections		Difference from April 2019 WEO Projections 1/		Projections		
			2019	2020	2019	2020	2018	2019	2020
World Output	3.8	3.6	3.2	3.5	-0.1	-0.1	3.3	3.4	3.5
Advanced Economies	2.4	2.2	1.9	1.7	0.1	0.0	2.0	1.8	1.8
United States	2.2	2.9	2.6	1.9	0.3	0.0	3.0	2.3	1.9
Euro Area	2.4	1.9	1.3	1.6	0.0	0.1	1.2	1.6	1.5
Germany 3/	2.2	1.4	0.7	1.7	-0.1	0.3	0.6	1.2	1.2
France	2.3	1.7	1.3	1.4	0.0	0.0	1.2	1.3	1.4
Italy	1.7	0.9	0.1	0.8	0.0	-0.1	0.0	0.5	0.9
Spain	3.0	2.6	2.3	1.9	0.2	0.0	2.3	2.1	1.9
Japan	1.9	0.8	0.9	0.4	-0.1	-0.1	0.3	0.2	1.4
United Kingdom	1.8	1.4	1.3	1.4	0.1	0.0	1.4	1.2	1.6
Canada	3.0	1.9	1.5	1.9	0.0	0.0	1.6	1.8	1.7
Other Advanced Economies 4/	2.9	2.6	2.1	2.4	-0.1	-0.1	2.3	2.4	2.4
Emerging Market and Developing Economies	4.8	4.5	4.1	4.7	-0.3	-0.1	4.5	4.8	4.9
Commonwealth of Independent States	2.2	2.7	1.9	2.4	-0.3	0.1	3.1	2.2	1.4
Russia	1.6	2.3	1.2	1.9	-0.4	0.2	2.9	2.0	1.0
Excluding Russia	3.5	3.9	3.5	3.7	0.0	0.0	...	...	...
Emerging and Developing Asia	6.6	6.4	6.2	6.2	-0.1	-0.1	6.0	6.3	6.1
China	6.8	6.6	6.2	6.0	-0.1	-0.1	6.4	6.1	5.9
India 5/	7.2	6.8	7.0	7.2	-0.3	-0.3	5.8	7.7	7.1
ASEAN-5 6/	5.3	5.2	5.0	5.1	-0.1	-0.1	5.2	5.0	5.3
Emerging and Developing Europe	6.1	3.6	1.0	2.3	0.2	-0.5	0.7	1.4	3.3
Latin America and the Caribbean	1.2	1.0	0.6	2.3	-0.8	-0.1	0.3	1.0	2.1
Brazil	1.1	1.1	0.8	2.4	-1.3	-0.1	1.1	1.3	2.5
Mexico	2.1	2.0	0.9	1.9	-0.7	0.0	1.6	1.3	1.6
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.1	1.6	1.0	3.0	-0.5	-0.2	...	...	...
Saudi Arabia	-0.7	2.2	1.9	3.0	0.1	0.9	3.6	2.4	2.8
Sub-Saharan Africa	2.9	3.1	3.4	3.6	-0.1	-0.1	...	...	...
Nigeria	0.8	1.9	2.3	2.6	0.2	0.1	...	...	...
South Africa	1.4	0.8	0.7	1.1	-0.5	-0.4	0.2	1.0	0.3
Memorandum									
Low-Income Developing Countries	4.7	4.9	4.9	5.1	-0.1	0.0	...	...	...
World Growth Based on Market Exchange Rates	3.2	3.0	2.7	2.9	0.0	0.0	2.8	2.7	2.8
World Trade Volume (goods and services) 7/									
Advanced Economies	5.5	3.7	2.5	3.7	-0.9	-0.2	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	4.4	3.1	2.2	3.1	-0.6	0.0	...	...	...
World	7.4	4.7	2.9	4.8	-1.4	-0.3	...	...	...
Commodity Prices (US dollars)									
Oil 8/	23.3	29.4	-4.1	-2.5	9.3	-2.3	9.5	4.3	-7.0



En World Economic Outlook a julio de 2019, se disminuyo de nuevo la perspectiva de crecimiento mundial en -0.1%, esto debido a:

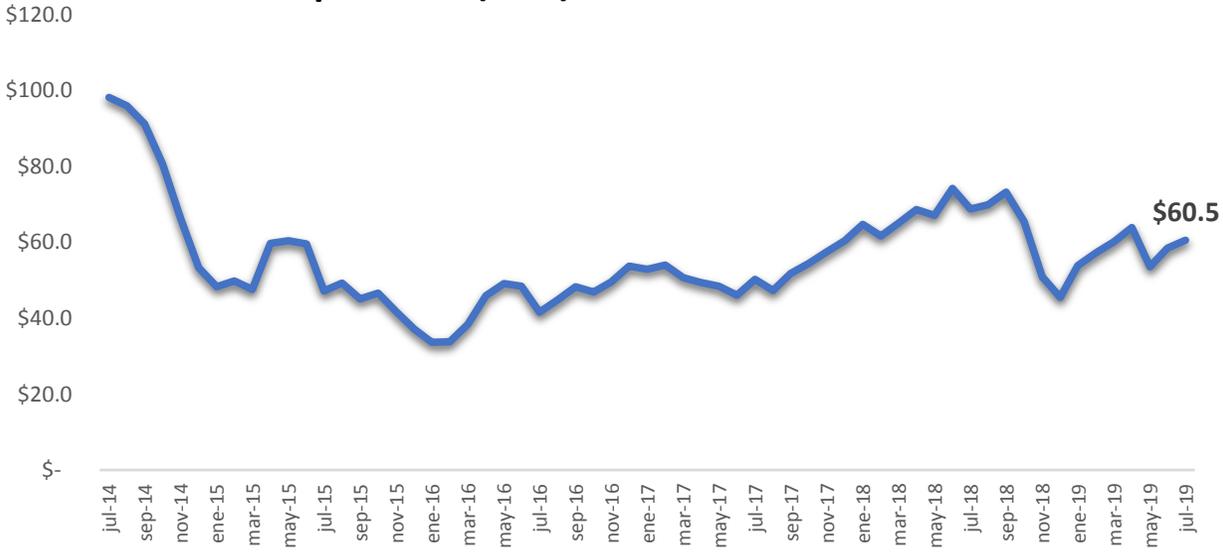
- Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China
- Las crecientes tensiones geopolíticas que arrastran los precios de la energía (Petróleo)
- Las cadenas mundiales de suministro de tecnología se vieron amenazadas por la posibilidad de una sanción de los Estados Unidos.

Por otra parte, las condiciones financieras de las tasas de interés, como incentivo de inversión en Estados Unidos y otros países desarrollados, han generado un poco más de confianza en los inversionistas.

Estados Unidos reporto para el segundo trimestre de 2019, una desaceleración de su crecimiento a 2.1%, poco superior a las expectativas de los analistas. El cual era 1.9%.

Factores Internacionales (Commodities)

Precio del petróleo (WTI) en c. futuros en Bolsa de Nueva York



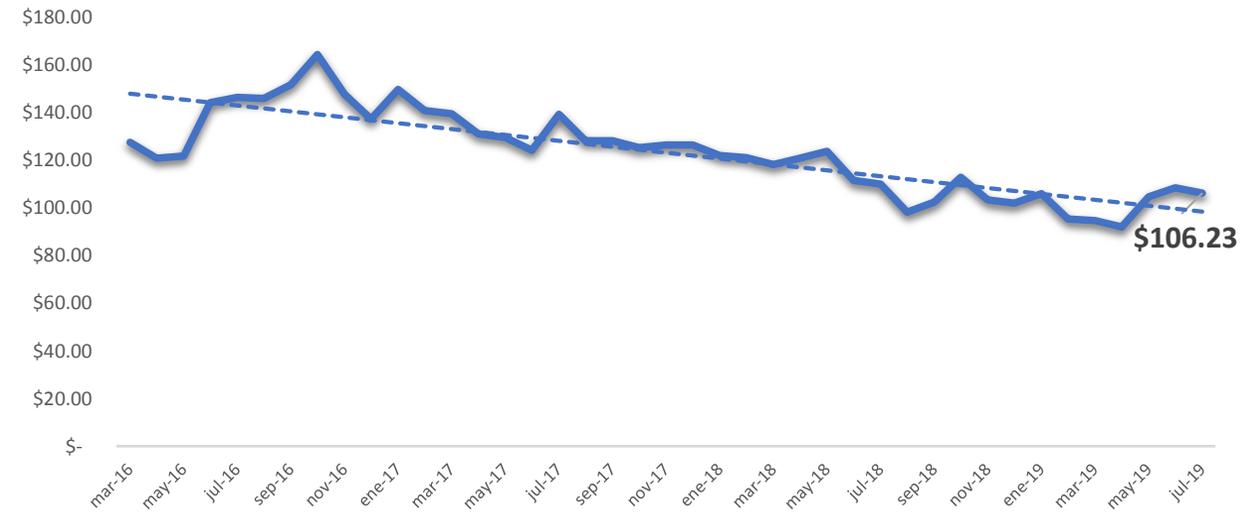
Fuente: Futuros petróleo crudo WTI - Jul 2019 (CLM9)

Presiones geopolíticas referente al petróleo, han vuelto inestable en los últimos tres meses el precio, actualmente la proyección del precio es al alza.

El Café ha demostrado una tendencia sostenida a la baja, en promedio del mes de Julio el precio de contratos futuros esta a 106.23USD en el índice

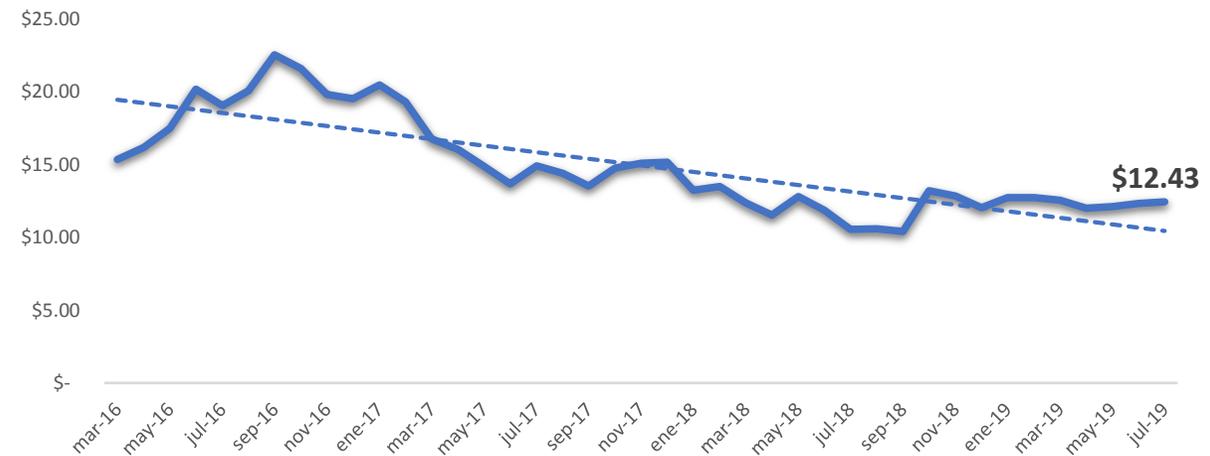
El precio de azúcar desde Enero de 2019, se ha mantenido en un promedio mensual estable entre 12.43 USD

Precio del café en c. futuros en Bolsa de Nueva York



Fuente: Futuros café C EE.UU. - Jul 2019 (KCN9)

Precio del azúcar en c. futuros en Bolsa de Nueva York

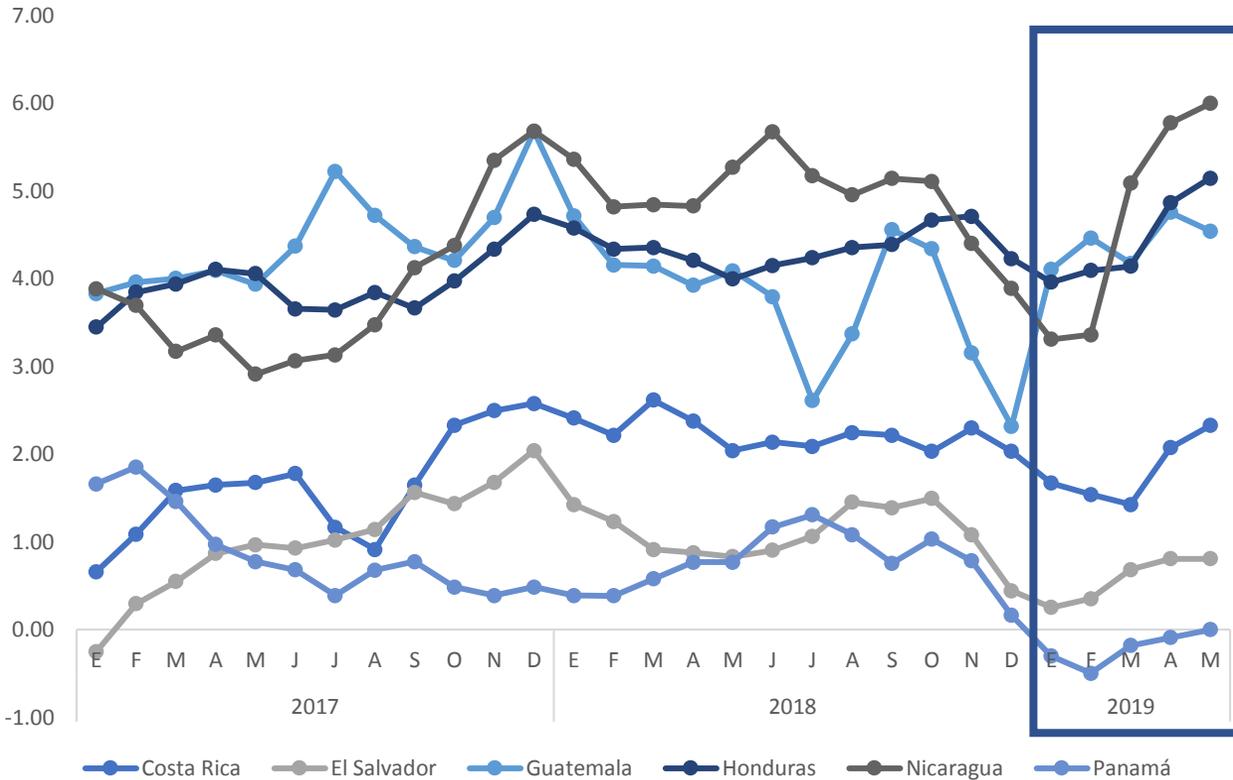


Fuente: Futuros azúcar C EE.UU. - Jul 2019 (KCN9)

Componentes de la región Centroamericana

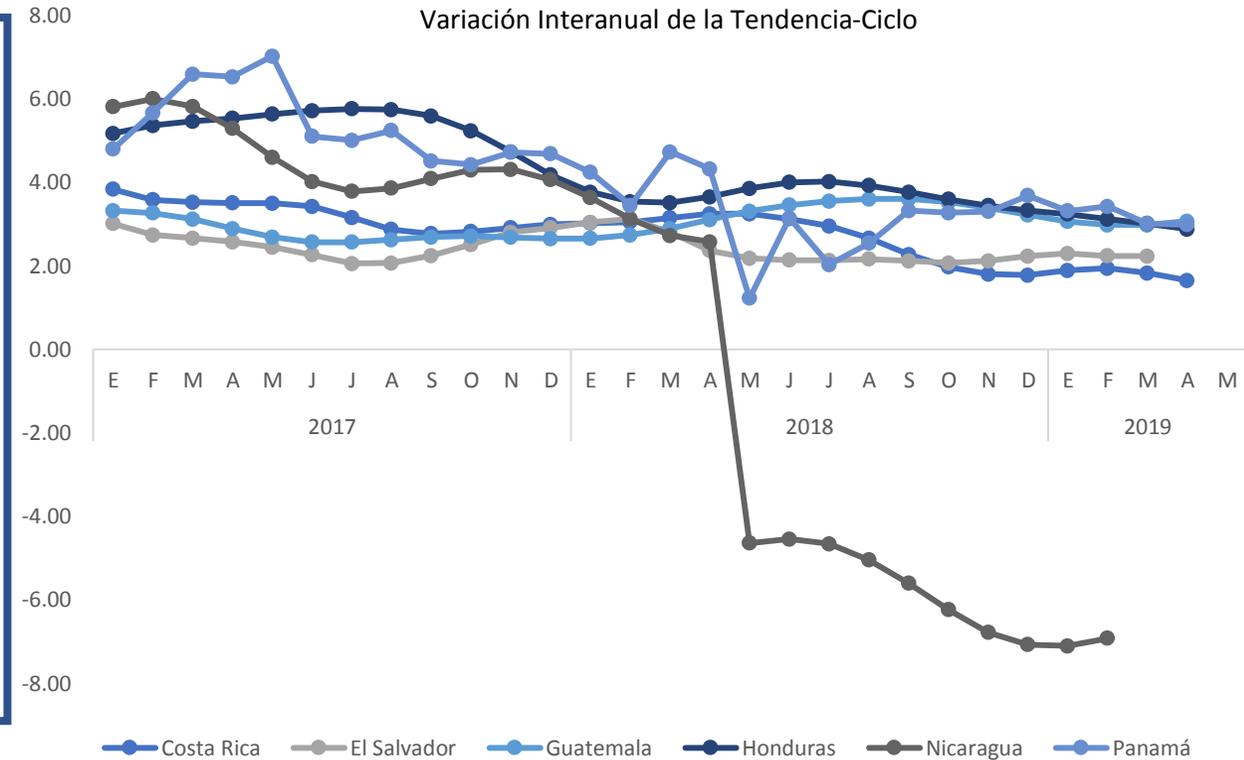
Componentes de la región Inflación y actividad económica

Tasa de inflación Interanual



Índice Mensual de Actividad Económica

Variación Interanual de la Tendencia-Ciclo



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Toda la región centroamericana muestra una tendencia a la alza, esto nos expone de nuevo a la dependencia de la región del precio del petróleo, y otros commodities, que al mismo tiempo afectan el costo de producción y desincentivan la exportación.



El índice Mensual de Actividad Económica, para Centroamérica, mostro una tendencia a la baja en todos los países, esto relacionado a la situación del comercio exterior.
 ABANSA considera importante generar políticas de integración económicas en la región, para agilizar procesos y mejorar el comercio.

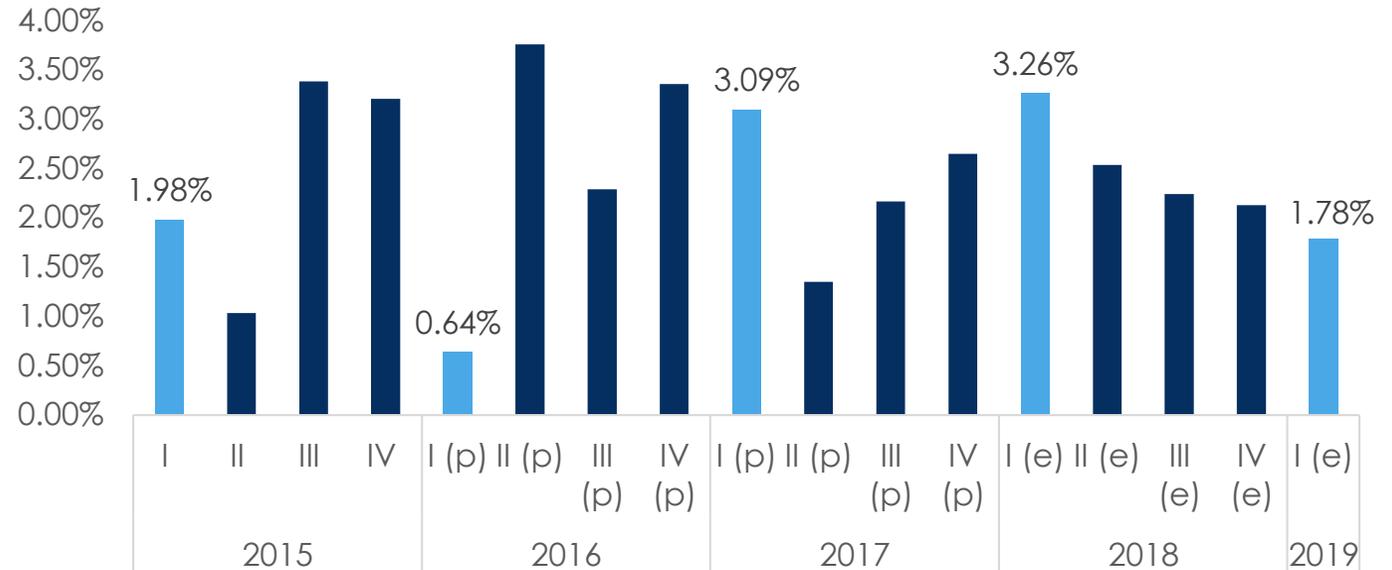
Factores Macroeconómicos de El Salvador

PIB El Salvador | Trimestre 2019

**Estructura por Sector Económico del PIB
I Trimestre 2019**



% variación trimestral interanual del PIB



Crecimiento y estructura PIB

El PIB Trimestral, mostro seguir creciendo (1.78%), pero a ritmo menor en el comparativo punto a punto. Industria sigue siendo el sector con más representatividad en estructura del PIB (16%) seguido por Comercio (12%), **es importante destacar el posicionamiento del sector financiero (6.4%), el cual en IVAE de meses anterior ha mostrado un buen dinamismo.**

PIB El Salvador I Trimestre 2019

Análisis I trimestre por sectores

El sector Financiero y de Seguros ha mostrado seguir un crecimiento sostenido,

- Este ha sido incidido por créditos al sector construcción, que ha mantenido estable el crecimiento en los últimos trimestres
- por otro lado, es necesario generar políticas para incentivar al sector industrial, el cual se ha desacelerado por la disminución en exportaciones, dada la situación comercial internacional y costos de materias primas.

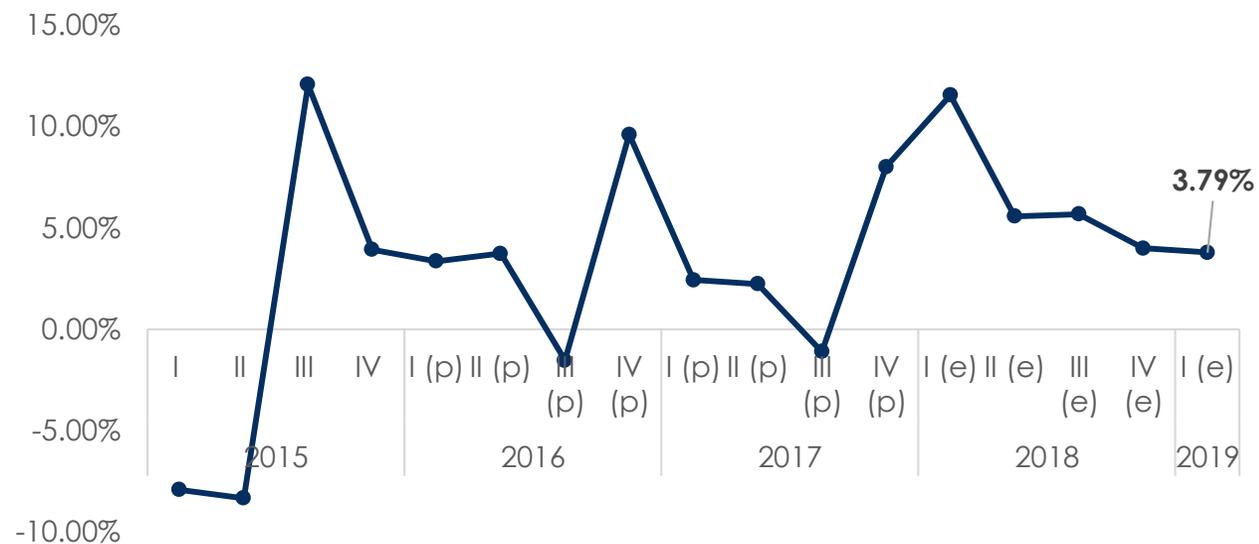
Actividades Financieras y de Seguros



Industrias Manufactureras

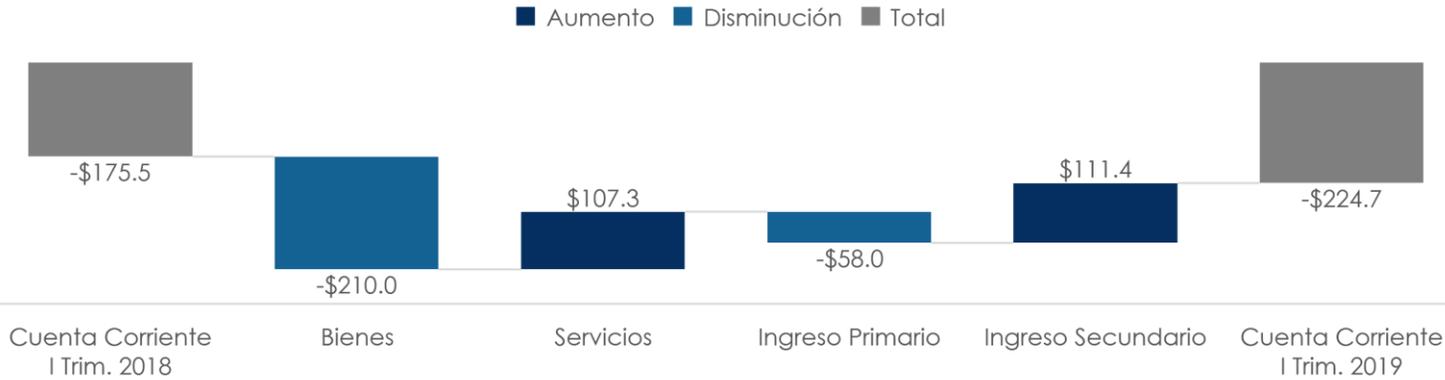


Construcción



Balanza de pagos | Trimestre 2019

Cuenta Corriente, estructura de variación | Trimestre 2018-2019



Análisis I trimestre por sectores

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cerro con un saldo mayor a los \$210 millones, esto directamente impactado por el déficit de la balanza comercial en bienes.

El sector servicios reporto un saldo positivo superior a los \$107 millones, ABANSA considera importante el estímulo al sector, para mantener su buen desempeño.

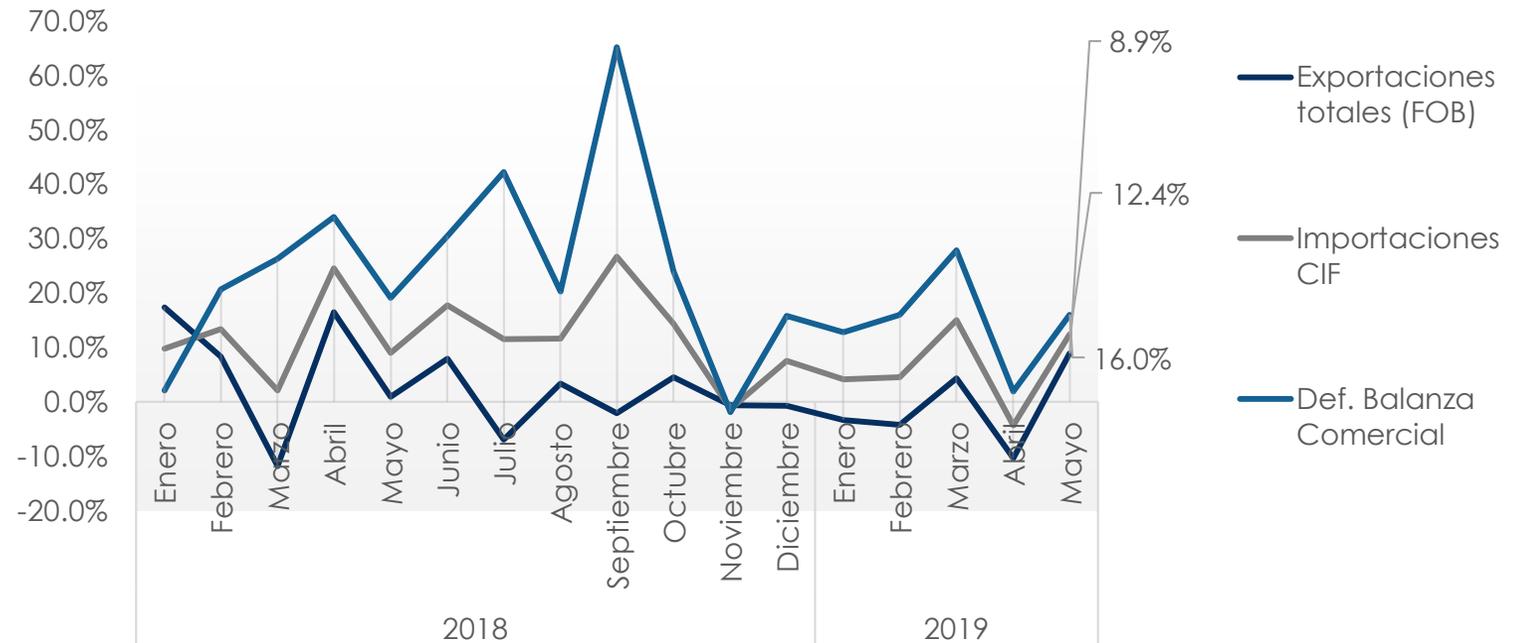
Balanza comercial variación a Mayo 2019

El déficit de la balanza comercial de bienes incremento, por una disminución en las exportaciones. La baja en el consumo de bienes importados desde El Salvador por parte de EE.UU. Se considera una de las principales causantes.

las exportaciones que más se ven afectadas son al sector industrial, dado que representan más del 89% del total exportado.

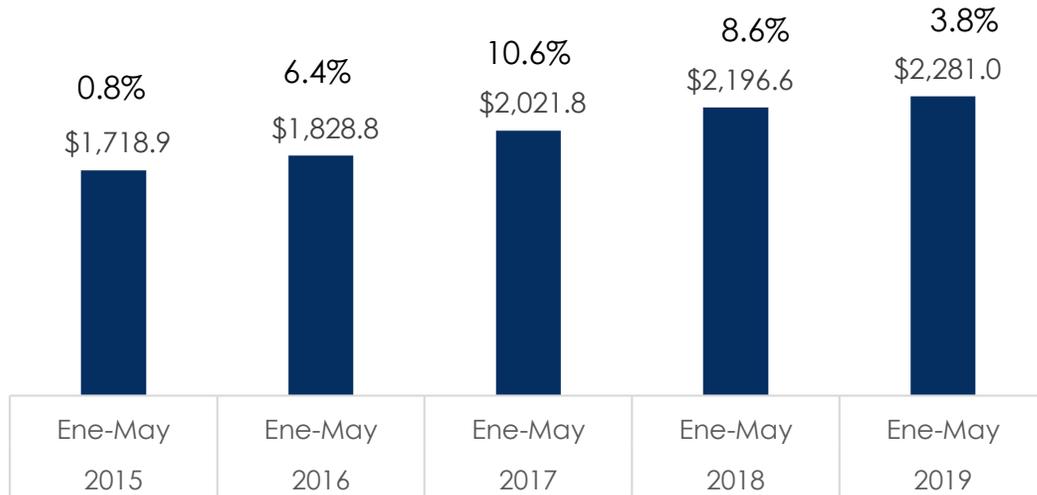
ABANSA considera importante analizar estos impactos del sector y ayudar con medidas de fácil comercio en la región, como referente de comercio exterior.

Balanza comercial, variación punto a punto Mensual a Mayo 2019



Balanza de pagos | Trimestre 2019

Remesas, Saldo en Mill
(Acumulado de Ene-May)



Remesas:

Las remesas cerraron con un incremento positivo de \$84 mill. en el acumulado a mayo, la tasa de crecimiento interanual 3.8% es menor que a 2018 (8.6%) y 2017 (10.6%).

Comúnmente las remesas han sido el contrapeso de los saldos deficitarios de la cuenta corriente, ahora con la desaceleración de la tasa de crecimiento de estas, ABANSA considera necesario evaluar medidas publicas para incentivar el uso de estas para actividades productivas.

Flujo neto de IED | Trimestre 2019
por sector receptor



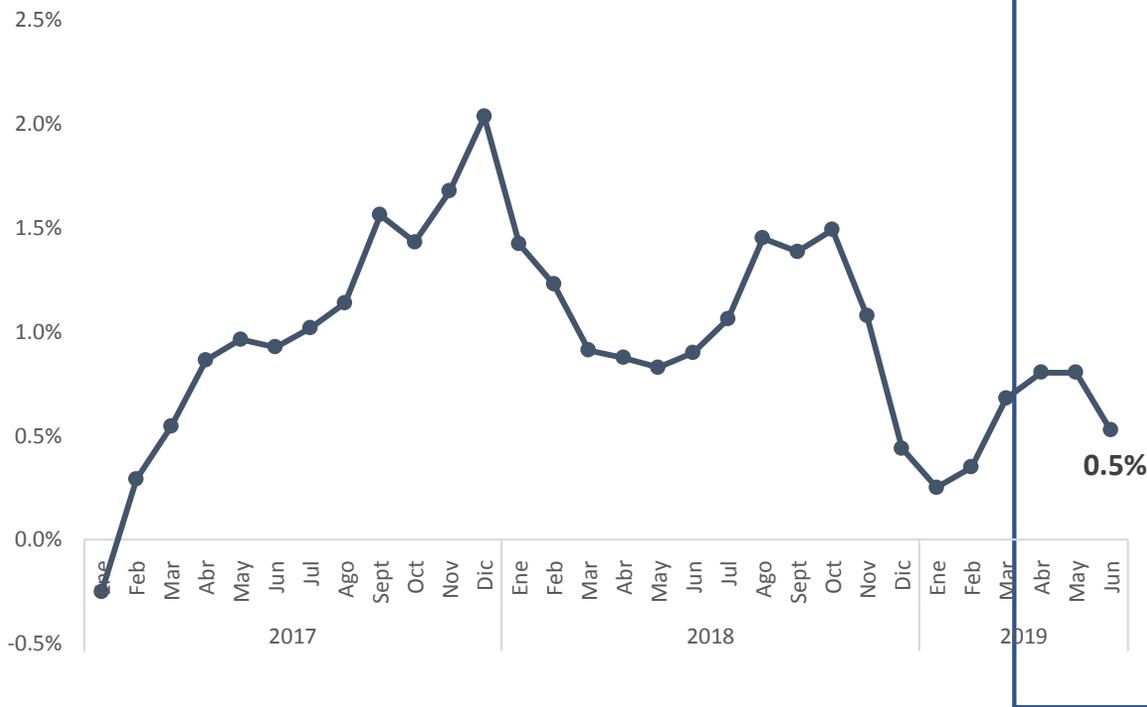
La IED para el primer trimestre de 2019 disminuyo en relación al año anterior, es importante destacar que el sector Actividades Financieras y Seguros es el mayor aporte al flujo neto

Flujo trimestral de Inversión Extranjera Directa



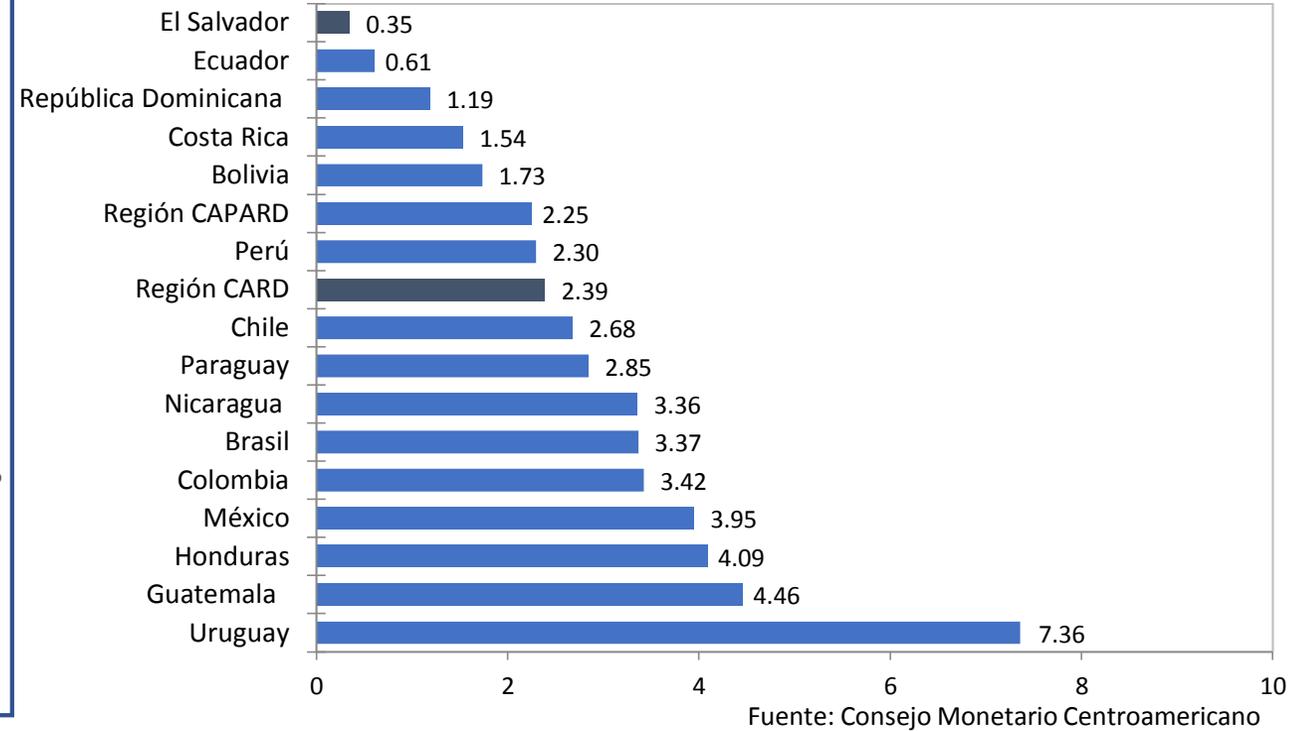
Inflación

Índice de precios al consumidor, % variación punto a punto



Fuente: BCR y Cálculos ABANSA

IPC Ajustado: Inflación interanual, Junio 2019



El Salvador cerró Junio con una inflación de 0.5% en el comparativo punto a punto, actualmente posee una de las inflaciones más baja de toda la región latinoamericana,

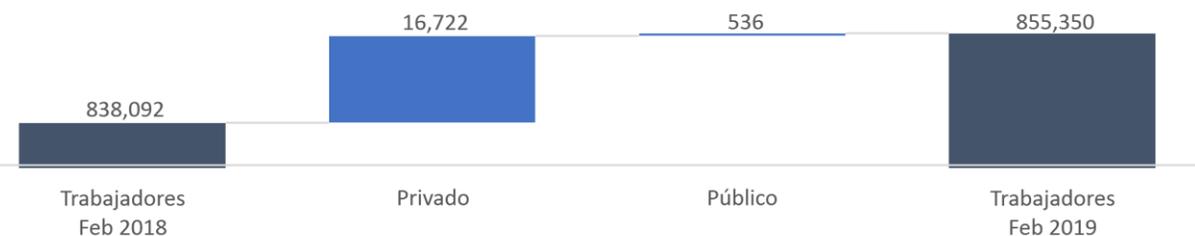
Explicado en parte por el precio estable del combustible en los meses anteriores en El Salvador. Actualmente los precios del petróleo volvieron a un alza perceptible, se espera un incremento leve en la inflación.

ABANSA considera positivos los resultados del índice para la estabilidad de la economía en el país, pero considera importante en invertir en soluciones que disminuyan el impacto de variaciones en los precios del petróleo.

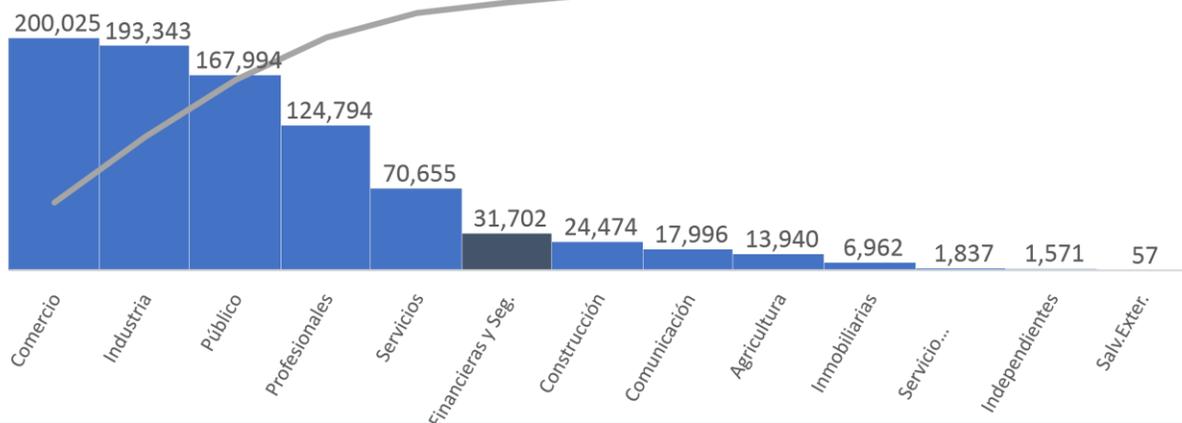
Empleo formal

Variación interanual, trabajadores reportados al ISSS
Febrero 2018- Febrero 2019

■ Aumento ■ Disminución ■ Total



Estructura de empleo por sector económico



Variación Feb 19-Feb 18 por sector en trabajadores reportados al ISSS



Datos de empleo a Feb. 2019

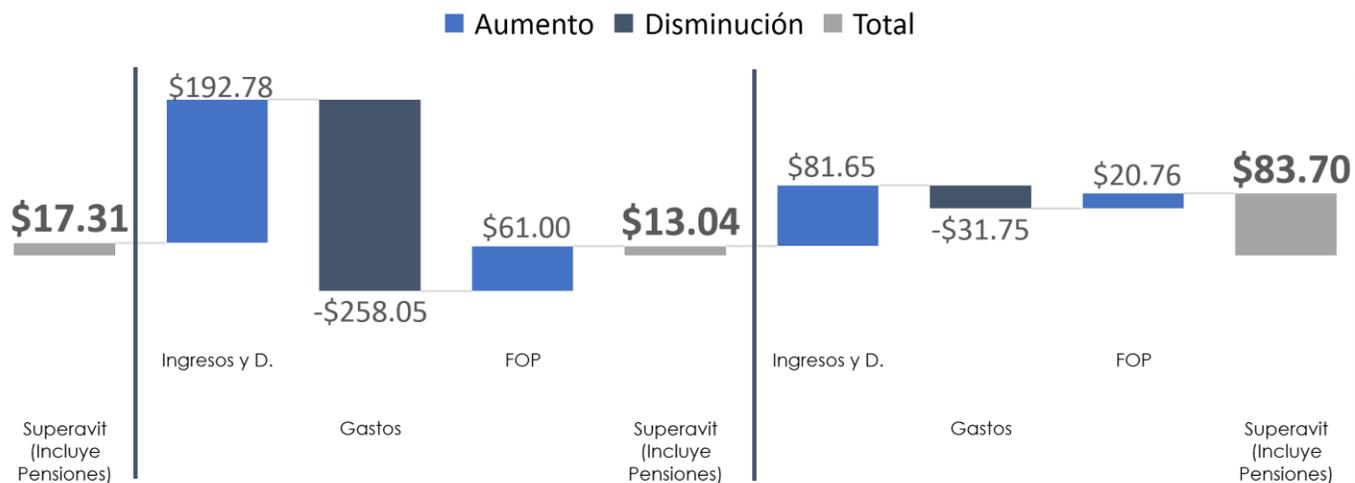
Las cifras de empleo muestran un crecimiento interanual del 2.1% aproximadamente (17,258 nuevos empleos) los sectores que más han sumado al incremento son Actividades profesionales, comercio y construcción. Es importante señalar que las actividades financieras y de seguros, cerró con incrementos comparados al mismo periodo el año anterior.

Los sectores que mayor concentran personas empleadas son Comercio, Industrias y el sector público, ellos representan el 66% del total, ABANSA considera importante crear políticas de incentivos a estos sectores, especialmente industrias quien fue el sector con mayor decrecimiento en empleos a febrero de 2019.

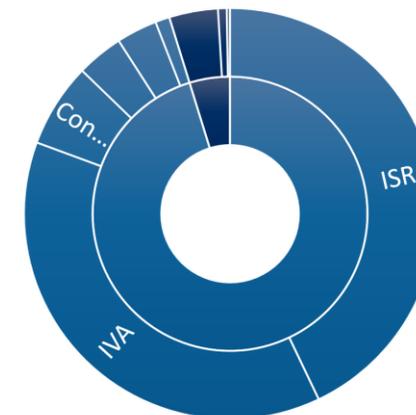
Análisis de Desempeño Fiscal

Análisis Fiscal de El Salvador

Composición del Déficit ó Superavit (Incluye pensiones)
Ene-May / 2017-2019

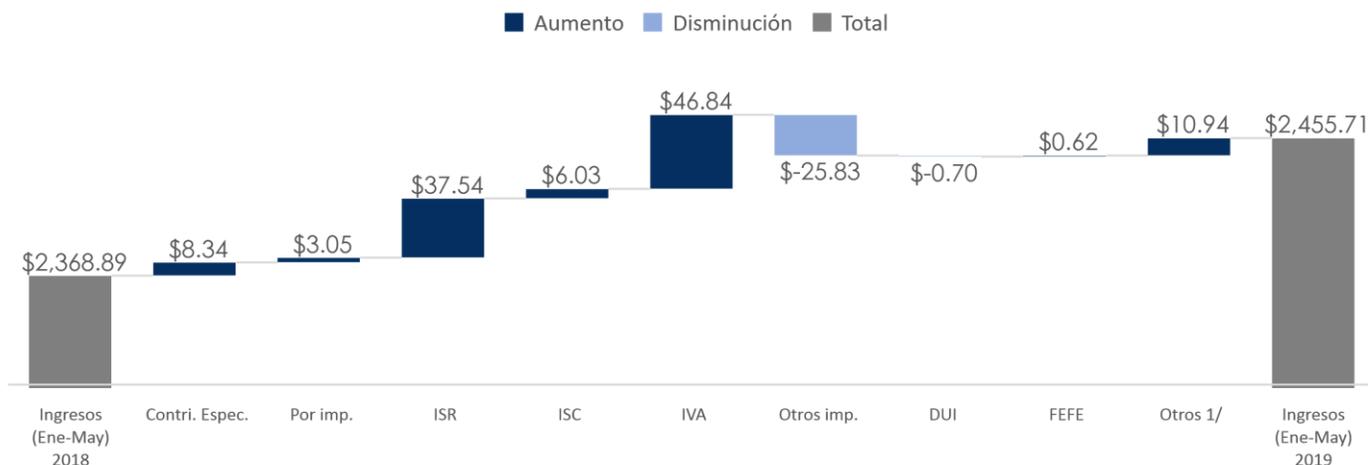


Estructura de ingresos corrientes y contribución, acumulado de Ene-May 2019



■ NO TRIBUTARIOS ■ TRIBUTARIOS Y CONTRIBUCIONES

Composición del incremento en ingresos corrientes del Gobierno de El Salvador
Saldo en mill. acumulados (Ene-May)

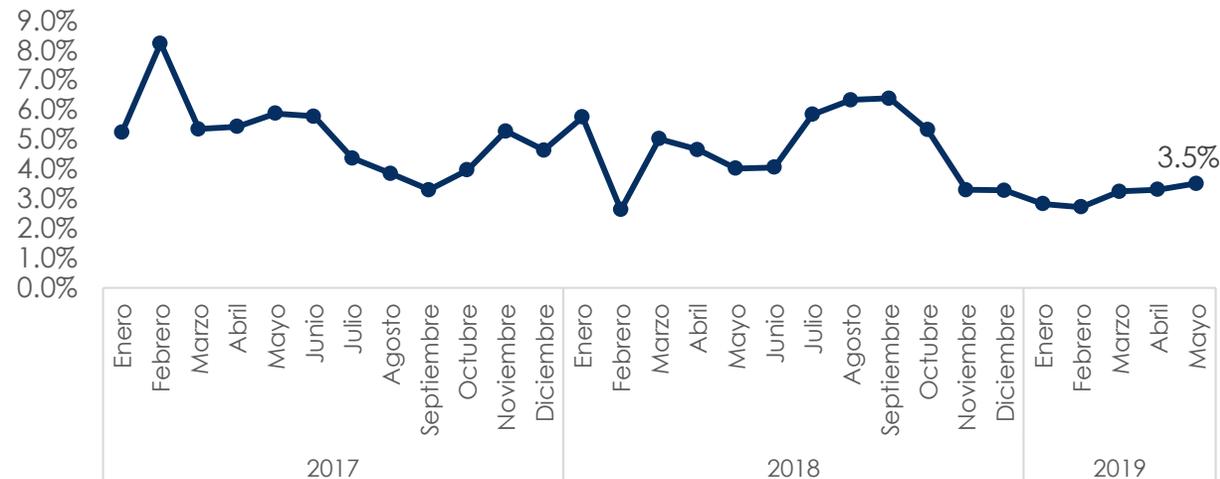


En resumen

- El acumulado a mayo en las cuentas del gobierno central cerraron en un superávit; este es mayor que el de 2018 y 2017, en el mismo periodo.
- En el acumulado a mayo, los ingresos corrientes provienen en mayor medida del ISR. Cabe señalar que a la fecha este monto es menor que lo colocado en el presupuesto de 2019.
- **ABANSA considera necesario seguir haciendo esfuerzos para disminuir los gastos, además de aprovechar el periodo de disminución de pagos en FOP.**

Análisis Fiscal de El Salvador

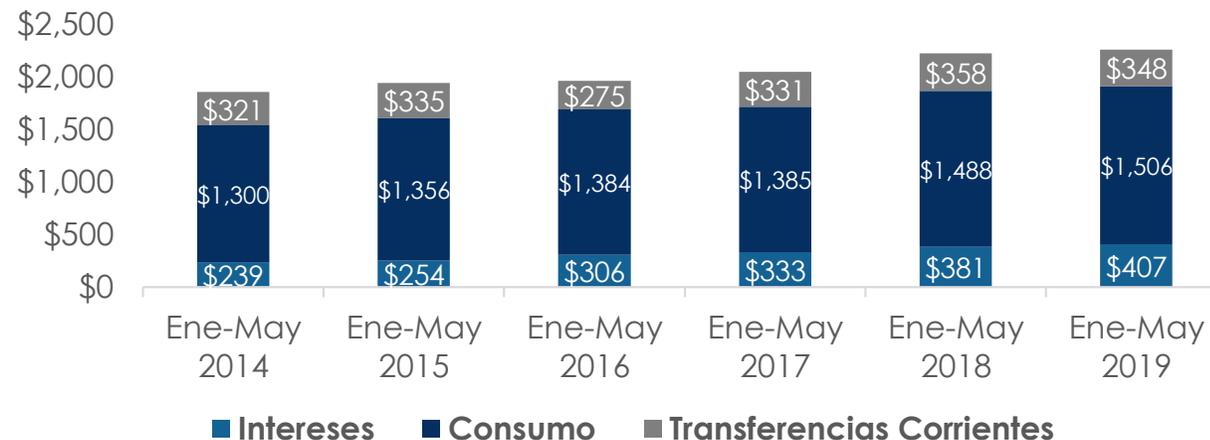
Tasa de crecimiento del endeudamiento publico punto a punto



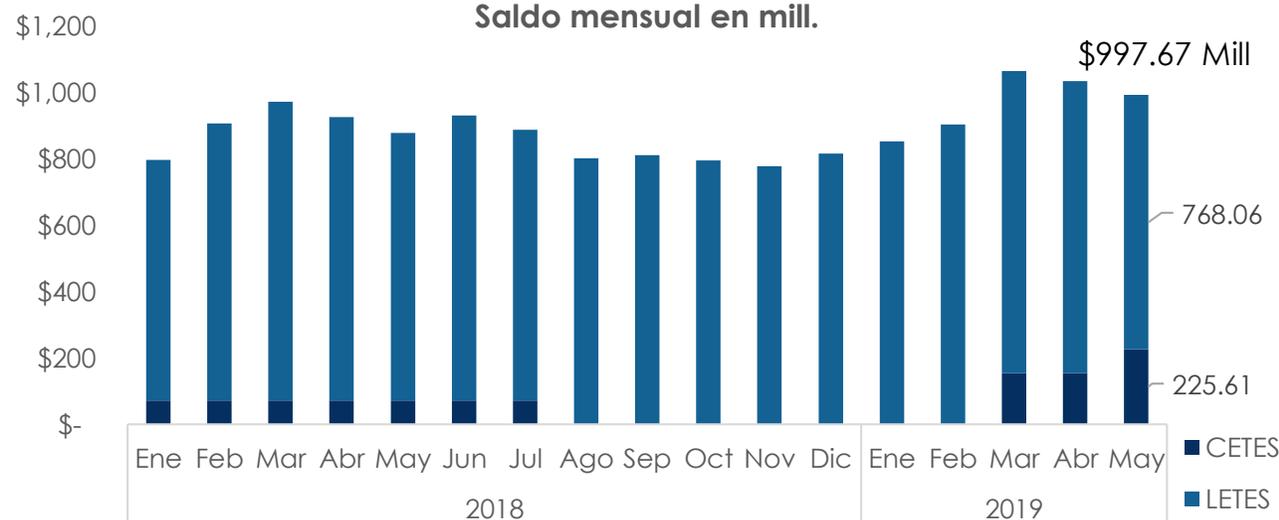
En resumen

- La deuda publica total crece a una tasa de 3.5% inferior a la tasa de crecimiento en el mismo periodo el año anterior.
- Esto representa un mayor pago de intereses, los cuales han crecido constantemente en la estructura del gasto corriente, llegando hasta \$407 mill. a mayo.
- Los saldos en la deuda de corto plazo llego hasta \$997.67 a mayo.
- Respecto a la emisión en julio 30 de \$1,098 mill. En bonos a 30 años, **ABANSA considera muy positivo el mensaje de los inversionistas extranjeros, dado la alta demanda de estos en e mercado, disminuyendo la tasa de referencia de 7.5% a 7.125%**

\$ en estructura del Gasto Corriente Saldo acumulado (Ene-May) 2014-2019



Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo Saldo mensual en mill.



Boletín financiero

Julio 2019

