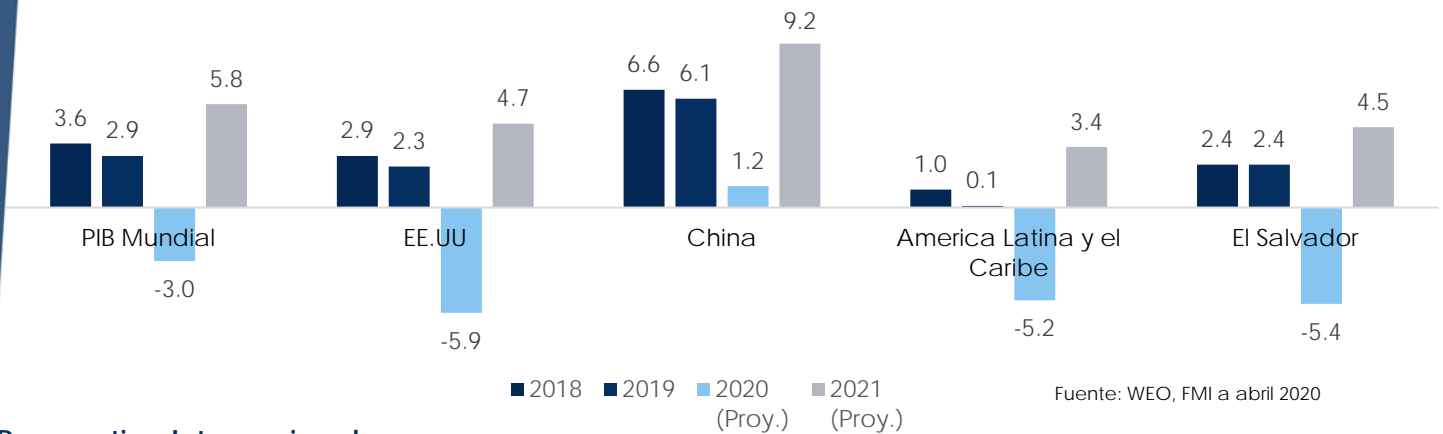


Resumen ejecutivo

Los impactos económicos derivados de la pandemia mundial por el SARS-CoV-2, empezaron a mostrarse en los principales indicadores a nivel mundial; varios organismos internacionales estimaban que el impacto para Latinoamérica sería mucho más grave, debido a la alta dependencia de comercio y remesas de países desarrollados. **Para El Salvador, se ha observado el impacto en la disminución de US\$423 millones, en la caída de 12.9% en exportaciones y la contracción de 9.8% en remesas, entre enero y abril de 2020**, esto limitaría no solo el ingreso de las personas, sino en corto plazo impactaría al comercio de las empresas, **ABANSA considera necesario contar con un plan de apertura económica seguro, el cual incluya las medidas sanitarias necesarias, recomendadas por la OMS.**

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



Perspectiva Internacional

El gran confinamiento, fue el nombre con el cual el FMI denotó la crisis económica y posible recesión ocasionada por el SARS-CoV-19. En la última actualización a abril de 2020, se estimó que la caída del PIB a nivel global sería la más grande desde 1929; la peor estimación es para Estados Unidos (-5.9%) (Gráfica 9.), en el cual ya se contabilizaba a marzo un incremento en la tasa de desempleo real del 4.4%; y la estimación para América Latina, no es mejor, con la tasa de decrecimiento del 5.2%; específicamente para El Salvador, sería más pronunciada que sus pares centroamericanos, alcanzando el -5.4%; lo más importante es que estas estimaciones dependen de la efectividad de las medidas económicas anticíclicas realizadas por cada gobierno.

A febrero 2020, en El Salvador, más de la mitad de los sectores económicos, incluyendo construcción, mostraron una desaceleración de las actividades económicas, medido a través del IVAE (Gráfico 2), esto es especialmente preocupante para el sector comercio e industria, en los cuales se basa buena parte de la actividad económica del país.

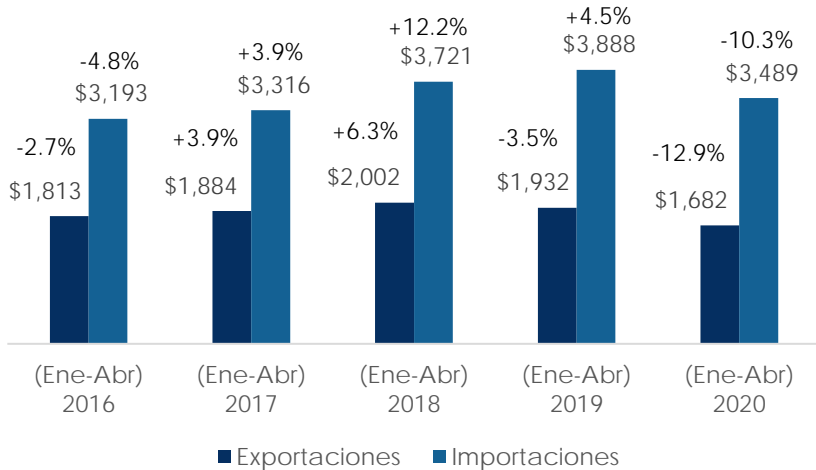
Por otra parte, el sector Finanzas y Seguros, mostro el mejor desempeño en el mismo periodo.

Gráfica 2. Variación interanual, Índice de Volumen de la Actividad Económica, a febrero de 2020, El Salvador.

	2019			2020		Tendencia
	Oct (e)	Nov (e)	Dic (e)	Ene (e)	Feb (e)	
IVAE	2.5%	3.3%	1.9%	1.7%	1.1%	
Finanz. Y Seg.	8.2%	9.0%	8.6%	11.0%	15.1%	
Act. Prof. Serv. Y Tec.	3.9%	5.0%	5.0%	5.6%	6.0%	
Inmobiliarias	2.4%	2.7%	2.4%	2.8%	3.5%	
Construcción	18.7%	14.3%	7.5%	7.2%	3.1%	
Comercio	1.1%	1.3%	0.5%	0.8%	0.7%	
Industrias	2.4%	2.4%	3.6%	0.9%	0.0%	
Info. Y comun.	-0.3%	-0.6%	-1.5%	-2.1%	-2.1%	
Agricultura	3.3%	4.2%	-1.0%	-2.9%	-3.6%	
Admón. Púb. Y Def.	-3.5%	0.4%	-3.9%	-2.6%	-5.4%	

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

Gráfica 3. Importaciones y Exportaciones (Saldo en Millones de \$US) y Tasa de crecimiento Interanual (%)



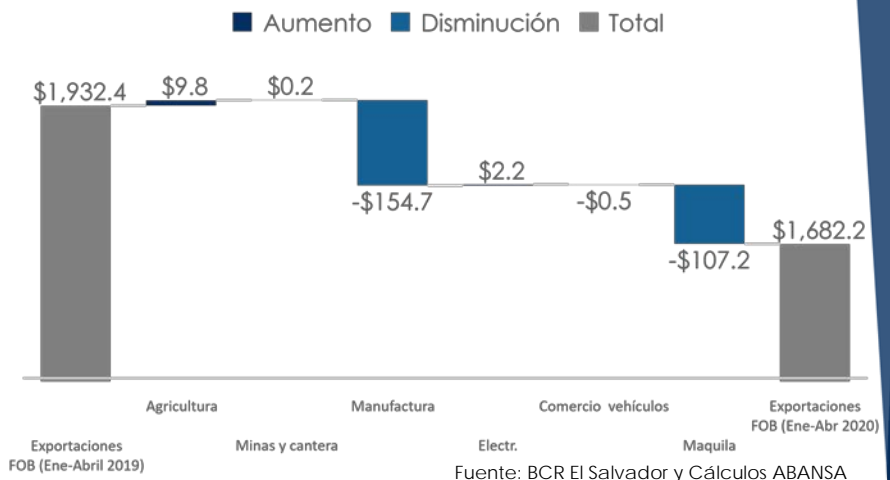
Las exportaciones de El Salvador, de enero a abril de 2020, alcanzaron \$1,682 millones, disminuyendo en 12.9% (\$250 Mill.) en relación con el año anterior (Gráfico 3.)

En relación con las importaciones, estas cayeron en menor proporción (-10.3%), llegando a los \$3,489 millones, esto podría significar un menor consumo interno de bienes intermedios para producción.

Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

El segmento Industrias, ha sido el más afectado por la pandemia (Gráfico 4.) y las medidas económicas adoptadas tanto por Estados Unidos, con la disminución del consumo, como El Salvador, a través del impacto de las medidas sanitarias, con las que ha obligado a este segmento de la industria a disminuir sus actividades, **para el período de enero a abril, se observa una caída de \$154 millones.**

Gráfica 4. Exportaciones por rama económica (Saldo en Millones de \$US) y Tasa de crecimiento Interanual (%)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Remesas

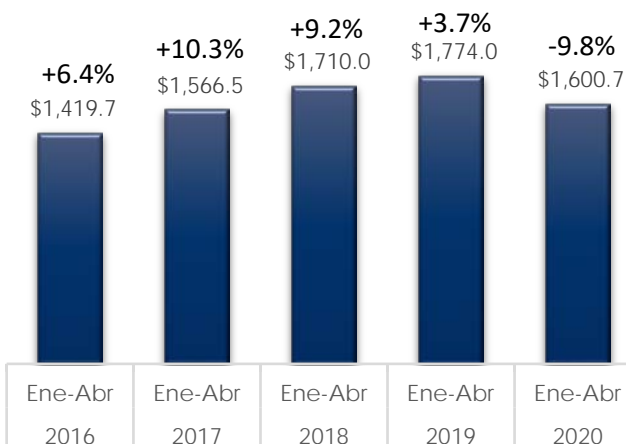
El monto de remesas de enero a abril de 2020, alcanzó \$1,600 millones, decreciendo en 9.8% (\$173.3 mill.) (Gráfico 6.) comparado al período del año anterior, tanto las exportaciones como las remesas están estrechamente relacionadas a la actividad económica en Estados Unidos, El efecto para El Salvador, es multiplicador, puesto que muchas familias dependen de este ingreso.

Gráfica 5. Crecimiento Interanual de Monto recibido de Remesas (%)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Gráfica 6. Monto Recibido en Remesas, Ene-Abr. (\$US Mill.)

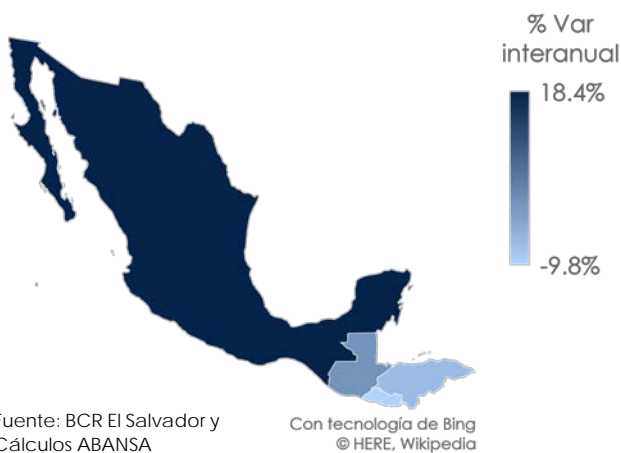


Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

El país recibió US\$1,527.3 millones de remesas originadas en Estados Unidos, las cuales tuvieron un decrecimiento de 9.3% (\$156 mill). estas representaron el 95.4% del total recibido en El Salvador, Otros países de los cuales se reciben remesas son Canadá, España e Italia, los cuales presentan descensos de 8.3%, 12.2% y 27.6% respectivamente, en términos acumulados.

Algunos indicadores relacionados con las remesas familiares son la tasa de desempleo total de Estados Unidos y la tasa de desempleo hispano, registrando 14.7% y 18.9% respectivamente, para abril, ambas tasas superiores a las registradas en la crisis de 2008 – 2009.

Gráfica 7. % Var interanual a 2020 por país



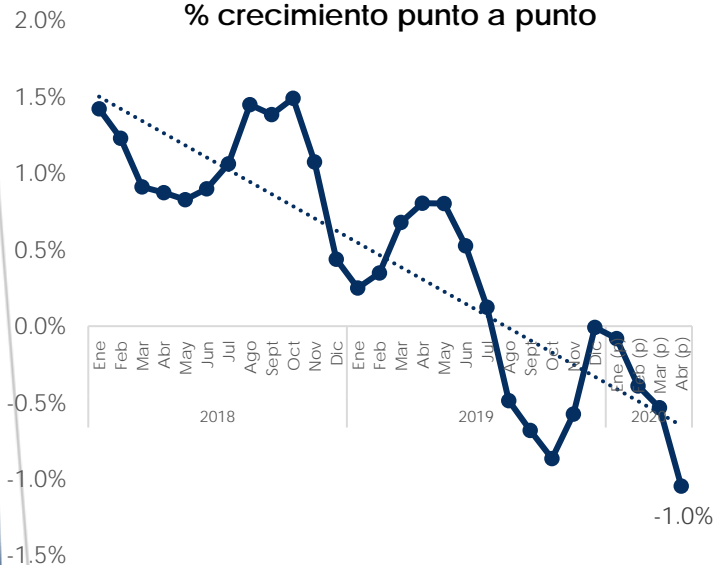
En otros países de la región también se contrajeron las remesas (Gráfica 7). México, fue el país con crecimiento positivo, registrando 18.4% de incremento a marzo, esto se adjudica a diferentes motivos, entre ellos el efecto del tipo de cambio, por la depreciación del peso mexicano en relación con el dólar. Por otra parte, Guatemala y Honduras alcanzaron un crecimiento de 0.3% y -6.3%, respectivamente, al mes de abril. **Sin embargo, sólo en el mes de abril Guatemala y Honduras registraron una caída de 20.2% y 28.5%, de acuerdo con los datos presentados por BCR.**

Índice de precios al consumidor (Inflación)

El índice de precios al consumidor continuó mostrando la tendencia de disminución, exhibiendo -1% de forma interanual a abril de 2020 (Gráfica 8). Por segmento, la mayor disminución en precios fue el rubro de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles, el cual disminuyó en -3.8%.

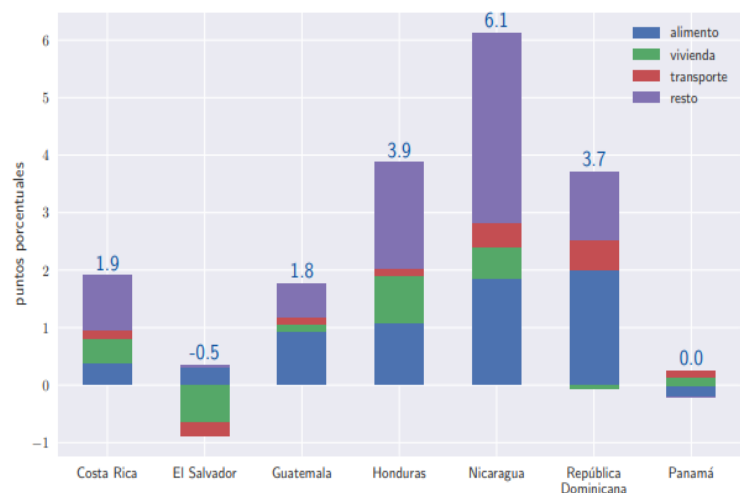
En la región centroamericana, a marzo de 2020, El Salvador es el país con la menor inflación (Gráfica 9); seguido por Panamá (0%), ambas economías poseen un tipo de cambio fijo. En contraste, Nicaragua alcanzó a diciembre de 2020, un incremento del 6.1%.

Gráfica 8. Índice de precios al Consumidor % crecimiento punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Gráfica 9. Contribución de los grupos a inflación Interanual, marzo 2020 en Centroamérica

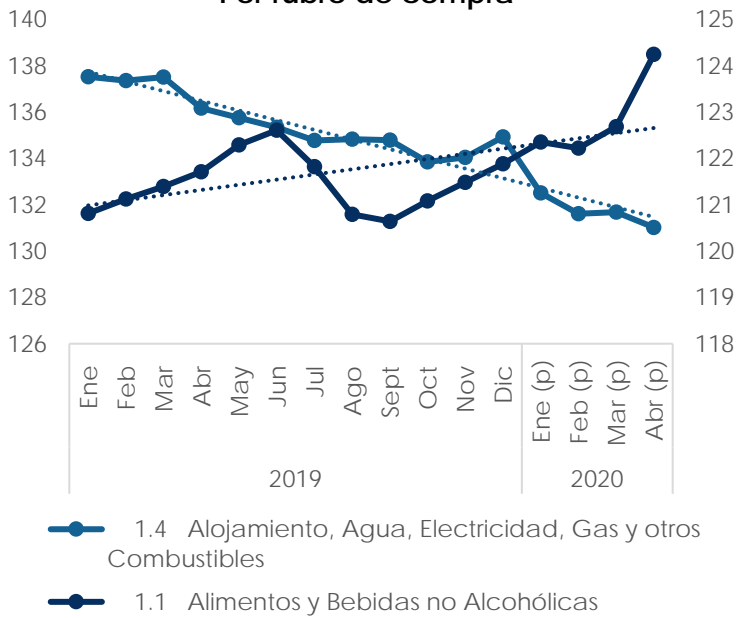


Datos de República Dominicana, Panamá corresponden a 2020-02. Datos de Nicaragua corresponden a 2019-12.

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Datos de Nicaragua, corresponden a dic. 2019

**Gráfica 10. Índice de precios al Consumidor
Por rubro de compra**



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Por segmento, se muestra un crecimiento constante para el rubro de "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas", llegando en el acumulado a 2% de incremento en comparación al índice en diciembre 2019 (Gráfico 11); esta alza de precios es preocupante para la población más vulnerable, ya que ha sido afectada directamente en sus ingresos por la cuarentena. Aunque la inflación general, medida a través del IPC, para El Salvador ha sido negativa en los primeros cuatro meses del año; El incremento parece estar siendo contrarrestado por el decremento en Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles, los cuales están muy relacionados con el precio del petróleo.

El precio del petróleo ha sido un factor relevante para la caída del índice de precios al consumidor, varios organismos internacionales han advertido sobre la alta dependencia de este factor, dado que los precios son muy volátiles, y se esperan incrementos futuros debido al recorte programado por la OPEP.

**Gráfica 11. Precio de futuros WTI (Petróleo)
ultimo precio de cierre, promedio mensual.**

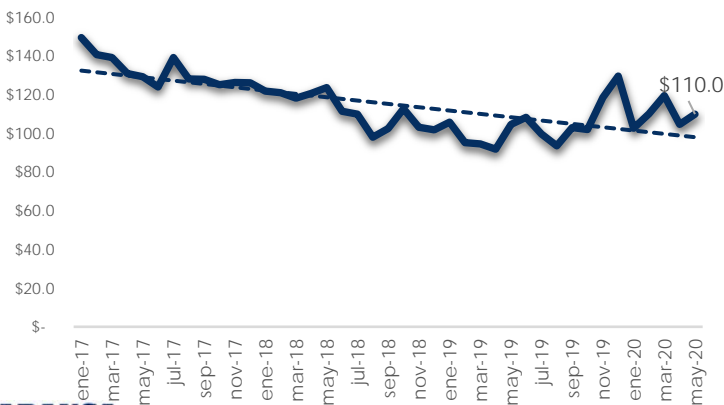


Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Materias Primas

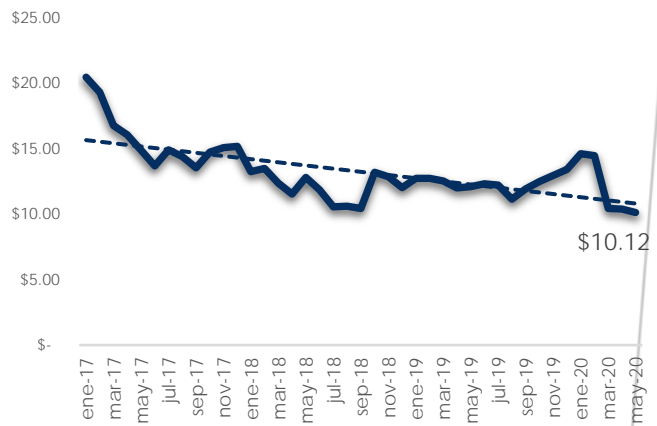
El precio del petróleo ha vuelto a subir, después de una súbita caída en abril de 2020, el valor del WTI promedio a mayo ya alcanzó los \$24.7 por barril (Gráfico 12.), muchos organismos internacionales han advertido sobre la volatilidad del precio de esta materia prima; por otra parte, el café ha mostrado volatilidad en sus precios y tendencia al alza, a diferencia del azúcar, el cual muestra una caída del precio hasta el valor de \$10.12. Estos elementos, son básicos para las exportaciones tradicionales del país, al momento las exportaciones del segmento agrícola han incrementado en relación con el año anterior.

Gráfica 12. Datos históricos Futuros café C EE. UU.



Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Gráfica 13. Datos históricos Azúcar N°11.



Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

Conclusiones

- La pandemia de SARS-CoV-2 está causando altos y crecientes costos humanos en todo el mundo, y las medidas de protección necesarias están impactando severamente la actividad económica en 2020. Se proyecta que la economía mundial crecerá un 5.8% en 2021, a medida que la actividad económica se normalice y se pongan en práctica políticas de apoyo. Sin embargo, los riesgos de resultados aún más graves son considerables. **Las políticas efectivas son esenciales para prevenir la posibilidad de peores resultados, y las medidas necesarias para reducir el contagio y proteger las vidas son una inversión importante en la salud humana y económica a largo plazo.**
- Más de una década después de la crisis financiera mundial, el mundo está luchando con los efectos sanitarios y económicos de una nueva crisis profunda, causada por la pandemia de SARS-CoV-2. **Las economías avanzadas entraron en esta crisis con tasas de interés en mínimos históricos y deudas públicas, en promedio, más altas que en los últimos 60 años. Saldrán de la crisis con deudas públicas aún más altas.** Basándose en el análisis completado antes del surgimiento de la pandemia, de acuerdo con Gita Gopinath, Consejera Económica del FMI.
- El impacto económico más severo para los países de Latinoamérica es indudable, debido a la alta dependencia de economías desarrolladas como socios comerciales y países remitentes de remesas. En los países centroamericanos de El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, así como en Haití y Venezuela se registró el mayor número de personas con inseguridad alimentaria aguda en América Latina y el Caribe en 2019, de acuerdo con los datos presentados por la FAO. **Este impacto en El Salvador ya es observable, se estima a abril de 2020, la caída de US\$423 millones, debido a la disminución en -12.9% en exportaciones y -9.8% en remesas, comparado al mismo periodo en 2019.** Es necesario considerar que, de acuerdo con CEPAL, en el estudio "Panorama Social de América Latina 2019" **se estima que el 41.5 % de los hogares que reciben remesas son pobres.** Además, es necesario indicar que, si bien han caído los precios generales, medidos a través del IPC; **específicamente el segmento "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" muestran un incremento del 2% acumulado a abril, impactando a la población más susceptible.**
- **El segmento industrial ha sido el más impactado en la disminución de las exportaciones, seguidos por maquila,** La industria manufacturera, incluyendo maquila, exportó US\$1,597.6 millones con un crecimiento interanual de -14.1%, equivalente a US\$261.9 millones menos en comparación con el mismo período de 2019. La demanda de mercancías salvadoreñas por parte de los Estados Unidos sumó US\$613.1 millones a abril, que representan el 36.5% del total, US\$192.6 millones menos respecto a abril del año pasado cuando se vendieron US\$806.1 millones a ese país, lo que se traduce en un crecimiento interanual de -23.9%.
- **ABANSA considera esencial el cuidado de la salud de las personas y apoya las medidas sanitarias implementadas por la emergencia COVID-19; es necesario establecer un plan de reapertura económica gradual y segura para los diferentes actores, que garantice no solo las normas sanitarias en las empresas, sino que ayude a mantener la continuidad de los ingresos a las familias, considerando que los más afectados son las personas de menos recursos, los cuales son parte en su mayoría del sector informal.**

Anexos

Cartelera Electrónica FMI

Sector Real	Unidades	Periodo Actual	Periodo Anterior	% Var	
PIB Precios corrientes por sectores productivos	En Millones de US\$	T4/19	7089.67	6711.04	3.12
PIB. Índice encadenado de volumen 2/	Índices de Volumen Encadenad os	T4/19	113.99	113.28	2.96
Índice de Producción	Índices de Volumen Encadenad os	mar-20	100.22	111.96	-7.87
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	abr-20	111.69	112.09	-1.05
Índice de Precios al Productor	Indice Diciembre 2009=100	abr-20	115.61	116.1	-0.9

Sector Externo

Balanza de Pagos Trimestral (MBP6)

1. Cuenta Corriente 8/	Millones US\$	T4/19	-63.65	-190.99	- 78.56
1.1 Exportación de bienes	Millones US\$	T4/19	1123.19	1203.17	1.07
1.2 Importación de bienes	Millones US\$	T4/19	2728.16	2736.17	0.78
1.3 Servicios, Crédito	Millones US\$	T4/19	937.24	742.81	24.54
1.4 Servicios, Débito	Millones US\$	T4/19	514.51	504.64	-6.99

1.5 Ingreso Primario, Crédito	Millones US\$	T4/19	60.66	61.52	-3.22
1.6 Ingreso Primario, Débito	Millones US\$	T4/19	423.39	367.36	12.04
1.7 Ingreso Secundario, Crédito	Millones US\$	T4/19	1547.59	1473.05	4.91
1.8 Ingreso Secundario, Débito	Millones US\$	T4/19	66.26	63.37	9.56
2 Cuenta de Capital, Crédito	Millones US\$	T4/19	56.7	70.57	30.83
2 Cuenta de Capital, Débito	Millones US\$	T4/19	0	0	-.-
3 Cuenta Financiera	Millones US\$	T4/19	-343.92	178.39	-50.14
3.1 Activos de Inversión Directa	Millones US\$	T4/19	-64.06	48.59	-88.48
3.2 Pasivos de Inversión Directa	Millones US\$	T4/19	219.86	53.43	-181.59
3.3 Activos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T4/19	117.44	7.92	-.-
3.4 Pasivos de Inversión de Cartera	Millones US\$	T4/19	-764.85	963.05	-.-
3.5 Activos de Derivados Financieros	Millones US\$	T4/19	0	0	-.-
3.6 Pasivos de Derivados Financieros	Millones US\$	T4/19	0	0	-.-
3.7 Activos de la Otra inversión	Millones US\$	T4/19	-385.37	423.28	18.42
3.8 Pasivos de la Otra inversión	Millones US\$	T4/19	272.14	-154.46	-181.29
3.9 Activos de Reserva	Millones US\$	T4/19	-284.77	560.63	-25.73
4 Errores y Omisiones	Millones US\$	T4/19	-336.97	298.81	-2.76
Saldo de Reservas Internacionales Netas					
<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	abr-20	3663.53	3864.18	-1.33
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	abr-20	3800.32	3997.77	-5.33
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	abr-20	3500.72	3700.63	-6.09
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	abr-20	0	0	-.-
Tenencias de DEG	Millones de US	abr-20	224.31	226	-2.24

<u>Oro 10/</u>	Millones de US	abr-20	75.1	70.96	32.78
Otros Activos de Reserva	Millones de US	abr-20	0.19	0.18	- 71.21
2. Pasivos Externos de Corto Plazo	Millones de US	abr-20	136.79	133.58	- 54.61
Intereses por pagar a No Residentes	Millones de US	abr-20	0	0	-.-
Intereses por Pagar por Pasivos Externos	Millones de US	abr-20	1.68	1.17	- 30.58
Otros Pasivos de Corto Plazo	Millones de US	abr-20	135.11	132.41	-54.8
Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera	Millones de dolares	mar-20	3997.77	4801.46	3.34
Balanza Comercial					
Balanza Comercial	Millones de US Dólares	abr-20	-431.06	-469.5	- 16.61
Exportaciones totales (FOB)	Millones de US Dólares	abr-20	228.29	438.72	- 51.02
Importaciones Totales (CIF)	Millones de US Dólares	abr-20	659.35	908.23	- 32.93
		Fecha de la última información	Última información	Información del periodo Anterior	
Población					
<u>Población 1/</u>	Miles de habitantes	2018	6642.77	6581.86	0.93

Fuentes:

Consejo Monetario Centroamericano Abril-2020:

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

2020, mayo 09- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR):

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

Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS, sin publicar desde Febrero 2020):

<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