

Informe de Desempeño Económico

Segundo trimestre 2021

Resumen ejecutivo

De acuerdo a las más recientes perspectivas de crecimiento económico mundial, para EE. UU. y Latinoamérica el cambio ha sido positivo; por otro lado, en la economía de EE. UU. el crecimiento del Índice de gestores de compra muestra una estabilización, luego de un alto crecimiento en el primer trimestre de 2021.

El Salvador sigue mostrando un buen desempeño de indicadores clave en la economía como Remesas y Exportaciones; asimismo, se espera el cumplimiento del esquema de vacunación por COVID19 para que los resultados positivos de la economía nacional e internacional continúen.

En julio de 2021, **FM** actualizó la proyección de crecimiento económico; Latinoamérica alcanzaría **+5.8%** interanual a diciembre 2021

Banco Mundial proyecto para El Salvador, un incremento del **4.1%** en 2021

Al primer trimestre de 2021, El Salvador creció en su PIB **+3.0%**

A mayo de 2021, los sectores con mayor crecimiento fueron:



Construcción
+81.6%



Comercio
+52.5%



Industria
+49.8%

De acuerdo a lo proyectado por BCR para 2021 sería **+9%**

Lo que impactó más al crecimiento del trimestre I, fue la FBK (inversión) creció **+11.1%** anual.

Generado principalmente por el sector energía

Los rubros con mayor crecimiento fueron:



Minas y canteras
+13.3%



Salud
+9.4%



Comunicaciones
+8.3%

Las **exportaciones** aumentaron de forma interanual en **+88.9%** mientras que las importaciones **+61.5%**

Los productos más exportados son Manufactura (+\$731 Mill.) y Maquila con (+\$316 Mill.)

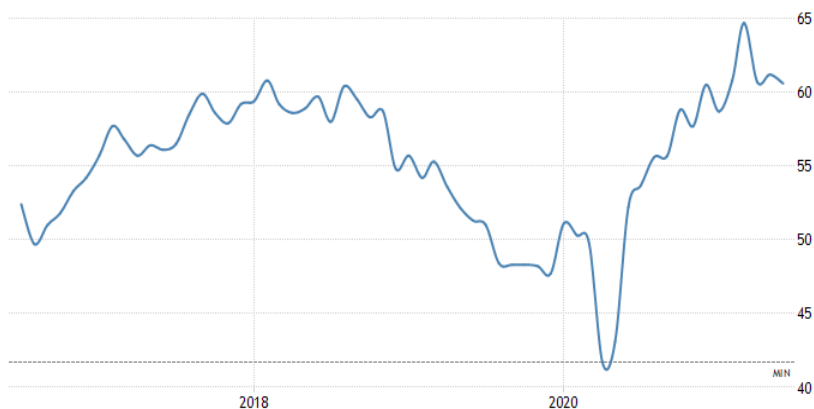
Las **remesas** alcanzaron **+45%** en el consolidado a junio de 2021 (+\$1,140 mil.)

A mayo de 2021, el **empleo** creció **+6.3%**, aunque no se alcanzaron los niveles previos a la pandemia (Febrero 2020)

El IPC muestra un crecimiento interanual a julio de 2021 de **+3.5%**, los segmentos con mayor crecimiento es Alimentos y Servicios (Ambos impactados por el crecimiento del precio del petróleo).

El índice de gestores de compra (PMI) indica la propensión de los gerentes por adquirir materiales para producción, este índice trata de medir la perspectiva de la economía por el futuro en vista de las empresas, el alto crecimiento al primer trimestre de 2021, parece disminuirse en los últimos datos del indicador (Gráfico 3), esto reflejado en el alza de precios de materiales de producción incluido el petróleo.

Gráfico 3. Índice de gestores de compras (PMI, Purchasing Manager Index).



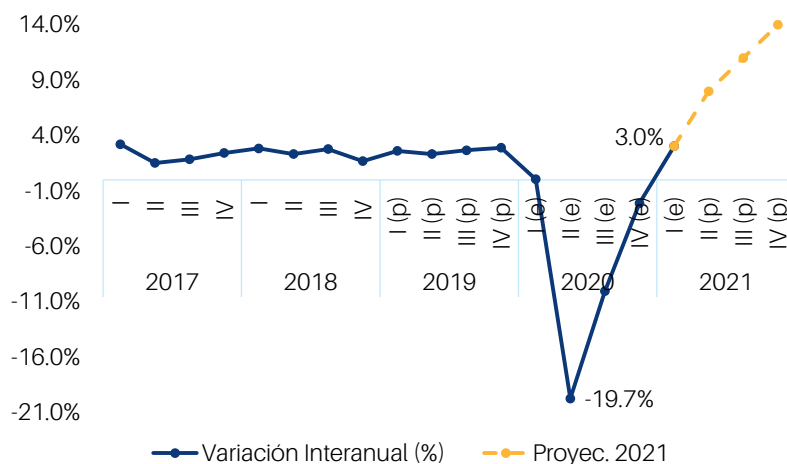
Fuente: Trading Economics, Estadísticas de la Reserva Federal

Perspectivas de Crecimiento Nacional

De acuerdo a los datos presentados por BCR, al primer trimestre de 2021, la economía de El Salvador creció en +3.0%, para alcanzar la proyección de crecimiento para 2021 (+9%) (Gráfico 4), debería de crecer en promedio a tasas del +11% en los siguientes trimestres.

A agosto de 2021, se actualizó la proyección de crecimiento en BCR, debido al incremento de ingresos en los hogares, al cumplimiento del programa de vacunación y a un incremento en la proyección de crecimiento económico para EE. UU.

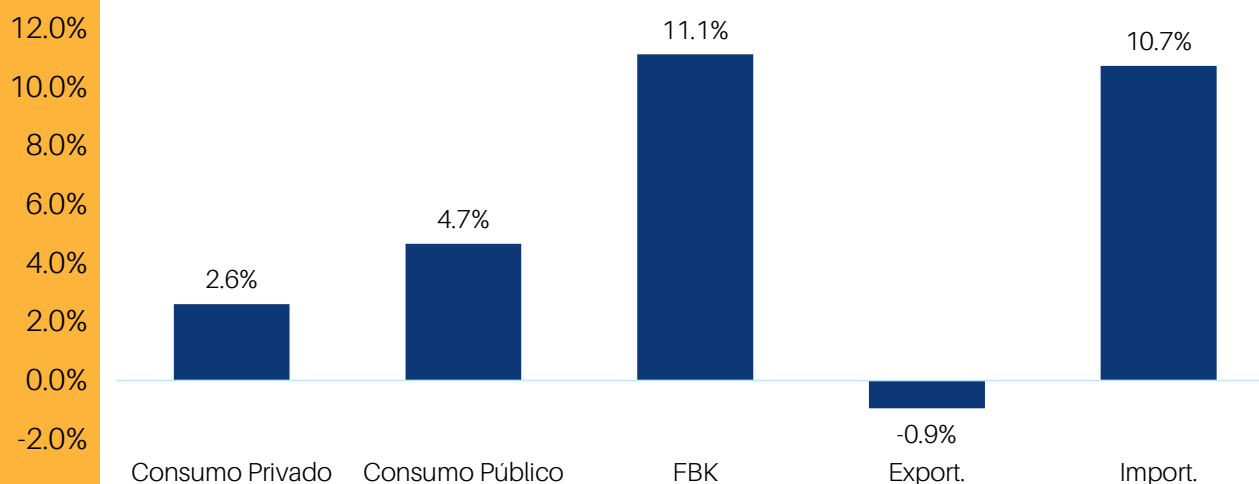
Gráfico 4. Variación Interanual del PIB Trimestral (%) y Proyección 2021



Fuente: BCR El Salvador

De acuerdo a los datos al primer trimestre de 2021, lo que más impactó al crecimiento de la economía fue la Formación Bruta de Capital (Gráfico 5), basado en las inversiones públicas y privadas en obras de infraestructura vial, mientras que en el sector privado se registró un incremento de la demanda de maquinaria destinada al sector eléctrico, principalmente la de tipo fotovoltaica; esto último tiene un doble beneficio, debido a que disminuiría el requerimiento de energía fósil en El Salvador.

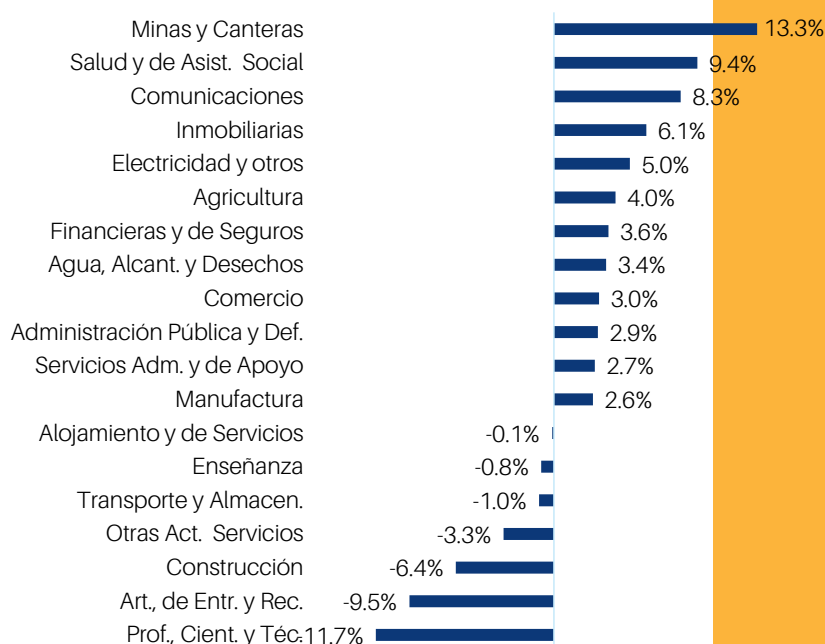
Gráfico 5. PIB Trim I (Variación %, por Componente del Gasto)



Fuente: BCR El Salvador

Gráfico 6. PIB Trim I 2021

Los sectores que mostraron más crecimiento interanual con respecto al primer trimestre de 2020, fueron Minas y Canteras (+13.3%), Salud (+9.4%) y Comunicaciones (+8.3%) (Gráfico 6) por otro lado, el sector Comercial y Manufactura, empezaron a mostrar saldos positivos de actividad económica, esto afectando a más del 60% del empleo en El Salvador, basados en el crecimiento de Remesas para consumo y las exportaciones hacia EE. UU.



Fuente: BCR El Salvador

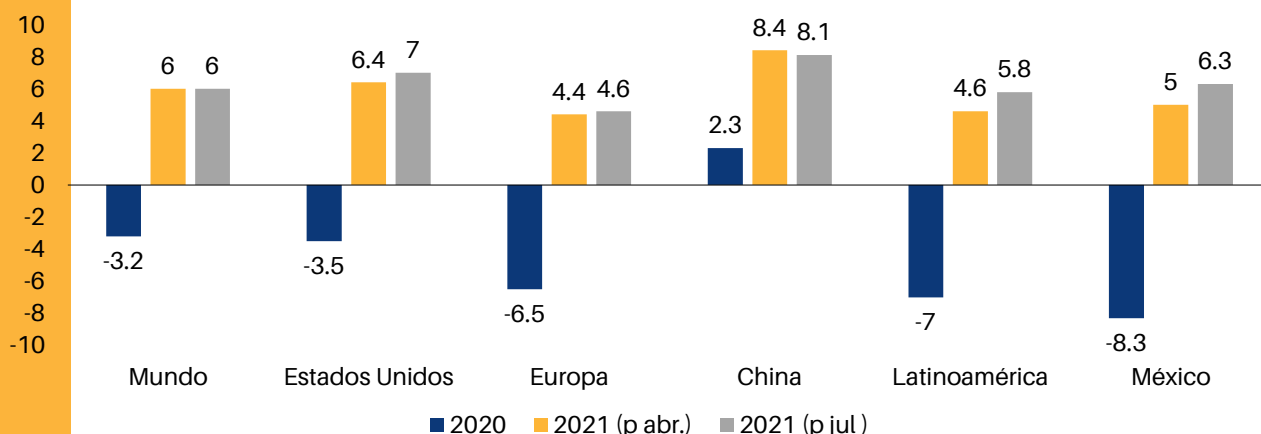
Perspectivas de Crecimiento Internacional

FMI

Se prevé que la economía mundial crezca un 6.0% en 2021 y un 4,9% en 2022. El pronóstico global para 2021 se mantiene sin cambios desde el informe WEO de abril de 2021 para el PIB mundial.

Sin embargo, las perspectivas para las economías desarrolladas y algunas en vías de desarrollo se han incrementado. Especialmente para EE. UU. y Latinoamérica (Gráfico 1), basado en los programas de vacunación e incremento en el precio de materias primas.

Gráfico 1. Perspectiva de crecimiento FMI (Variaciones %)

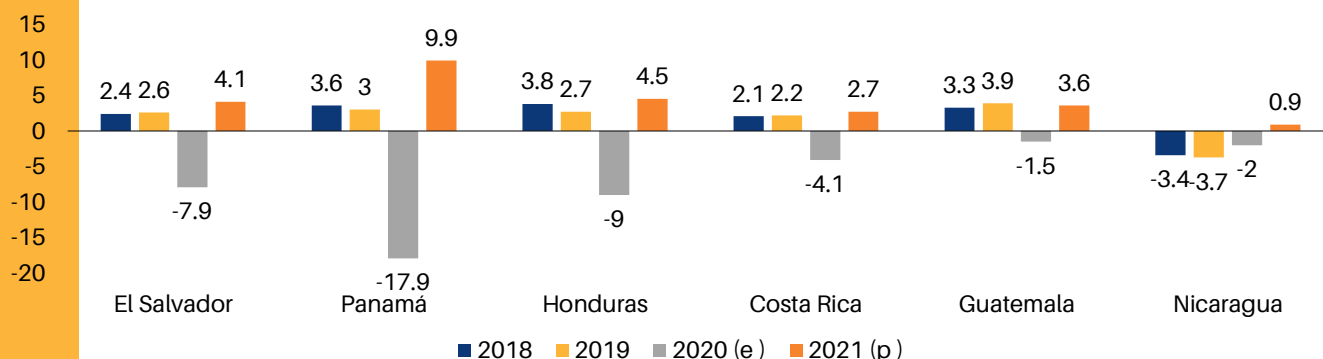


Fuente: WEO, FMI julio 2021

Banco Mundial

De acuerdo a la más reciente proyección de Banco Mundial para la región, El Salvador sería el tercer país con mayor crecimiento en Centroamérica seguido por Honduras y Panamá (Gráfico 2); el análisis también hace la aclaración del cumplimiento del crecimiento basado en la normalización de la economía y la aplicabilidad del plan de vacunación en cada país, además de la continuidad de efectos positivos en elementos internacionales, como el crecimiento acelerado de la economía de EE.UU.

Gráfico 2. PIB Real, Banco Mundial (Variación Interanual %)

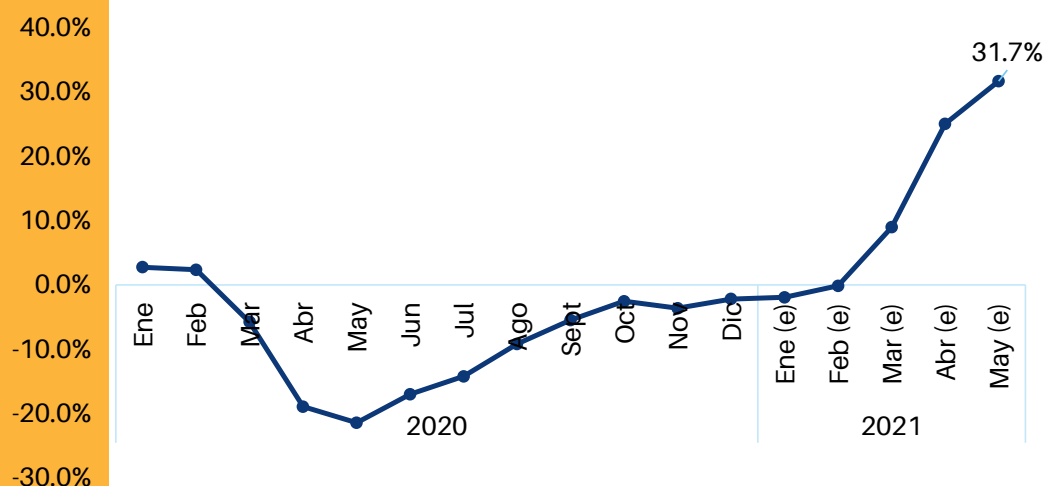


Fuente: Banco Mundial, Julio 2021

IVAE

En el indicador mensual de actividad económica (IVAE), se observa una tendencia clara de crecimiento sostenido a mayo de 2021 (+31.7%) (Gráfico 7), luego de permanecer en niveles negativos durante 2020 y el comienzo de 2021, esto respaldaría la proyección de crecimiento económico.

Gráfico 7. Variación Interanual del IVAE



Fuente: BCR El Salvador

Por sector económico, se observa un buen desempeño en el crecimiento interanual para Construcción (+81.6%), el cual mostraba inclusive indicadores negativos hasta marzo de 2021, seguido por Comercio (+52.5%) e Industria (+49.8%) (Tabla 1), esto muestra un buen dinamismo en sectores que otorgan buena parte del empleo en El Salvador. Desde Marzo de 2021, se observa un crecimiento interanual positivo para todos los sectores en la economía.

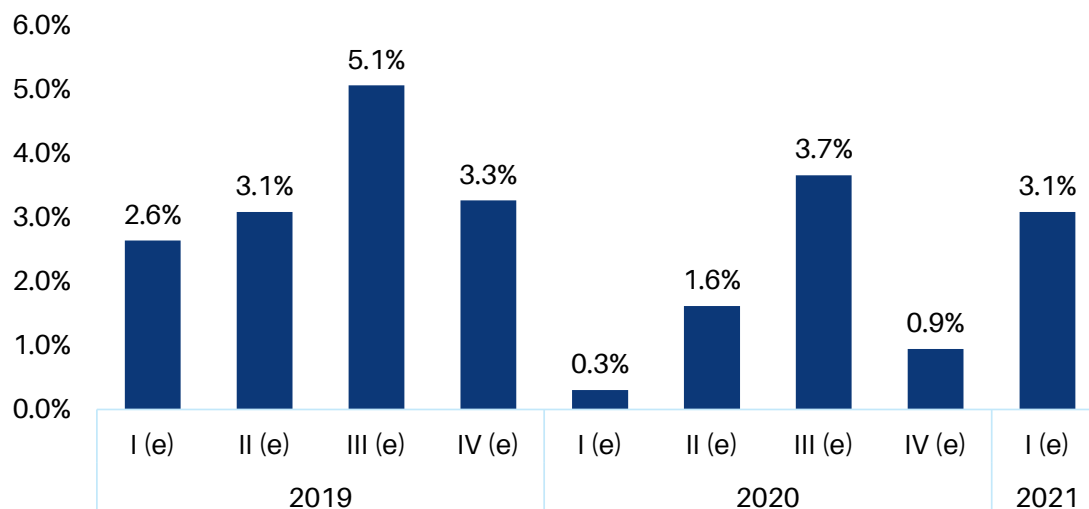
Tabla 1. Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) por segmento

	2020			2021		
	Dic (e)	Ene (e)	Feb (e)	Mar (e)	Abr (e)	May (e)
IVAE	-2.2%	-1.9%	-0.1%	9.0%	25.0%	31.7%
Agricultura	-5.0%	-1.2%	5.2%	8.5%	3.5%	4.0%
Industrias	0.1%	1.0%	-0.7%	11.2%	41.7%	49.8%
Construcción	-7.7%	-12.2%	-7.6%	1.6%	40.0%	81.6%
Comercio	-4.6%	-4.3%	-2.7%	13.4%	50.1%	52.5%
Comunicaciones	4.4%	4.7%	10.8%	9.5%	6.3%	10.0%
Finanzas y Seg.	7.2%	5.5%	0.3%	5.1%	7.6%	12.9%
Inmobiliarias	0.3%	4.1%	6.2%	8.0%	9.0%	10.0%
Prof. Y Cient.	-14.8%	-12.8%	-7.4%	15.4%	34.2%	49.4%
Admón Pública	2.2%	1.3%	4.8%	3.2%	6.3%	11.2%

Fuente: BCR El Salvador

El saldo de la Inversión Extranjera Directa (IED) al primer trimestre de 2021, muestra un crecimiento positivo con respecto al último trimestre de 2020, alcanzando +3.1% (Gráfico 8), esto apoyado principalmente por la inversión de empresas de comunicaciones, comercio e industrias. Por otro lado, aunque el sector financiero muestra un crecimiento de +1.1%, es el sector más representativo en el saldo de IED. (Tabla 2.)

Gráfico 8. Variación Interanual de la Inversión Extranjera Directa



Fuente: BCR El Salvador

Tabla 2. Variación Interanual de Inversión Extranjera Directa (%)

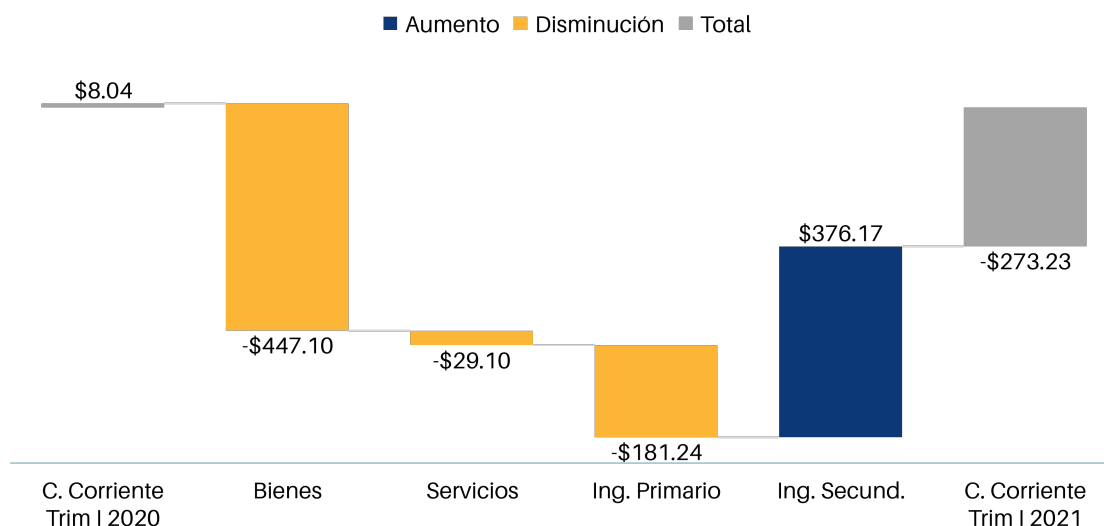
	2020				2021
	I (e)	II (e)	III (e)	IV (e)	I (e)
Agropecuaria	9.6%	-27.1%	-31.0%	-42.7%	-59.0%
Minería	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Industrias	2.4%	-1.8%	-5.2%	-0.5%	3.1%
Electricidad	9.6%	6.6%	9.8%	0.6%	-3.0%
Construcción	-1.8%	6.2%	8.4%	6.5%	-1.1%
Comercio	0.0%	-3.5%	-0.4%	5.8%	9.0%
Transporte	-5.5%	32.7%	87.2%	-6.8%	-0.4%
Comunica.	2.9%	14.3%	36.5%	24.5%	15.8%
Finan. y de Seg.	-5.6%	-2.6%	-3.0%	-3.1%	1.1%
Otros	5.1%	6.7%	3.8%	-23.1%	-11.1%
Totales	0.3%	1.6%	3.7%	0.9%	3.1%

Fuente: BCR El Salvador

Balanza de Pagos

En la balanza de pagos, específicamente en el segmento de la Cuenta Corriente, se observa un déficit por -\$273.2 mill. Al primer trimestre de 2021, esto ocasionado por un déficit en la balanza comercial por -\$447.1 mil, debido a un incremento en el monto de importaciones de bienes mayor que exportaciones realizadas. Además del sector servicios -\$29.1 mill y una disminución en los ingresos primarios por -\$181.2 mill. lo anterior fue sustentado por el incremento en el ingreso secundario (+\$376 mill.) en su mayoría por remesas. (Gráfico 9).

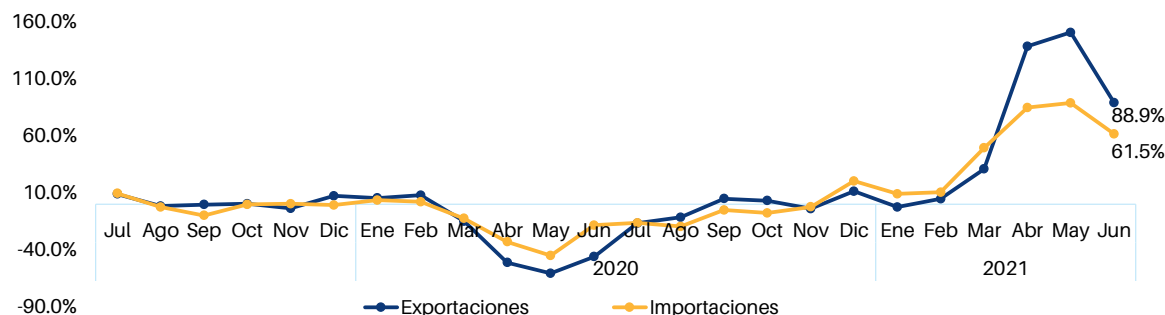
Gráfico 9. Variación (US\$ mill.) en el saldo de la Balanza de Pagos (Cuenta Corriente) Trimestre I



Exportaciones

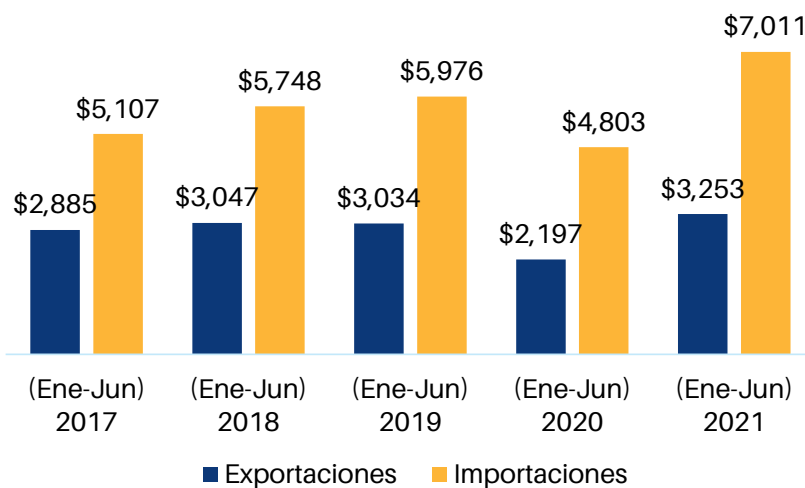
A junio de 2021, El Salvador exportó \$555 mill., superando a junio de 2020 en US\$261.4 millones, lo que representa un crecimiento de 89% (Gráfico 10). No obstante, se debe considerar que junio 2020 forma parte del período en el que las exportaciones cayeron a niveles inferiores a los US\$300 millones como resultado del confinamiento y la crisis económica mundial por la pandemia, lo que muestra que actualmente El Salvador está en una mejor condición que la del año anterior, aún comparado con 2019 existe un incremento de US\$200 mill (+7%).

Gráfico 10. Balanza Comercial (Variación Interanual % mes a mes)



En el consolidado de enero a junio de 2021, las exportaciones alcanzaron \$3,253 mill. (+48.1%), mientras que las importaciones en el mismo periodo crecieron hasta \$7,011 mill. (+46%) (Gráfico 11), de acuerdo a los datos de BCR. El crecimiento de las exportaciones es impulsado principalmente por las ventas realizadas a Estados Unidos, Centroamérica y Corea del Sur, los cuales representan el 95.2% del crecimiento de las exportaciones totales.

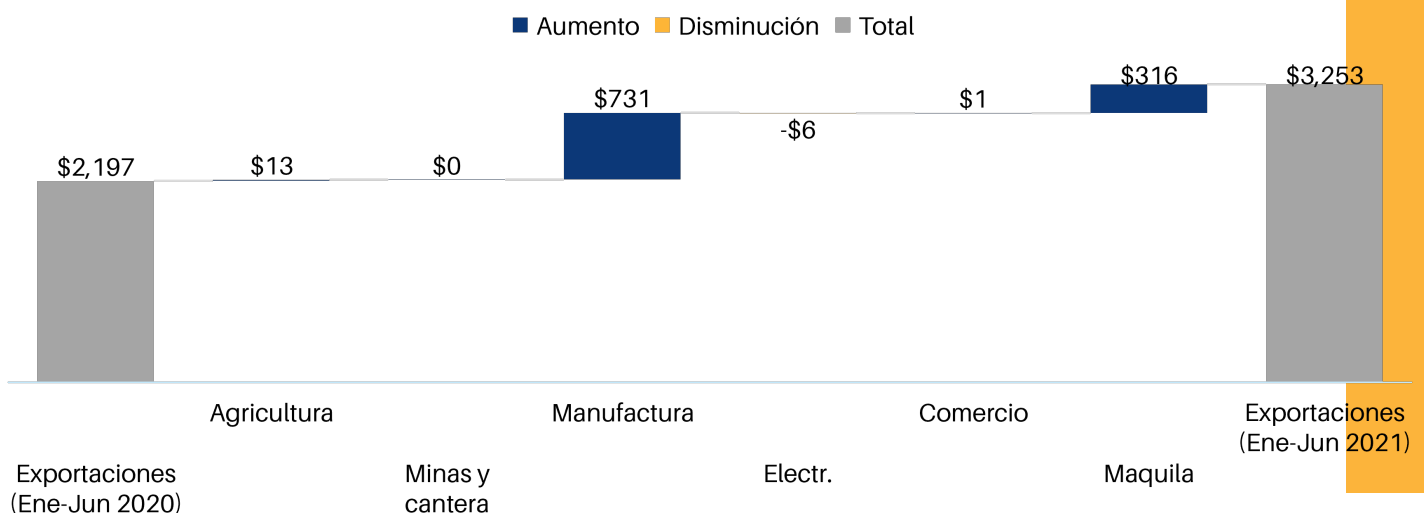
Gráfico 11. Importaciones y Exportaciones consolidadas de enero a junio (Saldo en Millones de \$US)



Fuente: BCR El Salvador

De las 31 ramas de actividad económica exportadoras, 29 presentaron tasas de crecimiento positivas y su aporte en el valor exportado fue de US\$1,069.3 millones adicionales con respecto al año anterior. Los sectores que más crecieron en las exportaciones son manufactura (+\$731 mill.) y el sector de maquila (+\$316 mill.) (Gráfico 12).

Gráfico 12. Exportaciones por rama económica (Saldo en Millones de \$US) y Tasa de crecimiento Interanual (%)

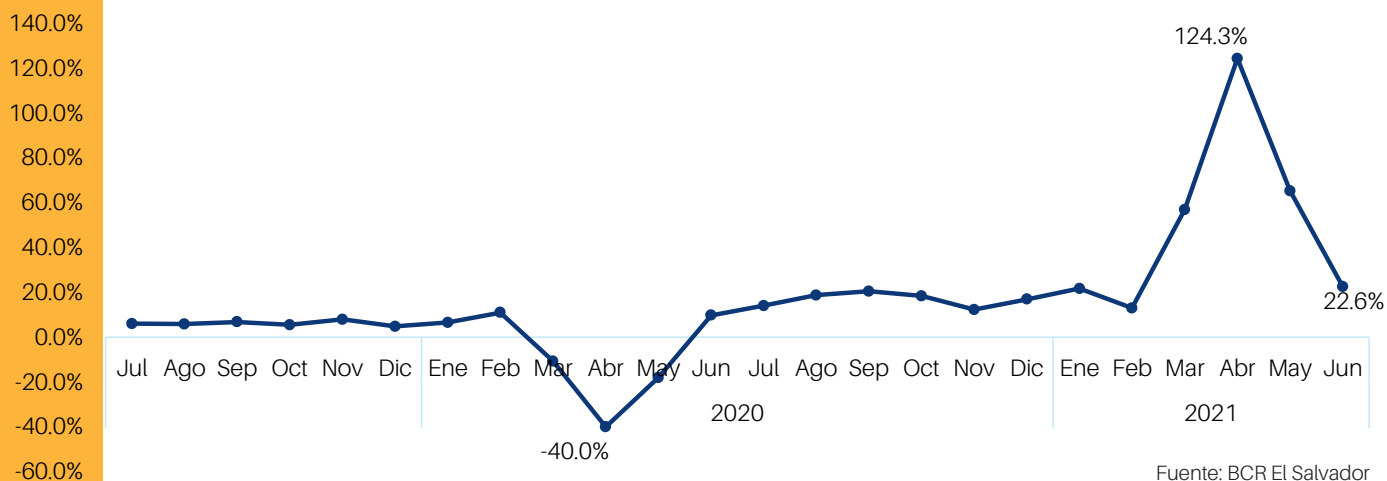


Fuente: BCR El Salvador

Remesas

El crecimiento de remesas continúa, aunque a una tasa menor que en mayo de 2020, esto debido a que los efectos de la pandemia generaron una caída del -40% en remesas, la recuperación en el saldo muestra el efecto de las políticas de alivios económicos y rescates realizados por el gobierno de EE. UU.

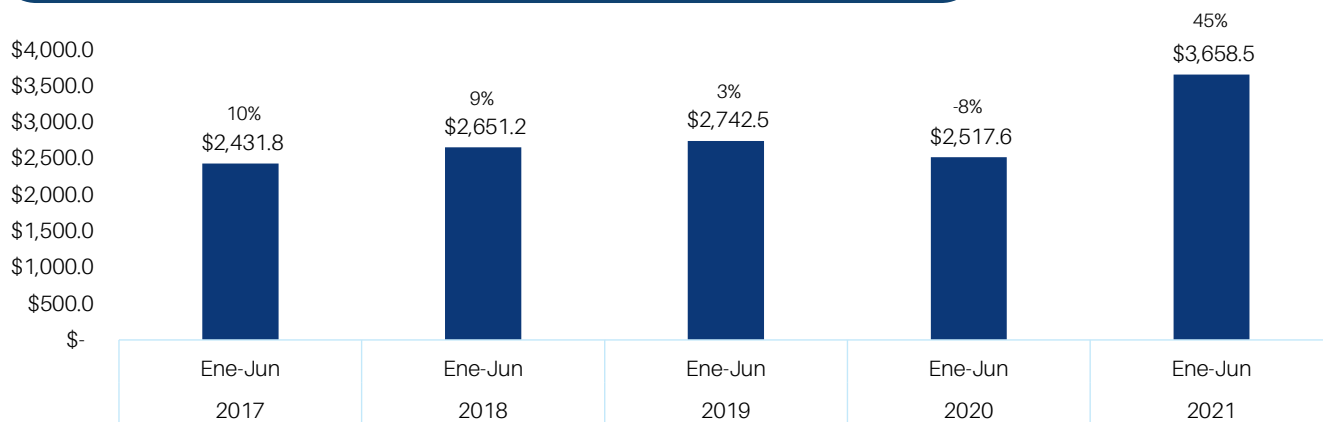
Gráfico 13. Remesas (Variación Interanual %)



En el consolidado de enero a junio de 2021, las remesas familiares recibidas en El Salvador totalizaron US\$3,658.5 mill., una cifra récord comparada con el mismo período de años anteriores. Respecto a enero-junio de 2020, este monto representó un incremento de 45.3%, equivalente a US\$1,140.9 millones adicionales (Gráfico 14).

Las remesas familiares recibidas desde EEUU al mes de junio totalizaron US\$3,491.3 millones equivalente al 95.4% del total de las remesas familiares, con un crecimiento de 44.3%; le sigue Canadá con 1.0% del total, equivalente a US\$34.8 millones.

Gráfico 14. Remesas Consolidadas (US\$ Mill.)

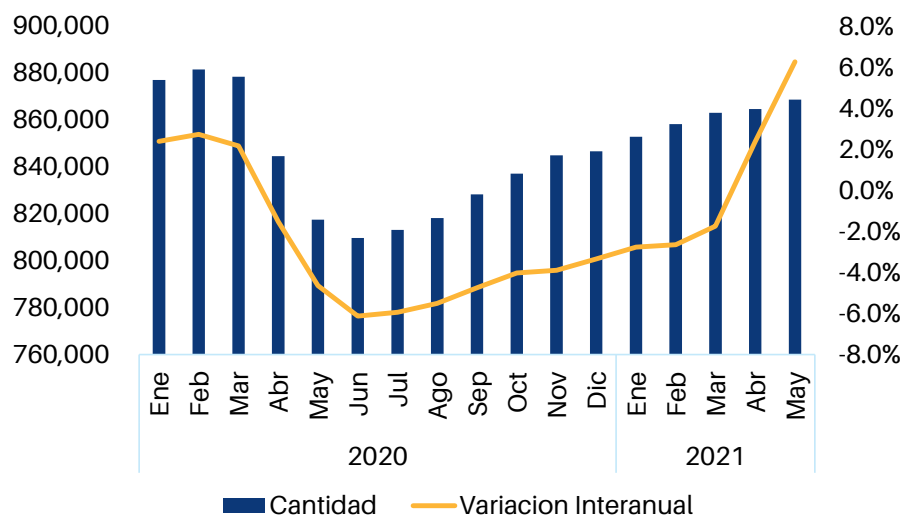


Fuente: BCR El Salvador

Empleos

La cantidad de empleados cotizantes por el ISSS a mayo 2021, crecieron por segundo mes consecutivo en relación al año anterior (+6.3%, +51,189 empleados) (Gráfico 15). Aun con este incremento sustancial de empleos de forma interanual, no se ha alcanzado la cantidad de empleados igual a antes de la pandemia (Febrero 2020), aunque la tendencia sigue positiva y se espera continúe.

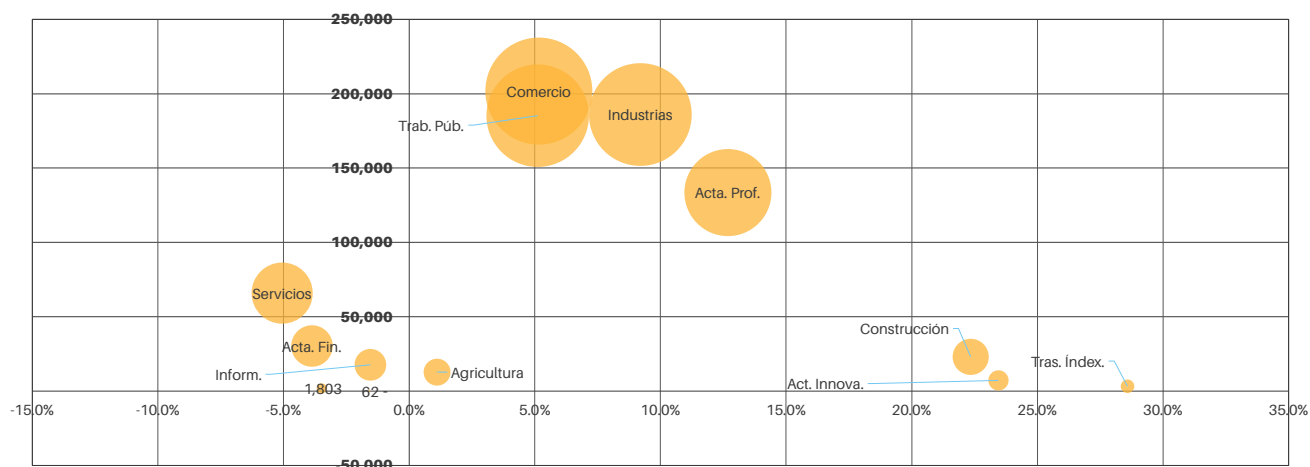
Gráfico 15. Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)



Fuente: Datos ISSS

A mayo 2021, la mayor representación de empleos en El Salvador, se encuentra en el sector comercio (23.2%), industria (21.4%) y trabajadores públicos (21.3%) (Gráfico 15). Estos han logrado un crecimiento positivo en abril y mayo de 2021; los sectores con más crecimiento son construcción (+22.3%) mostrando recuperar empleos que habían quedado en espera por la pandemia.

Gráfico 15. Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)

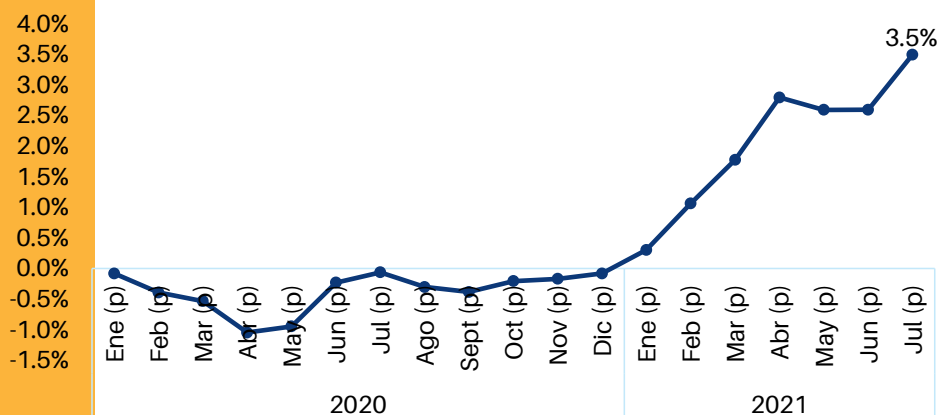


Fuente: Datos ISSS

Índice de Precios

A julio de 2021, la inflación interanual alcanzó 3.5%, mostrando una tendencia al alza y acelerada durante la mayor parte de 2021 (Gráfico 17). Esto, luego de una caída de precios de combustibles y la disminución de la demanda de productos en algunos sectores durante 2020, lo cual se estima fue la mayor causa de la caída de precios para ese mismo año.

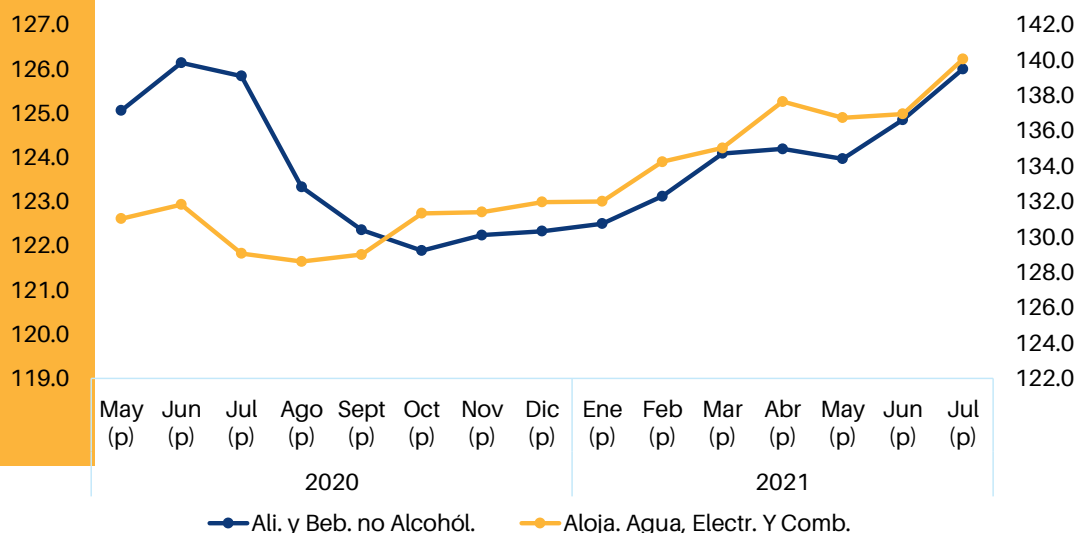
Gráfico 17. Índice de precios al Consumidor
% crecimiento punto a punto



Fuente: BCR El Salvador

El crecimiento de la inflación estaría relacionado con el alza de precios de los combustibles, los cuales son los que tienen mayor correlación con los demás productos como alimentos, bebidas e inclusive la generación de energía (Gráfico 18); los efectos del incremento sustanciales de la masa monetaria a través del incremento del salario mínimo también estarían afectando a los índices de precios antes de un crecimiento real en los ingresos de las personas.

Gráfico 18. Índice de precios al Consumidor
Por rubro de compra

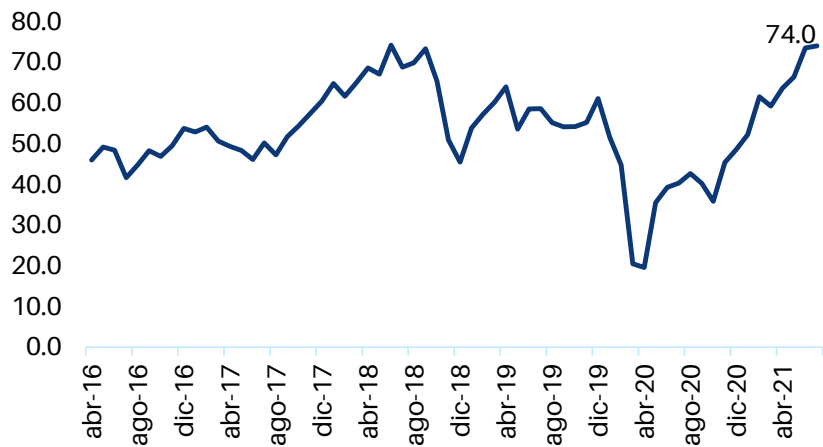


Fuente: BCR El Salvador

Commodities

Los precios del futuro del petróleo, han mantenido su posición al alza desde octubre de 2020, a julio de 2021, ya alcanzaron el precio de \$74.0 por barril, siendo el precio más alto desde 2018 (Gráfico 19), esto sustentado por la proyección de una alta demanda de energía y la volatilidad de precios de materias primas. Los precios de referencia afectarían al país, el cual es un importador neto de petróleo, el cual impacta a toda la cadena de producción en El Salvador.

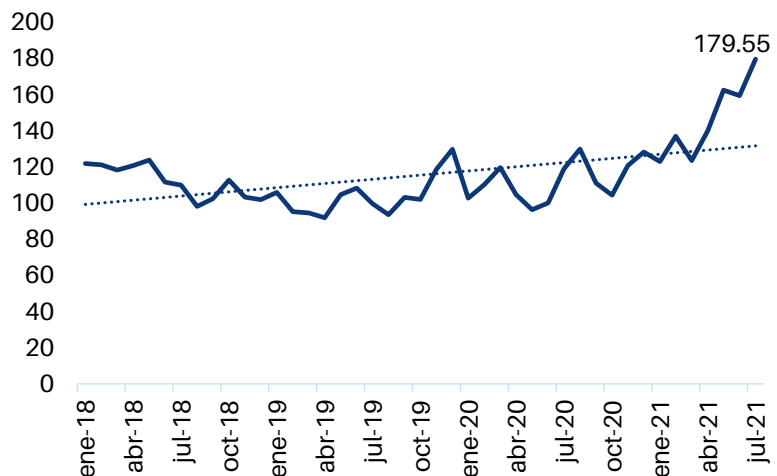
Gráfico 19. Precio de futuros WTI (Petróleo) ultimo precio de cierre, promedio mensual.



Fuente: Investing.com

Los precios del café al igual que en otros commodities, alcanzaron el punto más alto en los últimos 5 años, llegando a \$179.5 (Gráfico 20), de mantenerse los precios para la cosecha a diciembre, afectaría positivamente a El Salvador por ser uno de los principales productos de exportación en el país. Agregando además que El Salvador aumentó 1.8 % su producción de café con respecto a 2020.

Gráfico 20. Precio de Futuros de café C EE. UU



Fuente: Investing.com

Conclusiones

La economía internacional ha crecido en diferente proporción a nivel mundial. El desempeño y crecimiento de sus variables económicas ha dependido del cumplimiento de las proyecciones de programas de vacunación y programas de reactivación económica. Los países desarrollados y algunos países en vías de desarrollo han incrementado las perspectivas de crecimiento por regiones, este es el caso para EE. UU., México y Argentina en específico, quienes han incrementado las perspectivas a nivel regional.

Para El Salvador, las proyecciones para 2021 son positivas. Para Banco Mundial, El Salvador sería el país con mayor crecimiento de la región, luego de Panamá y Honduras, basado en el desempeño positivo de varios factores, como la correlación de la economía de Estados Unidos, la cual ha tenido un buen desempeño para los primeros 6 meses del 2021; asociado a la entrega de paquetes de rescate económico y a una inversión del FMI en D.E.G. más grande en la historia.

BCR actualizó la proyección de crecimiento a +9% del PIB real para 2021, esto basado en el buen desempeño de la actividad económica; el sector con más crecimiento fueron Construcción (+81.6%), seguido por Comercio (+52.5%) e Industria (+49.8%), esto muestra un buen dinamismo en sectores que otorgan buena parte del empleo en El Salvador

Las exportaciones han crecido de forma consolidada de enero a junio de 2021, propiciando la aceleración económica, comparado con el año anterior por un monto de \$1,056 mill. (+48.1%). Además, las remesas han logrado un crecimiento histórico en la economía de El Salvador hasta \$1,140.9 mill. de forma interanual a junio de 2021 (+45%), ayudando a la reactivación de la economía.

El empleo alcanzó la cantidad de más de 868 mil empleos formales a mayo 2021. Creciendo en +6.3%, significando más de 51 mil empleos nuevos en comparación a junio de 2020; sin embargo, no se ha alcanzado la cantidad de empleos como antes de la pandemia (Febrero 2021 con más de 881 mil empleados), aunque se espera que para el tercer trimestre se alcancen la cantidad de empleos suficientes como para cubrir la brecha de la pandemia.

El crecimiento de precios el cual se observa por medio del IPC, a junio de 2021, ha alcanzado un incremento interanual de +3.5%. Siendo los segmentos de alimentos y servicios básicos, los que más han crecido a lo largo de todo 2021, la tendencia para seguir al alza correlacionado con el incremento del precio de los combustibles.

Los Bancos Miembros de ABANSA siguen trabajando para acompañar el desarrollo de El Salvador. La tasa de crecimiento económico es apoyado en parte por el crecimiento y otorgamiento de nuevos créditos productivos; además de esto se esta trabajando para poder acercar los servicios financieros de créditos a más personas, especialmente a MIPYMES. Buena parte de esto es sustentado por la liquidez en el sistema, el cual a la fecha presenta datos favorables muy positivos, lo cual significaría un crecimiento posterior de más créditos.