

**Resumen ejecutivo**

Diferentes organizaciones han señalado con preocupación el fenómeno comercial mundial, el cual provoca un menor crecimiento económico a nivel mundial, considerando un mayor impacto en economías en vías de desarrollo. En El Salvador, se observan indicadores con respecto a este impacto, como un bajo crecimiento en IVAE y las exportaciones, además de la disminución en el crecimiento de las remesas. Aún existe un buen dinamismo de sectores como la construcción y ahora el sector inmobiliario. ABANSA considera necesario, por lo tanto, la generación de medidas anticíclicas a través de las instituciones nacional que incentiven el dinamismo económico del país.

Indice de Incertidumbre del Comercio Mundial (WTU por sus siglas en inglés, FMI)



Fuente: FMI, Reporte del Sector Externo (ESR, por sus siglas en inglés) septiembre 9.

**Perspectiva Internacional**

El FMI (Fondo Monetario Internacional) para agosto, anuncio los principales resultados del reporte de sector externo. Uno de los resultados más importantes es la relación del conflicto comercial y la causa del lento crecimiento mundial. El informe detalla específicamente el alto crecimiento del índice de incertidumbre en el comercio, el cual se observa tuvo un crecimiento vertiginoso después del anuncio de nuevos aranceles por parte de EE. UU. a China.

El informe además advierte, posibles consecuencias de este efecto, tales como, volatilidad en los precios de materias primas (como el petróleo), y déficits comerciales en el corto plazo; específicamente por la disminución de la demanda de bienes importados en países desarrollados.

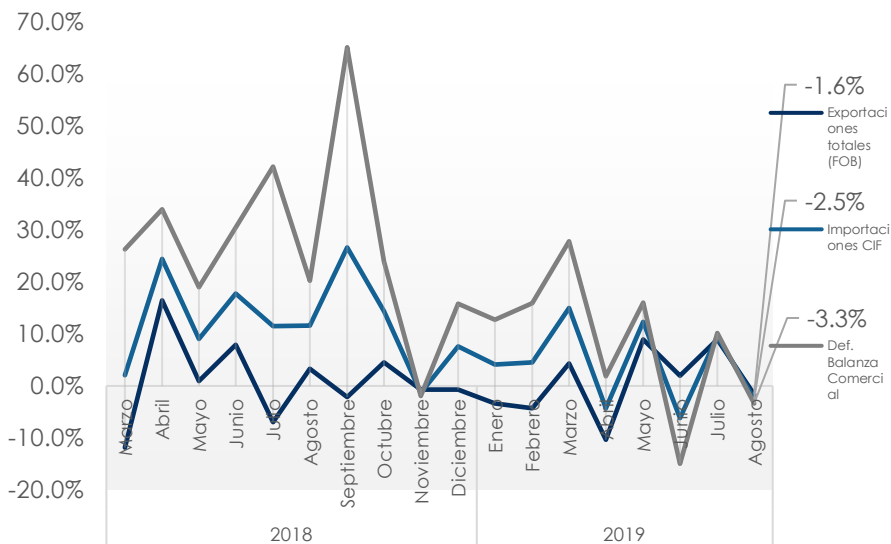
El IVAE cerro con un índice de crecimiento interanual promedio de 1.5%, este es el segundo más bajo en los últimos seis meses de medición. Es importante señalar el dinamismo del sector comercial, el cual es uno de los más importantes en estructura para el país, se observa en segundo mes consecutivo con disminución. Por otro lado, es importante destacar, el desempeño positivo del sector industrial, en conjunto al sector inmobiliario y construcción. **ABANSA** considera importante fomentar el desarrollo de estos sectores, para consolidar la tendencia positiva, y aun más revertir la tendencia negativa del sector comercial.

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

Sector	2019						Tendencia
	Ene (e)	Feb (e)	Mar (e)	Abr (e)	May (e)	Jun (e)	
IVAE	2.5%	2.9%	1.0%	3.4%	2.4%	1.5%	
Construcción	7.5%	3.1%	0.8%	19.3%	12.9%	5.4%	
Inmobil.	2.2%	2.6%	2.6%	3.4%	4.0%	4.1%	
Inf. Y Comu.	0.9%	1.9%	-1.6%	6.5%	3.9%	3.8%	
Industrias	1.3%	1.4%	0.8%	2.6%	1.0%	3.8%	
Financiero y Seg.	4.3%	5.7%	6.3%	8.0%	6.7%	3.1%	
Admón. Pub. Y Def.	-0.3%	2.9%	4.4%	1.9%	6.5%	2.2%	
Agricultura	-2.1%	0.6%	-1.7%	-1.9%	-2.0%	0.9%	
Prof. Cient. Y Tec.	4.6%	3.6%	0.1%	2.9%	-1.3%	-2.4%	
Comercio	4.9%	4.2%	-1.8%	1.1%	-1.3%	-2.5%	

Fuente: IVAE, BCR de El Salvador a 11 de septiembre de 2019, Cálculos ABANSA

## Balanza comercial, tasa de crecimiento, comparación punto a punto mensual a agosto 2019



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

## Balanza Comercial

Las exportaciones acumuladas entre enero a agosto del presente año registraron un total de \$4,077.9 mill, \$24.3 millones adicionales, que equivale a un crecimiento interanual de 0.6% respecto al mismo período del 2018, mientras que las importaciones crecen a un 3.8% (\$294.5 mill), lo que implica un déficit comercial, en el cual el saldo de la balanza comercial fue de -\$3,991.6 millones, con un incremento de US\$270.2 millones que representó un 7.3% adicional.

## Destinos de exportaciones

Estados Unidos le compró bienes a El Salvador por US\$1,707.8 millones, US\$77 millones menos que en igual período de 2018, lo cual indica un decremento interanual de -4.3%; Honduras fue el segundo país con más demanda de bienes salvadoreños por US\$646.3 millones y un crecimiento de 4.4% interanual, seguido de Guatemala con US\$635.1 millones (12.8%).

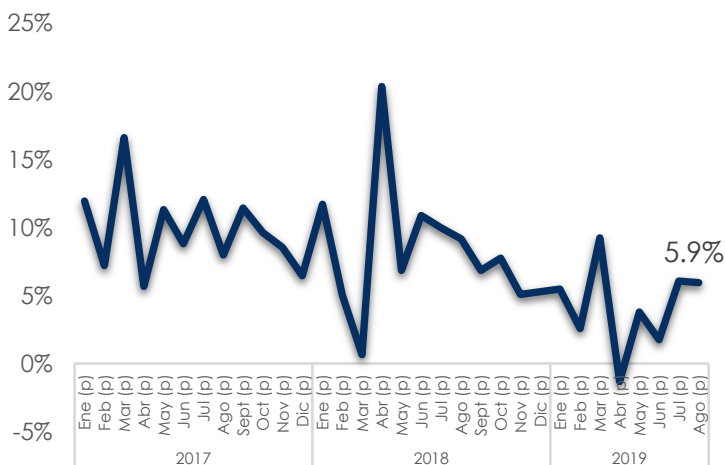
## Productos importados

Según la clasificación económica de las importaciones, los bienes de consumo importados sumaron US\$3,025.1 millones, US\$225.4 millones adicionales con un crecimiento interanual de 8.1%; los bienes intermedios acumularon US\$3,400.6 millones y crecieron 0.2%. **ABANSA considera muy importante formular políticas para poder incentivar importaciones de bienes intermedios, los cuales añaden valor a la economía, revirtiendo el crecimiento de importaciones de consumo.**

## Remesas

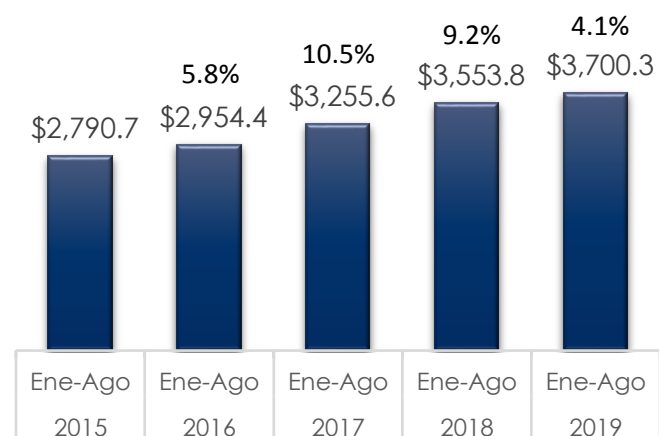
En acumulado de enero a agosto, las remesas sumaron \$3,700.3 mill., aumentando un 4.1% (\$146 mill.) adicional comparado al mismo acumulado del año anterior. En agosto el país recibió US\$471.6 millones en remesas esto implica \$26.4 mill. (5.9%) más en la variación interanual.

## Remesas % crecimiento, punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

## Remesas saldo en \$ mill. acumulado (Ene-Ago)

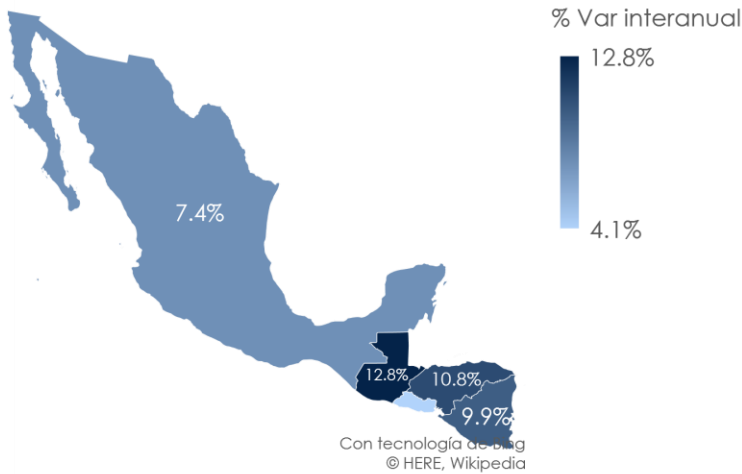


Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Las remesas familiares recibidas desde Estados Unidos ascendieron a US\$3,513.3 millones, creciendo 4.4% respecto al año anterior; desde la Unión Europea se recibieron US\$38.8 millones, equivalentes al 1% del total, destacándose las remesas recibidas de España con un crecimiento del 30.9%. En tanto, las remesas provenientes de Centroamérica sumaron US\$11.4 millones y constituyeron el 0.3% del total.

De acuerdo con datos presentados por BCR, **Los bancos pagaron el 40.1% de las remesas, es decir, US\$1,484.1 millones y 5.2 millones de operaciones.** El 72.8% de las remesas familiares fueron cobradas a través de ventanilla y el 25% fue abonado a una cuenta bancaria, **siendo este último un indicador importante de inclusión financiera.**

### % Var Acumulado 2019 por país



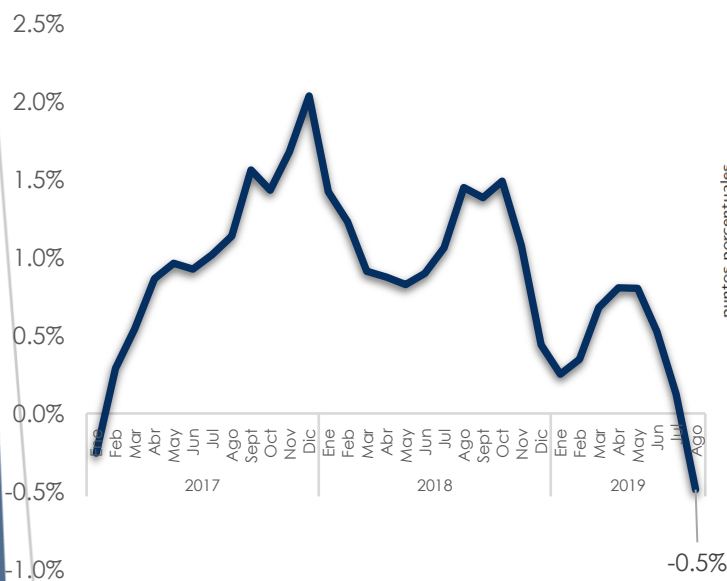
En la región a agosto de 2019, El Salvador fue el país con menor crecimiento en el flujo recibido por remesas (4.1%), el país con mayor crecimiento fue Guatemala (12.8%) seguido por Honduras (10.8%), Nicaragua (9.9%) y México (7.4%). ABANSA considera necesario emplear estrategias para el aprovechamiento productivo de este recurso. El cual generaría un efecto multiplicador en el crecimiento y desarrollo económico.

### Índice de precios al consumidor (Inflación)

Por primera vez desde enero de 2017, El Salvador presentó resultados inflacionarios negativos en el comparativo interanual (-0.5%) en agosto de 2019.

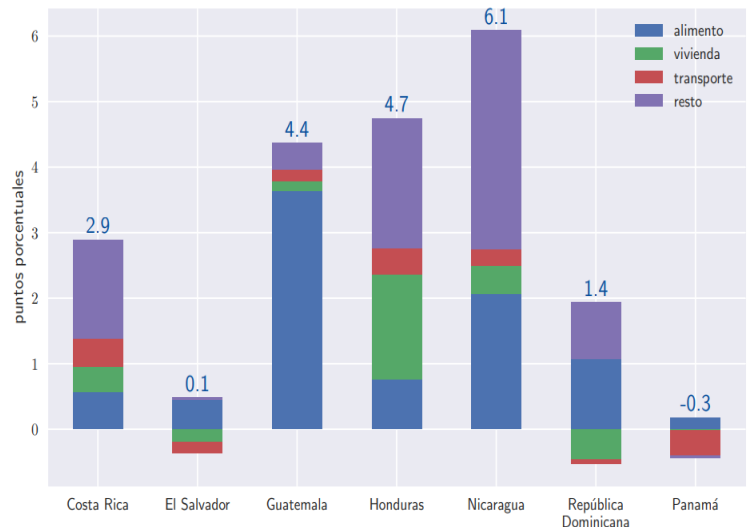
A nivel regional a julio de 2019, El Salvador, es el segundo país con la menor inflación punto a punto de la región centroamericana, seguido por Panamá, ambos países dolarizados. El precio de los alimentos es el factor en común de crecimiento de precios en la región, esto asociado al alza en precios de granos básicos.

Índice de precios al Consumidor, % variación punto a punto a Agosto 2019



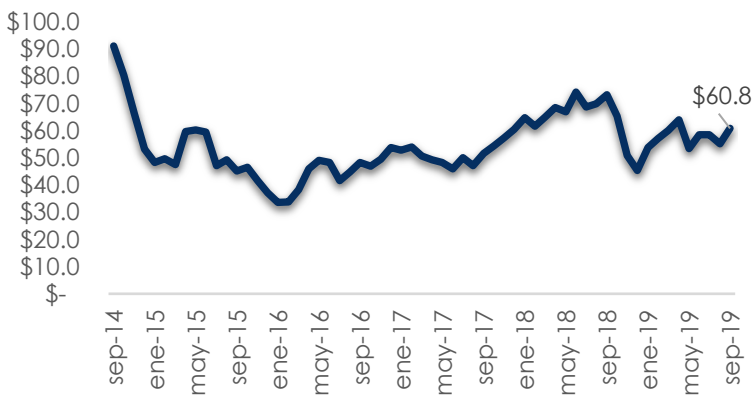
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Contribución de los grupos a la inflación interanual en la región, julio 2019



Fuente y gráfico: Consejo Monetario Centroamericano

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

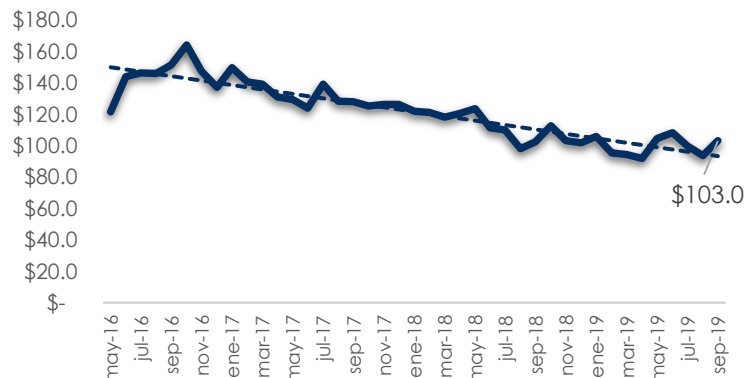


Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

### Commodities

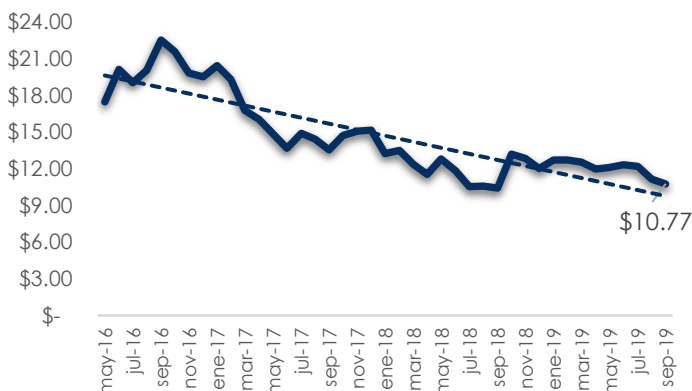
De acuerdo con las observaciones hechas por el FMI, en relación con el precio de las materias primas, se observa el impacto principalmente en el precio del petróleo, el cual ha mantenido una volatilidad considerable en el año. Por otra parte, se observa un incremento positivo en el precio del café; pero un decremento sostenido en el precio del azúcar, ambos productos muy importantes en la matriz de exportación de El Salvador.

### Datos históricos Futuros café C EE.UU.



Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

### Datos históricos Futuros azúcar N°11 EE.UU.



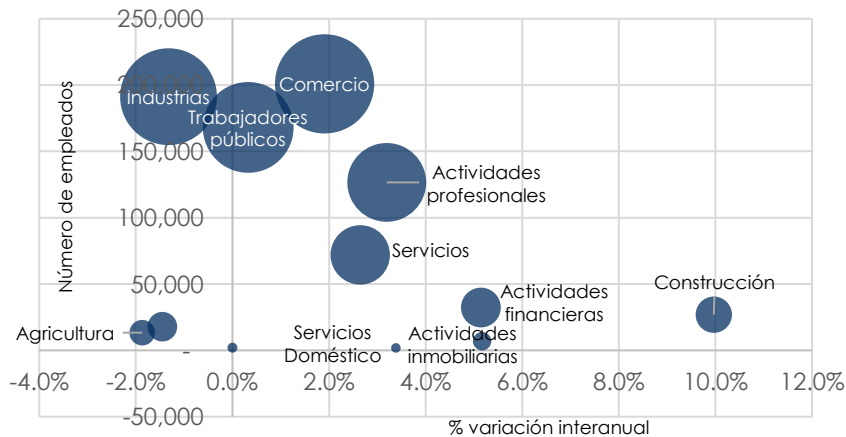
Fuente: Investing datos históricos y Cálculos ABANSA

### Empleo (Formal)

De acuerdo con las cifras del Instituto del Seguro Social, en comparativo interanual a junio, se han generado 12,913 nuevos empleos (1.5% adicional). Los sectores con mayor crecimiento en empleo son, actividades profesionales, comercio y construcción

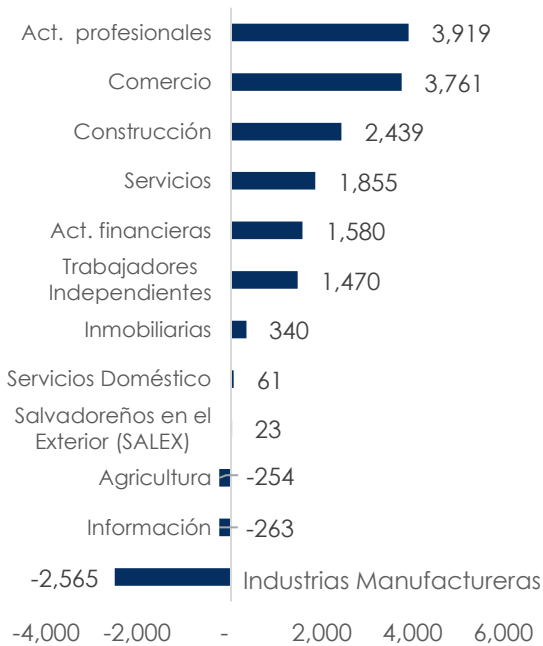
El sector comercio, industrias y público, representan más del 65% del total de empleo formal en El Salvador. **ABANSA considera muy positivo el crecimiento del sector comercio (1.9%), por otro lado, es necesario fomentar políticas para mejorar el empleo en sector industrial. El cual ha presentado problemas de dinamismo de acuerdo con el IVAE en los últimos meses.**

### Numero de empleados y % de crecimiento Cotizantes ISSS, Junio 2019



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

### Variación Jun 19-Jun 18 Sector Privado, Reportado al ISSS



Fuente: ISSS El Salvador y Cálculos ABANSA

## Conclusiones

- En relación con el clima internacional comercial, el Fondo Monetario Internacional, ha indicado señales de alerta sobre el tema, mostrando preocupación ante el impacto al crecimiento mundial, **mostrando signos de desaceleración económica**. Esto es influenciado además por la volatilidad en los precios de bienes intermedios de producción. Específicamente el petróleo.
- Como consecuencia de estos factores, El Salvador ha mostrado un leve crecimiento económico medido a través del volumen de la actividad económica (1.5% de crecimiento a junio de 2019). El impacto más negativo se muestra en el sector comercial, el cual decreció (-2.5%) en comparación interanual a junio de 2018; **ABANSA considera necesario por parte de las instituciones públicas brindar atención al fenómeno en el sector comercio, el cual representa muy buena parte del consumo interno y empleo para el país**. Por otro lado, es necesario señalar de manera positiva, el desempeño del sector construcción y el crecimiento en consecuencia del sector inmobiliario al mismo mes de referencia.
- De manera más directa se puede observar el impacto de estos factores en las señales de bajo crecimiento de las exportaciones. El Salvador depende mucho de las exportaciones por parte del sector industrial, en buena medida este ha sido afectado en una disminución de consumo por parte de EE. UU. Como socio comercial más importante, el efecto ha sido más crítico en los sectores: fabricación de prendas de vestir con una caída de US\$91.5 millones; la fabricación de metales comunes, US\$23.9 millones menos; industria manufacturera de maquila con US\$17.8 millones menos. Por otra parte, las importaciones si bien mantienen un crecimiento, en los datos se ha observado un menor dinamismo que en relación con el año anterior, **esto asociado al efecto del precio del petróleo; el FMI ha advertido sobre la volatilidad del precio de esta materia prima, y el impacto en la cadena productiva en países importadores netos como El Salvador**.
- De igual forma que en las exportaciones, se ha observado una desaceleración en la tasa de crecimiento de las remesas acumuladas de enero a agosto, estas a 2017 en promedio crecieron a 10.5% y en 2018 a 9.2%, a la fecha en el acumulado, se observa un incremento inferior en relación con estos dos años anteriores (4.1%),
- La inflación medida a través del índice de precio al consumidor, obtuvo el resultado más bajo en relación con los últimos años (-0.5%), eso si bien es positivo para la estabilidad del sistema económico, tendría que ser acompañado por un crecimiento económico más fuerte para consolidar un buen desempeño, a través de políticas que generen inversión extranjera directa. ABANSA considera positivos esfuerzos planteados por el gobierno para generar este incentivo; considera que se tendrían que potenciar dichos esfuerzos para obtener resultados lo antes posible.
- En relación con empleos, es claro el alto impacto del sector comercial e industrial (45.6% del total del empleo formal a junio de 2019). Es necesario, por lo tanto, para generar un efecto multiplicador, considerar por parte de las instituciones públicas, medidas de desarrollo económico dirigido a estos sectores. Especialmente con los resultados de un bajo dinamismo en ambos. **ABANSA apoya las políticas de inclusión financiera que ayuden a la generación de empleo, a través de créditos productivos que fomenten el emprendimiento y la innovación.**



# Anexos

## Cartelera Electrónica FMI

<b>Sector Real</b>	<b>Unidades</b>	<b>Periodo Actual</b>	<b>Periodo Anterior</b>	<b>% Var</b>	
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	jul-19	112.01	109.94	5.72
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	ago-19	112.16	112.56	-0.49
Índice de Precios al Productor	Indice Diciembre 2009=100	ago-19	116.54	116.35	0.71

### 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	--
<b>Saldo de Reservas Internacionales Netas</b>					
<u>Saldo de Reservas Internacionales Netas 9/</u>	Millones de US	ago-19	4575.57	3693.67	25.16
1. Activos Externos Brutos	Millones de US	ago-19	5162	4317.84	31.63
Reservas en moneda extranjera	Millones de US	ago-19	4867.83	4026.52	33.86
Posición de Reserva en el FMI	Millones de US	ago-19	0	0	--
Tenencias de DEG	Millones de US	ago-19	226.58	227.74	-2.35
<u>Oro 10/</u>	Millones de US	ago-19	67.41	62.96	27.09
Otros Activos de Reserva	Millones de US	ago-19	0.18	0.61	-10
2. Pasivos Externos de Corto Plazo	Millones de US	ago-19	586.43	624.17	120.59
Intereses por pagar a No Residentes	Millones de US	ago-19	0	0	--
Intereses por Pagar por Pasivos Externos	Millones de US	ago-19	1.07	1.07	-32.28
Otros Pasivos de Corto Plazo	Millones de US	ago-19	585.37	623.09	121.5
Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera	Millones de dolares	ago-19	4575.57	3693.67	25.16
<b>Balanza Comercial</b>					
Balanza Comercial	Millones de US Dólares	ago-19	-532.09	-517.69	-3.34
Exportaciones totales (FOB)	Millones de US Dólares	ago-19	486.63	557.44	-1.61
Importaciones Totales (CIF)	Millones de US Dólares	ago-19	1018.72	1075.12	-2.52



## **Población**

### [Población 1/](#)

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

Fuentes:

Consejo Monetario Centroamericano Sep-2019:

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

2019, septiembre 17- 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