

Informe de Desempeño Económico

Tercer trimestre 2021

Resumen ejecutivo

De acuerdo a las más recientes perspectivas de crecimiento económico mundial, se observa una desaceleración para el segundo trimestre de 2021. Este desempeño se relaciona con el precio de materias primas, costos de transportes y posibles nuevos brotes del virus.

El efecto se observa en el PMI para EEUU el cual se ha desacelerado; situación similar registran los indicadores que han propiciado el crecimiento económico para El Salvador, como son remesas y exportaciones, las cuales aunque siguen creciendo en términos consolidados, lo hacen con menor dinamismo; a esto se le tiene que agregar los efectos del incremento de precios ocasionado por los hidrocarburos, lo que podría limitar más el crecimiento económico.

A octubre de 2021, **FMI** actualizó la proyección de crecimiento económico mundial alcanzaría **+5.9%** interanual

Para El Salvador, se estima un incremento del **9%** a 2021; y **3.5%** para 2022

Al segundo trimestre de 2021, El Salvador creció en su PIB **+24.5%**

Al segundo trimestre 2021, los sectores con mayor crecimiento fueron:



Alojamiento
+66%



Transporte
+37.6%



Industria
+51.8%

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

Generado principalmente por el sector industria

Lo que impactó más al crecimiento del trimestre II, fueron las exportaciones con **+113.5%** anual.

La IED mantuvo el crecimiento en 2.6% al segundo trimestre de 2021.

Impulsado principalmente por el **sector transporte.**

A septiembre de 2021, las **exportaciones** crecieron en **+37.6%**.

principalmente por el sector Industrias y Maquilas

Las **remesas** alcanzaron **31.1%** en el consolidado a sept. de 2021 (+\$1,301 mil.)

A mayo de 2021, el **empleo** creció **+8.7%**, alcanzando por segundo mes consecutivo cifras sobre febrero de 2020.

El IPC muestra un crecimiento interanual a septiembre de 2021 **+5%**, los segmentos con mayor crecimiento es **Alimentos y Servicios** (Ambos impactados por el crecimiento del precio del petróleo).

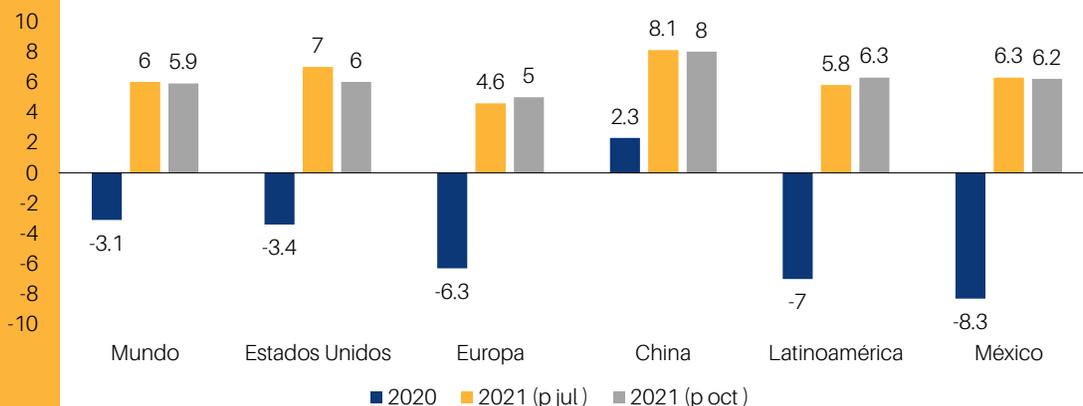
Perspectivas de Crecimiento Internacional

FMI

En el informe de perspectivas económicas del FMI a octubre de 2021, se prevé que la economía mundial crezca un 5.9% en este año y un 4.9% en 2022 (Gráfico 1), 0.1 puntos porcentuales menos que en el pronóstico de julio.

La revisión a la baja para 2021, se debe a los problemas con los costos de transporte para los países en desarrollo a causa del empeoramiento de la dinámica de la pandemia. La propagación de Delta y la amenaza de nuevas variantes aumentan la incertidumbre para superar la pandemia.

Perspectiva de crecimiento FMI (Variaciones %)



Fuente: FMI

PMI

El PMI manufacturero en los Estados Unidos aumentó a 61,1 en septiembre de 2021, por segundo mes consecutivo y por encima de las expectativas del mercado de 59,6. La reciente lectura señaló una de las tasas de expansión más fuertes desde 1983, impulsada por sólidos incrementos en la producción y nuevos pedidos, así como un ligero repunte en los niveles de empleo. Al mismo tiempo, las fábricas experimentaron retrasos más prolongados en la entrega de materias primas y pagaron precios más altos por los insumos.

Gráfico 2. Índice de gestores de compras (PMI, Purchasing Manager Index)

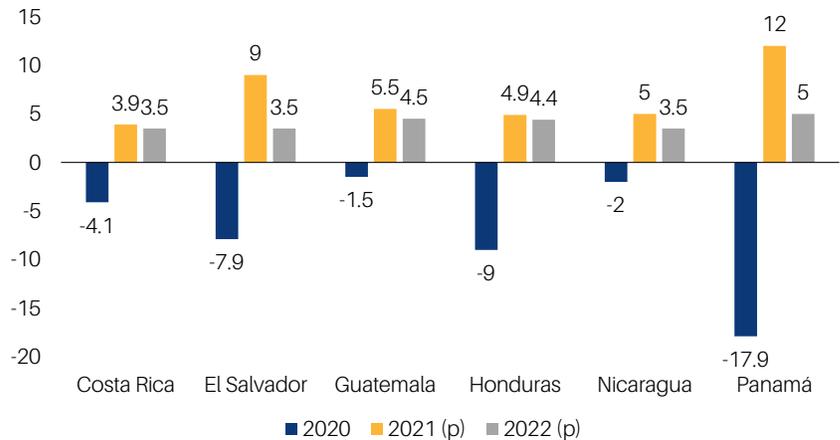


Fuente: Trading Economics, Estadísticas de la Reserva Federal

Perspectivas Regionales

En el informe a octubre, la región Centroamericana muestra un crecimiento desigual por país, condicionado por las políticas económicas y la capacidad de control de los efectos de la pandemia. De acuerdo a éste, El Salvador sería el segundo país con mayor crecimiento alcanzando 9% en promedio para 2021 (Gráfico 3), aunque las perspectivas para 2022 muestran un cambio de tendencia al tener el mismo crecimiento de Costa Rica y Nicaragua.

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



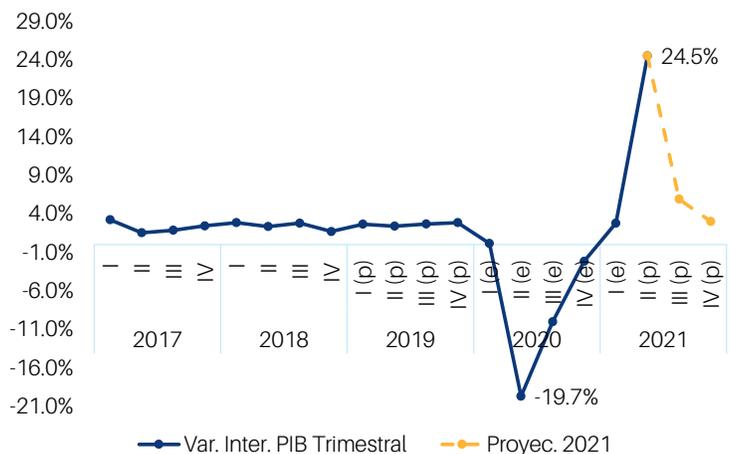
Fuente: FMI

Perspectivas de Crecimiento Nacional

De acuerdo a los datos presentados por BCR, al segundo trimestre de 2021, la economía de El Salvador creció en +24.5%, para alcanzar la proyección de crecimiento para 2021 (+9%) (Gráfico 4), debería de crecer en promedio a tasas del +4.5% en los siguientes trimestres.

A octubre de 2021, se mantuvo la proyección de crecimiento en BCR. Debido a la dinámica observada en los primeros seis meses del año, refleja que la mitad de los sectores productivos ya recuperaron los niveles de producción previos a la pandemia.

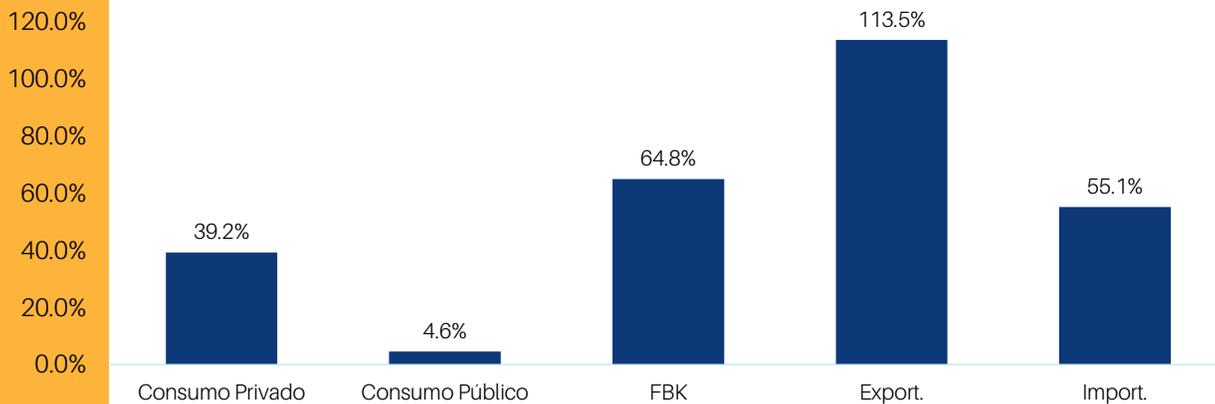
Gráfico 4. Variación Interanual del PIB Trimestral (%) y Proyección 2021



Fuente: BCR El Salvador

En cuanto al PIB por el enfoque del gasto, las exportaciones crecieron 113.5% en el segundo trimestre de 2021 en respuesta a la mayor demanda proveniente de los socios comerciales centroamericanos y Estados Unidos, explicando en mayor parte el crecimiento del sector industrial a través de las exportaciones. Asimismo, el consumo privado de los hogares y empresas mostraron un crecimiento sostenido, afectado por un crecimiento extraordinario en las importaciones (+55.1%).

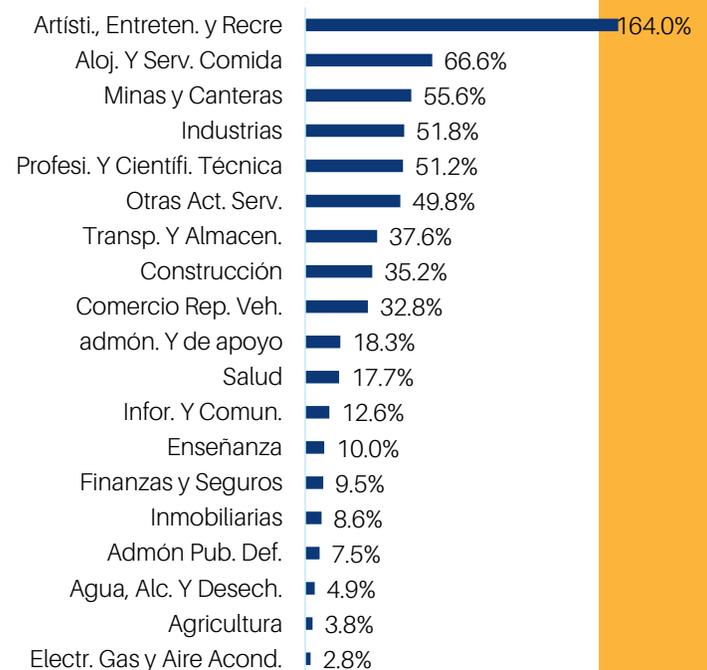
Gráfico 5. PIB Trim II (Variación %, por Componente del Gasto)



Fuente: BC REl Salvador

Gráfico 6. PIB Trim II 2021

Las actividades que dieron mayor impulso al crecimiento anual correspondiente al segundo trimestre de 2021 fueron: alojamiento y de servicio de comidas, que creció 66.6%; **Industrias manufactureras, con un crecimiento de 51.8%; Transporte y almacenamiento, con un incremento de 37.6%; Construcción (Gráfico 6)**. Asimismo, las actividades de servicios, que durante 2020 fueron las afectadas en mayor medida, son también las que se recuperan a tasas de dos o tres dígitos anuales.

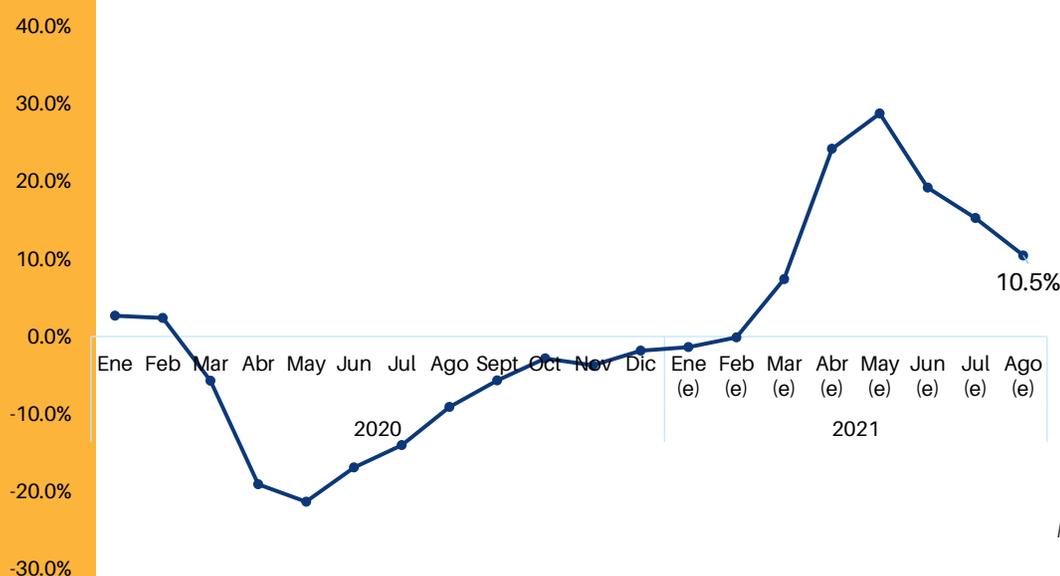


Fuente: BC REl Salvador

IVAE

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) registró un crecimiento de 10.5% en agosto de 2021 con respecto al mismo período del año anterior. Aunque el crecimiento sigue positivo y de dos cifras, se observa una tendencia en desaceleración, esto posiblemente ha sido afectado por los precios de los combustibles y costos de los transportes.

Gráfico 7. Variación Interanual del IVAE



Fuente: BCR El Salvador

Hasta el mes de agosto, se observó crecimiento en ocho de las nueve actividades económicas que integran esta variable, siendo las de mayor impulso e incidencia en el resultado: **Actividades profesionales, científicas y técnicas (29.0%); Comercio, transporte, alojamiento y servicio de comidas (15.5%); Industrias manufactureras, explotación de minas y canteras y otras actividades industriales (8.7%);** fueron las que generaron mayor crecimiento; el sector Financiero y de seguros por su parte mostró continuar con la tendencia en crecimiento alcanzando +12.5% al mes de referencia.

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

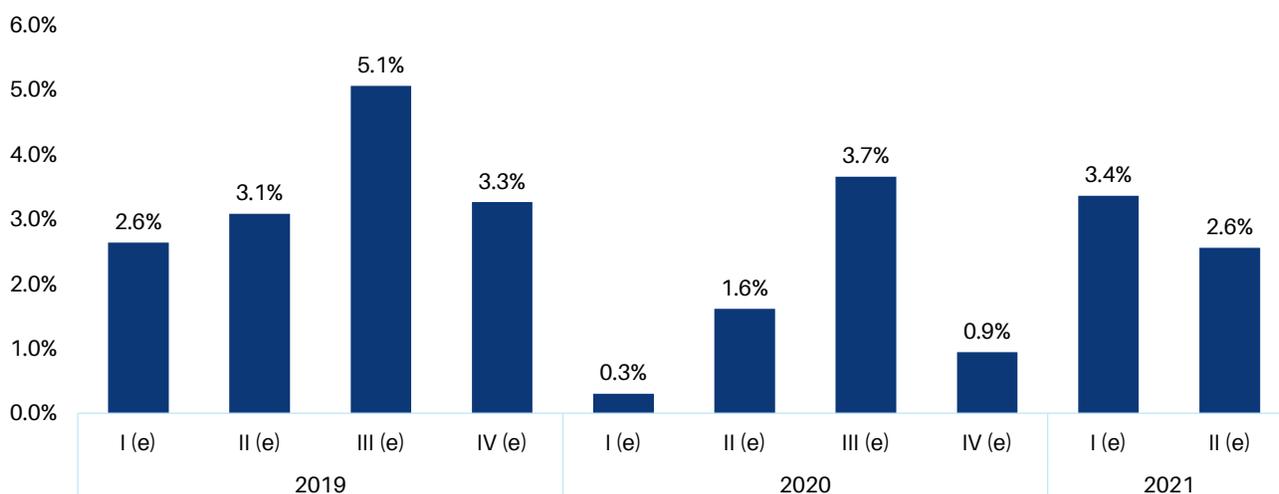
	2021					
	Mar (e)	Abr (e)	May (e)	Jun (e)	Jul (e)	Ago (e)
IVAE	7.4%	24.2%	28.7%	19.2%	15.3%	10.5%
Agricultura	8.5%	2.8%	4.7%	4.1%	2.6%	2.2%
Industrias	11.3%	40.7%	49.6%	30.7%	13.8%	8.7%
Construcción	7.7%	38.1%	56.2%	14.0%	15.7%	-7.2%
Comercio	7.2%	50.6%	47.0%	19.8%	18.5%	15.5%
Comunicaciones	9.0%	9.0%	16.6%	12.2%	12.5%	14.1%
Finanzas y Seg.	4.6%	5.8%	9.9%	13.0%	19.5%	12.5%
Inmobiliarias	4.9%	7.1%	9.0%	9.7%	10.2%	7.9%
Prof. Y Cient.	10.4%	28.4%	40.8%	37.9%	30.8%	29.0%
Admón Pública	3.3%	7.2%	10.8%	13.4%	11.9%	7.5%

Fuente: BCR El Salvador

IED

El saldo de la inversión Extranjera Directa al segundo trimestre de 2021, muestra continuar con un crecimiento sostenido, alcanzando +2.6% (Gráfico 8). Apoyado principalmente por la inversión de empresas de comunicaciones, comercio e industrias. Por otro lado, aunque el sector financiero muestra un crecimiento de +2.1%, 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 (%)

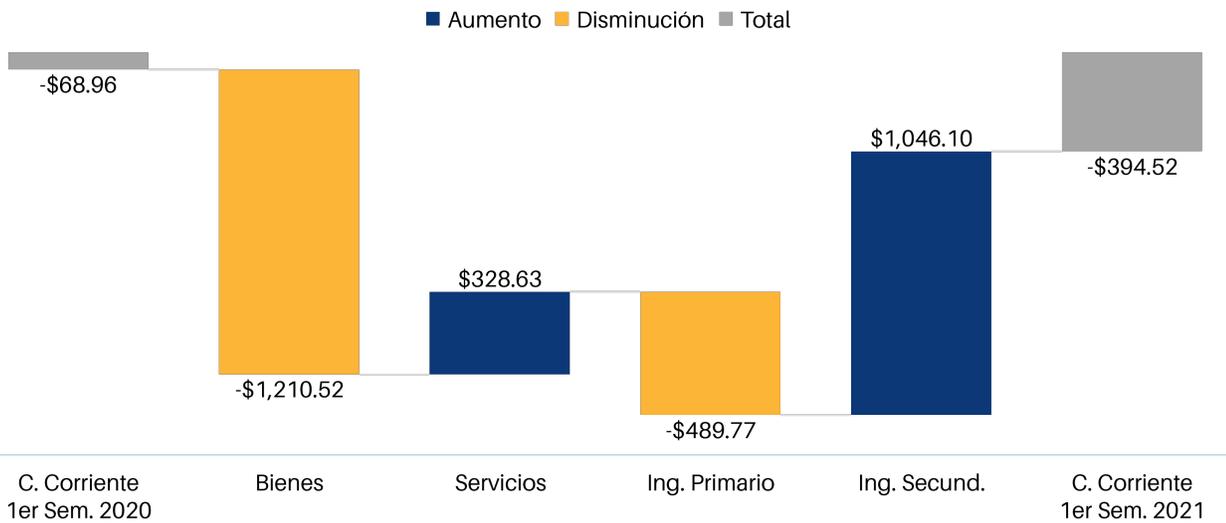
	2020			2021	
	II (e)	III (e)	IV (e)	I (e)	II (e)
Agropecuario	-27.1%	-31.0%	-42.7%	-59.0%	-55.5%
Minería	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Industrias	-1.8%	-5.2%	-0.5%	3.7%	5.6%
Electricidad	6.6%	9.8%	0.6%	-2.9%	-2.0%
Construcción	6.2%	8.4%	6.5%	-1.1%	4.3%
Comercio	3.5%	-0.4%	5.8%	8.3%	10.6%
Transporte	32.7%	87.2%	-6.8%	-0.6%	13.5%
Comunica.	14.3%	36.5%	24.5%	16.8%	-5.2%
Finan. y de Seg.	2.6%	-3.0%	-3.1%	1.4%	2.1%
Otros	6.7%	3.8%	-23.1%	-11.2%	-1.1%
Totales	1.6%	3.7%	0.9%	3.4%	2.6%

Fuente: BCR El Salvador

Balanza de Pagos

Al primer semestre de 2021, el déficit en la balanza comercial de bienes muestran una salida de \$1,210 mill. la cual es mitigada por el saldo positivo de la balanza de servicios (+328 mill.) y por los ingresos secundarios, en su mayoría Remesas (+\$1,046 mill.). Aun con estos incrementos históricos, el saldo de la cuenta corriente muestra ser deficitaria en \$394 mill. Esto limita la liquidez en el sistema general, mitigando los saldos positivos de las exportaciones y remesas.

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

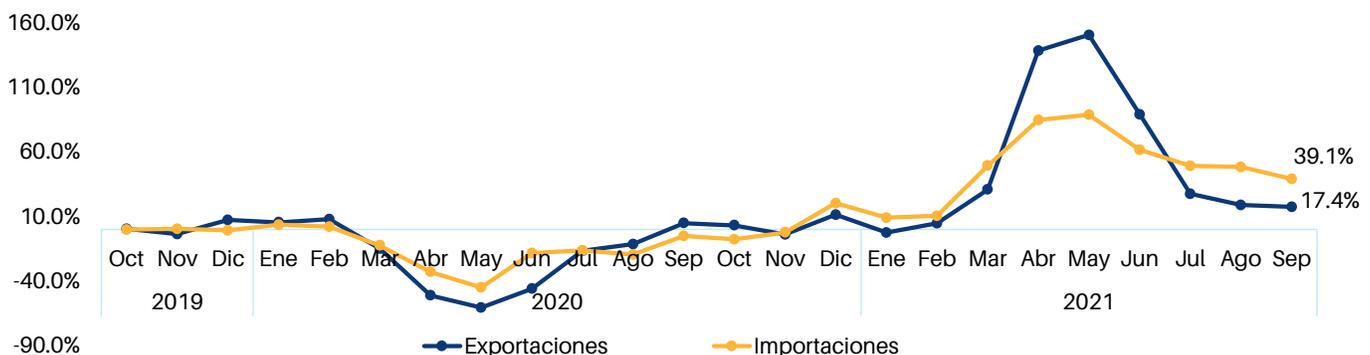


Fuente: BCREl Salvador

Exportaciones

A septiembre de 2021, la tendencia del crecimiento de exportaciones parece desacelerarse, en relación a la economía de Estados Unidos (principal socio comercial) alcanzando un crecimiento de +17.4% (Gráfico 10). Por otro lado, las importaciones siguen creciendo a tasas superiores que las exportaciones, mostrando un alto consumo en el país, limitando la liquidez a través de la balanza comercial.

Gráfico 10. Balanza Comercial (Variación Interanual %)



Fuente: BCREl Salvador

El Salvador exportó US\$4,928 millones en el periodo enero a septiembre de 2021, registrando un crecimiento de 37.2% respecto al mismo período del año anterior, aumentando en US\$1,335.7 millones. Fue impulsado por la demanda de Centroamérica (excluyendo Panamá) y ascendió a US\$2,209.3 millones con un incremento interanual de US\$604.3 millones.

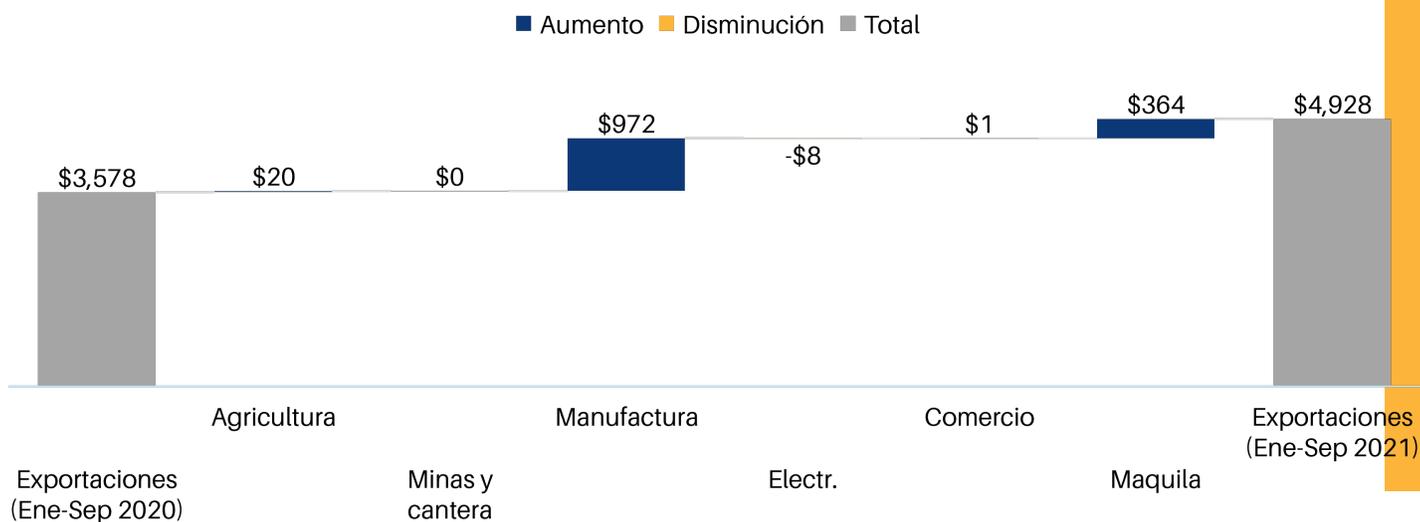
Gráfico 11. Importaciones y Exportaciones (Saldo en Millones de \$US) y Tasa de crecimiento Interanual (%) (Cuenta Corriente) Trimestre II



Por otra parte, los tres sectores con mayor crecimiento en exportaciones interanual fueron la industria manufacturera de maquila, fabricación de prendas de vestir y textiles, los cuales aportaron US\$819.4 millones adicionales, seguidos por la fabricación de metales (US\$76.8 millones) y productos de la refinación del petróleo (US\$69.8 millones).

Fuente: BCR El Salvador

Gráfico 12. Exportaciones por rama económica (Saldo en Millones de \$US)

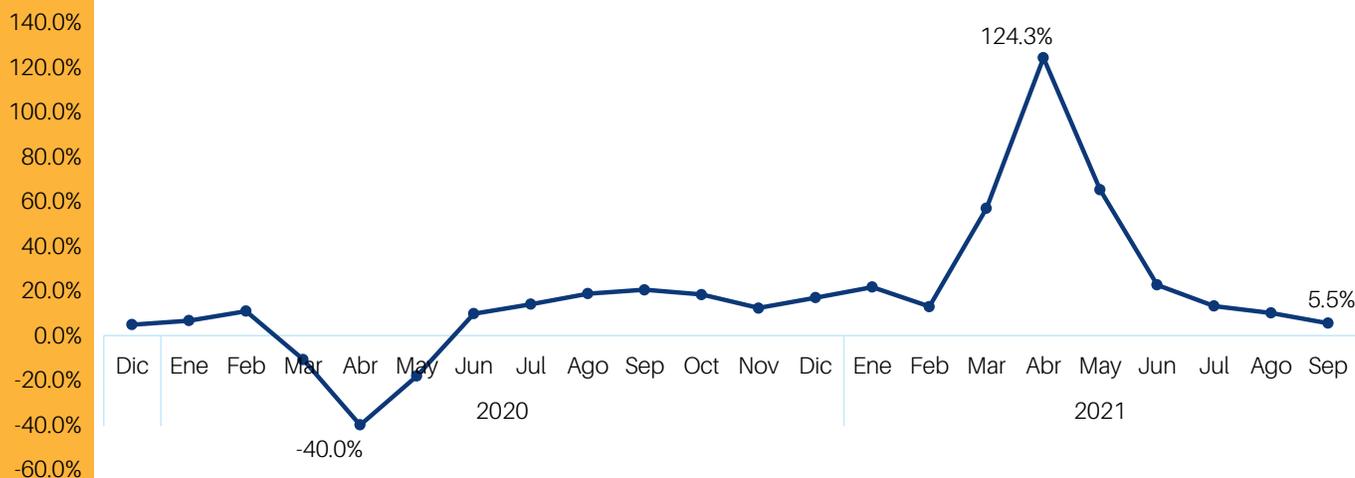


Fuente: BCR El Salvador

Remesas

A septiembre de 2021, la tasa de crecimiento interanual en remesas fue de +5.5%, esto muestra una desaceleración en relación a los meses anteriores. Lo que estaría correlacionado con el dinamismo de la economía para Estados Unidos, de donde se realizan en envío de más del 95% de las remesas.

Gráfico 13. Remesas (Variación Interanual %)



Fuente: BCR El Salvador

Las remesas familiares recibidas en El Salvador acumularon US\$5,485.1 millones en el período de enero a septiembre de 2021, registrando un crecimiento de 31.1%, equivalente a US\$1,301.6 millones adicionales respecto al mismo período del año anterior que registraron US\$4,183.5 millones. Los ingresos de remesas familiares desde Estados Unidos, entre enero y septiembre, totalizan US\$5,241.7 millones, equivalente al 95.6% del total de las remesas familiares, con un crecimiento de 29.9%.

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



Fuente: BCR El Salvador

Fuente: BCR El Salvador

Empleos

A agosto de 2021, por segundo mes consecutivo se lograron cifras superiores a febrero de 2020, mostrando superar la cantidad de empleos perdidos, de forma interanual se han logrado generar más de 70 mil empleos, con un crecimiento de +8.7% (Gráfico 15). La tendencia interanual muestra un crecimiento sostenido, pero que esta en un proceso de desaceleración, es necesario superar la barrera de 2020, en la generación de empleos para establecer que hemos no solo recuperado sino sobrepasado los efectos de la pandemia.

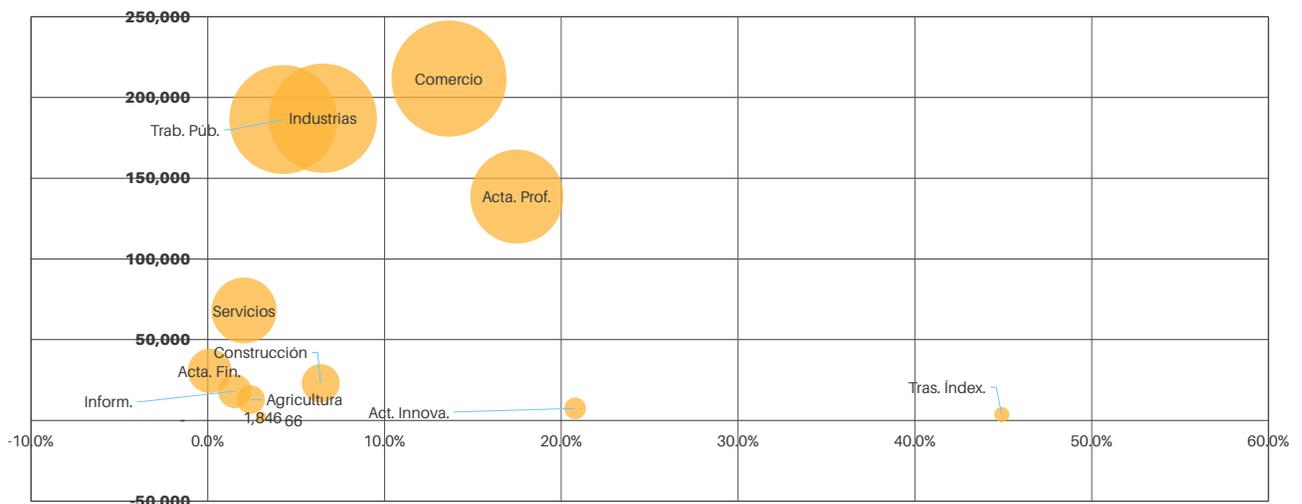
Gráfico 15. Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)



Fuente: Datos ISSS

A agosto de 2021, el sector con mayor crecimiento interanual es el de trabajadores independientes (+44.9%), seguido por las actividad inmobiliarias (+20.8%) y Actividades Profesionales (+17.5%) (Gráfico 16); aunque por magnitud los sectores comercio el cual representa el 23.8% e industrias que corresponde al 21% del total de empleos, han crecido en promedio de +10%.

Gráfico 16. Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)

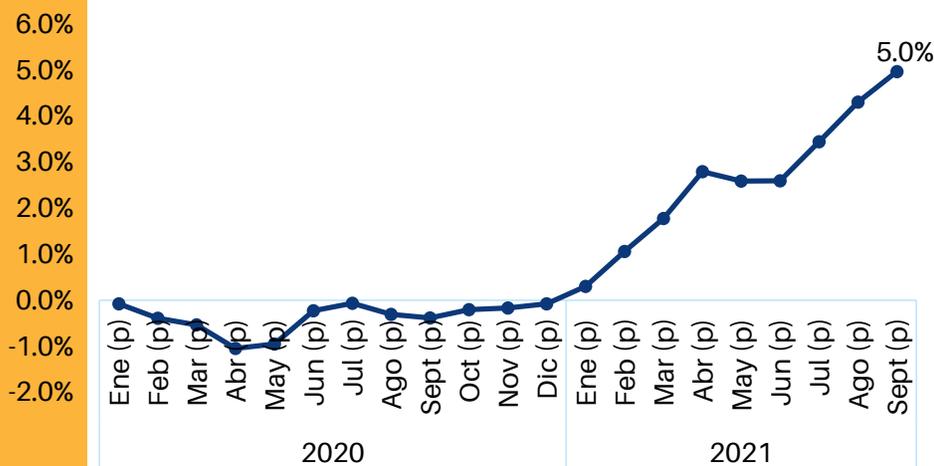


Fuente: Datos ISSS

Índice de Precios

A septiembre de 2021, la tendencia del índice de precios ha alcanzado el punto más alto (+5%) (Gráfico 17) desde 2011, cuando el barril de petróleo estaba sobre los \$120; el índice estaría afectado por el alza de precios de combustibles y por el incremento de precios en productos por los costos incrementables de los fletes por importación; también esta asociado al crecimiento de remesas y saldos por exportaciones.

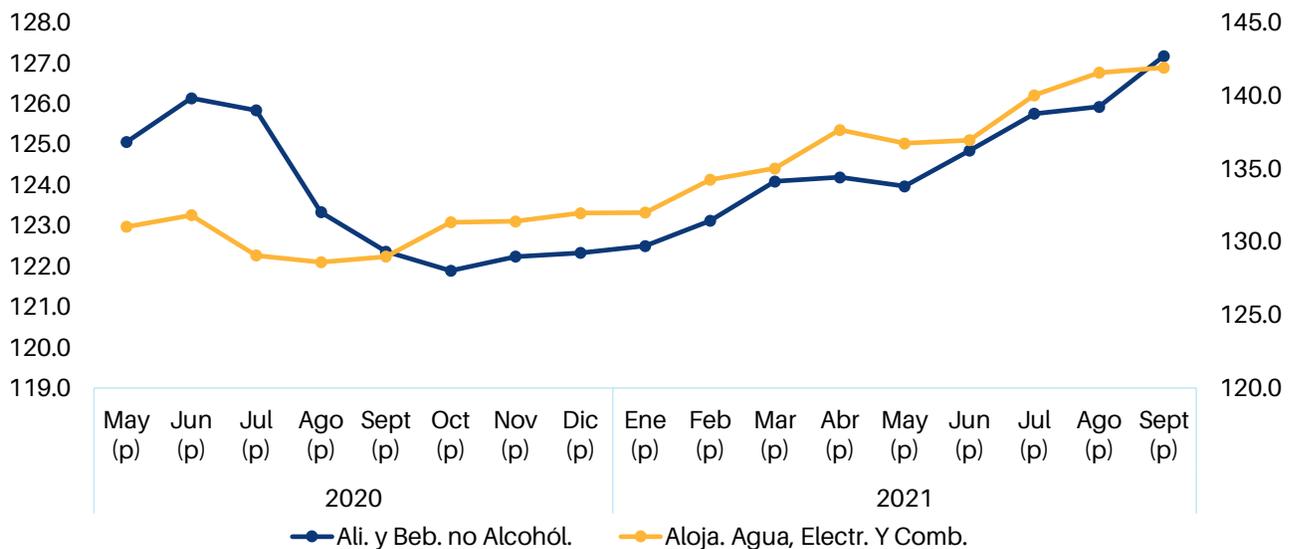
Gráfico 17. Índice de precios al Consumidor % crecimiento punto a punto



Por segmento, los alimentos, servicios básicos y combustibles han presentado los mayores incrementos de forma interanual, afectado en mayor grado a la mayor cantidad de población, demostrando que este crecimiento es generalizado; de nuevo asociado por el alza del precio de combustibles.

Fuente: BCR El Salvador

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 noviembre de 2021, ya alcanzaron el precio de \$83.89 por barril, siendo el precio más alto en los últimos 9 años (Gráfico 19), esto sustentado por 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, impactando toda la cadena de producción en El Salvador.

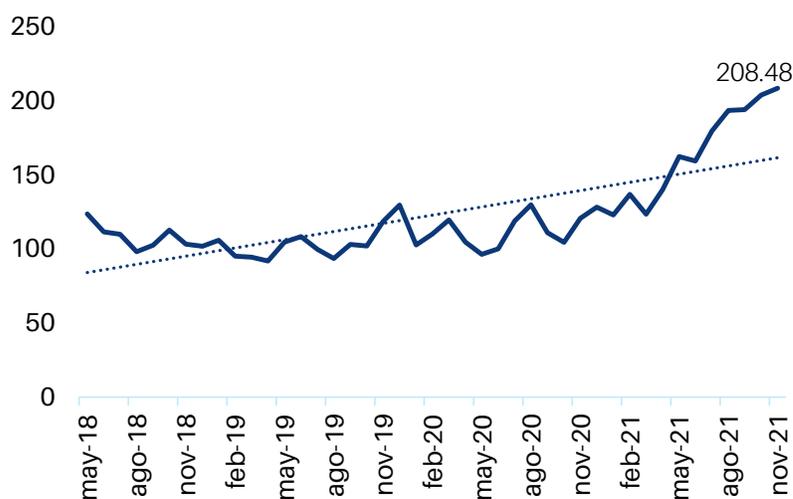
Gráfico 19. Precio de futuros WTI (Petróleo) ultimo precio de cierre, promedio mensual.



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

A octubre de 2021, las perspectivas económicas mundiales han cambiado a la baja con respecto a julio, de acuerdo al informe del FMI, esto mayoritariamente por el incremento de los precios de transporte y fletes, para economías avanzadas y nuevas variantes del COVID-19 para países en vías de desarrollo; específicamente para EEUU, se disminuyó la perspectiva de crecimiento en 0.1% para 2021, relacionado con la desaceleración del PMI, para el segundo trimestre de 2021. Aunque se observa para el tercer trimestre una mejora en el indicador.

Para la región Centroamericana, El Salvador sería el segundo país con mayor crecimiento +9%, aunque para 2022, este bajaría a +3.5% en perspectiva de crecimiento, esto estaría influenciado por la desaceleración de la economía de EE.UU., se espera además el cumplimiento de las perspectivas de vacunación a la población antes del cierre de 2021, y la consolidación de algunos proyectos de inversión.

A octubre de 2021, BCR mantuvo la perspectiva de crecimiento de la economía en +9%, se registró un crecimiento de 24.5% en el segundo trimestre de 2021 como resultado de la dinámica de recuperación en todas las actividades productivas. El dinamismo observado en los primeros seis meses del año refleja que la mitad de los sectores productivos ya recuperaron los niveles de producción previos a la pandemia. Esto apoyaría las perspectivas al cierre del año.

Los indicadores que han mostrado apoyar el crecimiento económico siguen siendo las exportaciones, las cuales crecieron de forma consolidado en 37.7% a septiembre de 2021, igual forma Las remesas familiares recibidas en El Salvador acumularon US\$5,485.1 millones, crecieron en +31.1%; es importante mencionar que ambos indicadores han empezado a desacelerarse para el tercer trimestre de 2021.

Consolidando el crecimiento económico, la cantidad de empleos, por segundo mes consecutivo a agosto de 2021, creciendo en más de 70 mil empleos de forma interanual (+8.7%), los sectores más representativos, comercio (23.8%) e Industrias (+21%), crecieron en +13.6% y +6.5% respectivamente, además es importante mencionar que por primera vez desde la pandemia, todos los sectores económicos mostraron crecer. Se espera que estos resultados continúen.

La tendencia del índice de precios a septiembre de 2021, alcanzó el punto más alto (+5%) (Gráfico 17) desde 2011, cuando el barril de petróleo costaba cerca de los \$100, el cual vuelve a ser uno de los principales factores por el cual los precios han estado al alza; además es importante mencionar, los crecientes costos de importación de productos por los fletes asociados. Los segmentos con mayor crecimiento son alimentos, servicios y combustibles.

Los Bancos Miembros de ABANSA continúan buscando fortalecer los servicios financieros, a través de la colocación eficiente del crédito, el cual ha sido más dinámico para el tercer trimestre de 2021, esto ayudaría a consolidar el crecimiento, debido a que la mayoría de créditos nuevos están en el segmento para empresas, multiplicando el factor de crecimiento económico y empleo.