

# Informe de Desempeño Económico

Primer trimestre 2022

## Resumen ejecutivo

De acuerdo con las más recientes perspectivas de crecimiento económico mundial, se observa una desaceleración para primer trimestre de 2022. Este desempeño se relaciona con la crisis por el conflicto de Rusia y Europa de este, además del precio de materias primas como el petróleo, que afectará los costos de transporte; 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 abril de 2022, **FMI** actualizó la proyección de crecimiento económico mundial alcanzaría **+5.9%** interanual

Para El Salvador, se estima un incremento del **9%** a 2022; y **3.5%** para 2023

Al cuarto trimestre de 2022, el PIB de El Salvador creció **+3.5%**.

A enero de 2022, los segmentos con mayor crecimiento en el IVAE son:



**Construcción 5.5%**



**Act. Profesionales 6.7%**

La IED mantuvo el crecimiento en **2.2%** al cuarto trimestre de 2021, impulsado principalmente por el sector transporte.

Las **exportaciones** crecieron en **+14.7%** principalmente por:



**Sector Industrias y Máquilas**

Las **remesas** alcanzaron **+10.3%** en el consolidado a febrero de 2022 (+\$105 mil.)

A diciembre de 2021, el empleo creció en **+8.0%**.

Los segmentos que más crecieron son:



**Industria 16.2%**



**Comercio 12.5%**

# PMI

El PMI de industrias para EEUU cayó a 57.1 en marzo de 2022 desde 58.6 en febrero, por debajo de las previsiones del mercado de 59 y apuntando al crecimiento más lento de las actividades desde septiembre de 2020. Se observó una desaceleración en los nuevos pedidos y la producción ocasionados por las presiones sobre los precios, intensificados debido a la inestabilidad en los mercados energéticos mundiales. El sector manufacturero de los EEUU permanece en un entorno limitado por la demanda y la cadena de suministro.

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



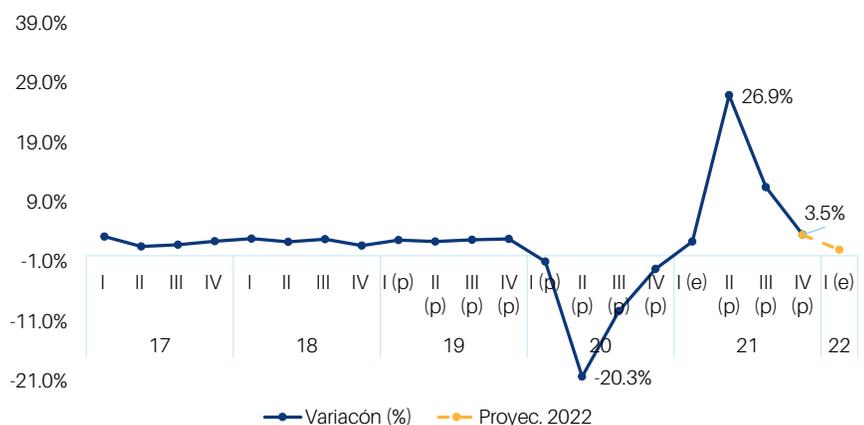
Fuente: WEO, FMI abril 2022

## Perspectivas de Crecimiento Nacional

De acuerdo con los datos presentados por BCR, al cuarto trimestre de 2021, la economía de El Salvador creció en +3.5%, para alcanzar el crecimiento de 10.3% en 2021 (Gráfico 4). Se observa una desaceleración en relación con los primeros meses de 2021.

Esto estaría asociado a disminución del dinamismo de factores externos que favorecieron el crecimiento como la reactivación de la cadena de suministros, el aumento de las exportaciones y el crecimiento de las remesas familiares.

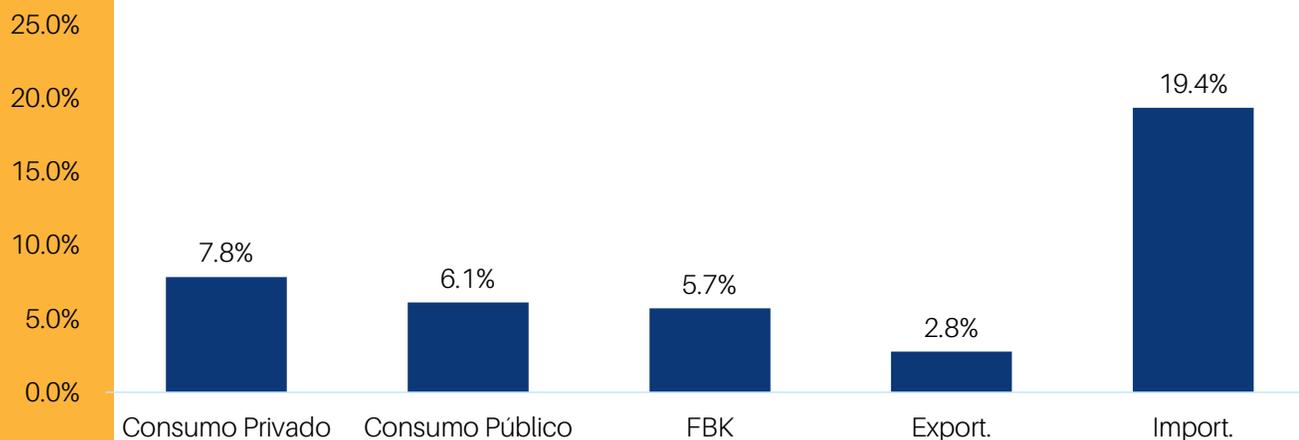
Gráfico 4. Variación Interanual del PIB Trimestral (%) y Proyección 2022



Fuente: BCR El Salvador

En cuanto al PIB por el enfoque del gasto, al cuarto trimestre de 2021 el crecimiento de las importaciones mitigó el crecimiento de Consumo (Privado y público), FBK y el dinamismo de las exportaciones, esto implicó necesariamente una salida de dinero del país al cierre del año, posiblemente reduciendo el dinamismo económico para el primer trimestre de 2022.

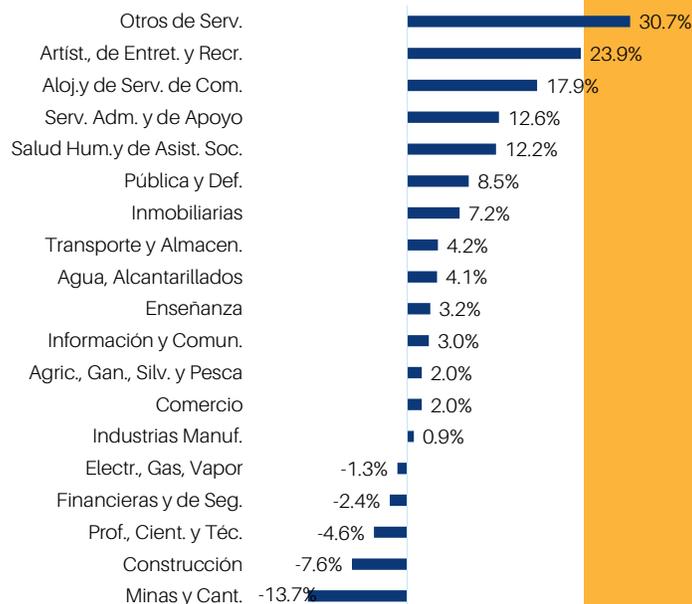
Gráfico 5. PIB Trim IV (Variación %, por Componente del Gasto)



Fuente: BCR El Salvador

Las actividades que dieron mayor impulso al crecimiento anual correspondiente al cuarto trimestre de 2021 fueron: Otros servicios (+30.7%), Actividades Art. de entretenimiento y recreación +23.9% y alojamiento y servicio de comidas, que creció 17.9% (Gráfico 6). Es importante mencionar que el sector Comercio e Industrial ha disminuido su dinamismo en relación con los meses anteriores, siendo los sectores con mayor cantidad de empleados, y con más peso en el sistema económico en general.

Gráfico 6. PIB Trim II 2021 (Variación % por rama de actividad económica)



Fuente: BCR El Salvador

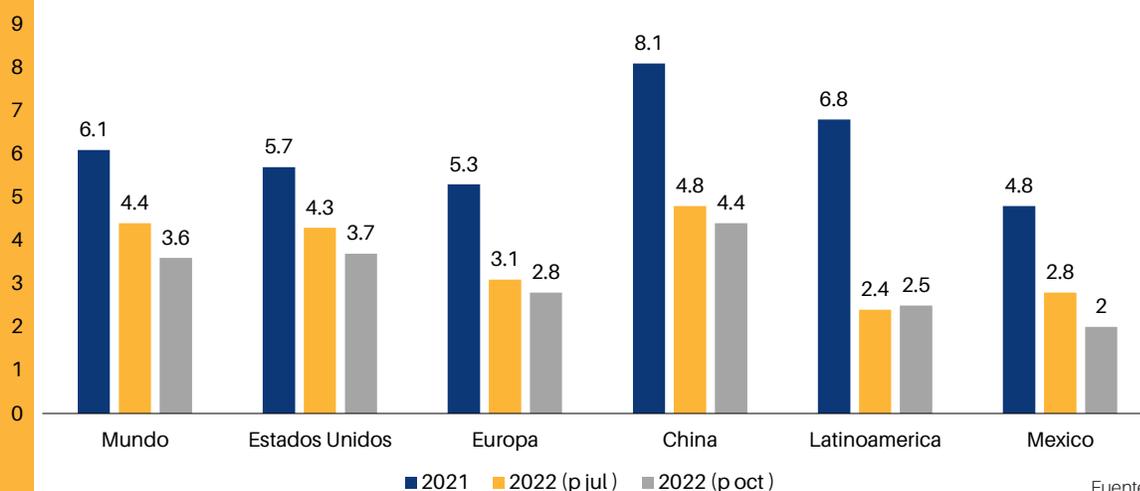
# Perspectivas de Crecimiento Internacional

## FMI

En el último informe de perspectivas de crecimiento económico por parte del FMI, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere de un 6,1 % estimado en 2021 a un 3,6 % en 2022. Esto es 0.8 puntos porcentuales menos para 2022 que lo proyectado en enero.

Como consecuencia de la guerra en Ucrania, se ha desencadenado una crisis humanitaria y al mismo tiempo una desaceleración significativa del crecimiento mundial, agravado por la inflación. Los precios de los combustibles y los alimentos han aumentado rápidamente, afectando más a las poblaciones vulnerables de los países de bajos ingresos.

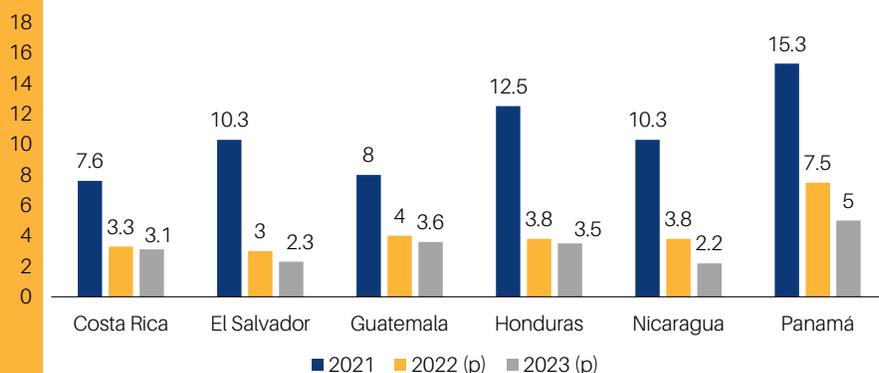
Gráfico 1. Perspectiva de crecimiento FMI (Variaciones %)



Fuente: WEO, FMI julio 2021

En el mismo informe a abril de 2022, la región Centroamericana, muestra un crecimiento desigual por país para 2021; El Salvador (+10.3%) compartió el tercer puesto de mayor crecimiento con Nicaragua (+10.3%). Para 2022, el FMI analizó que El Salvador sería la economía con menor crecimiento en la región (Gráfico 3), basado en la alta dependencia de sus socios comerciales, y del envío de remesas; en ambos casos se muestran menor dinamismo que en 2021.

Gráfico 2. Perspectiva de crecimiento FMI (Variaciones %)

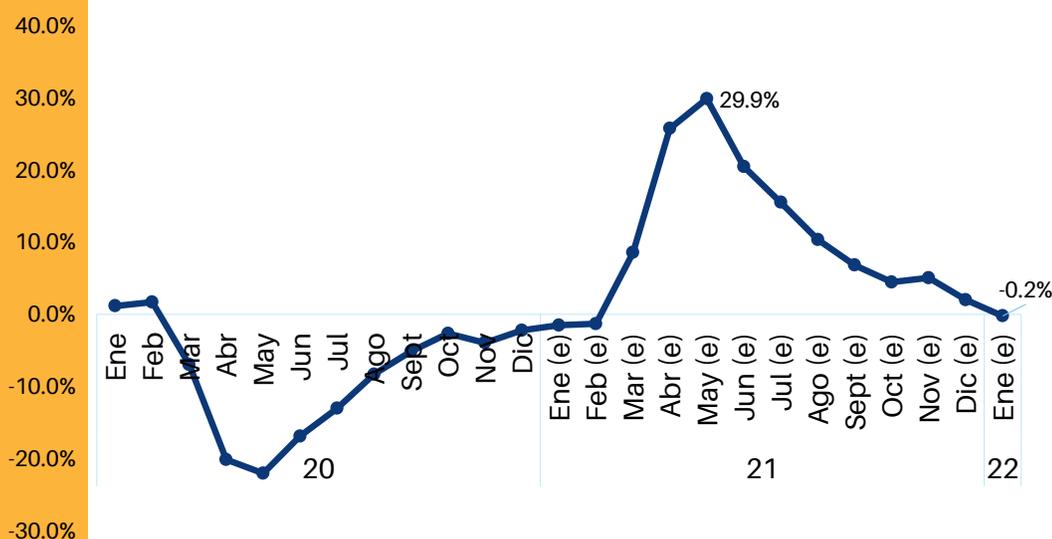


Fuente: Trading Economics, Estadísticas de la Reserva Federal

# IVAE

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) registró una disminución en el dinamismo de crecimiento a enero de 2022, con respecto al mismo periodo del año anterior. La tendencia podría ser afectada aún más, por el alza de precios de materias primas y los costos de transporte de bienes de exportaciones, esto complicaría la perspectiva de crecimiento de 3.2% al cierre de 2022, pronosticado por BCR.

Gráfico 7. Variación Interanual del IVAE



Fuente: BCR El Salvador

Hasta enero de 2022, la mitad de los sectores continúan con un positivo crecimiento interanual, siendo el segmento de actividades profesionales y científicas las que poseen mayor dinamismo. Por otro lado, el segmento de administración pública presenta el mayor decrecimiento, seguido por comercio y comunicaciones, es importante resaltar el peso que tienen estos sectores a la economía en general.

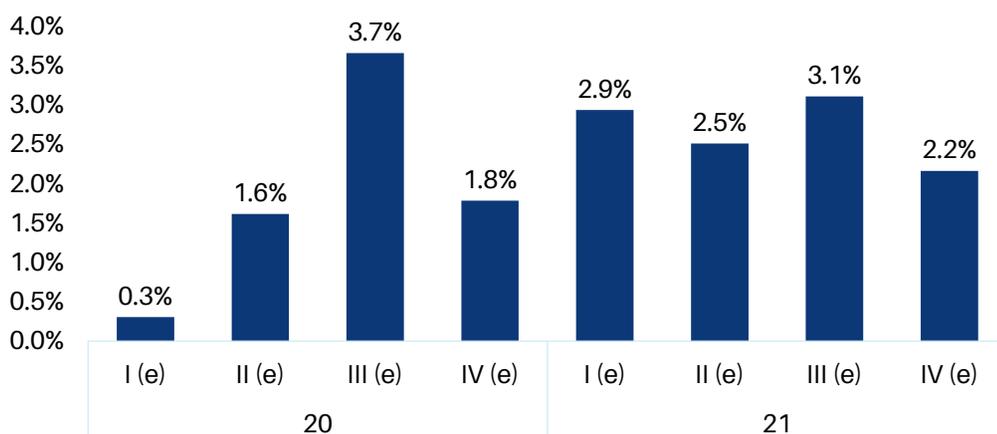
Tabla 1. Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) por segmento

	2021					2022
	Ago (e)	Sept (e)	Oct (e)	Nov (e)	Dic (e)	Ene (e)
IVAE	10.4%	6.8%	4.5%	5.1%	2.0%	-0.2%
Agricultura	1.8%	-1.5%	1.1%	2.0%	3.0%	2.0%
Industrias	6.0%	0.7%	-0.3%	3.8%	-1.0%	0.0%
Construcción	-2.7%	-1.2%	-5.2%	-3.9%	-13.5%	5.5%
Comercio	20.6%	13.1%	9.1%	5.6%	-0.4%	-2.8%
Comunicaciones	10.1%	7.1%	6.1%	3.4%	-0.6%	-1.1%
Finanzas y Seg.	1.0%	4.3%	-7.9%	1.4%	-0.9%	0.4%
Inmobiliarias	5.1%	5.7%	6.8%	7.1%	7.8%	4.6%
Prof. Y Cient.	31.9%	19.1%	14.6%	14.3%	11.8%	6.7%
Admón Pública	8.7%	8.2%	8.5%	6.5%	8.6%	-6.0%

Fuente: BCR El Salvador

El saldo de inversión extranjera directa continúa creciendo (+2.2% de forma interanual), pero a un ritmo inferior que en el tercer trimestre. Esto estaría asociado al menor dinamismo de la economía mundial al cierre de 2021. Los sectores con mayor crecimiento interanual fueron Transporte (+14.2%) y Comercio (+7.3%).

Gráfico 8. Variación Interanual de la Inversión Extranjera Directa



Fuente: BCR El Salvador

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

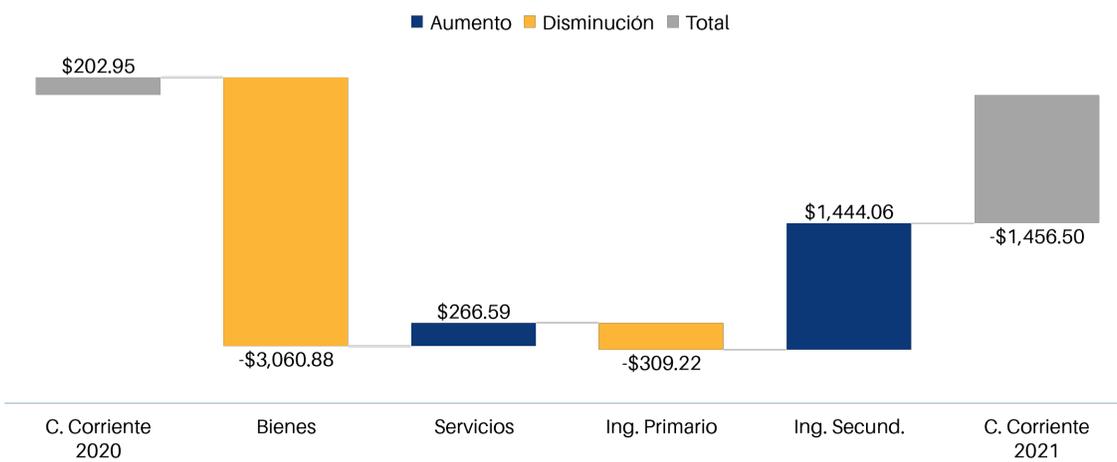
	2020	2021			
	VI (e)	I (e)	II (e)	III (e)	IV (e)
Agropecuario	-45.8%	-59.0%	-55.4%	-41.0%	-52.0%
Minería	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-100.0%
Industrias	-0.5%	4.0%	5.9%	4.6%	1.1%
Electricidad	0.2%	-2.9%	-2.0%	0.7%	3.3%
Construcción	6.5%	-1.1%	4.3%	3.4%	3.0%
Comercio	4.7%	8.1%	10.8%	9.7%	7.3%
Transporte	-6.5%	-0.2%	14.0%	13.6%	14.2%
Comunica.	34.5%	15.8%	-5.7%	-1.2%	-4.8%
Finan. y de Seg.	-5.4%	0.2%	0.9%	2.4%	3.6%
Otros	-6.8%	-11.4%	5.7%	-4.9%	7.3%
<b>Totales</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.2%</b>

Fuente: BCR El Salvador

# Balanza de Pagos

Al cierre de 2021, el déficit de la cuenta corriente alcanzó US\$1,456 millones, principalmente sustentado por el saldo negativo de la balanza comercial de bienes, el cual presentó una salida de US\$3,060 mill. generado por un crecimiento superlativo en las importaciones comparado a las exportaciones. Mitigado por el saldo positivo de la balanza de servicios (US\$266 mill.) y por los ingresos secundarios, en su mayoría Remesas (US\$1,444.6 mill.). Aún con estos incrementos históricos, no fue suficiente para poder detener los flujos hacia el exterior vía productos de importación. Esto sería una de las claves, del bajo dinamismo económico del país al cierre del año.

Gráfico 9. Variación (US\$ mill.) en el saldo de la Balanza de Pagos (Cuenta Corriente) 2021

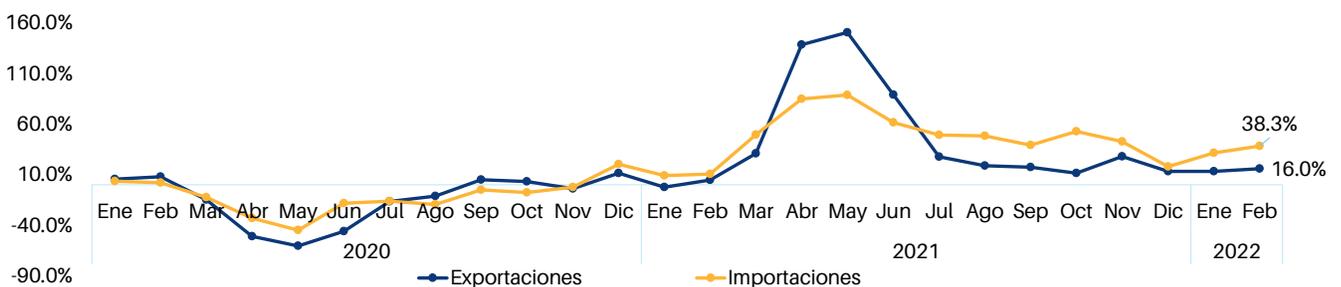


Fuente: BCR El Salvador

## Exportaciones

A febrero de 2022, la tendencia del crecimiento de exportaciones muestra una desaceleración en relación con 2021. Por otro lado, las importaciones mantienen un ritmo acelerado superior al +38% de crecimiento interanual. Esto podría estar asociado al precio de bienes y materias primas, cumpliendo con la tendencia al alza del petróleo. El Salvador se ve más afectado, por la alta dependencia en consumo de bienes de importación.

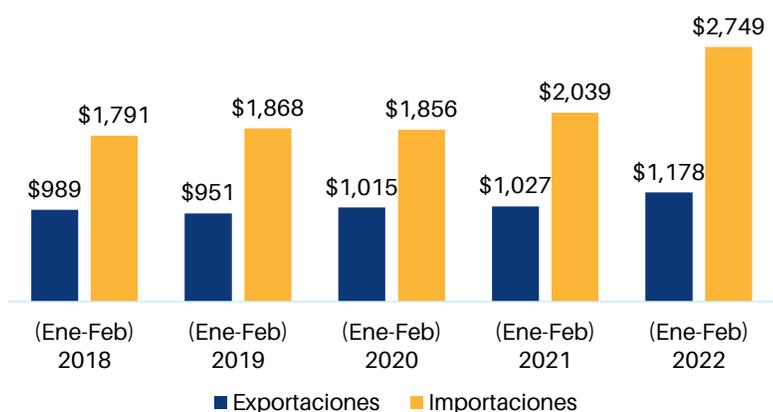
Gráfico 10. Balanza Comercial (Variación Interanual %)



Fuente: BCR El Salvador

El Salvador exportó US\$1,178 mill. en los primeros dos meses de 2022, registrando un crecimiento de 14.7% respecto al mismo período del año anterior, aumentando US\$710 millones. Es importante mencionar el crecimiento de más de 34% en las importaciones, las cuales estarían asociadas al alza de precios de materias primas, limitando aún más la importación de bienes intermedios de producción, impactando a las posibles exportaciones futuras.

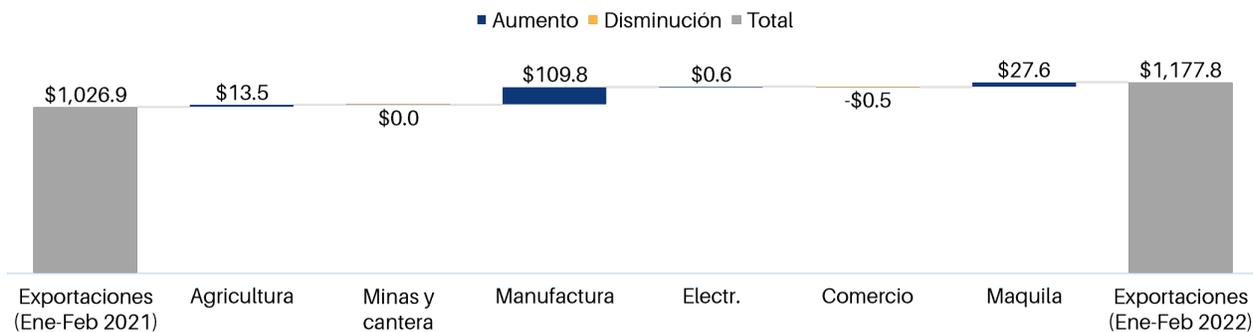
Gráfico 11. Importaciones y Exportaciones (Saldo en Millones de \$US) y Tasa de crecimiento Interanual (%)



Por otra parte, los sectores con mayor crecimiento en exportaciones interanual en el consolidado a febrero de 2022, continúa siendo Industria Manufacturera (+US\$109.8 Millones), seguido por Fabricación de prendas de vestir y textiles, los cuales aportaron US\$27.6 millones adicionales.

Fuente: BCR El Salvador

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

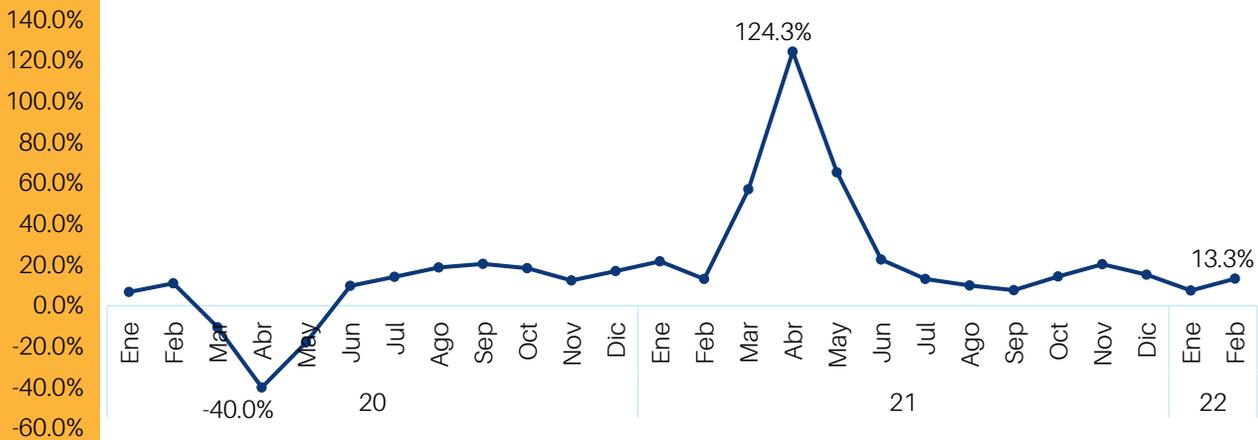


Fuente: BCR El Salvador

# Remesas

A febrero de 2022, el saldo de remesas continúa en crecimiento de dos dígitos (+13.3%) (Gráfico 13), pero en menor medida que a principios de 2021, esto estaría afectando el momentum que existía de crecimiento económico, impactado también por las tensiones geopolíticas en la cadena de suministros.

Gráfico 13. Remesas (Variación Interanual %)



Fuente: BCR El Salvador

En el consolidado a febrero de 2022, las remesas presentan un crecimiento de dos dígitos (+10.3%), asociado principalmente a la caída en el desempleo de EEUU en la misma fecha. Es importante destacar el riesgo de desaceleración de este indicador, por el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos, coordinado con el aumento de la tasa de interés de la FED, para controlar la más alta inflación en los últimos 30 años.

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

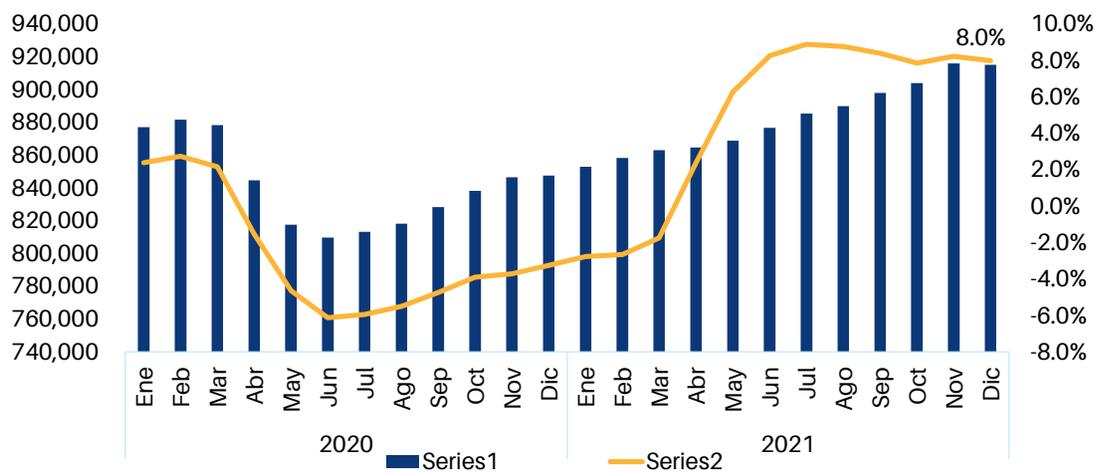


Fuente: BCR El Salvador

# Empleos

Al cierre de 2021, el empleo en El Salvador alcanzó un crecimiento de +8%, superando totalmente la caída de empleos en medio de la pandemia. Aun así, es importante señalar la correlación del empleo con el dinamismo económico, el cual a inicio de 2022 presentó niveles menores que el año anterior; esto sin agregar la ralentización del crecimiento económico de socios comerciales.

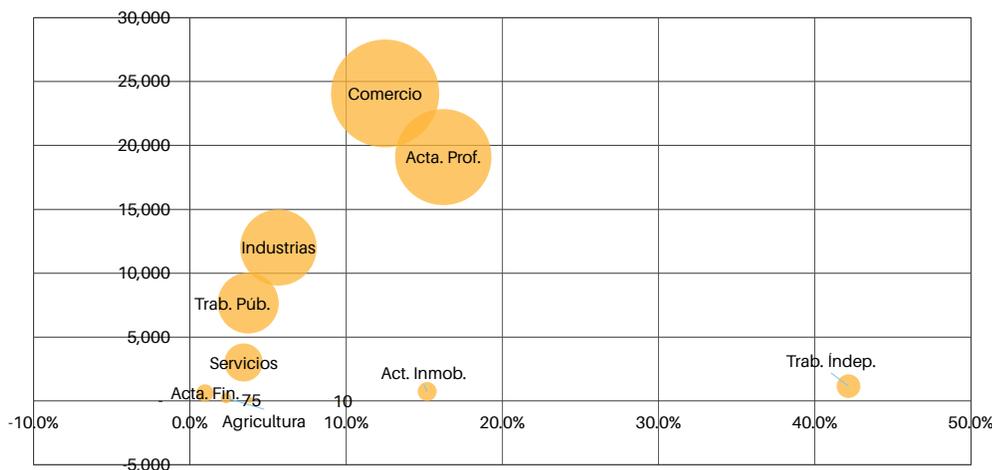
**Gráfico 15. Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)**



Fuente: Datos ISSS

A diciembre de 2021, el sector que más creció en cantidad de nuevos empleos fue Comercio, sumando más de 24 mil nuevos puestos de trabajo (+12.5%) a la economía, seguido por Actividades profesionales con 19 mil (+16.2%) e Industrias con más de 12 mil (+5.7%). En total estos tres rubros representaron el 60.7% de todos los nuevos empleos generados.

**Gráfico 16. Empleo Formal por sector económico y Variación interanual (%)**

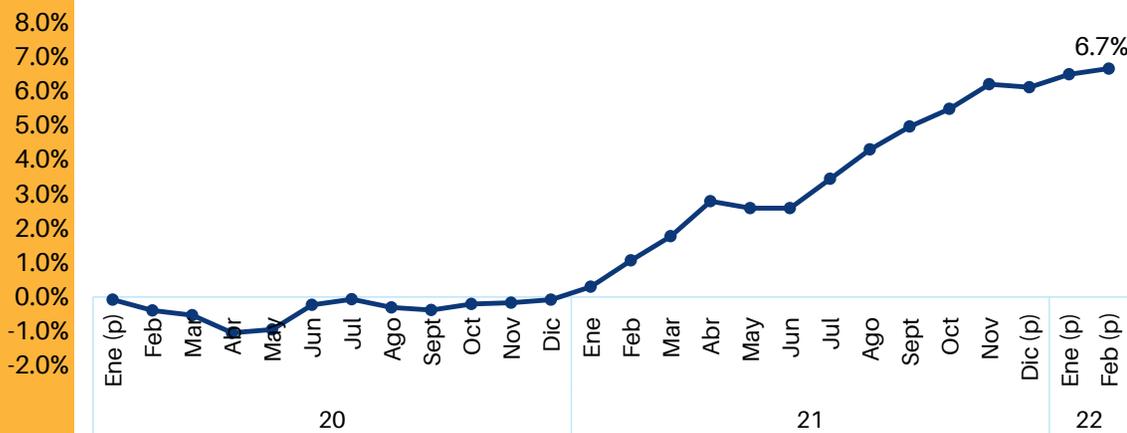


Fuente: Datos ISSS

# Índice de Precios

El Índice de precios al consumidor mantiene su alta tasa de crecimiento a inicios de 2022 (+6.7% a febrero), esto estaría asociado por la alta dependencia de los productos de consumo importados y su efecto en el precio de los combustibles. Generando mayor carga al ya desacelerado crecimiento en el país, afectado principalmente por las condiciones externas.

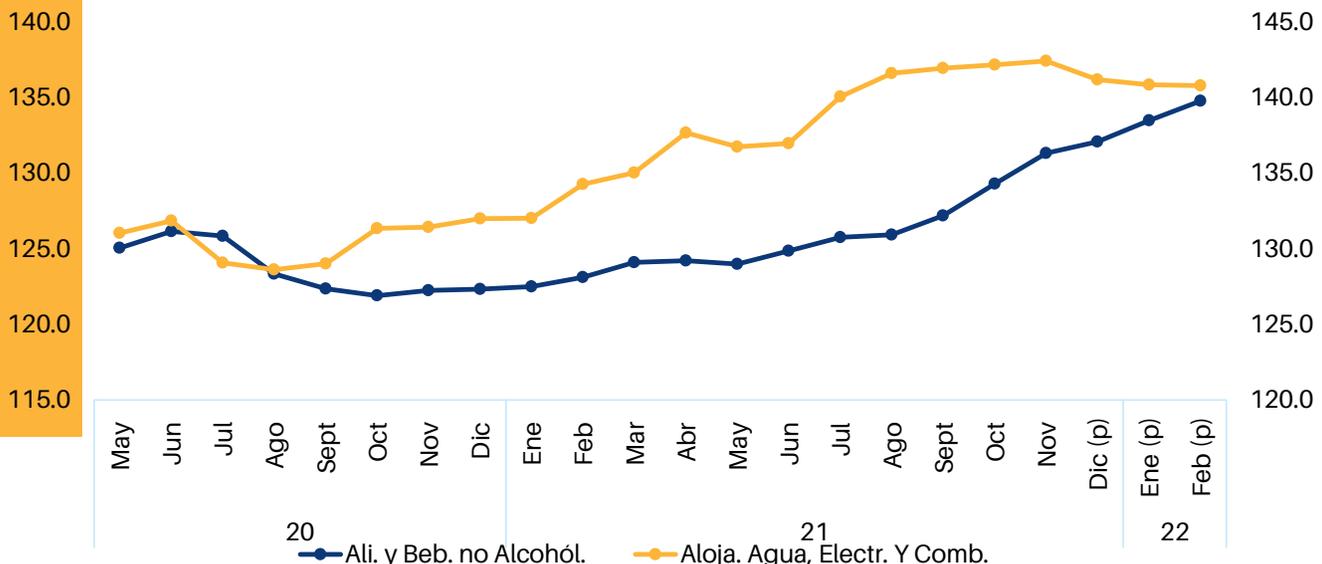
**Gráfico 17. Índice de precios al Consumidor % crecimiento punto a punto**



Fuente: BCR El Salvador

Por segmento, el indicador muestra un mayor crecimiento en los precios de combustibles, y una correlación cada vez mayor con la curva de precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. Esto ejercería mayor presión a familias que dependen mucho más sus ingresos de las remesas, disminuyendo su poder adquisitivo en relación con el año 2021.

**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 enero de 2022, ya alcanzaron el precio de \$100.3 por barril a marzo de 2022, siendo el precio más alto en los últimos 9 años (Gráfico 19), esto sustentado por los problemas geopolíticos en Europa del este, y la escasez de energía por las sanciones a Rusia. Las expectativas son que continúe el crecimiento del precio arriba de máximos históricos.

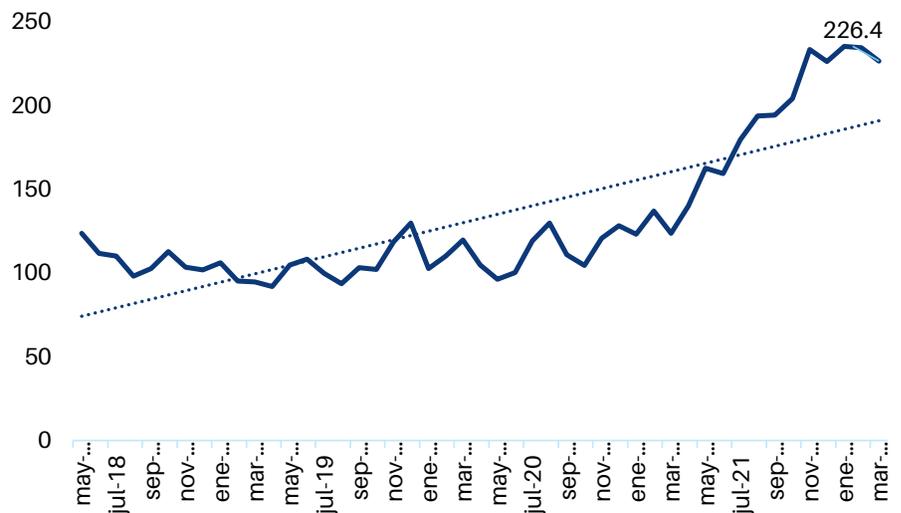
Gráfico 19. Precio de futuros WTI (Petróleo) ultimo precio de cierre, promedio mensual.



Fuente: Investing.com

A diferencia del petróleo, los precios del café han mostrado estabilidad después de un punto máximo en diciembre de 2021, alcanzando el precio de US\$226.4 a marzo de 2022, aún con el incremento de otros precios de materias primas. Los productos tradicionales de exportación como el café han mostrado alta resistencia a seguir aumentando, asociado a la oferta de productos de países de Sur América.

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



Fuente: Investing.com

# Conclusiones

---

Las perspectivas económicas mundiales han empeorado significativamente desde el cierre de 2021, en gran parte por la crisis de Europa del este y el conflicto armado con Rusia. Todo esto mientras la economía global estaba en camino de reparación, pero aún no se había recuperado por completo de los efectos de la pandemia por el COVID-19. Esto causó desaceleración en las proyecciones hechas por el FMI, disminuyendo en 0.8 puntos porcentuales, las perspectivas de crecimiento para el mundo, siendo más golpeados los países dependientes de importaciones de materias primas como el petróleo y alimentos básicos.

En 2021 la economía salvadoreña registró un crecimiento de 10.3%, de acuerdo con el análisis de BCR, logrando recuperar y superar los niveles de producción observados previo al inicio de la pandemia por COVID-19, resultado de factores intrínsecos y externos como el crecimiento de las exportaciones y remesas de forma histórica. Además, el dinamismo fue fundamentado por los sectores Comercial e Industrial, favorecidos por un alto consumo interno.

A abril de 2022, BCR disminuyó la perspectiva de crecimiento para el cierre del año, indicándolo en +3.2%. Algunos factores que podrían limitar el ritmo de crecimiento económico son la ralentización del crecimiento económico de los principales socios comerciales, el aumento de los precios de las materias primas y bienes finales debido a las tensiones geopolíticas y a la interrupción de la cadena de suministros. Además del aumento de las tasas de interés por el endurecimiento de la política monetaria de EEUU.

A febrero de 2022, algunos indicadores económicos demuestran una disminución en el dinamismo, asociado a factores externos, como una menor demanda y consumo de países socios comparado a los datos históricos de 2021; esto se observa en la variación de exportaciones (+16%) y remesas (+13.3%) las cuales, aunque son altas, se observa en menor dinamismo que en meses anteriores. Esto mismo se observa en los índices de volumen de actividad económica y la tendencia de los precios acelerados en el IPC.

Al cierre de 2021, la cantidad de nuevos empleos de forma interanual supero los 67 mil nuevos puestos de trabajo (+8%), los sectores más representativos fueron comercio (23.9%) e Industrias (+21%), creciendo +12.5% y +5.7% respectivamente. Es importante mencionar la disminución en la cantidad de empleos de los sectores construcción (-0.6%), el cual había sido generador de empleos durante 2021.

Los bancos miembros continúan buscando fortalecer los servicios y especialmente la colocación eficiente de créditos, la cual crece a tasas más altas que, inclusive, antes de la pandemia. Esto ayudaría a dinamizar más la economía, debido a que la mayoría de los créditos nuevos están en el segmento para empresas, multiplicando el factor de crecimiento y empleo.