



Informe de Desempeño Económico

Segundo trimestre 2022



Resumen Ejecutivo

De acuerdo al más reciente informe del FMI, una recuperación tentativa en 2021 ha sido seguida por desarrollos cada vez más inestable en 2022 a medida que los riesgos comenzaron a materializarse.

La producción mundial se contrajo en el segundo trimestre de este año, debido a las recesiones en China y Rusia, una inflación superior a la esperada en todo el mundo, especialmente en los Estados Unidos y las principales economías europeas, lo que ha desencadenado condiciones financieras más estrictas; y otros efectos secundarios negativos de la guerra en Ucrania, han sido la causa principal de las condiciones económicas.

El Salvador disminuyó su proyección de crecimiento a 2.6%, afectado por una menor demanda de bienes por EE.UU., una alta inflación y una desaceleración en el envío de remesas.

1

A julio de 2022, FMI actualizó la proyección de crecimiento económico mundial alcanzaría **+3.2%** interanual.

Para El Salvador, BCR estima un incremento del **2.6%** a 2022

2

Al primer trimestre de 2022, El Salvador creció en su PIB **+2.4%**; sustentado por el resultado positivo del consumo privado.

A mayo de 2022, los segmentos con mayor crecimiento en el IVAE son construcción (6.6%) y Comercio **(+5.7%)**

3

Lo que impactó más al crecimiento del trimestre I fue el consumo privado **(+4.1%)**, mitigado por el consumo de producto de importación **(+10.7%)**.

La IED mantuvo el crecimiento en **2.5%** al trimestre I, impulsado por el sector transporte.

4

En el consolidado a junio de 2022, las exportaciones crecieron en **+16.9%**, principalmente por el sector Industrias y Maquilas.

Las remesas alcanzaron **+3.5%** en el consolidado a junio de 2022 **(+US\$129 mill.)**

5

A mayo de 2022, el empleo creció en **+8.7%**, generando de forma interanual más de 65 mil empleos adicionales.

El precio del petróleo ha empezado a estabilizarse, alcanzando **US\$91.4 mill** por barril, una cifra similar a enero de 2022.

El IPC muestra un crecimiento interanual a junio 2022 de +7.8%, los segmentos con mayor crecimiento es Alimentos y Servicios (Ambos impactados por el crecimiento del precio del petróleo).

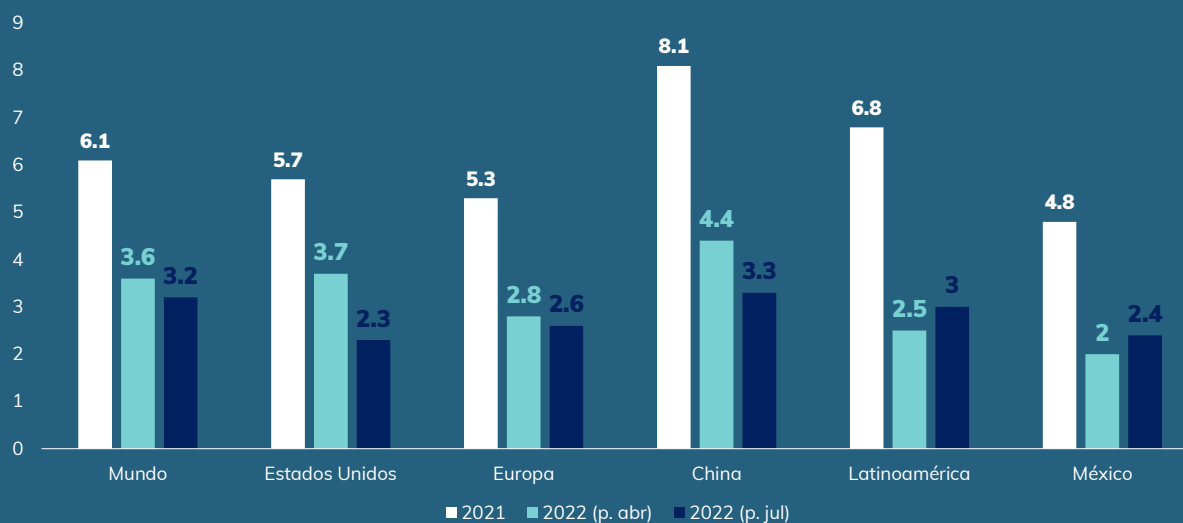
Perspectivas de crecimiento internacional

FMI

El último informe de perspectivas de crecimiento económico por parte del FMI, proyecta que el crecimiento mundial se desacelere de un 6,1 % estimado en 2021 a un 3.2% en 2022. Esto es 0.4 puntos porcentuales menos para 2022 que lo proyectado en abril.

La disminución del crecimiento se debe a la reducción del poder adquisitivo por la alta inflación, y una política monetaria más estricta impulsada por EE.UU. además de la nueva crisis inmobiliaria de China, y la continuación de problemas geopolíticos en Europa. Todo lo anterior, ha desacelerado el crecimiento rápidamente, incluso el FMI indica la posibilidad de una nueva reducción, de continuar los impactos de estos temas.

Gráfico 1
**Perspectiva de crecimiento FMI
(Variaciones %)**



Fuente: WEO, FMI julio 2021

PMI

El PMI manufacturero del ISM cayó a 53 en junio de 2022 desde 56.1 en mayo, lo que apunta a un lento crecimiento de la actividad fabril desde junio de 2020 y por debajo de las previsiones del mercado de 54.

Los nuevos pedidos se contrajeron por primera vez en dos años (49.2 frente a 55.1), una señal de que el aumento de los tipos de interés está afectando a la demanda. Mientras tanto, el sector empresarial se mantuvo optimista con respecto a la demanda, pero las empresas continúan señalando los problemas de la cadena de suministro y los precios como sus mayores preocupaciones.

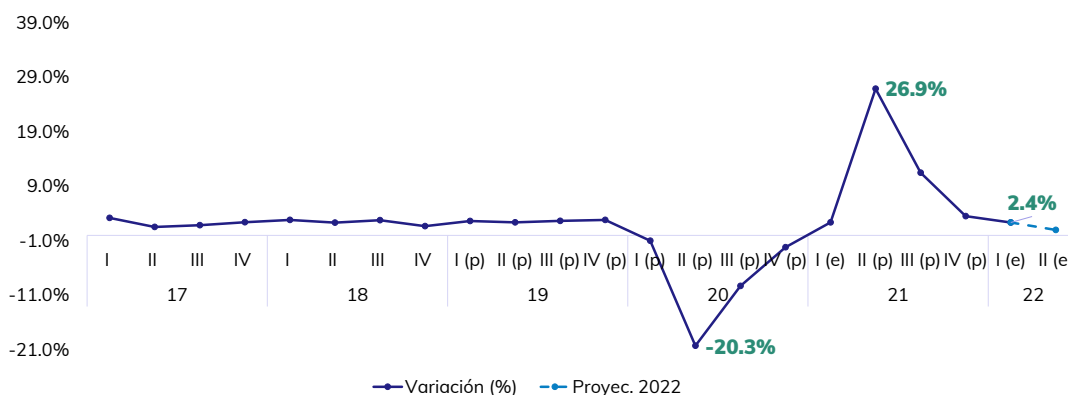
Gráfico 2
**Índice de gestores de compras
(PMI, Purchasing Manager Index).**



Perspectivas de crecimiento nacional

De acuerdo con los datos del Banco Central de Reserva (BCR), la actividad económica de El Salvador registró un crecimiento de 2.4% en el primer trimestre del año respecto al mismo período de 2021. De acuerdo a los datos del IVAE, se proyecta una desaceleración para el siguiente trimestre inclusive un menor crecimiento (1%), por los efectos de los problemas geopolíticos y precios de materias primas.

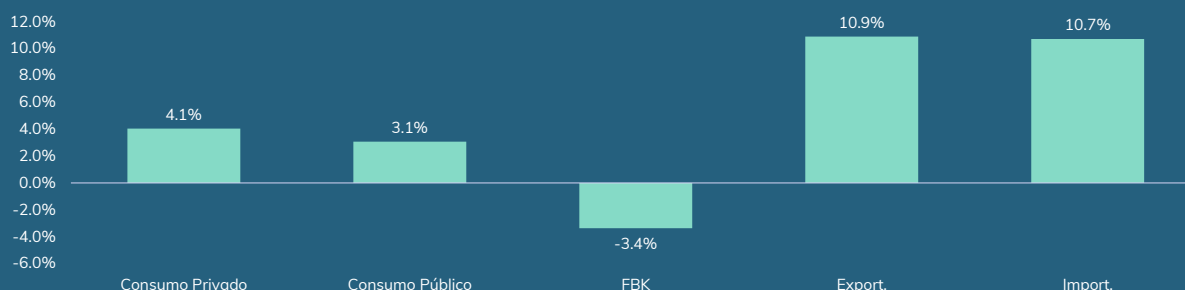
Gráfico 3
Variación Interanual del PIB Trimestral (%) y Proyección 2022



Fuente: BCR El Salvador

En cuanto al PIB por el enfoque del gasto, al primer trimestre de 2022, el crecimiento de las importaciones continuó afectando el crecimiento real económico, al superar el consumo privado (+4.1%) y público (+3.1%), y se observó una disminución de 3.4% en la Inversión (FBK).

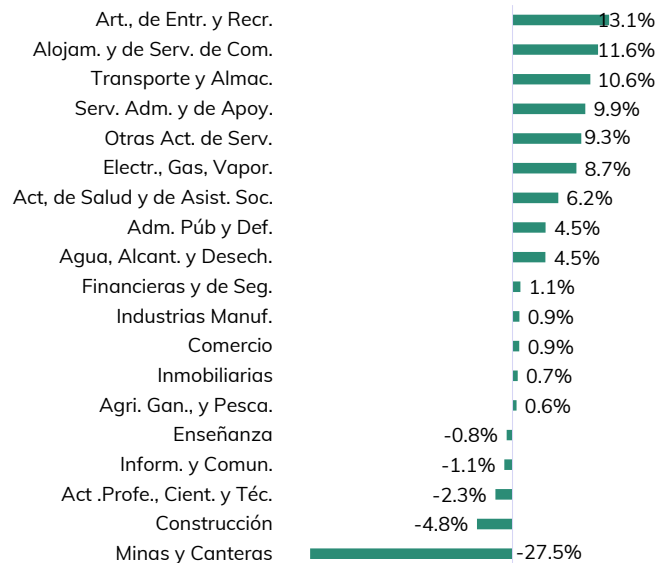
Gráfico 4
PIB Trim I 2022 (Variación %, por Componente del Gasto)



Fuente: BCR El Salvador

De acuerdo a los datos presentados por BCR, las actividades con mejor desempeño e incidencia en el crecimiento económico del primer trimestre de 2022 fueron: Transporte, con un crecimiento de 10.6%, Servicios administrativos y de apoyo (9.9%), Servicios del Gobierno (4.5%), Restaurantes y hoteles (11.6%), Salud (6.2%) y Electricidad (8.7%), las cuales aportaron en conjunto 1.8 puntos porcentuales del crecimiento global de 2.4%.

Gráfico 5
PIB Trim II 2022
(Variación % por rama de actividad económica)

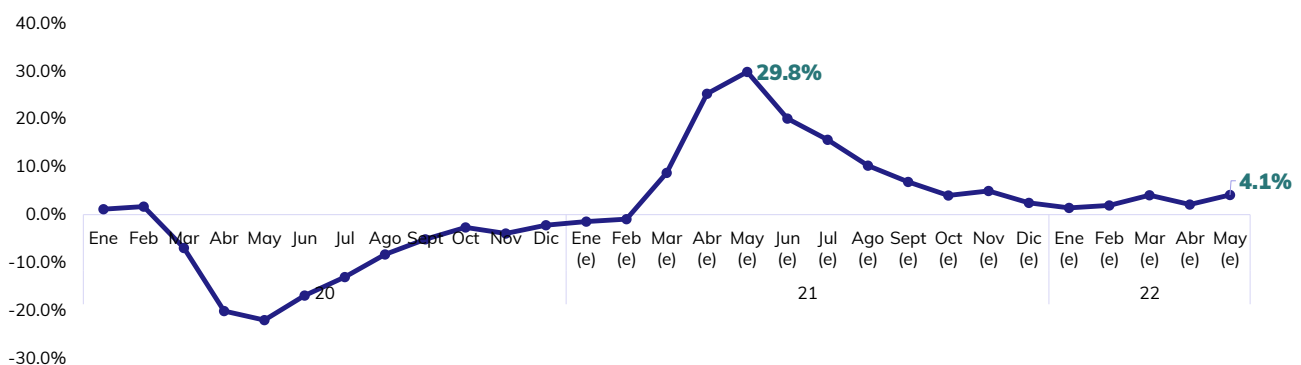


Fuente: BCR El Salvador

Índice de Volumen de la Actividad Económica - IVAE

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) registró un incremento en el dinamismo a mayo de 2022 por +4.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. La tendencia se muestra en resiliencia al compararlo con los meses anteriores de 2021, aun así la tendencia muestra un leve crecimiento. Se espera que esto se mantenga, aún con las condiciones de precios de materias primas internacionales.

Gráfico 6
Variación Interanual del IVAE



Fuente: BCR El Salvador

A mayo de 2022, el IVAE registró crecimiento en 7 de los 9 sectores, marcando un cambio de tendencia especialmente en el segmento Construcción, que registraba un decrecimiento durante todo el año, alcanzando al mes de referencia +6.6%; otro punto a destacar, es el buen desempeño del sector Comercio (+5.7%) e Industrias (+2.8%), siendo lo más representativo tanto en el empleo, como en el producto interno bruto.

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

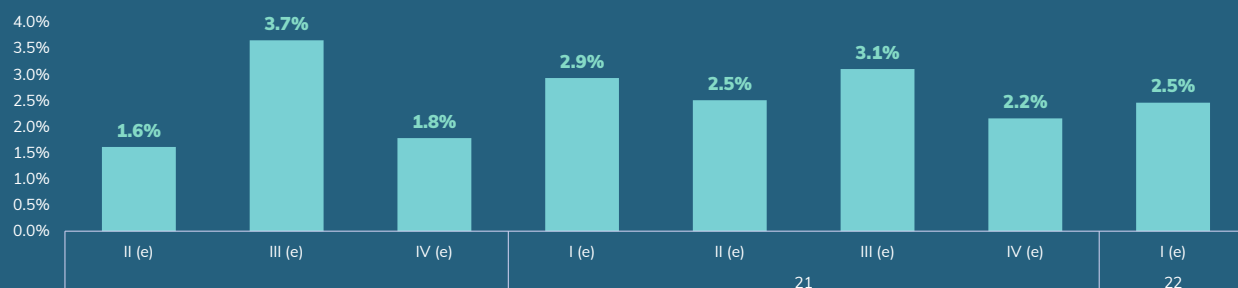
| | 2021 | | 2022 | | | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dic (e) | Ene (e) | Feb (e) | Mar (e) | Abr (e) | May (e) |
| IVAE | 2.5% | 1.4% | 1.9% | 4.1% | 2.1% | 4.1% |
| Agricultura | 2.6% | 0.9% | -0.2% | 0.9% | 0.8% | 2.3% |
| Industrias | -1.6% | 0.6% | 3.3% | 0.9% | 2.1% | 2.8% |
| Construcción | -16.0% | -1.7% | -10.1% | -2.6% | | 6.6% |
| Comercio | 2.3% | 3.1% | 4.5% | 6.7% | 0.5% | 5.7% |
| Comunicaciones | 1.3% | -0.9% | -6.1% | 4.1% | -0.9% | -5.1% |
| Finanzas y Seg. | -1.3% | -0.7% | 1.8% | 2.1% | 3.3% | -0.6% |
| Inmobiliarias | 6.4% | 0.6% | 0.9% | 0.6% | 1.9% | 3.2% |
| Prof. Y Cient. | 11.9% | 7.9% | 9.1% | 5.1% | 7.8% | 5.3% |
| Admón Pública | 10.1% | -0.1% | 0.7% | 9.6% | 6.9% | 7.1% |

Fuente: BCR El Salvador

Inversión Extranjera Directa - EID

El saldo de Inversión Extranjera Directa continúa creciendo (+2.5% de forma interanual), inclusive a un ritmo más acelerado que a final de 2021, se espera que esto continúe como resultado de las inversiones en los sectores, Transporte el cual registro +17.2% de crecimiento, seguido por el sector Comercio +8.3%.

Gráfico 7
Variación Interanual de la Inversión Extranjera Directa



Fuente: BCR El Salvador

Tabla 2

Variación Interanual de Inversión Extranjera Directa (%)

| | 2021 | | | | 2022 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | I (e) | II (e) | III (e) | IV (e) | IV (e) |
| Agropecuario | -59.0% | -55.4% | -41.0% | -52.0% | -86.4% |
| Minería | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -100.0% | -100.0% |
| Industrias | 4.0% | 5.9% | 4.6% | 1.1% | 1.4% |
| Electricidad | -2.9% | -2.0% | 0.7% | 3.3% | 4.1% |
| Construcción | -1.1% | 4.3% | 3.4% | 3.0% | 3.5% |
| Comercio | 8.1% | 10.8% | 9.7% | 7.3% | 8.3% |
| Transporte | -0.2% | 14.0% | 13.6% | 14.2% | 17.2% |
| Comunica. | 15.8% | -5.7% | -1.2% | -4.8% | 4.4% |
| Finan. y de Seg. | 0.2% | 0.9% | 2.4% | 3.6% | -1.1% |
| Otros | -11.4% | 5.7% | -4.9% | 7.3% | 10.4% |
| Totales | 2.9% | 2.5% | 3.1% | 2.2% | 2.5% |

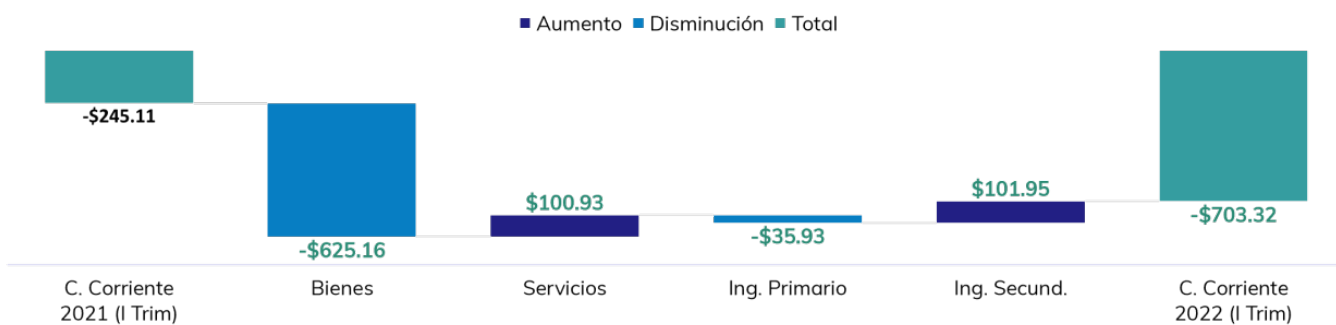
Fuente: BCR El Salvador

Balanza de Pagos

Al primer trimestre de 2022, la Balanza de Pagos muestra un déficit de US\$703.3 mill. casi dos veces mayor al registrado en 2021, esto relacionado a un fuerte crecimiento en el déficit comercial, más específicamente en el segmento de bienes (-US\$625 mill.), correlacionado al alza en el precio de materias primas y la alta concentración de importaciones de consumo en el país. Por otro lado, el segmento servicios, continúa con un saldo positivo (+US100.93 mill, +38%); al igual de los ingresos secundarios, apalancados principalmente por las remesas, aumentando en más de US\$101 mill.

Gráfico 8

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

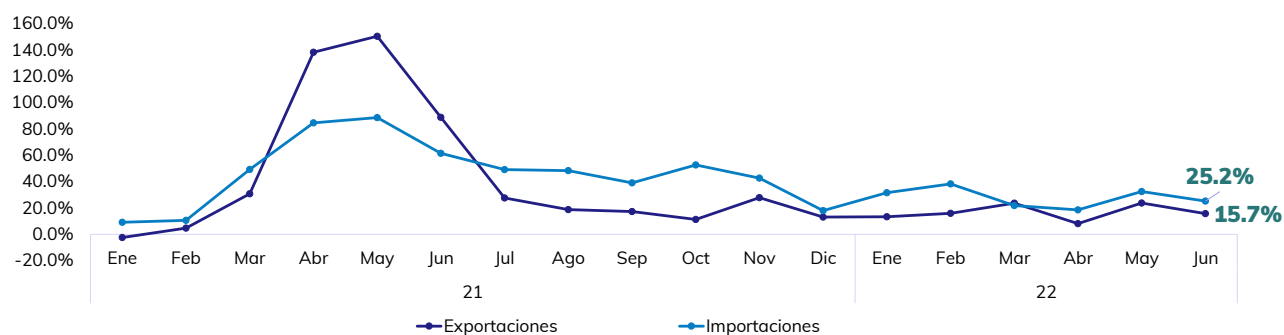


Fuente: BCR El Salvador

Exportaciones

A junio de 2022, la tendencia interanual por cada mes en las exportaciones, muestra estar correlacionada con la actividad económica internacional, las cuales se han visto impactadas por problemas geopolíticos, y una desacelerada demanda de bienes en EE.UU. de igual forma, las importaciones crecen a mayor tasa que las exportaciones, alcanzando +25.2% a la misma fecha. (Gráfico 9.)

Gráfico 9
Balanza Comercial
(Variación Interanual %)



Fuente: BCR El Salvador

Las exportaciones salvadoreñas acumuladas a junio de 2022 alcanzaron los US\$3,802.3 millones, superando al mismo período de 2021 en US\$546.6 mill., lo que representó un crecimiento de 16.8%, al mismo tiempo las importaciones alcanzaron un crecimiento de casi dos veces que el de las exportaciones, superando en US\$1,908.6 millones al mismo período del 2021, lo cual equivale a un crecimiento del 27.2%, asociado al precio de los combustibles y otras materias primas.

Gráfico 10
Importaciones y Exportaciones (Saldo en Millones de \$US)



Fuente: BCR El Salvador

Por otra parte, los sectores con mayor crecimiento en exportaciones interanual en el consolidado a junio de 2022, continua siendo industria manufacturera (+\$380.7 Millones), seguido por fabricación de prendas de vestir y textiles, los cuales aportaron US\$96.7 millones adicionales y de forma excepcional, El Salvador logró la exportación en el sector energético, alcanzando +US\$18.3 millones adicionales.

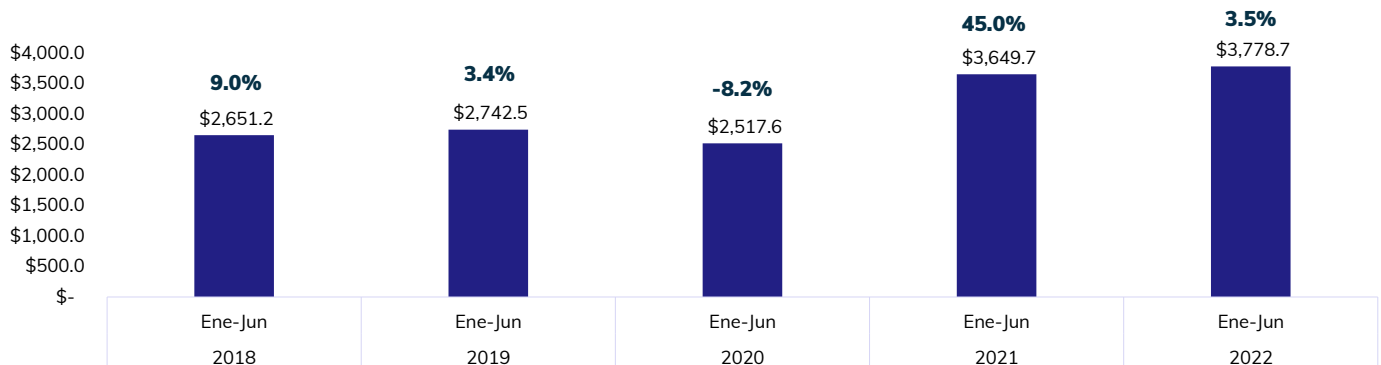
Gráfico 11
Exportaciones por rama económica (Saldo en Millones de \$US)
y Tasa de crecimiento Interanual (%)



Remesas

De acuerdo a BCR, las remesas familiares enviadas desde el exterior a El Salvador de enero a junio de 2022 acumularon US\$3,778.7 millones, mostrando un crecimiento de 3.5%, equivalente a US\$129 millones más que en el mismo período del año anterior; mientras tanto, el número de operaciones de envío registradas fue de 11.5 millones, dato similar al del año pasado. Las remesas familiares cobradas a través de las instituciones bancarias entre enero y junio de este año sumaron US\$1,298.9 millones, equivalentes al 34.4% del total, y un crecimiento de 0.8% respecto del mismo período del año anterior.

Gráfico 12
Remesas Consolidadas (US\$ Mill.)

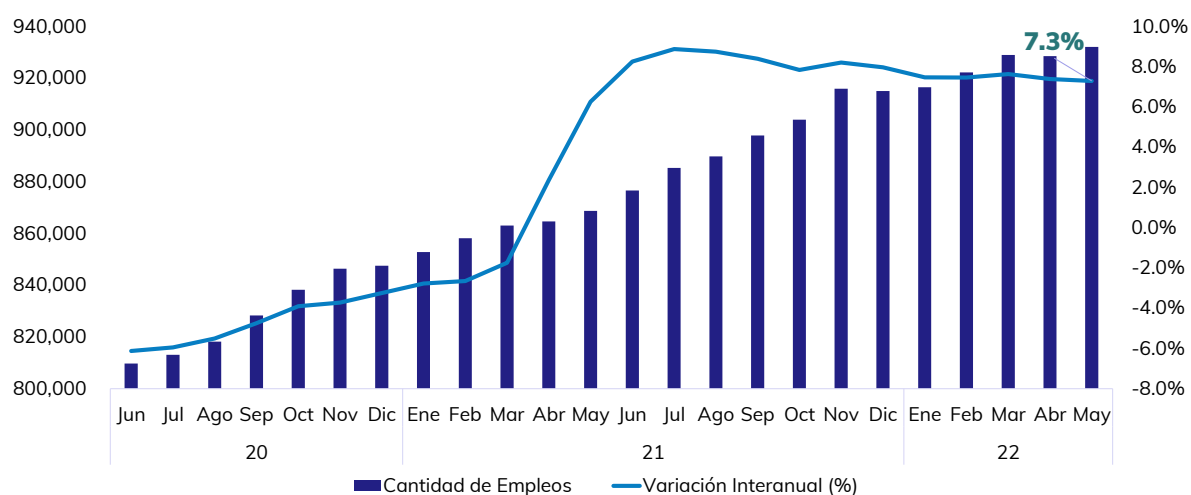


Fuente: BCR El Salvador

Empleo

A mayo de 2022, aunque las cifras de nuevos cotizantes siguen en alza, alcanzando más de 932 mil personas en el sistema formal de empleo, la tasa de variación interanual se observa en desaceleración con respecto al año 2021, logrando +7.3%, asociado a la situación general de la economía, con desaceleración en varios indicadores internacionales como las exportaciones y las remesas.

Gráfico 13
Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)



Fuente: Datos ISSS

A mayo de 2022, aunque las cifras de nuevos cotizantes siguen en alza, alcanzando más de 932 mil personas en el sistema formal de empleo, la tasa de variación interanual se observa en desaceleración con respecto al año 2021, logrando +7.3%, asociado a la situación general de la economía, con desaceleración en varios indicadores internacionales como las exportaciones y las remesas.

Gráfico 14
Empleo Formal por sector económico y Variación interanual (%)

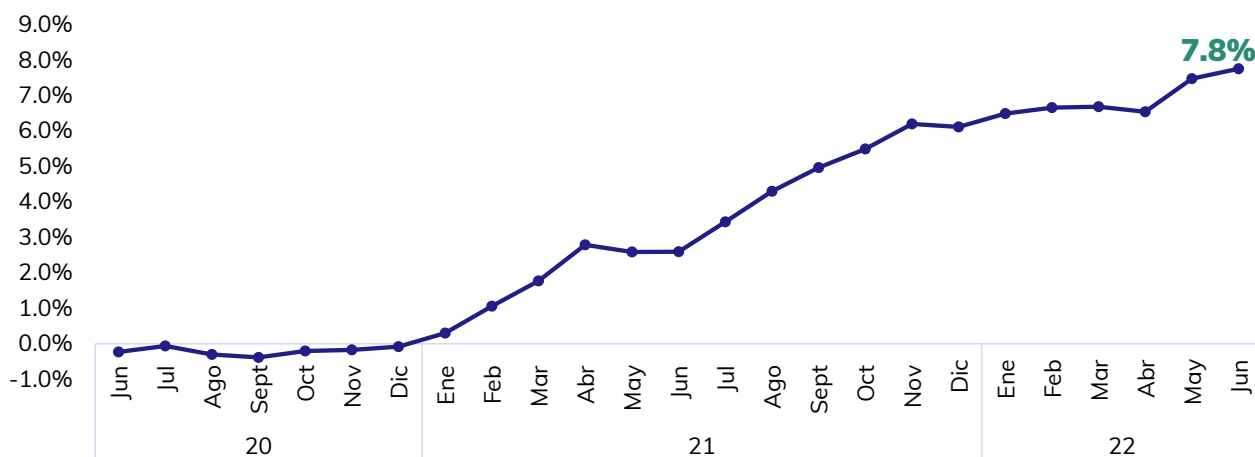


Fuente: Datos ISSS

Inflación (Índice de Precios)

El Índice de Precios al consumidor mantiene su alta tasa de crecimiento desde inicios de 2022 (+7.8% a junio), 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, como los problemas geopolíticos y la desaceleración económica de EE.UU.

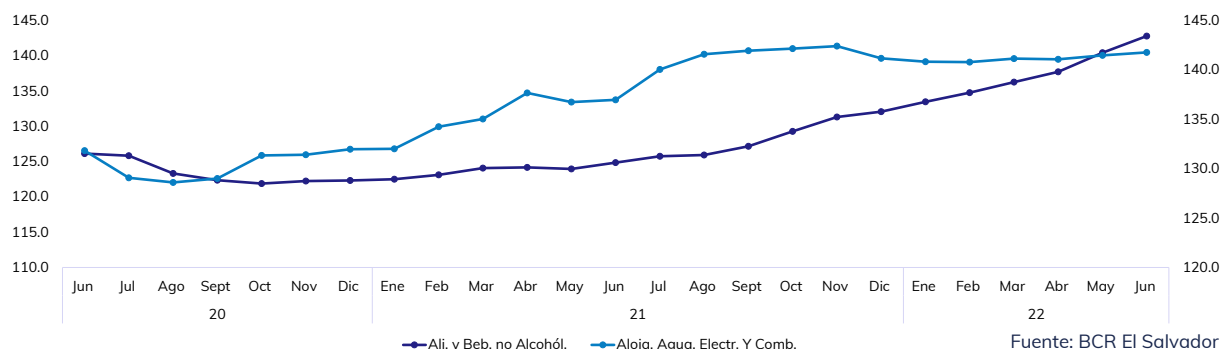
Gráfico 15
**Índice de precios al Consumidor %
crecimiento punto a punto**



Fuente: BCR El Salvador

Por segmento, el crecimiento de precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, ha sido más acelerado que los segmentos alojamiento, servicios y combustible, indicando que la inflación en productos continúa por una disminución en la oferta de productos alimenticios que han sido afectados por los precios internacionales (Importaciones). Aun así, la economía, de forma general, ha sido afectada por el incremento de precios en los combustible.

Gráfico 16
**Índice de precios al Consumidor
por rubro de compra**



Fuente: BCR El Salvador

Commodities

Los precios del futuro del petróleo, han cambiado su tendencia de alza histórica, realizando un promedio de precios de \$91.4 por barril, alcanzando un precio similar a enero de 2022, esto se debe a la menor tensión en las condiciones de Europa del este, y a la mayor producción por parte de EE.UU. se espera que esto ayude a controlar el alza de precios de materias primas asociadas al petróleo.

Luego de una alza histórica en el precio del café, en los últimos meses se ha observado una estabilización en el precio, alcanzando los \$222.58 por quintal, asociado de igual forma a mejores condiciones en el mercado y precios de transferencia de bienes, este al igual que el azúcar es uno de los productos más importantes de exportación de El Salvador.

A diferencia del precio del petróleo y el café, el azúcar ha demostrado ser más estable en los precios de sus futuros, manteniéndose entre un margen de +-US\$5.0 el saco, alcanzando el precio de US\$18.4 a agosto de 2022. Se espera que la tendencia cambie a ser inferior, luego de una mejora en los procesos de envío y regulación de los fletes.

Gráfico 17
Precio de futuros WTI (Petróleo), promedio mensual.

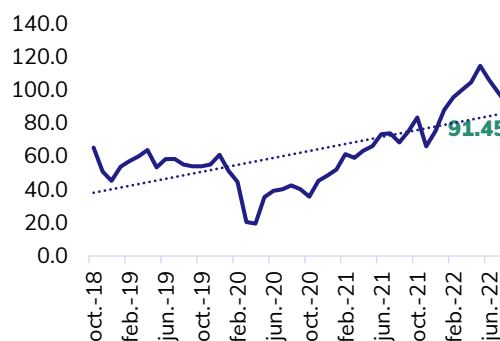


Gráfico 18
Precio de Futuros de café EE. UU

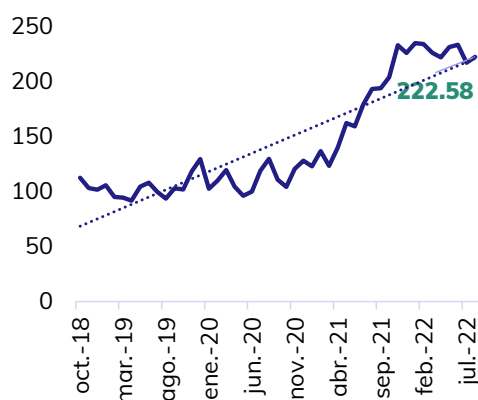
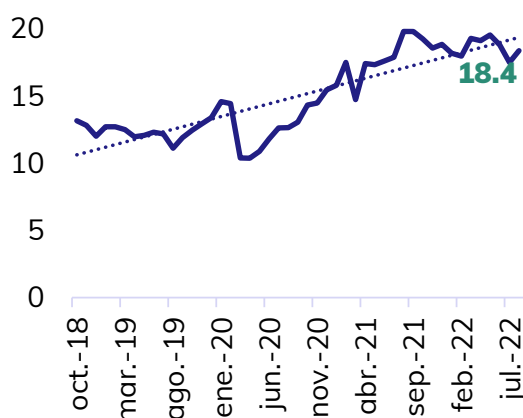


Gráfico 19
Precios de futuros de Azúcar N°11.



Conclusiones

1

De acuerdo al FMI, en la actualización de las proyecciones de crecimiento para julio de 2022, el pronóstico de referencia para el mundo pasó de un crecimiento del 6,1 % el año 2021 al 3,2 % en 2022, 0,4 puntos porcentuales menos que en el informe Perspectivas de la economía mundial de abril de 2022. El menor crecimiento a principios de este año, se debió a la reducción del poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más estricta impulsaron una revisión a la baja de 1,4 puntos porcentuales en Estados Unidos.

En China, los nuevos confinamientos y la profundización de la crisis inmobiliaria han hecho que el crecimiento se revise a la baja en 1,1 puntos porcentuales, con importantes efectos de contagio a nivel mundial y los efectos de la guerra en Ucrania y Europa del este.

2

Asociado a lo anterior, en El Salvador a junio de 2022, BCR disminuyó la perspectiva de crecimiento para el cierre del año, indicando de +3.2% a 2.6%. Los factores principales de esta disminución son la menor demanda de bienes por parte de EE.UU. y el alza de precios en las materias primas, lo cual ha complicado las exportaciones, y el comercio de bienes a mayor precio. Aun así, el resultado ha mejorado para el segundo trimestre de 2022, observado en los resultados del IVAЕ.

3

De acuerdo a BCR, el crecimiento las actividades con mejor desempeño e incidencia en el crecimiento económico del primer trimestre de 2022 fueron: Transporte, con un crecimiento de 10.6%, Servicios administrativos y de apoyo (9.9%), Servicios del Gobierno (4.5%), Restaurantes y hoteles (11.6%), Salud (6.2%) y Electricidad (8.7%), las cuales aportaron en conjunto 1.8 puntos porcentuales del crecimiento global de 2.4%.

4

Algunos indicadores económicos, a junio de 2022, 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 las variación de exportaciones (+16.9%) y remesas (+3.5%) las cuales, aunque siguen positivos, se observan 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.

5

A mayo de 2022, de acuerdo a los datos de cotizantes a AFP, se muestra un crecimiento de +8.7% (+65 mil empleos adicionales), alcanzando más de 812 mil cotizantes, sin embargo, este ha sido menor que los comparado en los meses anteriores. Aun así, la tasa de crecimiento sigue superior al dinamismo económico demostrado por el IVAE en +2.4%, asociado a la inflación de 7.8% a junio de 2022.

6

Los bancos miembros de ABANSA continúan buscando fortalecer los servicios financieros digitales, agilizando las transacciones económicas en el Sistema Financiero. Como muestra de esto, a junio de 2022 las transferencias por UNI (ACH), aumentaron en más de 13%, alcanzando en 6 meses, el monto total anual transado en 2020, por un monto histórico US\$10 mil millones. De igual forma el sistema de pagos Transfer365, muestra un incremento interanual relevante (608% en transacciones y en monto de US\$355 millones (+81%)).

