



# Informe de Desempeño Económico

Tercer trimestre 2022



# Resumen Ejecutivo

De acuerdo al último informe del FMI, la actividad económica mundial está experimentando una desaceleración generalizada y más pronunciada de lo esperado, con una inflación más alta que la registrada en varias décadas.

La crisis del costo de vida, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la invasión rusa de Ucrania y la persistente pandemia de COVID-19 pesan mucho en las perspectivas. Se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 6,0 % en 2021 al 3,2 % en 2022 y al 2,7 % en 2023. Este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, excepto por la crisis financiera mundial y la fase aguda de la pandemia de COVID-19.

El Salvador tiene una proyección de crecimiento a 2.8% para 2022, afectado por una menor demanda de bienes por EE.UU. y una desaceleración en el envío de remesas.

1

A octubre de 2022, FMI actualizó la proyección de crecimiento económico mundial a l c a n z a r í a **+2.7%** interanual.

Para El Salvador, el FMI estima un incremento del **2.6%** a 2022.

2

Al segundo trimestre de 2022, El Salvador creció en su PIB **+2.8%**; sustentado por el resultado positivo del consumo privado.

A julio de 2022, los segmentos con mayor crecimiento en el IVAE fueron construcción **(+16.7%)** y Comunicaciones **(+6.5%)**.

3

Lo que impactó más al crecimiento del trimestre I, fue el consumo privado **(+4.7%)**, mitigado por el consumo de producto de importación **(+11.6%)**

La IED mantuvo el crecimiento en **-2.0%** al trimestre 2 de 2022, impulsado por el sector Industrias.

4

En el consolidado a agosto de 2022, las exportaciones crecieron en **+16.8%**, principalmente por el sector Industrias y Maquilas

Las remesas alcanzaron **+3.6%** en el consolidado a agosto de 2022 **(+US\$176 mill.)**

5

A julio de 2022, el empleo creció en **+6.5%**, generando de forma interanual más de 57 mil empleos adicionales.

El precio del petróleo ha empezado a estabilizarse, alcanzando **US\$87** por barril a octubre de 2022

El IPC muestra un crecimiento interanual a septiembre de 2022 de +7.5%, los segmentos con mayor crecimiento es Alimentos y Servicios (Ambos impactados por el crecimiento del precio del petróleo).

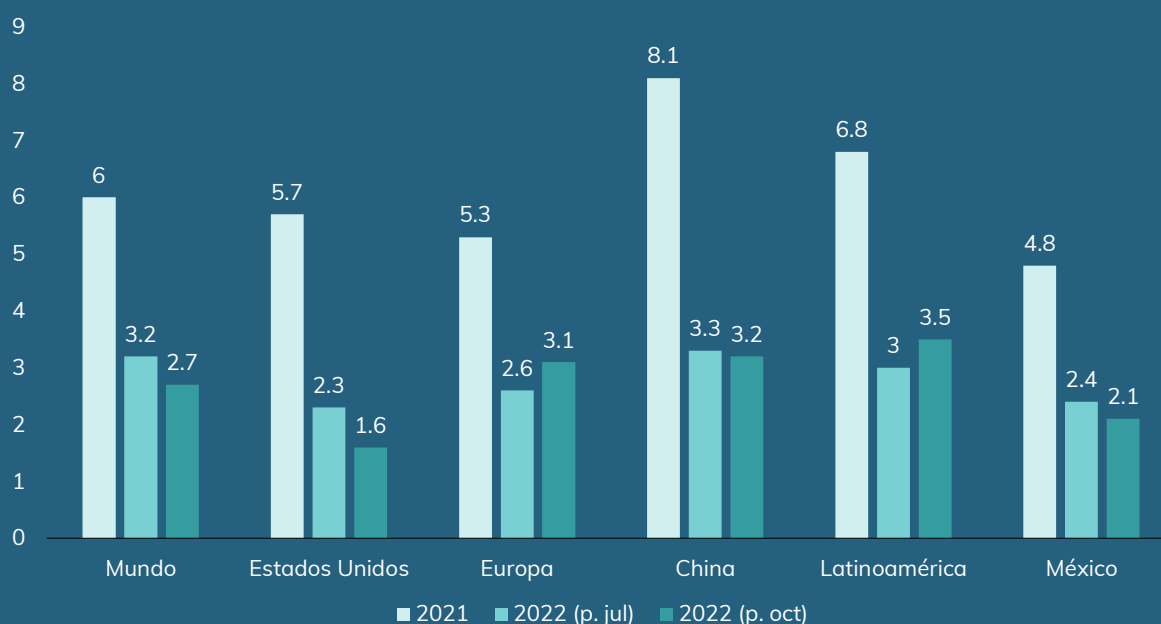
# Perspectivas de crecimiento internacional

## FMI

En el último informe de perspectivas de crecimiento económico por parte del FMI a octubre de 2022, se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 6,0 % en 2021 al 3,2 % en 2022 y al 2,7 % en 2023. Este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, excepto por la crisis financiera mundial y la fase aguda de la pandemia de COVID-19.

La disminución del crecimiento se debe a la desaceleración generalizada de la actividad económica mundial, con una inflación más alta que la registrada en varias décadas. La crisis del costo de vida, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la invasión rusa de Ucrania y la persistente pandemia de COVID-19 pesan mucho en las perspectivas.

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



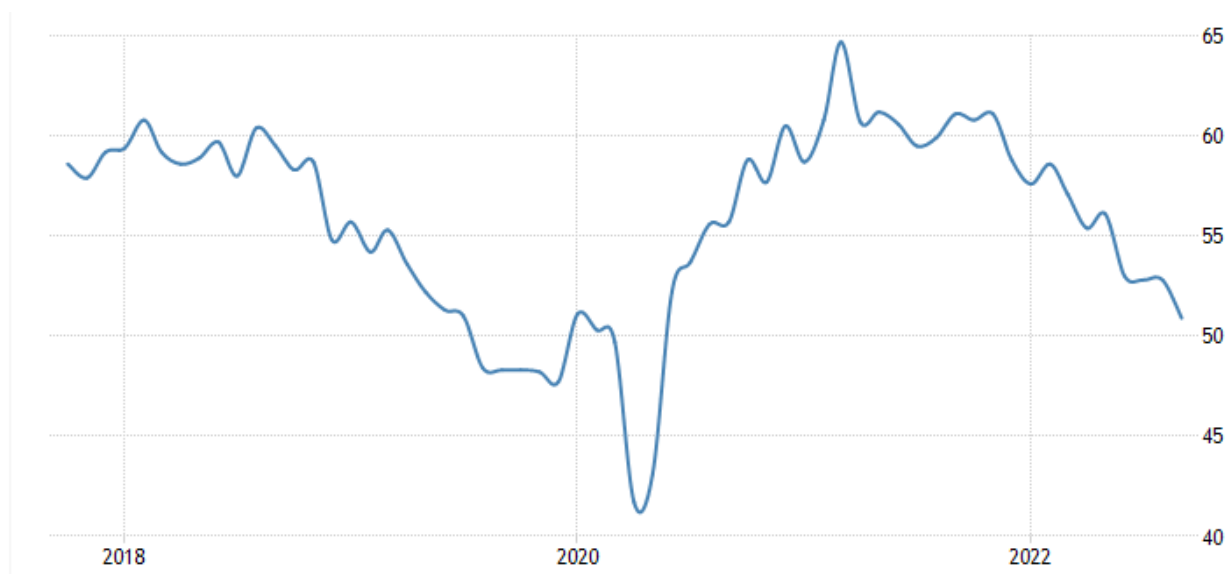
Fuente: WEO, FMI julio 2021

## PMI

El PMI manufacturero del ISM cayó inesperadamente a 50.9 en septiembre de 2022, lo que apunta al crecimiento más lento de la actividad fabril desde las contracciones de 2020. Se compara con el 52.8 de agosto y las previsiones del mercado de 52.2.

Los nuevos pedidos (47,1 frente a 51,3 en agosto) y el empleo (48,7 frente a 54,2) se contrajeron. Mientras tanto, las presiones sobre los precios continuaron disminuyendo. "Después de cuatro meses consecutivos en los que las empresas informaron una disminución de las tasas de nuevos pedidos, la lectura del índice de septiembre refleja que las empresas se están ajustando a una posible demanda más baja en el futuro".

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

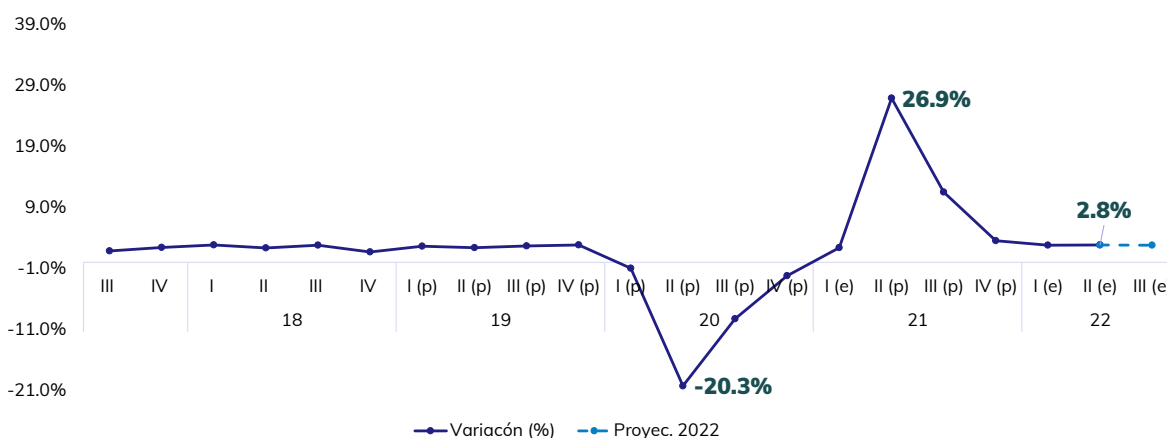


Fuente: Trading Economics, Estadísticas de la Reserva Federal

# Perspectivas de crecimiento nacional

La actividad económica de El Salvador registró un crecimiento de 2.8% en el segundo trimestre del año respecto al mismo período de 2021, de acuerdo con los datos del Banco Central de Reserva. Mostrando mantenerse en un dinamismo similar al primer trimestre de 2022. Aún bajo las condiciones de crisis internacionales y los problemas de precios en alza, El Salvador, alcanzó un buen dinamismo en sectores claves de la economía.

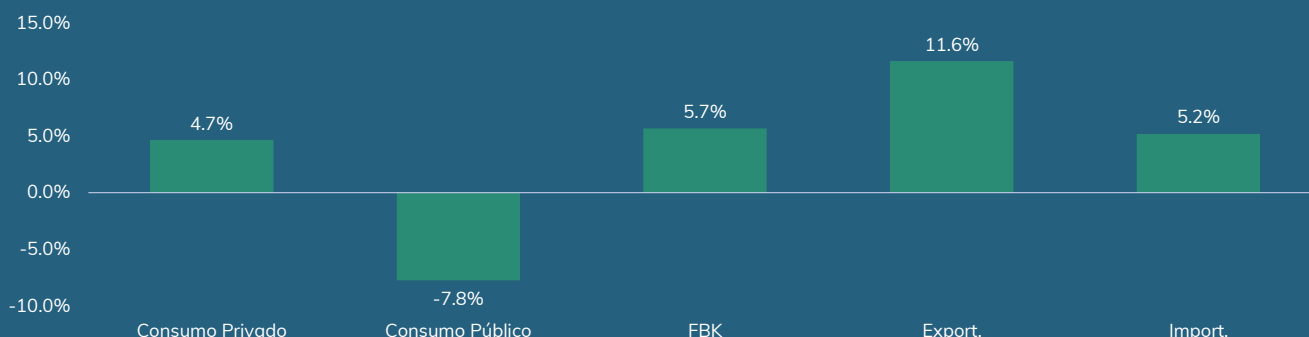
Gráfico 3  
**Variación Interanual del PIB Trimestral (%) y Proyección 2022**



Fuente: BCR El Salvador

En cuanto al PIB por el enfoque del gasto, al segundo trimestre de 2022, se observó una desaceleración en el consumo público (-7.8%), por otro lado, las inversiones en formación bruta de capital generaron un saldo positivo y favorable alcanzando un crecimiento de +5.7%, apoyando a las exportaciones (+11.6%). Las cuales crecieron a un ritmo más del doble que las importaciones (+5.2%)

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



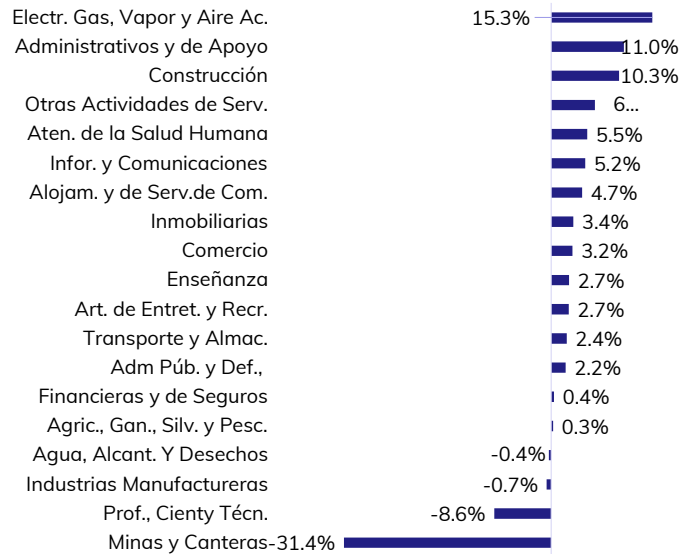
Fuente: BCR El Salvador

Gráfico 5

**PIB Trim II 2022**

**(Variación % por rama de actividad económica)**

De acuerdo a los datos presentados por BCR, el resultado de crecimiento de +2.8% al segundo trimestre de 2022 fue consistente con el dinamismo de 15 de las 19 actividades económicas que representaron el 72% del PIB, y entre las cuales destacaron: Electricidad con 15.3%, Servicios administrativos y de apoyo (11.0%), Construcción (10.3%), Servicios personales (6.6%), Salud (5.5%) y Comunicaciones (5.2%). Se espera se consolide estos crecimiento para alcanzar una al cierre del año un promedio de +2.8%.



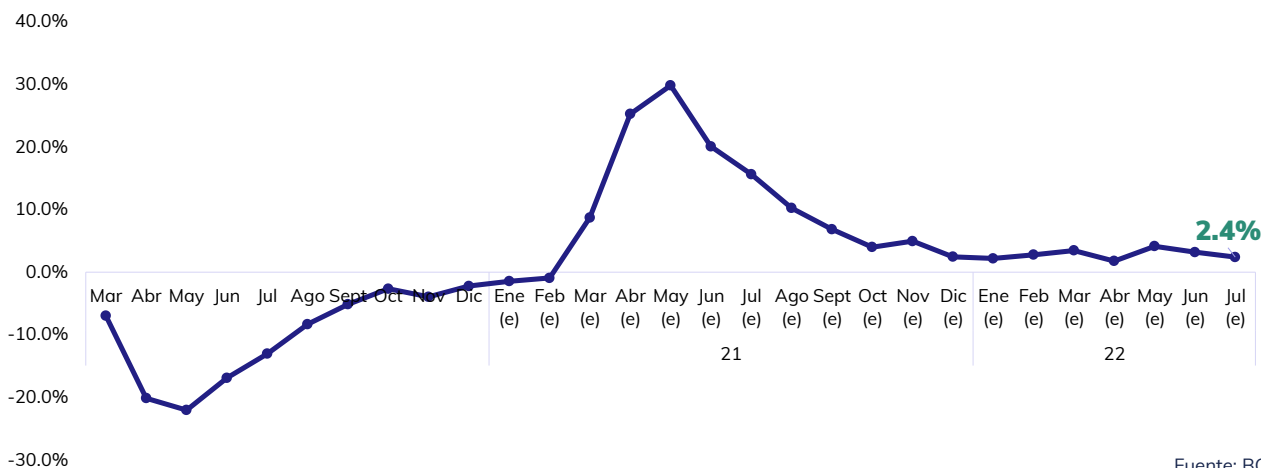
Fuente: BCR El Salvador

## Índice de Volumen de la Actividad Económica - IVAE

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) registró un incremento en el dinamismo a julio de 2022 por +2.4% con respecto al mismo período del año anterior. La tendencia se muestra en residencia, con menor dinamismo al compararlo a los meses anteriores de 2021, aún así la tendencia muestra un leve crecimiento. Se espera que esto se mantenga, aún con las condiciones de precios de materias primas internacionales. Se ajusto el crecimiento económico promedio a 2.8% en lo que va del 2022.

Gráfico 6

**Variación Interanual del IVAE**



Fuente: BCR El Salvador

A julio de 2022, el IVAE registró crecimiento en 8 de los 9 sectores, siendo sobresaliente al mismo mes, la variación en el sector construcción, el cual alcanzó un crecimiento interanual de +16.7%, seguido por el sector comunicaciones el cual ha mantenido su tendencia desde marzo del presente año.

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

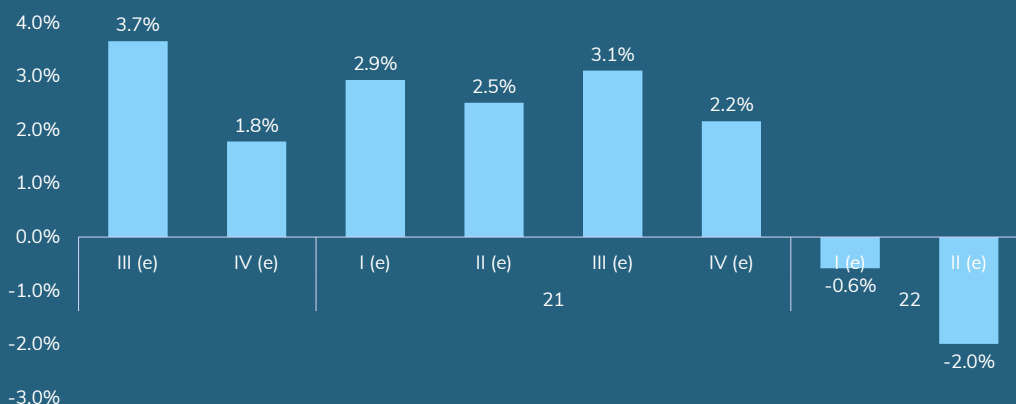
	2022					
	Feb (e)	Mar (e)	Abr (e)	May (e)	Jun (e)	Jul (e)
IVAE	2.8%	3.5%	1.8%	4.1%	3.2%	2.4%
Agricultura	-0.4%	0.5%	0.0%	1.2%	-0.3%	-1.7%
Industrias	4.0%	0.4%	1.0%	0.7%	1.2%	0.2%
Construcción	-9.8%	0.2%	-10.1%	15.6%	27.5%	16.7%
Comercio	4.8%	5.9%	2.8%	6.6%	0.4%	3.0%
Comunicaciones	-4.9%	5.1%	4.0%	2.6%	9.0%	6.5%
Finanzas y Seg.	2.0%	1.8%	2.3%	-1.9%	0.9%	0.5%
Inmobiliarias	2.2%	2.2%	3.8%	3.4%	2.9%	3.4%
Prof. Y Cient.	9.2%	5.4%	7.4%	5.3%	3.4%	0.7%
Admón Pública	3.3%	6.0%	1.7%	5.0%	2.6%	1.6%

Fuente: BCR El Salvador

## Inversión Extranjera Directa - EID

El saldo de inversión extranjera directa continúa decreciendo (-2% de forma interanual), inclusive a un ritmo más acelerado que a inicio de 2022, esto como resultado de una disminución en el saldo de inversiones de los sectores Industrias (-12.3%) y de Comunicaciones (-4.7%)

Gráfico 7  
**Variación Interanual de la Inversión Extranjera Directa**



Fuente: BCR El Salvador



Tabla 2

**Variación Interanual de Inversión Extranjera Directa (%)**

	2021			2022	
	II (e)	III (e)	IV (e)	I (e)	II (e)
Agropecuario	-55.4%	-41.0%	-52.0%	-86.4%	-158.0%
Minería					
Industrias	5.9%	4.6%	1.1%	-10.6%	-12.3%
Electricidad	-2.0%	0.7%	3.3%	4.9%	3.6%
Construcción					
Comercio	10.8%	9.7%	7.3%	9.7%	19.3%
Transporte	14.0%	13.6%	14.2%	17.1%	-1.3%
Comunica.	-5.7%	-1.2%	-4.8%	4.9%	-4.7%
Finan. y de Seg.	0.9%	2.4%	3.6%	-2.9%	-2.1%
Otros	5.7%	-4.9%	7.3%	15.1%	-0.5%
Totales	2.5%	3.1%	2.2%	-0.6%	-2.0%

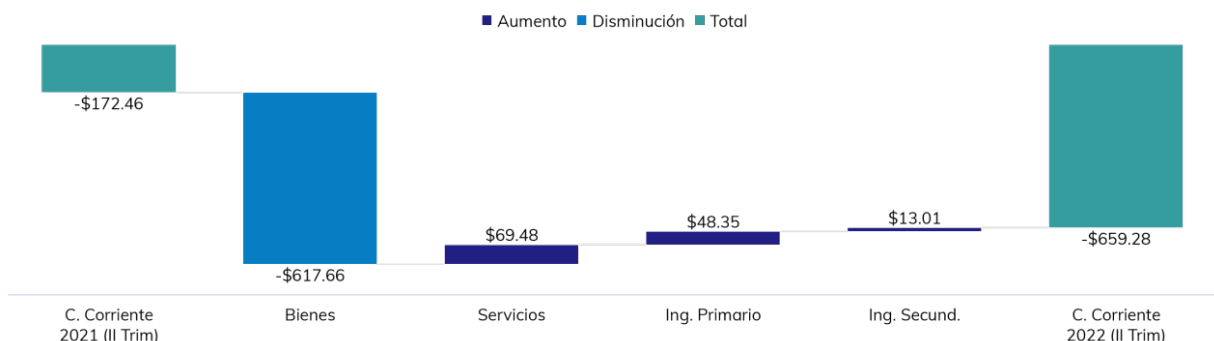
Fuente: BCR El Salvador

**Balanza de Pagos**

Al segundo trimestre de 2022, el déficit en la cuenta corriente de El Salvador, alcanzó los US\$659.3mill. siendo casi 4 veces el del mismo periodo con respecto al año anterior. La principal causa se encuentra en el déficit de la balanza comercial la cual cerró al mismo periodo con un saldo negativo por U\$617.7mill. indicando el masivo incremento de importaciones en relación a las exportaciones, siendo las principales causas el precio de las materias primas como los combustibles y la alta demanda de bienes importados, en esta ocasión las remesas a través del ingreso secundario apenas mostraron una variación positiva por +US\$13 mill. con respecto al año anterior.

Gráfico 8

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

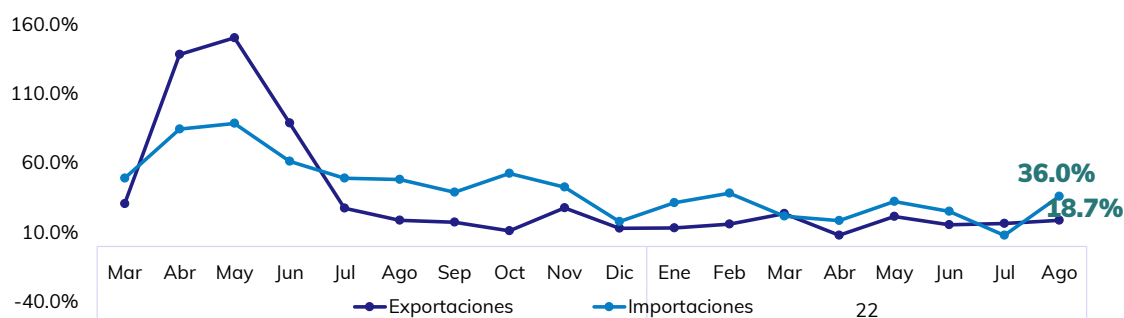


Fuente: BCR El Salvador

# Exportaciones

A agosto 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 una desacelerada demanda de bienes en EE.UU. alcanzando un crecimiento interanual en las exportaciones por +18.7% al mes de referencia, mientras que las importaciones crecieron a más del doble en comparación a las exportaciones, alcanzando +36% a la misma fecha. (Gráfico 9)

Gráfico 9  
**Balanza Comercial**  
**(Variación Interanual %)**



Fuente: BCR El Salvador

Para el consolidado de enero a agosto de 2022, US\$5,090.8 millones, superior en US\$728.7 millones a lo exportado en el mismo período de 2021, equivalente a un crecimiento de 16.7%, al mismo tiempo las importaciones alcanzaron un crecimiento de casi dos veces que las exportaciones, registraron US\$12,040.3 millones, sumando US\$2,445 millones adicionales, equivalente a un crecimiento de 25.5%. El 56.4% del total importado fue destinado a los sectores de fabricación y productos de la refinación del petróleo con US\$1,824.5 millones.

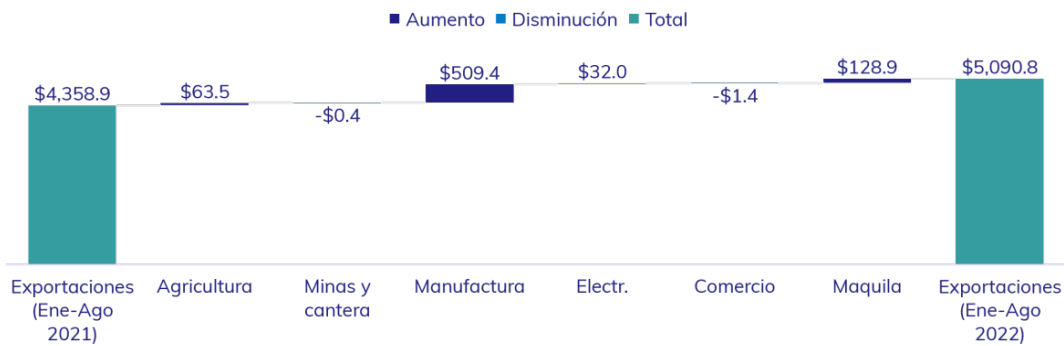
Gráfico 10  
**Importaciones y Exportaciones (Saldo en Millones de \$US)**



Fuente: BCR El Salvador

De acuerdo a BCR, el mayor aporte al crecimiento provino del aumento de US\$509 millones en las exportaciones de los bienes producidos por la industria manufacturera y sectores no agropecuarios; de este monto, US\$321.6 millones se exportaron a Centroamérica y US\$196.4 millones a países fuera de dicha región. Por su parte, la maquila contribuyó con US\$128.9 millones

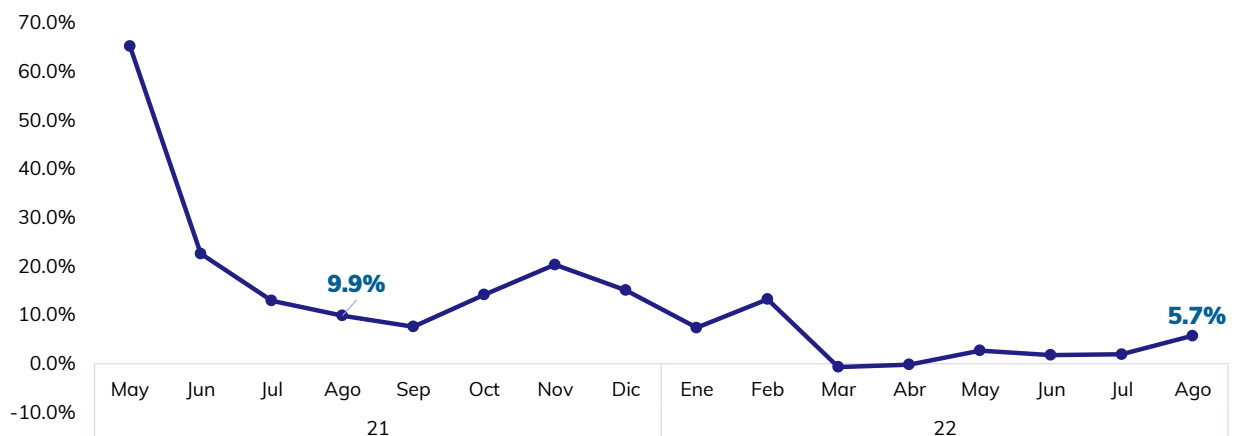
Gráfico 11  
**Exportaciones por rama económica (Saldo en Millones de \$US)**  
**y Tasa de crecimiento Interanual (%)**



## Remesas

A agosto de 2022, se observa un cambio de tendencia en la variación interanual mes por mes alcanzando +5.7%+, esto sería asociado a un menor dinamismo económico en EE.UU. Las remesas familiares recibidas desde Estados Unidos representaron el 93.8% del total, seguido por Canadá, España, Italia y Reino Unido con 0.9%, 0.4%, 0.3% y 0.1% del total, respectivamente.

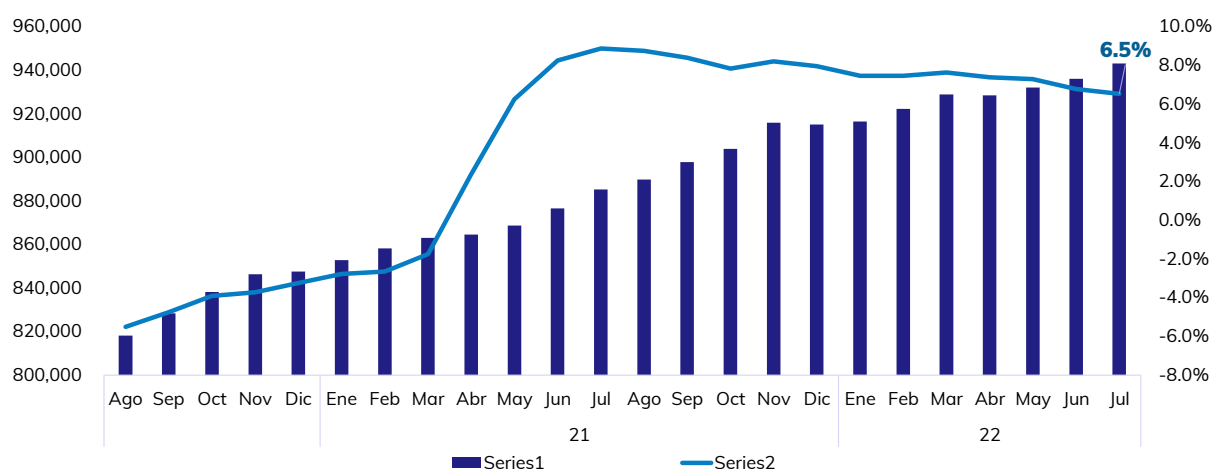
Gráfico 12  
**Remesas Consolidadas (US\$ Mill.)**



# Empleo

A julio de 2022, el total de empleos reportados inscritos en ISSS alcanzaron +943 mil, con una variación interanual de +6.5%. La tendencia de crecimiento sigue en desaceleración, relacionado con el menor dinamismo económico en los primeros seis meses de 2022, asociados al alza de precios de materias primas como combustibles y otros productos.

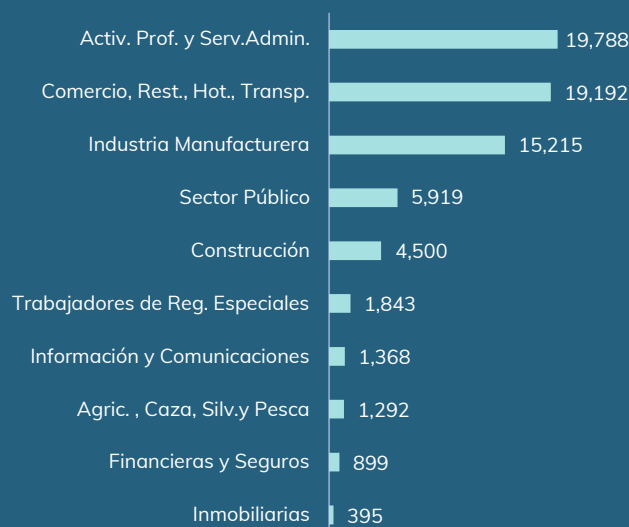
Gráfico 13  
**Empleo Formal y Variaciones interanuales (Cotizantes ISSS)**



Fuente: Datos ISSS

En el consolidado de variación de empleos de enero a agosto de 2022, se observa una variación interanual de más de 70 mil empleos adicionales, destacando por segmento los empleos de actividades profesionales y servicios administrativos con una variación de más de 19 mil empleos, incrementando con la misma cantidad el sector comercio, seguido después por industrias, el cual alcanzó a crecer en más de 15 mil empleos. Es importante mencionar que se ha observado desacelerarse esta tasa de crecimiento para estos sectores.

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

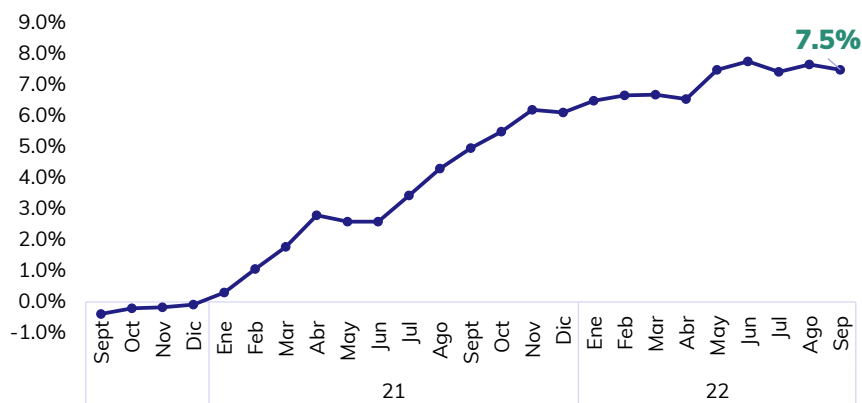


Fuente: Datos ISSS

# Inflación (Índice de Precios)

El Índice de Precios al consumidor mantiene su alta tasa de crecimiento desde inicios de 2022 (+7.5% a septiembre), esto estaría asociado por la alta dependencia de los productos de consumo importados y su efecto en el precio de los combustibles de EE.UU. Adicionalmente los precios de materias primas siguen en alza para el sector industrial, afectando la producción futura.

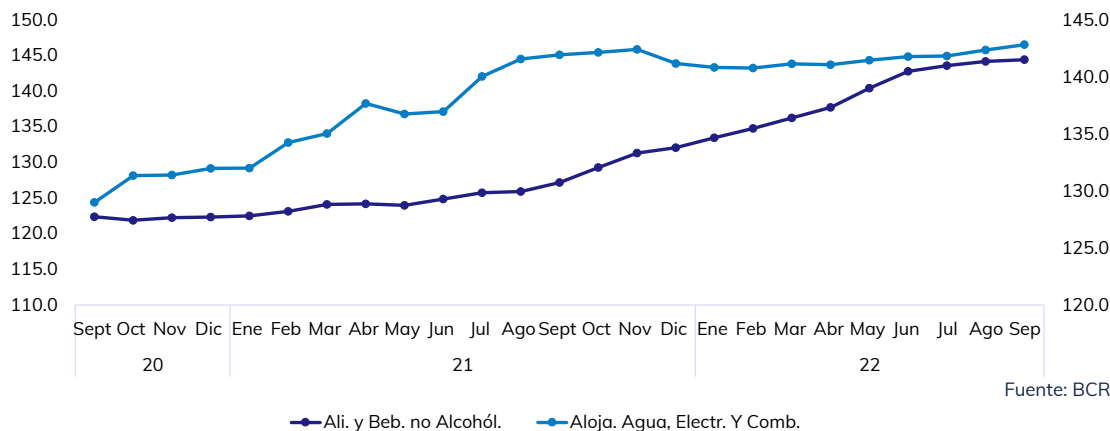
Gráfico 15  
**Índice de precios al Consumidor % crecimiento punto a punto**



Fuente: BCR El Salvador

Por segmento se observa una relativa estabilidad en Alimentos y bebidas no alcohólicas, mientras que se observa para septiembre una aceleración en los precios de Alojamiento, agua y electricidad, aún con las condiciones de asistencia en los precios de combustibles realizados por el gobierno, se espera que los precios dejen la tendencia acelerada asociada a una mejora con el precio de petróleo a nivel internacional.

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



Fuente: BCR El Salvador

# Commodities

Para el tercer trimestre de 2022, los precios futuros del petróleo (WTI) mostraron un cambio de tendencia, disminuyendo en el promedio mensual hasta US\$79 el barril para septiembre. Es importante mencionar, que para octubre se observa una nueva aceleración alcanzando esta vez US\$87 por barril; esto podría ocasionar de nuevo más presión por los precios en materias primas relacionadas al petróleo.

Luego de una alza histórica en el precio del café, en los últimos meses se ha observado una disminución en el precio, alcanzando los \$209 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\$18.6 a octubre 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.**

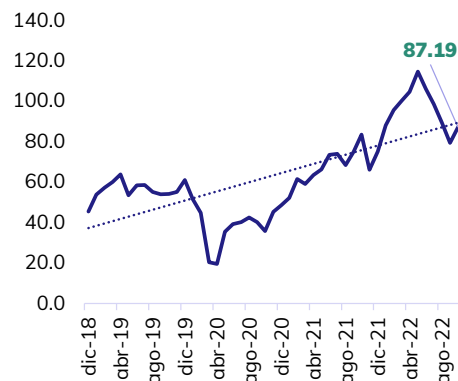


Gráfico 18  
**Precio de Futuros de café EE. UU**

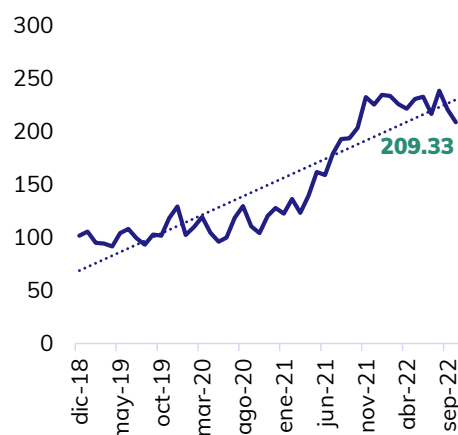


Gráfico 19  
**Precios de futuros de Azúcar N°11.**



# Conclusiones

## 1

De acuerdo al FMI, en la actualización de las proyecciones de crecimiento para octubre de 2022, se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 6,0 % en 2021 al 3,2 % en 2022 y al 2,7 % en 2023. Este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, excepto por la crisis financiera mundial y la fase aguda de la pandemia de COVID-19, esto se debe a una contracción del PIB de EE.UU. en la primera mitad de 2022, una contracción de la zona del euro en la segunda mitad de 2022.

Alrededor de un tercio de la economía mundial se enfrenta a dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Se prevé que la inflación mundial aumente del 4,7 % en 2021 al 8,8 % en 2022, pero disminuya al 6,5 % en 2023 y al 4,1 % en 2024. Las sorpresas al alza de la inflación han sido más generalizadas entre las economías avanzadas, con una mayor variabilidad en los mercados emergentes y en desarrollo.

## 2

Asociado a lo comentado anteriormente, al segundo trimestre de 2022, BCR indicó que La economía salvadoreña registró un crecimiento de 2.8%. Este resultado es consistente con el dinamismo de 15 de las 19 actividades económicas que representaron el 72% del PIB, y entre las cuales destacaron: Electricidad con 15.3%, Servicios administrativos y de apoyo (11.0%), Construcción (10.3%), Servicios personales (6.6%), Salud (5.5%) y Comunicaciones (5.2%). Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento económico registrado se explicó por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios (11.6%), la inversión (5.7%) y el consumo privado (4.7%).

## 3

Por otro lado, para los últimos seis meses de 2022, señaló que el comportamiento del crecimiento económico estará determinado por la consecución de acciones que contribuyen al incremento de la producción, la disminución de los efectos inflacionarios, así como a la generación de un clima de confianza y seguridad que atrae la inversión y aumenta la demanda de bienes y servicios de las diferentes actividades productivas. Lo anterior, así como el desempeño económico observado en lo que va del año, permitió revisar al alza la proyección de crecimiento económico de 2022, ubicándose en 2.8% cuando a junio se estimaba en 2.6%.

## 4

Algunos indicadores económicos, a agosto de 2022, muestran 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 (+16.8%) y remesas (+3.6%) los cuales aunque siguen positivos, se observan en menor dinamismo que en meses anteriores. Esto mismo se vuelve a 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 personas inscritas al seguro social, se muestra un crecimiento de +6.5% (+57 mil empleos adicionales), alcanzando más de 943 mil cotizantes, aunque se observa un alto crecimiento, este ha sido menor que los comparado en los meses anteriores. Aún así, la tasa de crecimiento sigue superior al dinamismo económico demostrado por el IVAE en +2.4%, asociado a la factores como la inflación de 7.5% a septiembre de 2022.

## 6

Los bancos miembros de ABANSA continúan buscando fortalecer los servicios financieros digitales, ayudando a agilizar las transacciones económicas en el sistema financiero, apoyando el dinamismo económico. Como muestra de esto a agosto de 2022, las transferencias por UNI (ACH), mostraron crecer en más de 21.5%. De igual forma el sistema de pagos Transfer365, muestra un incremento interanual histórico (+813% en transacciones).



