

Resumen ejecutivo

A noviembre de 2021, la inflación muestra un alza en Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes. A medida que se levantaron las restricciones de la pandemia, la demanda se aceleró, pero la oferta no respondió con igual rapidez. La inflación aumenta a pesar de que el empleo está por debajo de los niveles previos a la pandemia en muchas economías.

Esto se ha visto reflejado en El Salvador, en la disminución de la tasa de crecimiento en los últimos meses del IVAE, asociado a la desaceleración de exportaciones a EE.UU. por otro lado los indicadores bancarios muestran mantenerse positivos, con crecimiento en depósitos del 3% y un acelerado crecimiento en créditos por 6.4%.

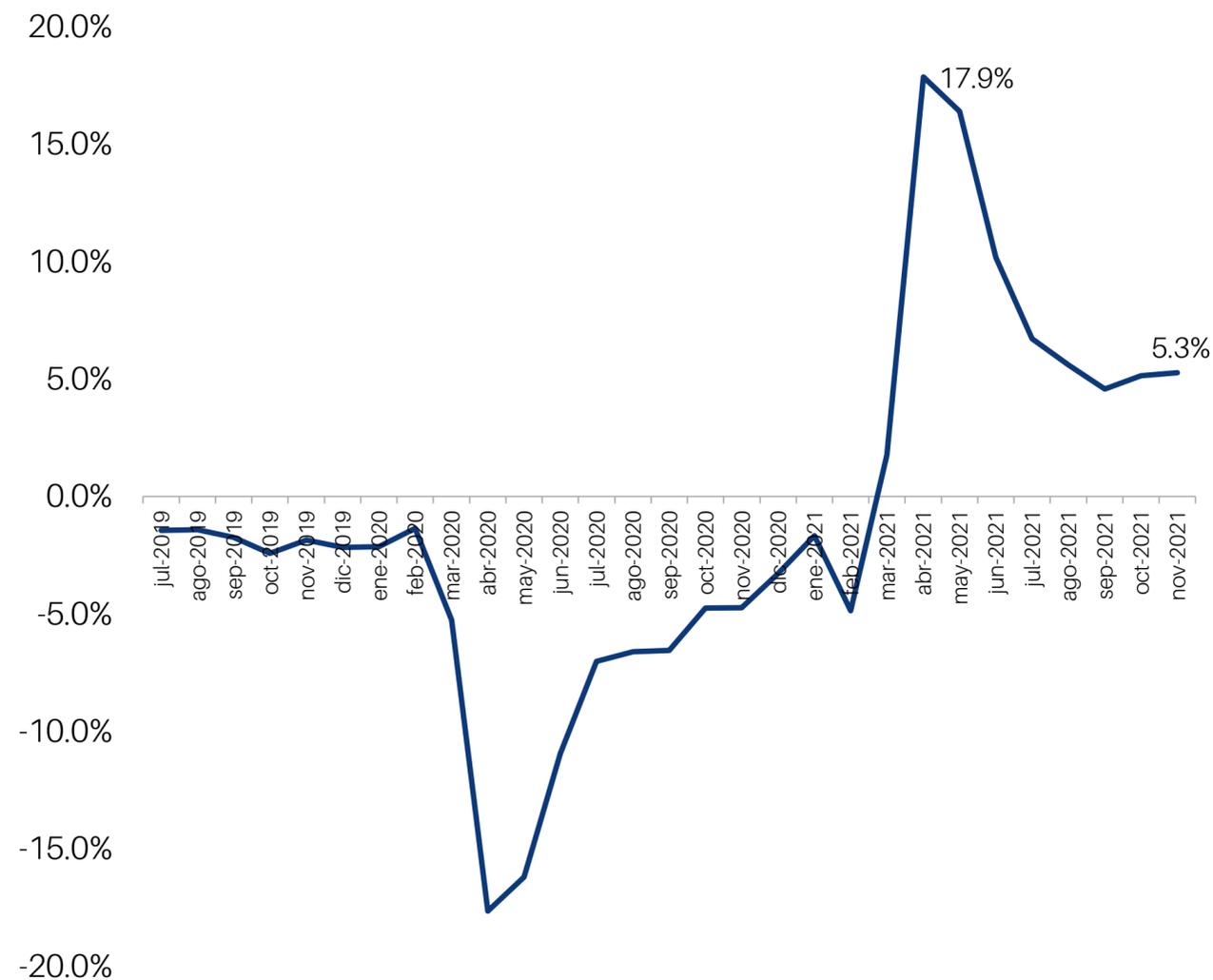


Indicadores Internacionales

El índice de producción industrial, empezó a cambiar tendencia a partir de septiembre de 2021, alcanzando los **5.3%** a noviembre de forma interanual, relacionado con la disminución de los indicadores de desempleo, aunque existen noticias sobre la continuación de la inflación eso podría afectar el crecimiento del indicador.

Gráfico 1.

Indicador de producción industrial EE.UU.

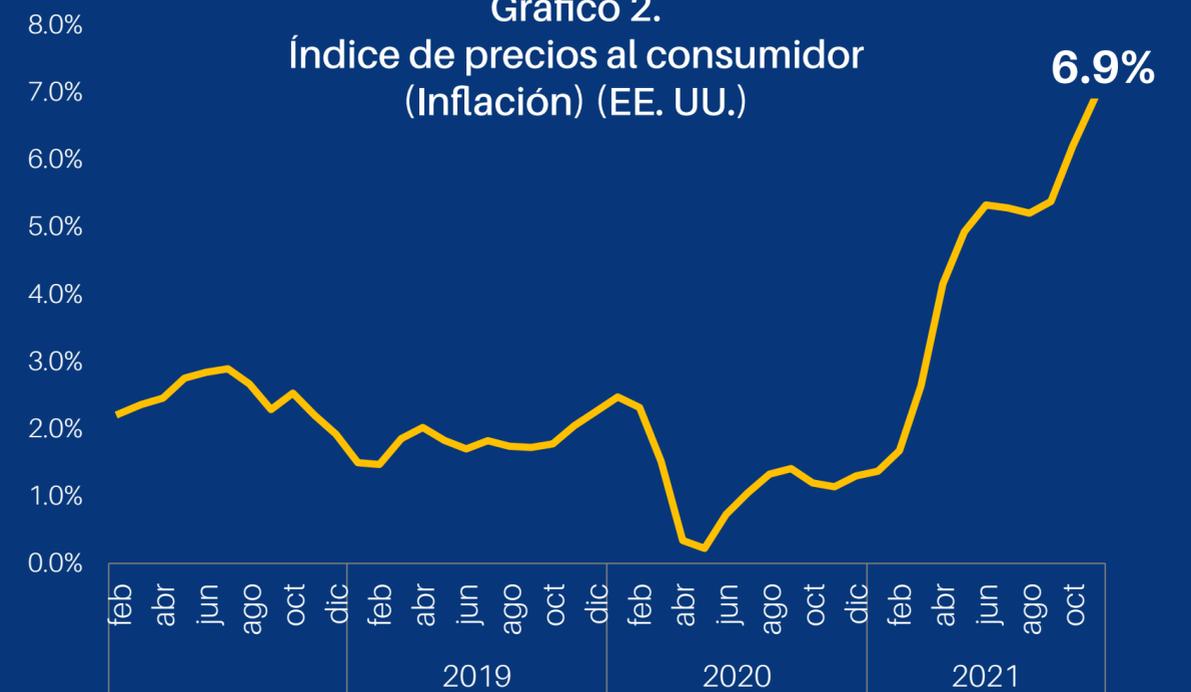


Fuente: Reserva Federal

Inflación EE.UU.

A noviembre de 2021, la inflación para EE.UU. ha alcanzado el punto más alto en los últimos 5 años (+**6.9%** de forma interanual), esto afectaría a los indicadores industriales y ejercería presión sobre los precios de materias primas, afectado la producción en otros países.

Gráfico 2.
Índice de precios al consumidor (Inflación) (EE. UU.)



Fuente: Reserva Federal



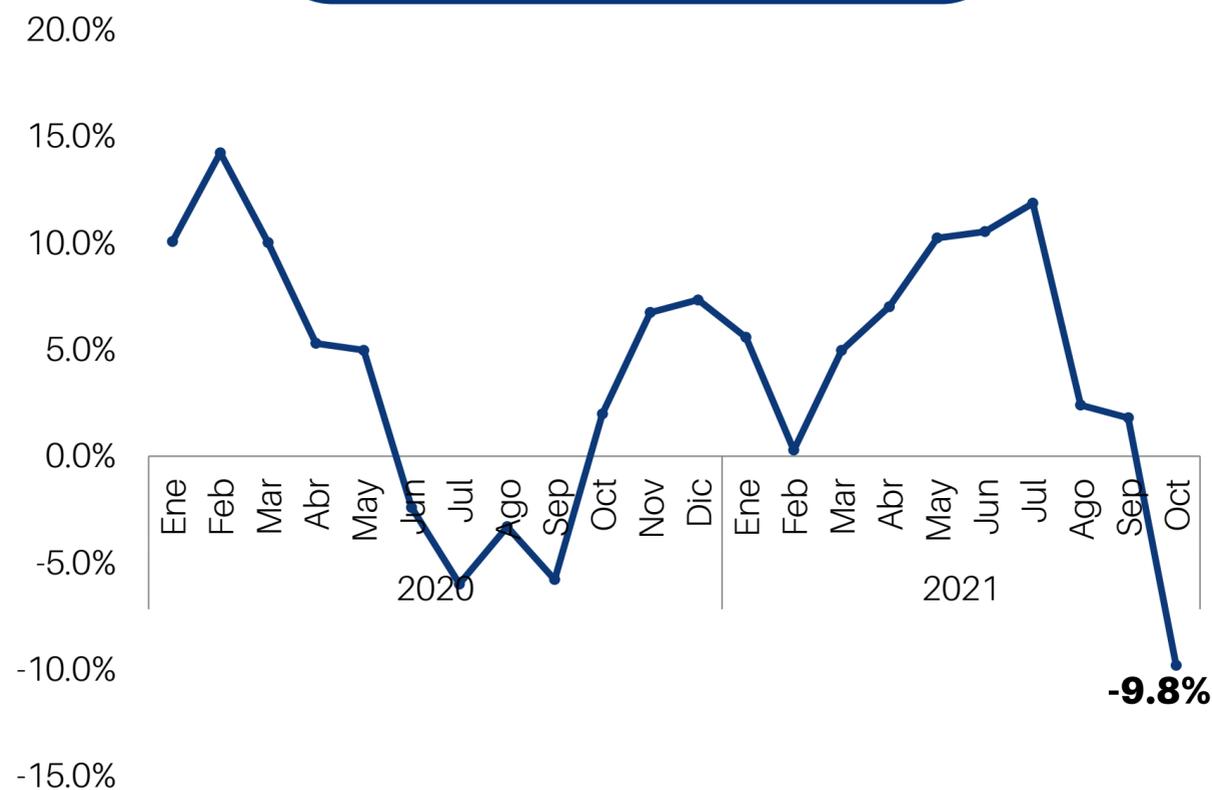
Principales variables locales

IVAE, depósitos y créditos (Variación)

A octubre 2021, la tasa de crecimiento interanual del índice de volumen de actividad económica, específicamente para el sector de finanzas y seguro (-9.8%), muestra una tendencia en desaceleración en comparación al año anterior, esto asociado a la finalización del dinamismo acelerado del segundo y tercer trimestre de la economía, espera que el efecto se estabilice y genere crecimientos de nuevo.

Gráfico 3.

Variación Interanual de IVAE,
en el Sector Financiero

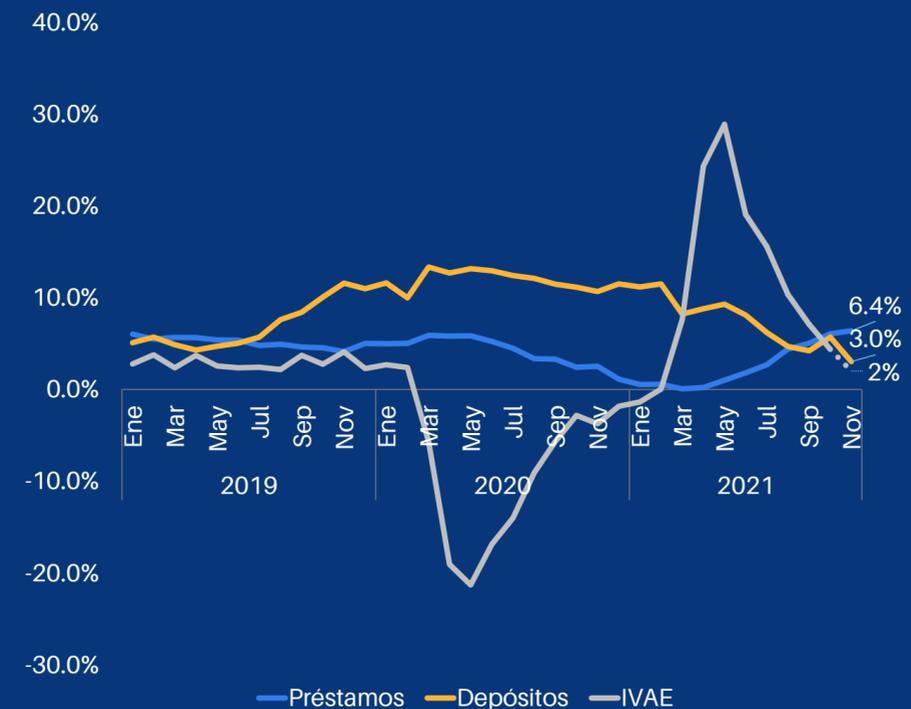


Fuente: BCR El Salvador

A noviembre de 2021, el sistema bancario muestra un crecimiento muy fuerte, tanto en créditos (+6.4%) como en depósitos (+3.0%), esto asociado en la mejora de condiciones económicas; aunque se observa una desaceleración en relación a los meses anteriores en el IVAE, la economía mantiene un crecimiento superior al promedio de los años anteriores (+4%) a octubre. Se estima un crecimiento del 10.2% en términos reales para 2021.

Gráfico 4.

Crecimiento Interanual del Saldo de Depósitos,
Créditos e IVAE (%)



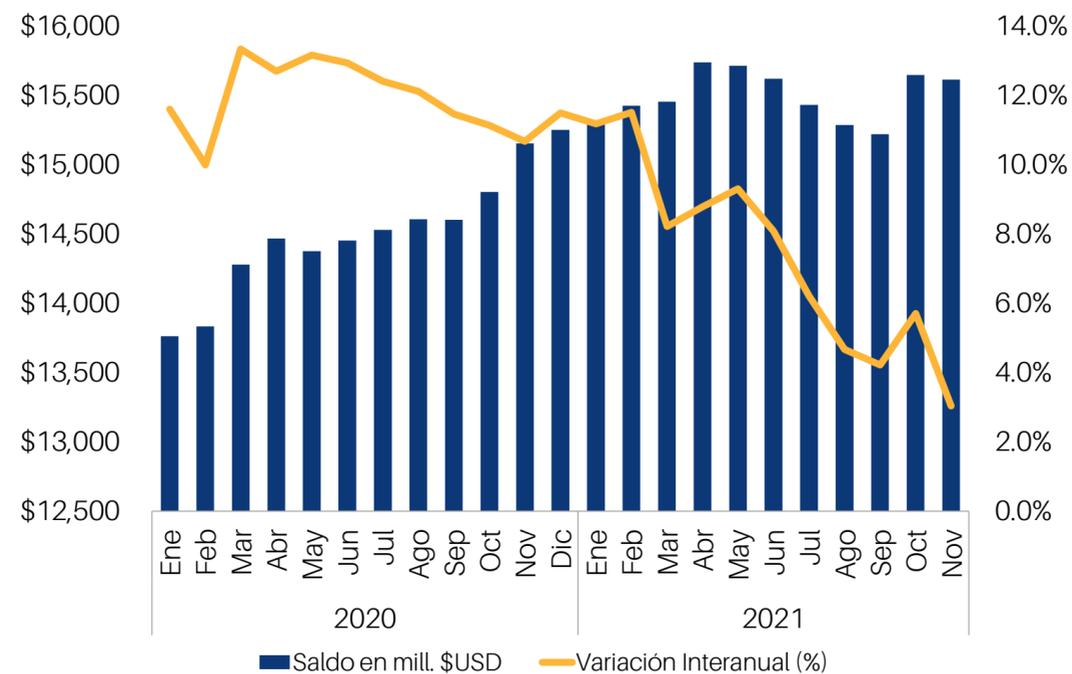
Fuente: BCR El Salvador

Depósitos

El saldo de depósitos en bancos a noviembre fue de \$15,613 millones; sigue creciendo de forma constante, alcanzando de forma interanual **+3.0%** (Gráfico 5). Se espera que estos resultados se traduzcan en más colocación de créditos tanto a personas como a empresas.

Gráfico 5.

Saldo de Depósitos y Tasa de Crecimiento interanual



Fuente: SSF El Salvador

Estructura de Depósitos

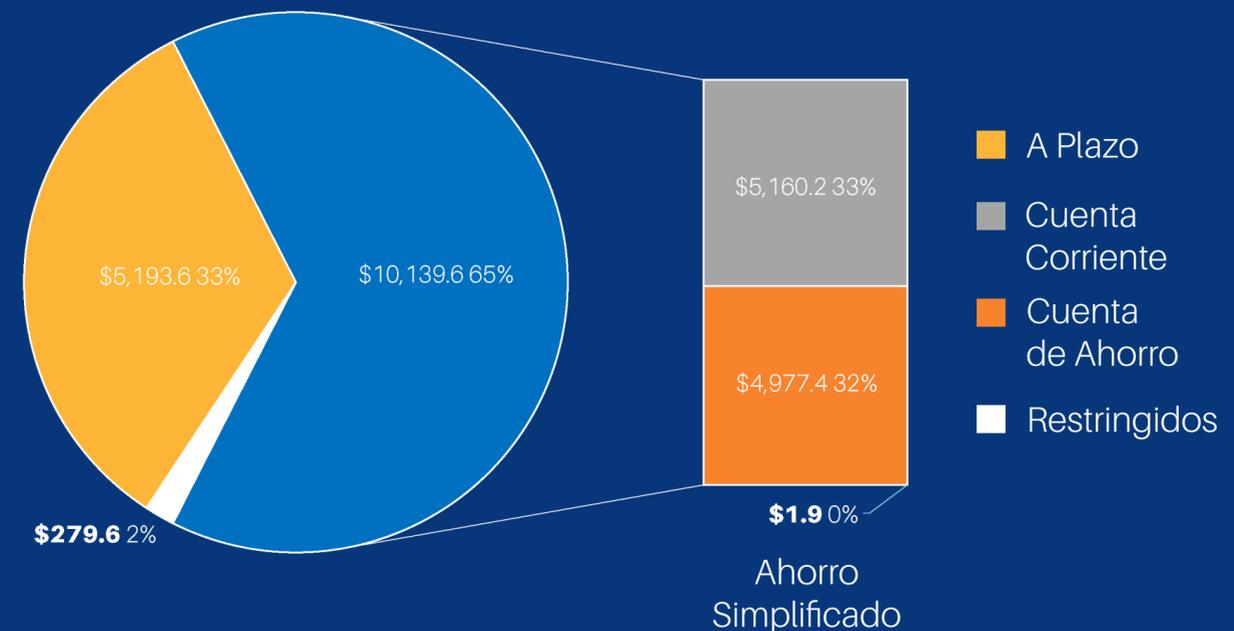
Por estructura de depósitos, el saldo a la vista representó el **65%** (\$10,139.7 millones), segmentado por cuenta corriente (33%) y ahorro (32%) del total de depósitos (Gráfico 6).

Los crecimientos interanuales de las cuentas corrientes y ahorros siguen a tasas altas, alcanzando a septiembre de 2021 **+8.8%** y **+8.1%** respectivamente. Por el contrario los depósitos a plazo muestran un decrecimiento del -5.7%



Gráfico 6.

Saldo de Depósitos en por Estructura Junio 2021 (US\$ Mill.)



Fuente: SSF El Salvador

Fuente de Fondos

La fuente de fondos de los bancos a noviembre de 2021 alcanzaron los \$18,021 millones. Los depósitos incrementaron su participación de forma interanual, pasando de representar el **86.4% al 86.6%** del total de las fuentes de fondos; los préstamos representaron el **9.1%** y los títulos valores el **4.3%** (Gráfico 7).

La importancia del crecimiento es depósitos y otras fuentes de fondos es vital para la economía, ya que se traduce en nuevos créditos con mejores condiciones.

Gráfico 7.

Fuente de Fondos (Saldo en US\$ Mill.)



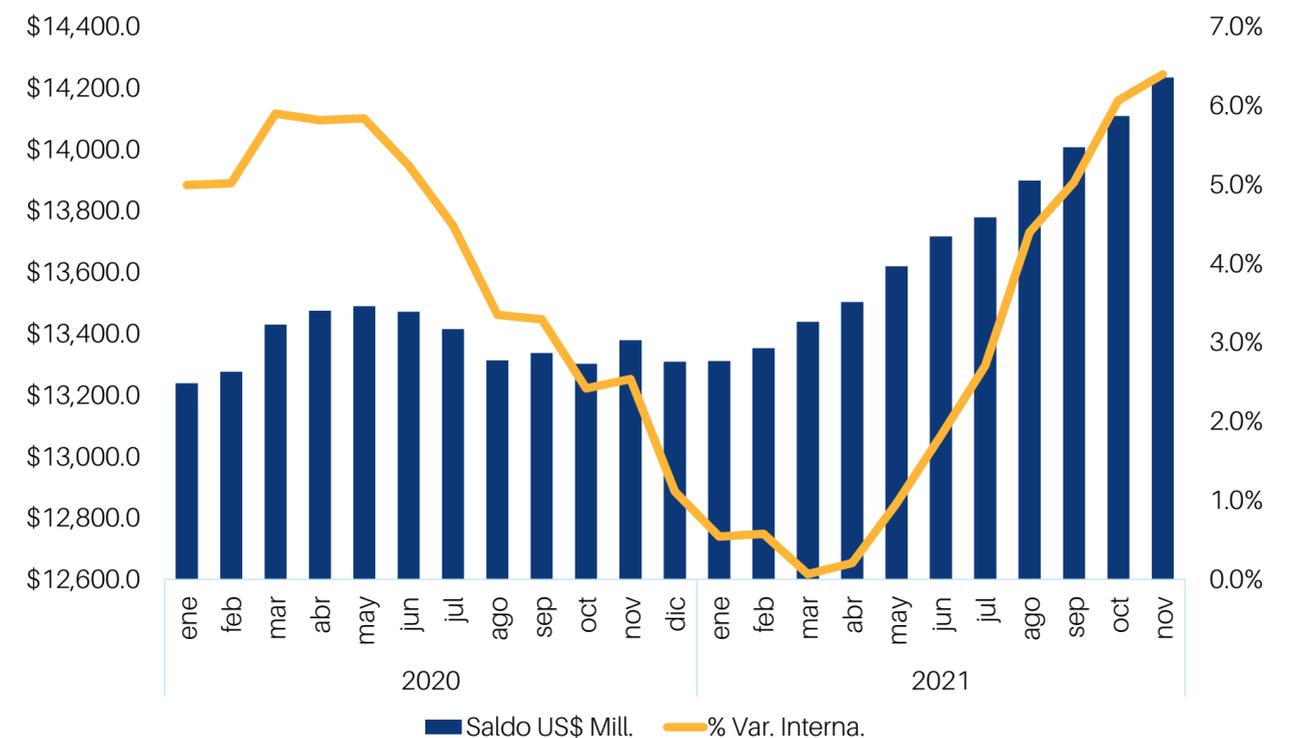
Fuente: SSF El Salvador

Préstamos

A noviembre de 2021, el saldo de créditos ha mostrado crecer hasta **\$14,233 millones (+6.4%)**, esta tendencia ha sido consecutiva y muy fuerte desde abril de 2021, mostrando recuperar los niveles del saldo de créditos de antes de los efectos de la pandemia (Gráfico 8). Con estos créditos nuevos se espera se acelere la actividad económica, debido al apoyo a los proyectos de las personas y empresas.

Gráfico 8.

Saldo de créditos brutos (US\$ Millones)



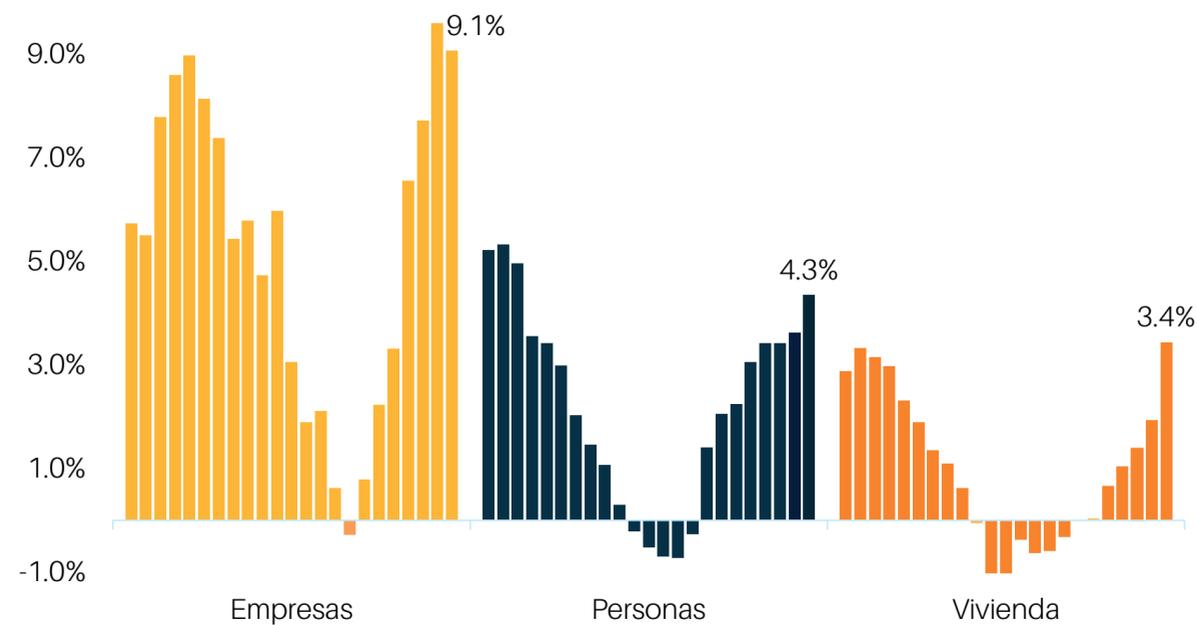
Fuente: SSF El Salvador

Préstamos por segmento económico

A noviembre de 2021, el saldo de créditos por segmentos económicos siguen en una tendencia de crecimiento acelerado, principalmente para el sector empresarial (+9.1%) esto apoyaría a los buenos resultados de crecimiento económico para El Salvador. De igual forma el saldo de crédito para persona y vivienda siguen en un crecimiento constante +4.3% y +3.4% respectivamente.

Gráfico 9.

Préstamos por segmento económico

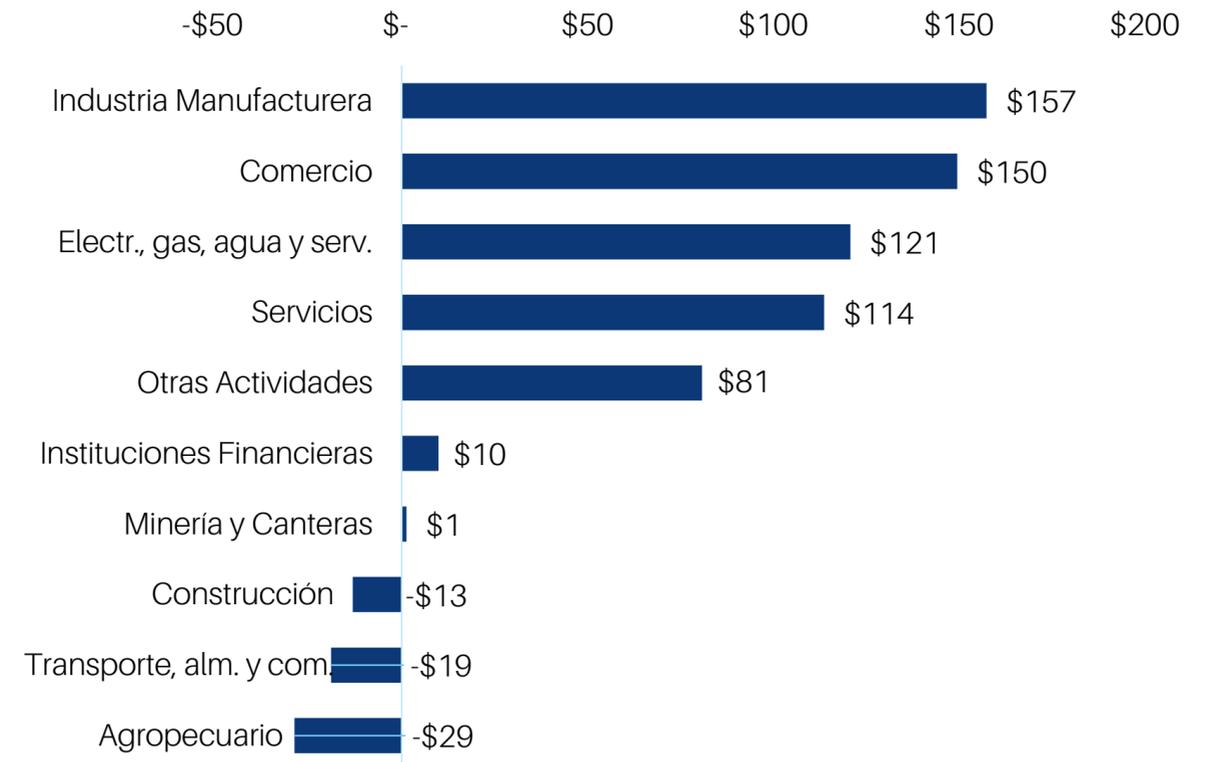


Fuente: SSF El Salvador

A noviembre de 2021, en la variación interanual de los créditos por segmento económico, muestra que el sector Industrial (+\$157 mill.), Comercio (+\$150 mill.) y servicios (+\$114 mill.), esto segmentos representan el 66% de los créditos a empresas. Los Bancos Miembros de ABANSA, han trabajado en el otorgamiento de créditos en mejores condiciones, apoyando el crecimiento económico.

Gráfico 10.

Variación Interanual de Créditos por Segmento Económico (US\$ Mill.)



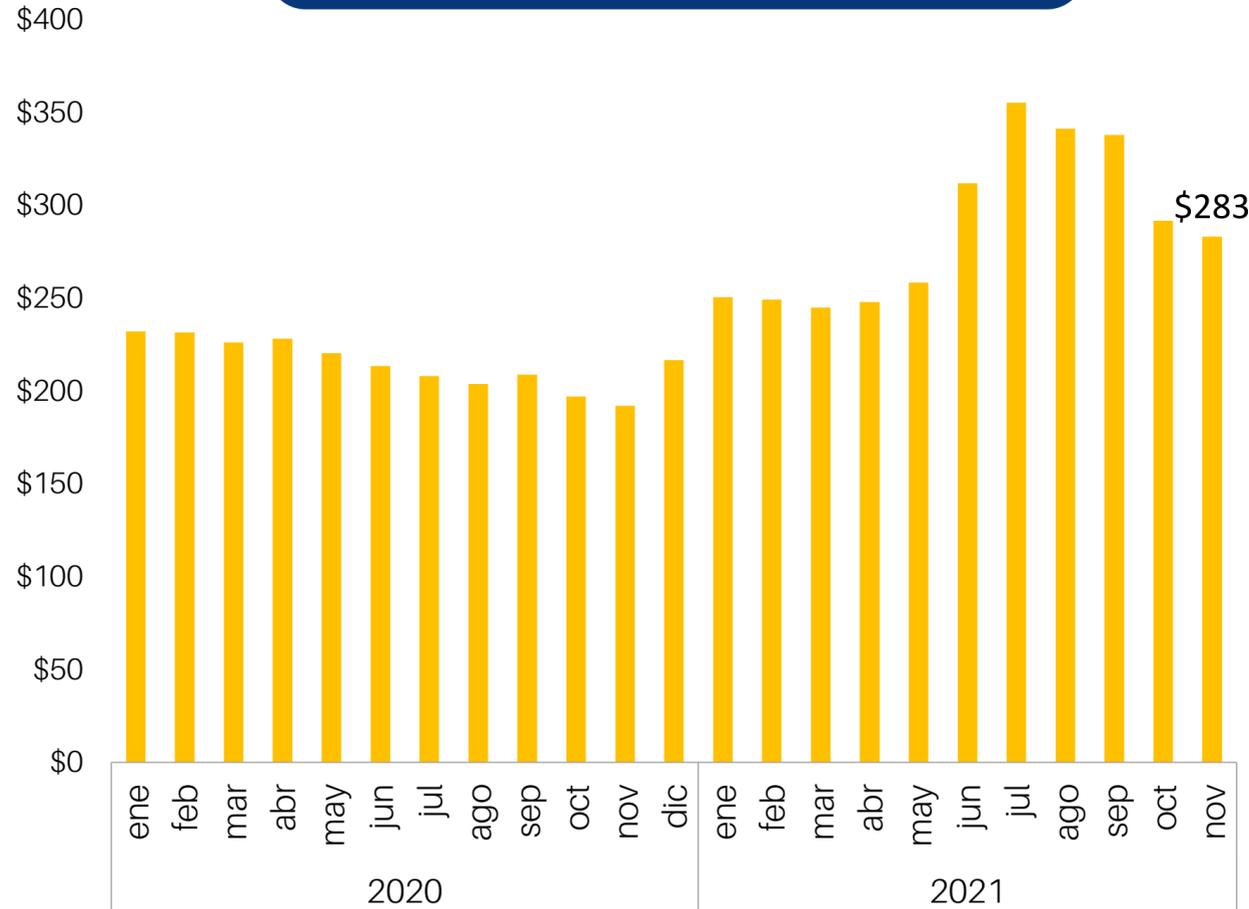
Fuente: SSF El Salvador

Créditos Vencidos

A diferencia del saldo de reservas, el valor a noviembre de 2021 de créditos vencidos muestra una disminución en relación al mes anterior, alcanzando **\$283 millones**, siendo inferior al total de reservas estimadas por los bancos; la disminución en el saldo de créditos vencidos es una buena señal de salud en el sistema económico, puesto que implica que la mayoría de personas tienen la capacidad de pago para hacer frente a sus obligaciones crediticias; aun más considerando el crecimiento del saldo de créditos.

Gráfico 11.

Saldo de Créditos Vencidos (US\$ Mill.)



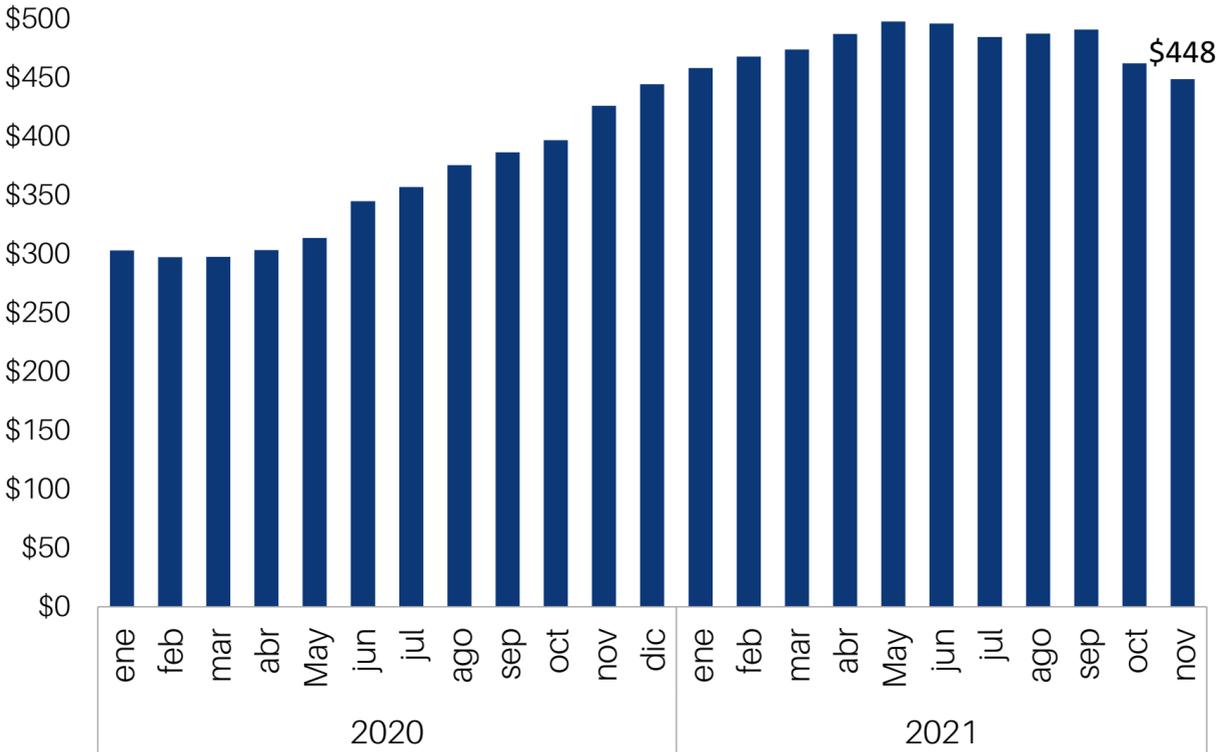
Fuente: SSF El Salvador

Reservas

El saldo de reservas alcanzó **\$468 millones** a octubre de 2021, esto estaría asociado a la cantidad de créditos vencidos, el cual ha decrecido desde agosto de 2021, y aun así la tasa de decrecimiento del saldo de reservas es inferior a la de créditos vencidos.

Gráfico 12.

Saldo y variación del monto de Reservas (US\$ Mill)



Fuente: SSF El Salvador

Conclusiones

A noviembre de 2021, las expectativas de inflación a largo plazo se mantienen. A futuro, se proyecta que la inflación general llegue a un nivel máximo en los últimos meses de 2021 para luego volver a los niveles registrados antes de la pandemia a mediados de 2022. Sin embargo, debido a la naturaleza desconocida de la recuperación, persiste una gran incertidumbre. Esto se ha cumplido para EE.UU. el cual a la fecha tiene el crecimiento más alto de inflación en los últimos 5 años, esto afectaría a El Salvador en las exportaciones y el envío de remesas.

Para El Salvador, el IVAE ha mostrado una desaceleración en el crecimiento económico a octubre de 2021, alcanzando 4%, esto estaría asociado con la desaceleración del envío de remesas y exportaciones con el socio comercial más importante (EE.UU). Por parte del segmento financiero y de seguros, al mismo mes se observa un decrecimiento de 9.8% de forma interanual; se espera que esta tendencia se estabilice en 2022, asociado a los crecimientos en créditos de personas y empresas.

Para el sector bancario, se continúan observando resultados muy positivos en los indicadores más importantes, el saldo de créditos (\$14,233 mil.) continua mostrando un dinamismo excepcional, logrando un crecimiento de 6.4%, de igual forma el saldo de depósitos creció en +3% alcanzando los \$15,613 mill.

Asociado con el crecimiento de créditos, el saldo que más ha mostrado dinamismo por segmento, es el de destino a empresas con un crecimiento de +9.1% (+\$573 mill.) de forma interanual, seguido por personas +4.3% (+\$197 mill.) y vivienda +3.4% (+\$86 mill.); esto apoyaría al dinamismo de la económica, con la realización de proyectos tanto de empresas como familias.

Por otro lado, el saldo de créditos vencido mantiene la tendencia a la baja, alcanzado al mes de referencia los \$283 mill. siendo 3% menor al saldo en octubre, como contraparte el saldo de reservas se mantiene sobre los \$448 mill. Logrando cubrir más del 100% del saldo vencido; mostrando el manejo prudente de las fuentes de fondo por parte del sector bancario.

Los bancos miembros de ABANSA, continúan trabajando en alcanzar cada vez a más personas, proveyendo servicios financieros, que son claves, para incentivar el crecimiento económico; buscando ayudar a empresas y personas a alcanzar sus metas y objetivos, además de mantener el compromiso de fomentar la sostenibilidad en todos sus ámbitos para sus clientes.