Situación de la Economía Salvadoreña y Perspectivas

Revisión Septiembre 2019

Situación de la Economía Salvadoreña y Perspectivas

Revisión Septiembre 2019

Contenido

01 Panorama Internacional

02 Economía Salvadoreña al Segundo Trimestre

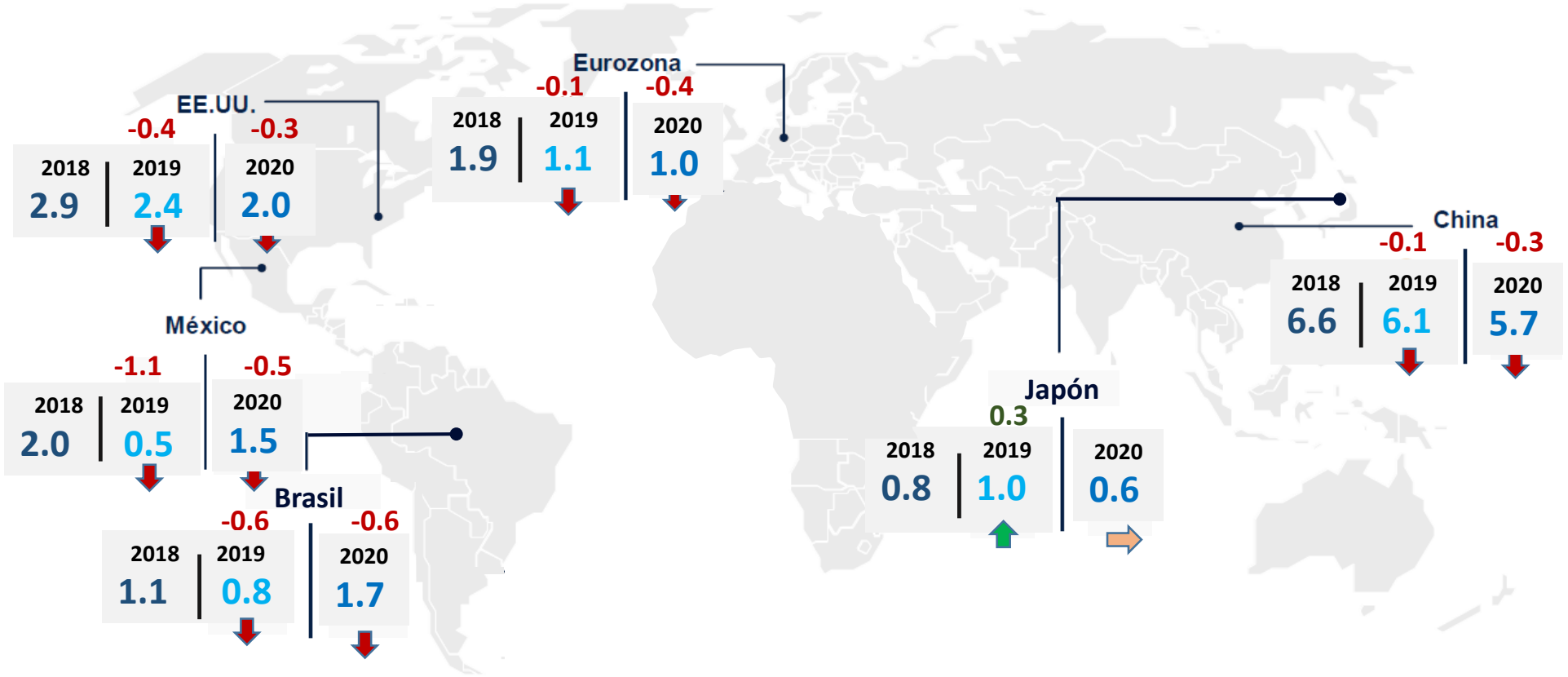
03 Coyuntura Nacional

04 Proyecciones Económicas

05 Riesgos y Valoraciones Finales

Panorama
Internacional

Las proyecciones de crecimiento mundial fueron ajustadas a la baja



Proyección revisada al alza
Proyección sin cambios
Proyección revisada a la baja

Mundo

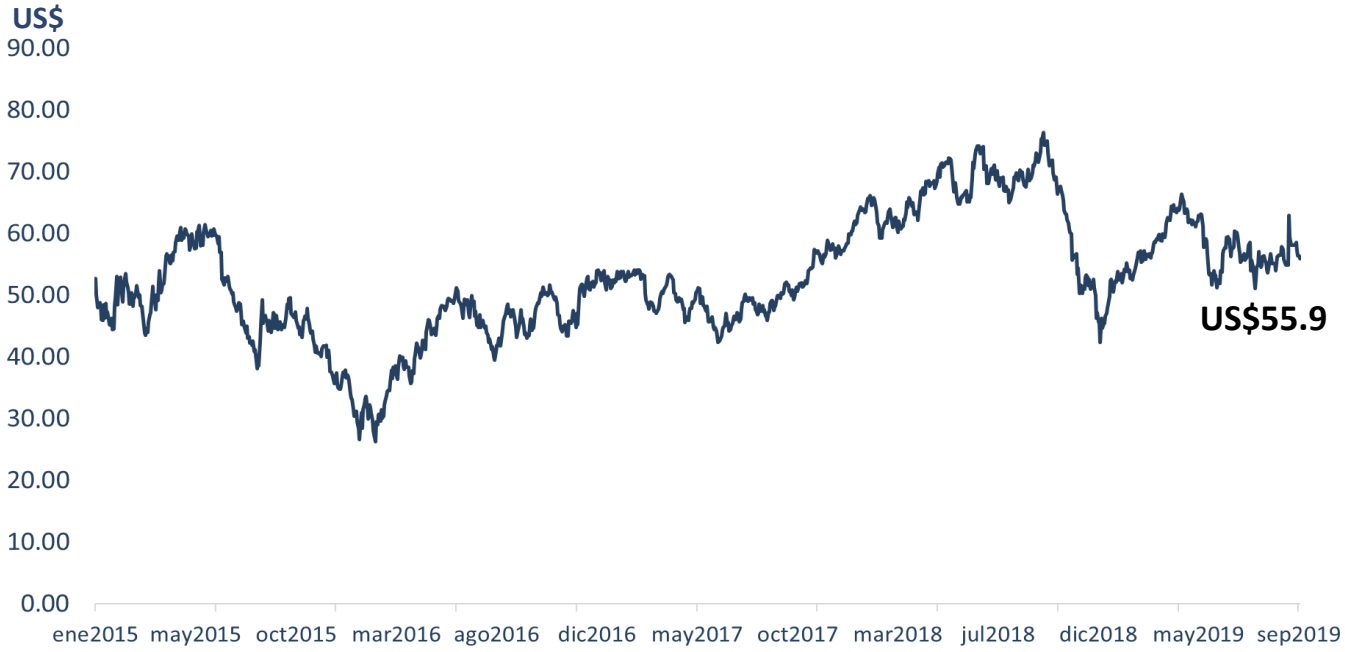
2018	2019	2020
	-0.3	-0.4
3.6	2.9	3.0

Fuente: OCDE, Interim Economic Outlook, septiembre de 2019.

Los precios del petróleo se han incrementado en septiembre, mientras que los precios de los productos básicos han presentado reducciones

Precios Petróleo WTI

(US$/Barril)

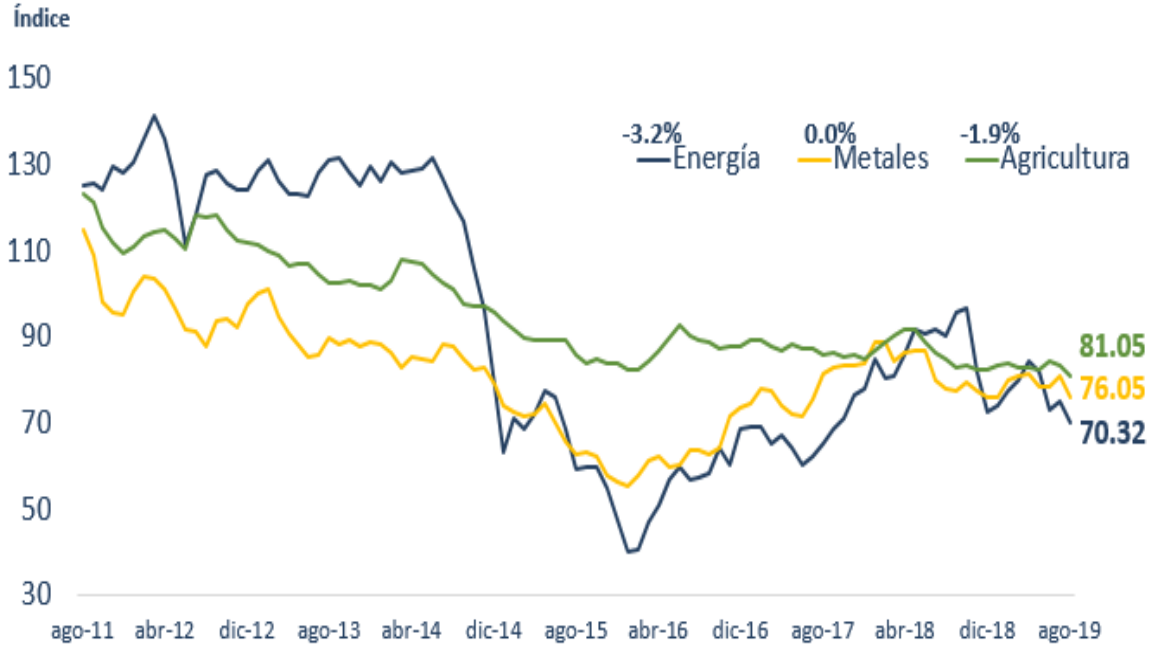


Fuente: Bloomberg.

Índice mensual de precios de productos básicos

2010=100

(Porcentajes representan variación con respecto a diciembre de 2018)



Fuente: Banco Mundial.

Proyección precio WTI US$/Barril

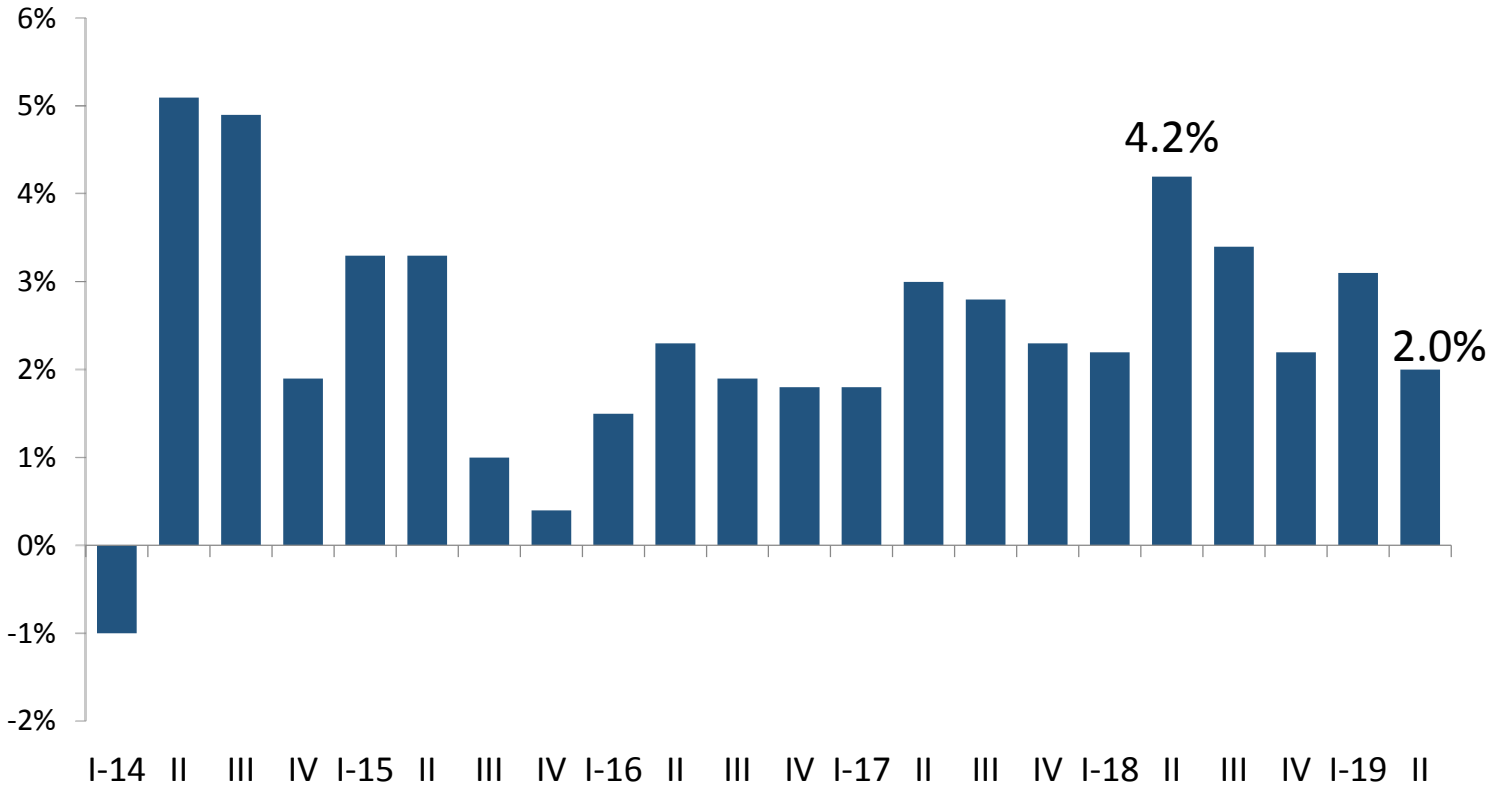
2019	2020	2021	2022	2023
US$58.62	US$59.60	US$60.25	US$59.94	US$61.01

Fuente: Bloomberg. Fecha de último acceso 27 de septiembre de 2019

El crecimiento económico de EE.UU. se desaceleró en el segundo trimestre de 2019

Estados Unidos: PIB Trimestral

Tasa de variación anualizada respecto al trimestre anterior



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce.

Proyecciones Económicas para Estados Unidos

Porcentaje de variación

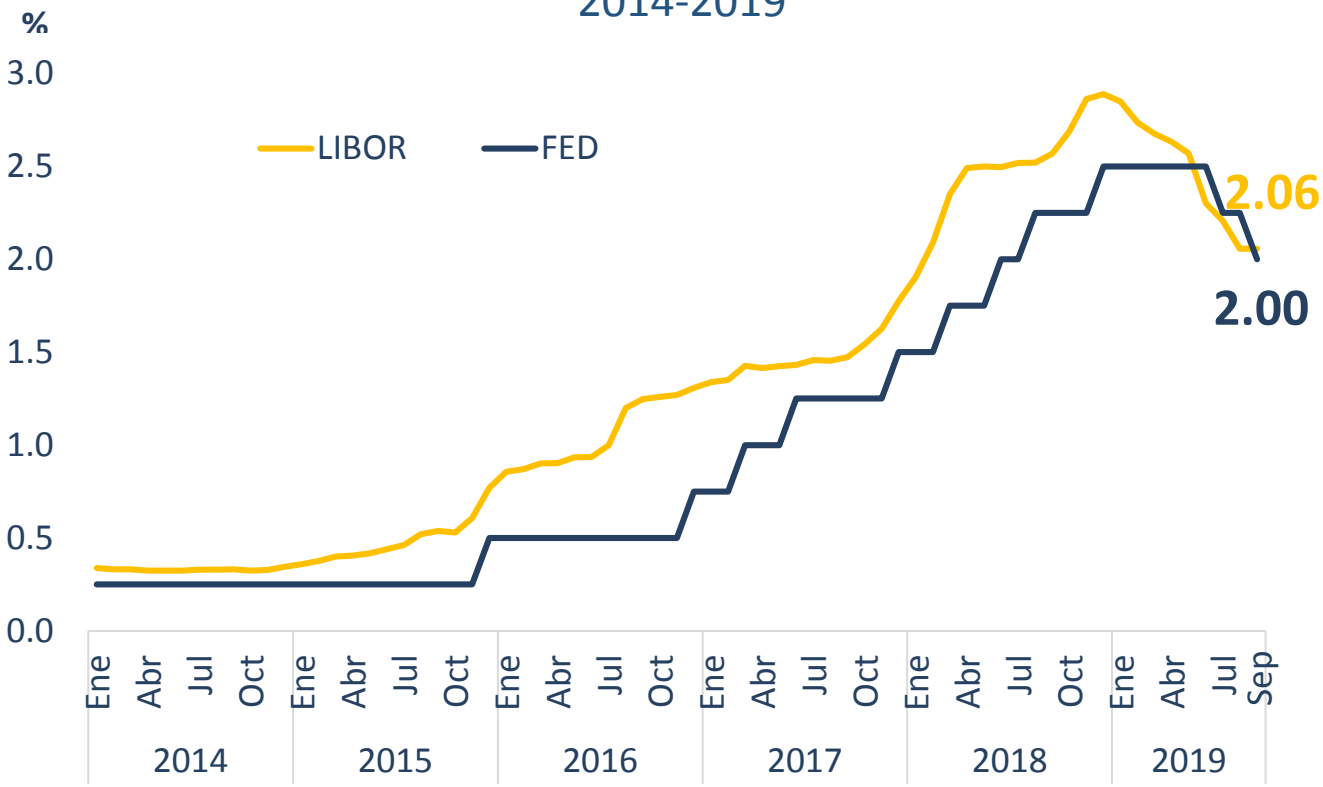
Variable	Mediana[1]				
	2019	2020	2021	2022	Largo Plazo
Variación del PIB	**2.2**	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**1.9**
Proyección de junio	2.1	2.0	1.8		1.9
Tasa de desempleo	**3.7**	**3.7**	**3.8**	**3.9**	**4.2**
Proyección de junio	3.6	3.7	3.8		4.2
Inflación (PCE, por sus siglas en inglés)	**1.5**	**1.9**	**2.0**	**2.0**	**2.0**
Proyección de junio	1.5	1.9	2.0		2.0
Inflación Núcleo (PCE, por sus siglas en inglés)	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.0**	n.d.
Proyección de junio	1.8	1.9	2.0		n.d.
Tasa de Fondos Federales	**1.9**	**1.9**	**2.1**	**2.4**	**2.5**
Proyección de junio	2.4	2.1	2.4		2.5

1/: Para cada período, la mediana es la proyección media cuando las proyecciones se organizan de menor a mayor. Cuando el número de proyecciones es par, la mediana es el promedio de las dos proyecciones medias.

Fuente: FED, septiembre de 2019.

Las tasas de interés internacionales a la baja e inflación de EEUU estable

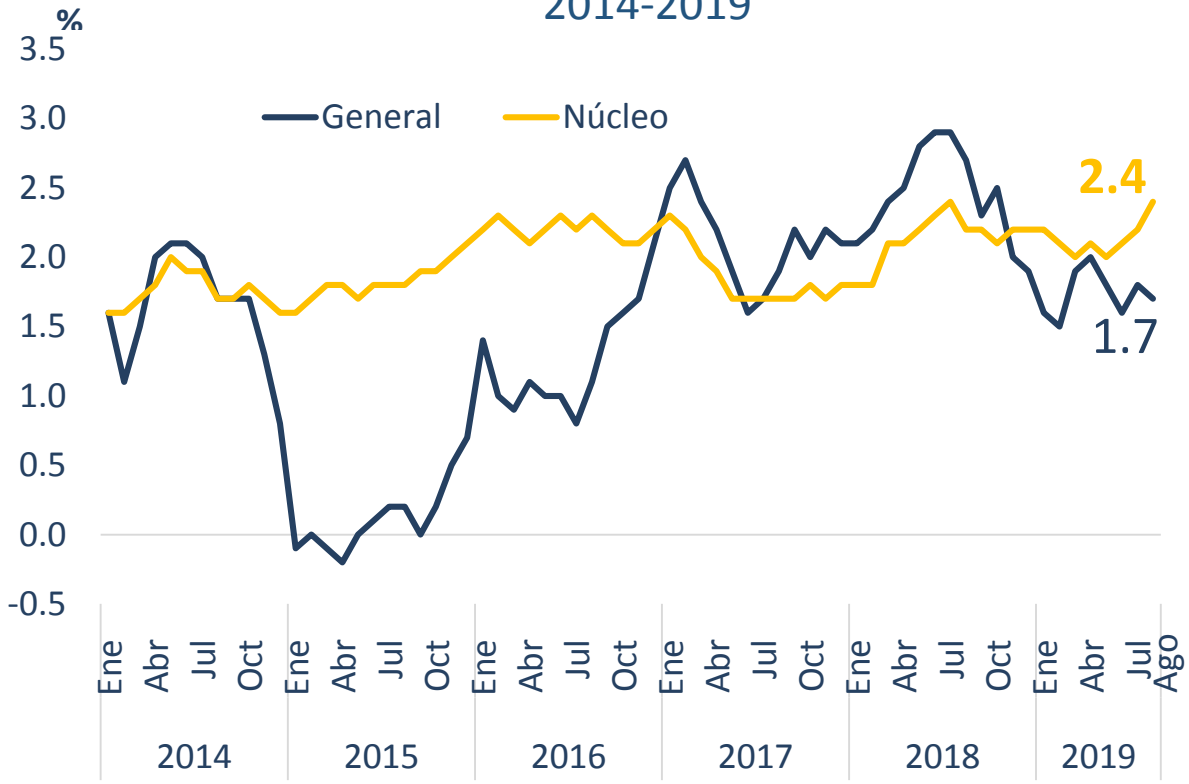
Tasas de interés internacionales
2014-2019



Nota: Tasa de interés de la FED corresponde a rango superior. Tasa de interés LIBOR a 6 meses.

Fuente: FED y LIBOR.

Tasa de inflación de EEUU
2014-2019

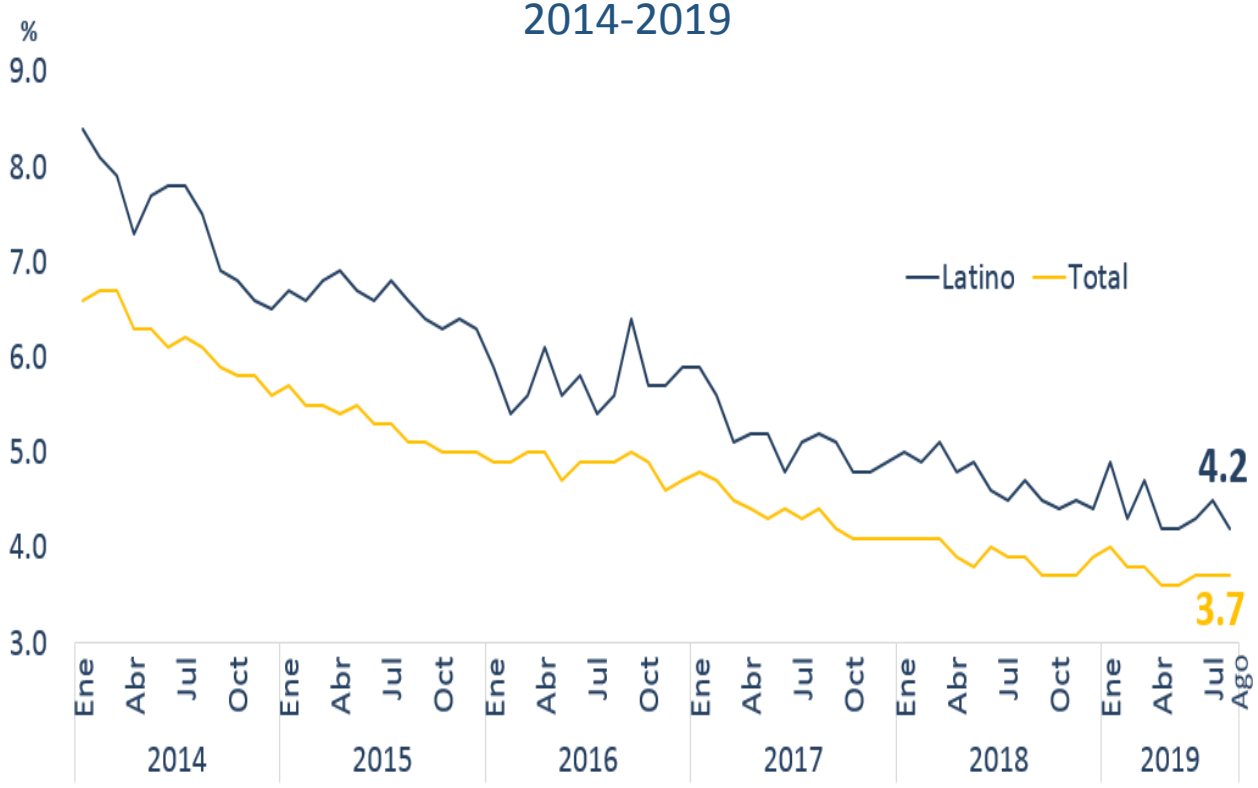


Fuente: Bureau of Labor Statistics.

El desempleo de EEUU e Índice de confianza se estabilizan

Tasa de desempleo de EEUU

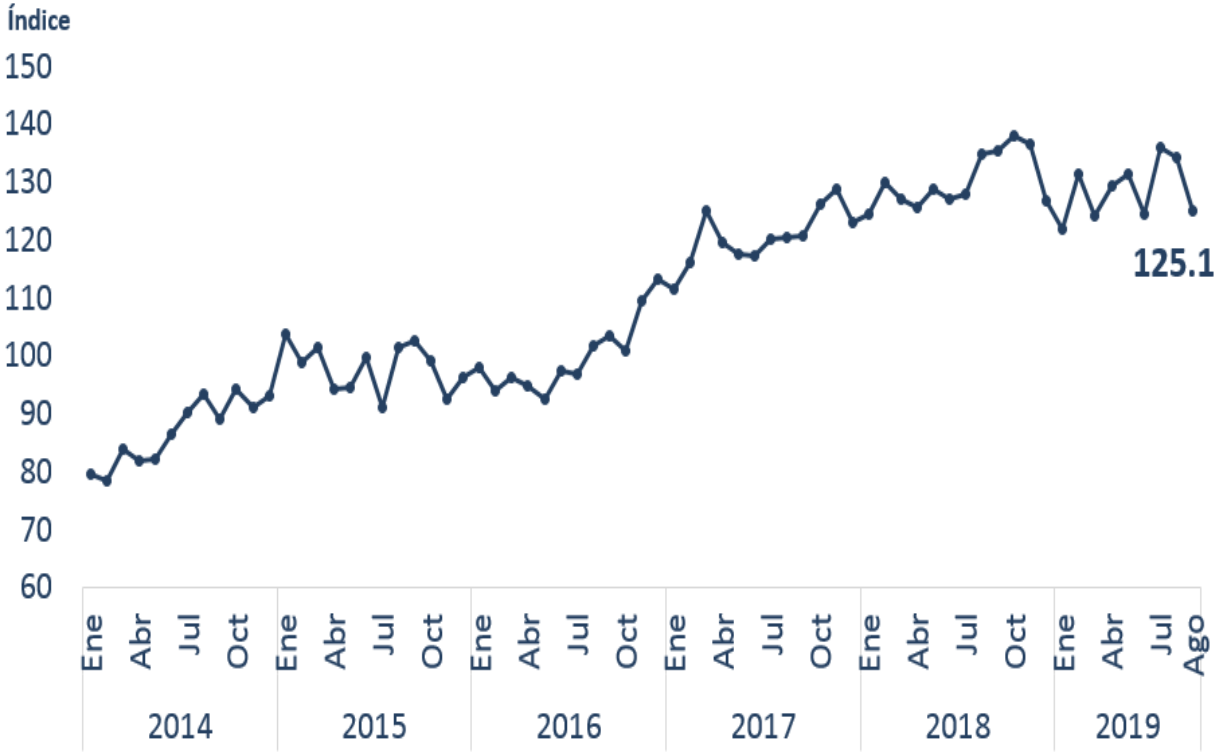
2014-2019



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

Índice de Confianza del Consumidor de EEUU

2014-2019



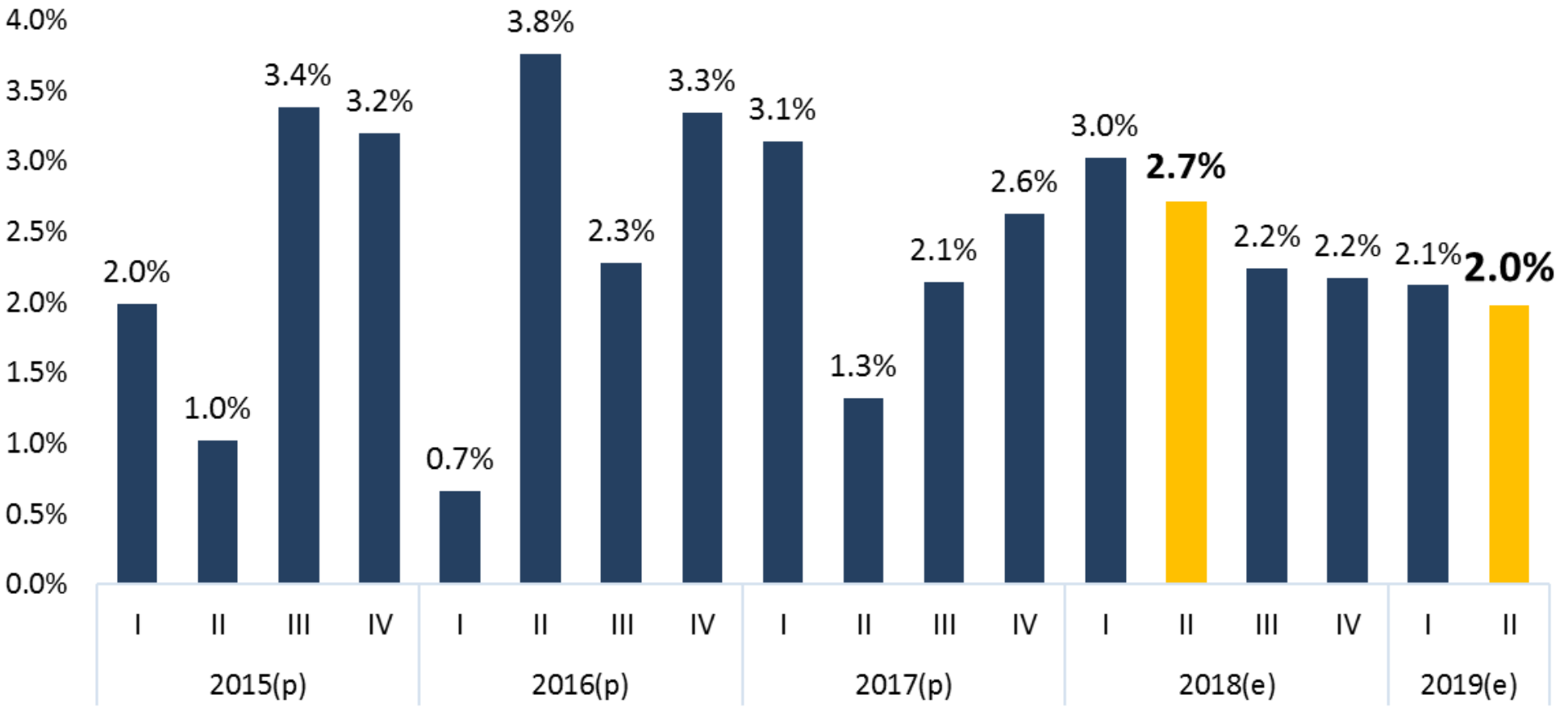
Fuente: The Conference Board.

Economía Salvadoreña

al Segundo Trimestre

La economía creció 2.0% en el segundo trimestre de 2019, mostrando señales de desaceleración

Producto Interno Bruto Trimestral
Variación porcentual del índice de volumen encadenado
Serie desestacionalizada

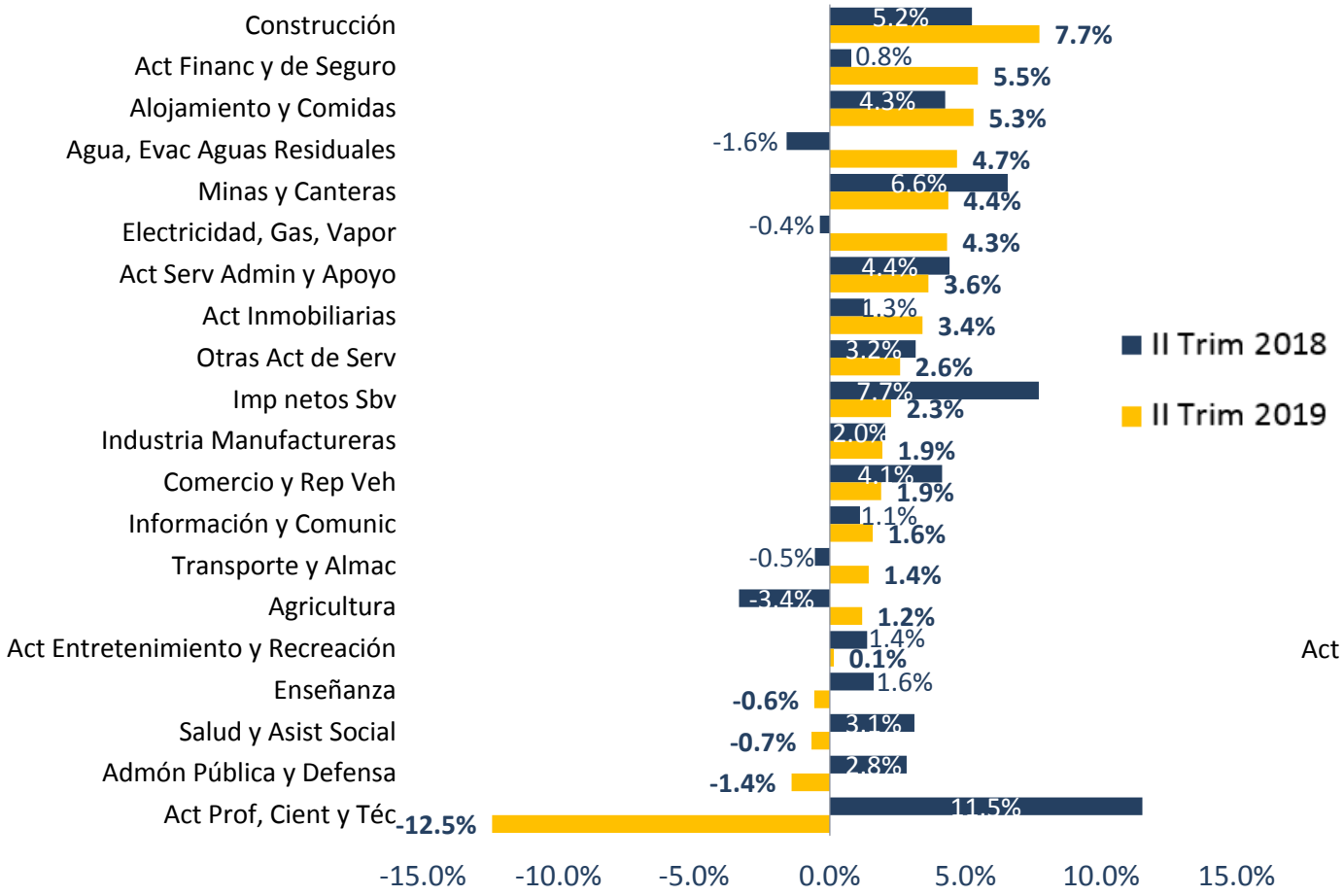


(p) Cifra preliminar, (e) Cifra estimada
Fuente: BCR

La construcción fue el sector más dinámico en el II trimestre de 2019

Índice de Volumen Encadenado con ajuste estacional por componentes de la oferta

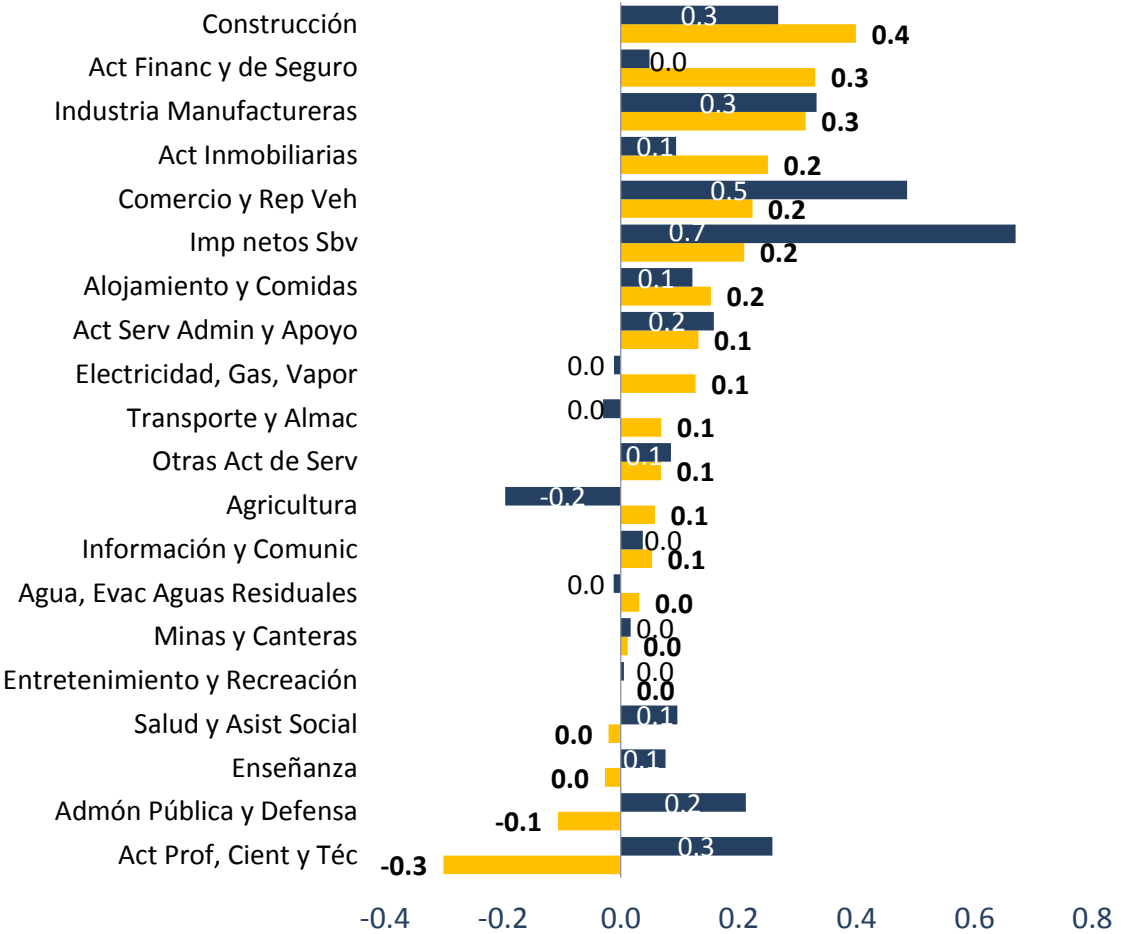
Tasa de variación anual del II Trimestre



Fuente: BCR

Aportes al Crecimiento del PIB Trimestral por Componentes de la Producción

Puntos porcentuales

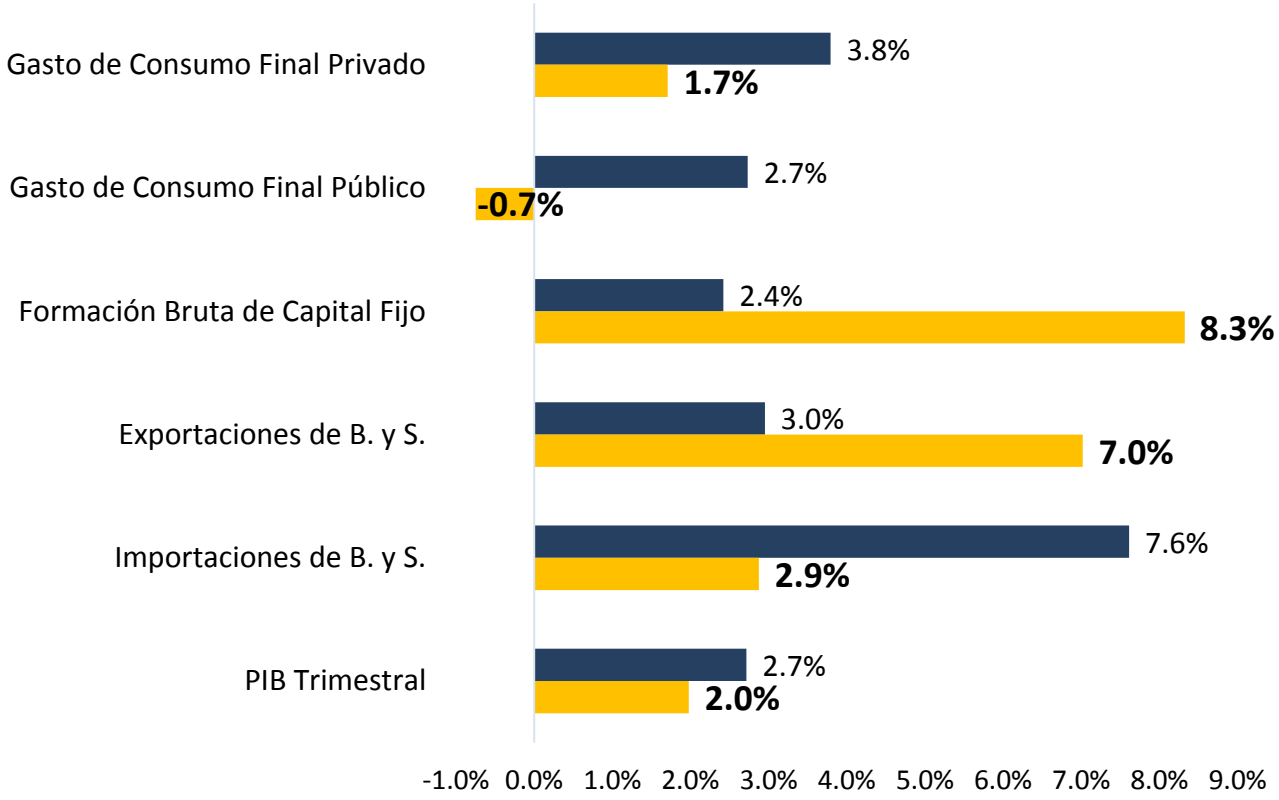


Fuente: BCR

El menor dinamismo del consumo incidió en el menor crecimiento

PIB II Trimestre por Componentes del Gasto

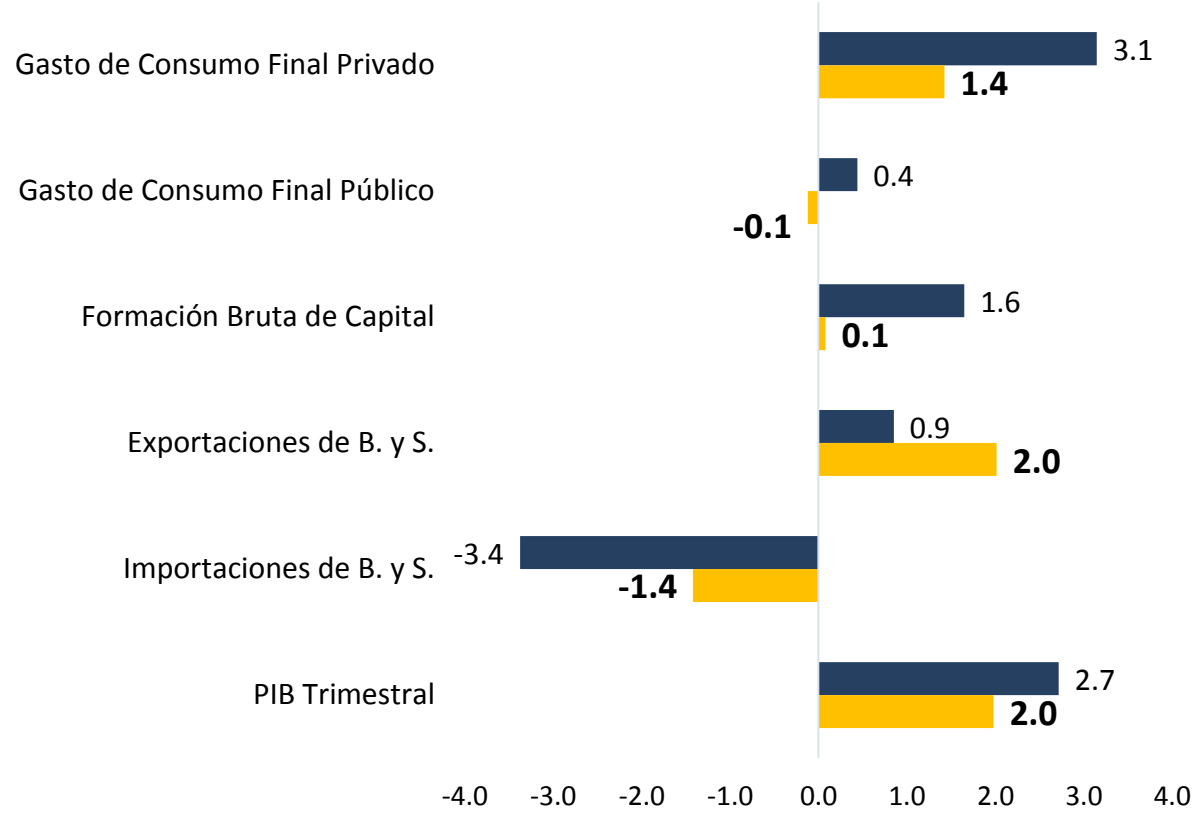
Índice de Volumen Encadenado con ajuste estacional
Tasa de variación anual en el segundo trimestre 2018 y 2019



Fuente: BCR

PIB II Trimestre por Componentes del Gasto

Aportes al crecimiento en el segundo trimestre 2018 y 2019



Fuente: BCR

El crecimiento del primer semestre 2019 es menor respecto a 2018

Índice de Volumen Encadenado con ajuste estacional por componentes de la oferta

Tasa de variación anual del primer semestre 2018 y 2019

Rama de actividad	I Semestre 2018	I Semestre 2019
Electricidad, Gas, Vapor	-0.1%	7.1%
Construcción	8.2%	6.6%
Act Financ y de Seguro	1.2%	5.4%
Otras Act de Serv	2.7%	4.5%
Minas y Canteras	8.8%	4.0%
Alojamiento y Comidas	4.6%	4.0%
Act Serv Admin y Apoyo	4.0%	3.5%
Act Inmobiliarias	1.5%	3.0%
Agua, Evac Aguas Residuales	0.5%	2.1%
Comercio y Rep Veh	3.6%	2.1%
Salud y Asist Social	3.3%	1.7%
Transporte y Almac	2.2%	1.5%
Información y Comunic	1.1%	0.9%
Industria Manufactureras	2.9%	0.9%
Enseñanza	0.6%	0.6%
Imp netos Sbv	5.3%	0.4%
Admón Pública y Defensa	1.0%	0.4%
Agricultura	1.3%	0.3%
Act Entretenimiento y Rec.	1.9%	-1.3%
Act Prof, Cient y Téc	4.7%	-4.5%
PIB Trimestral	**2.9%**	**2.0%**

PIB Semestral por Componentes del Gasto

Tasa de variación anual del primer semestre 2018 y 2019

CONCEPTO	I Semestre 2018	I Semestre 2019
GASTO DE CONSUMO FINAL	2.0%	3.0%
Consumo Privado	2.2%	3.4%
Consumo Público	1.2%	0.8%
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	6.8%	6.9%
EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	5.3%	4.3%
IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	4.9%	5.0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**2.9%**	**2.0%**

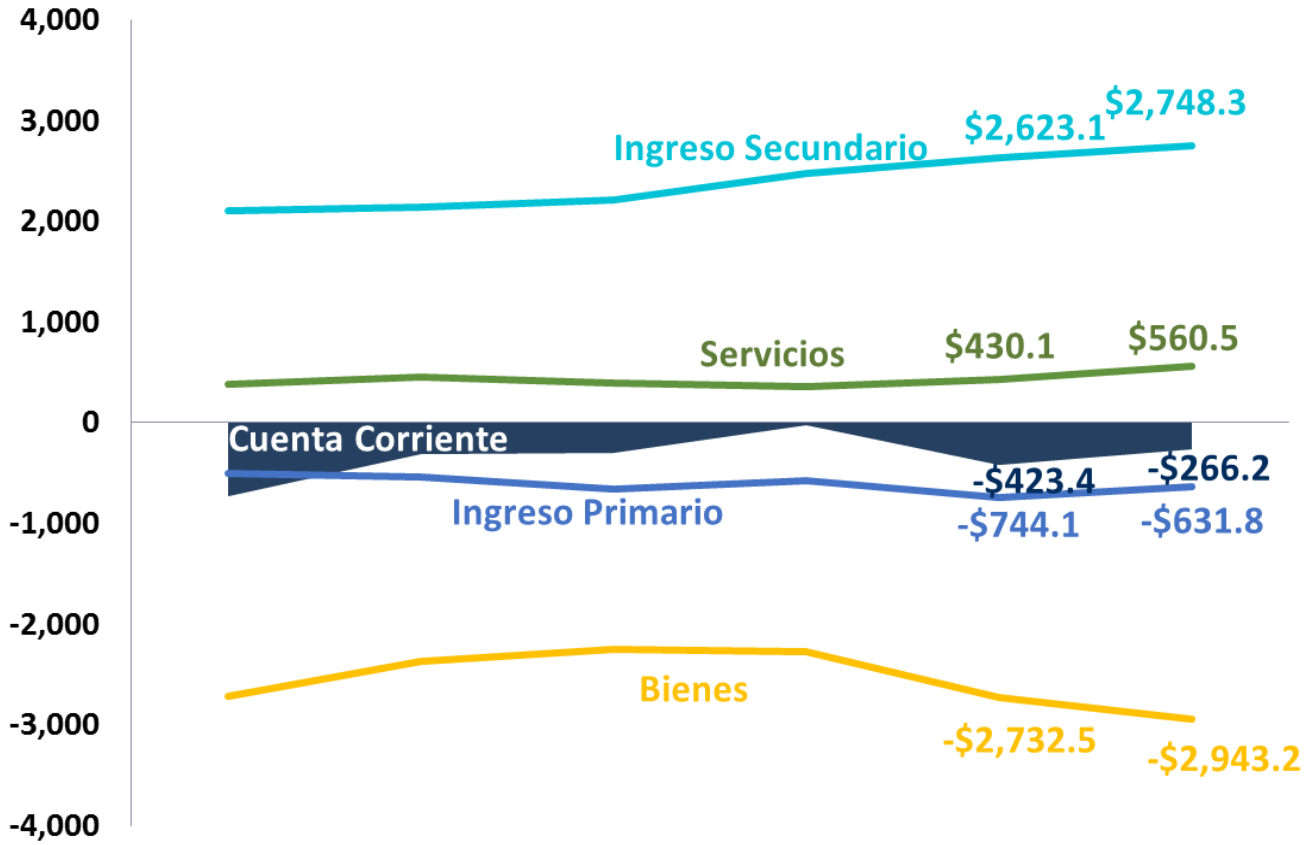
Fuente: BCR

Fuente: BCR

El superávit de la balanza de servicios e ingreso secundario (remesas) redujo el impacto en la cuenta corriente por el incremento en el déficit de bienes

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Datos acumulados al primer semestre de cada año
Saldo en US$ Millones

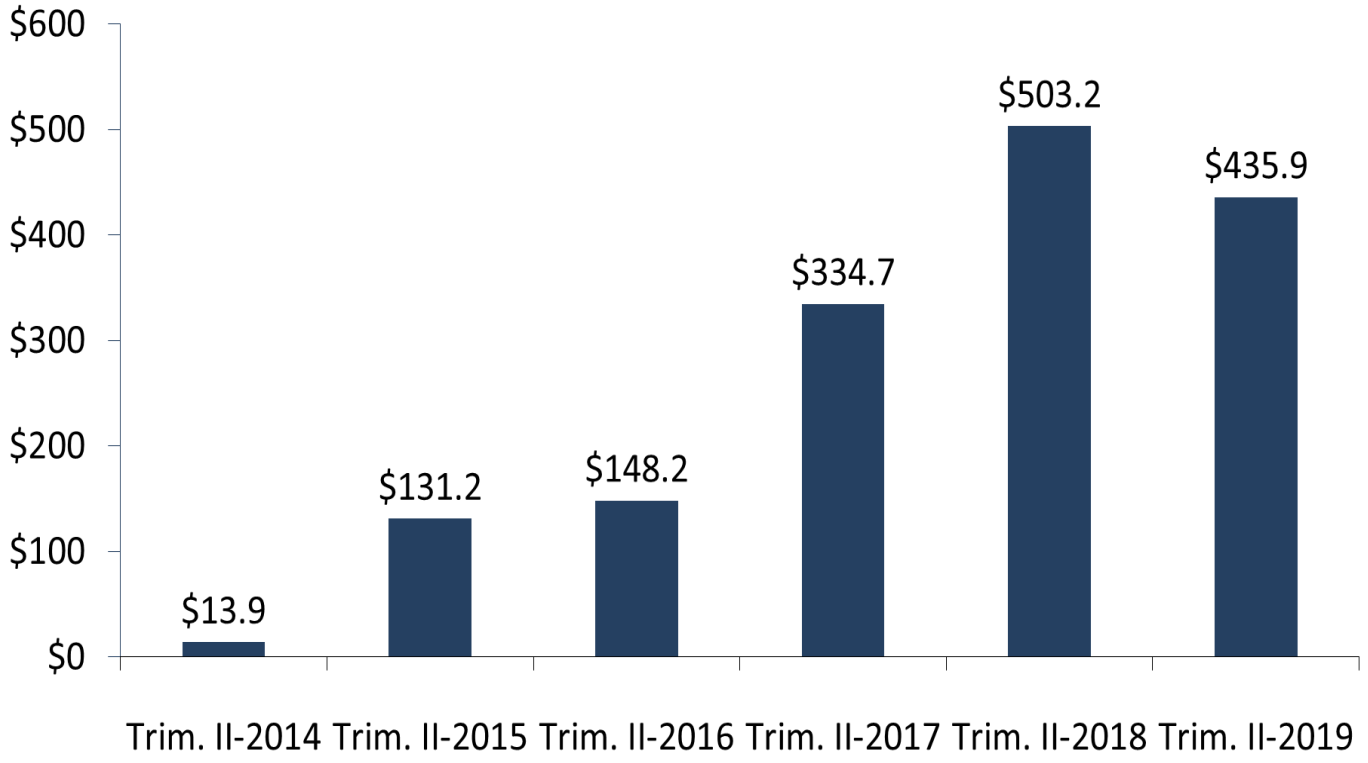


Ingreso primario: pagos en concepto de remuneraciones y envío de utilidades a empresas en el exterior
Ingreso secundario: pagos en concepto de remesas y donaciones del exterior

Fuente: BCR

La IED neta totalizó US$435.9 millones a junio de 2019

Flujos Netos de Inversión Extranjera Directa
acumulado enero – junio en US$ Millones



Fuente: BCR

Flujo Neto de Inversión Extranjera Directa por Sectores al II Trimestre de 2019
US$ Millones y % de participación

Sector	II Trim 2018	II Trim 2019	Estructura 2019
Información y Comunicaciones	2.8	159.8	36.7%
Suministros de Electricidad	-16.2	115.8	26.6%
Industrias Manufactureras	309.3	107.6	24.7%
Actividades Financieras y de Seguros	10.6	38.1	8.7%
Comercio al por mayor y al por menor	67.1	37.4	8.6%
Minería	0.0	0.0	0.0%
Construcción	1.7	-1.9	-0.4%
Agropecuario	-3.3	-5.1	-1.2%
Otros Sectores	25.3	-5.4	-1.2%
Transporte y Almacenamiento	106.1	-10.5	-2.4%
Total	**503.2**	**435.9**	**100.0%**

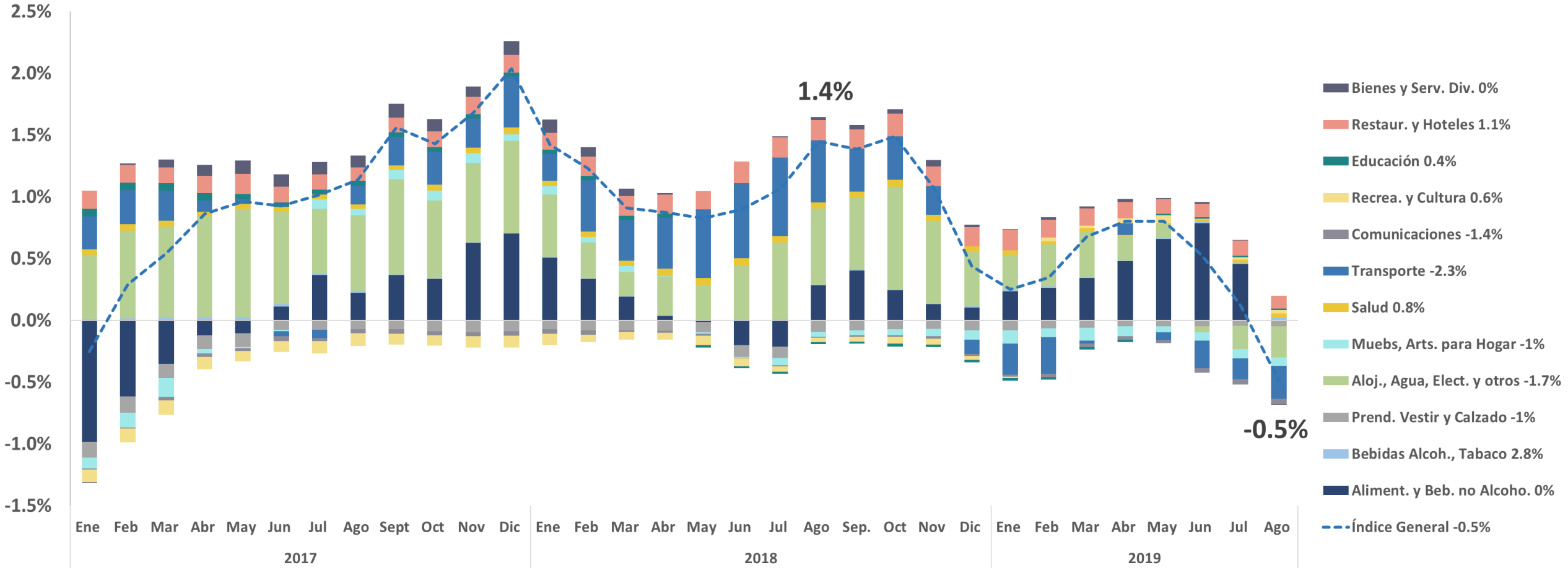
Fuente: BCR

Coyuntura Nacional

La inflación se mantiene a la baja

Inflación por divisiones anual 2017 -2019

Contribución al crecimiento y tasa de variación hasta agosto de 2019

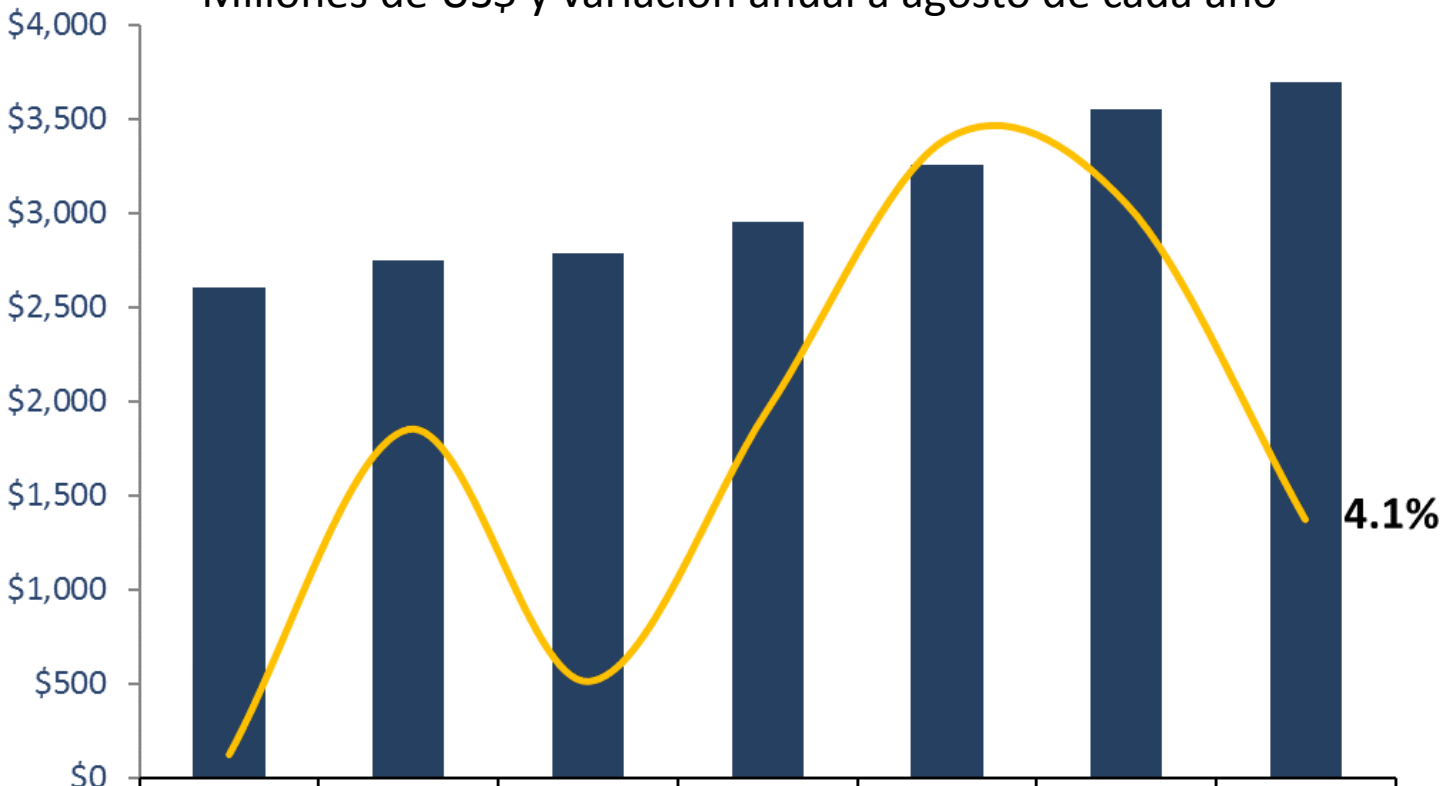


Fuente: Elaboración propia en base a datos de DIGESTYC

Las remesas muestran un menor dinamismo

Flujo acumulado de remesas

Millones de US$ y variación anual a agosto de cada año



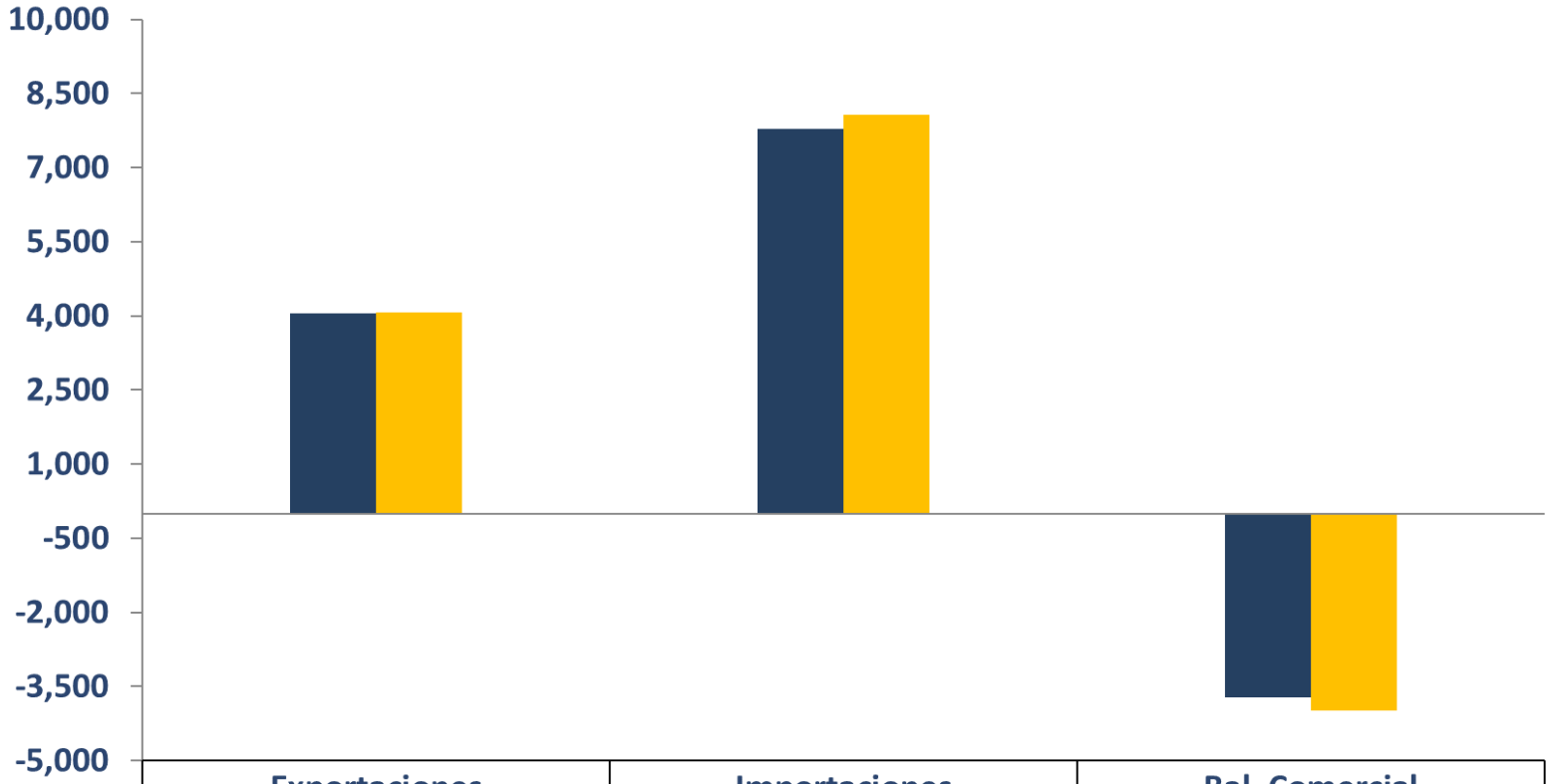
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Total	$2,603.5	$2,748.3	$2,790.7	$2,954.4	$3,255.6	$3,553.8	$3,700.3
Var. %	0.4%	5.6%	1.5%	5.9%	10.2%	9.2%	4.1%

Fuente: BCR

Menores exportaciones y el incremento de importaciones de bienes presionaron el déficit de la balanza comercial

Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes

Millones de US$ y variación anual a agosto de cada año



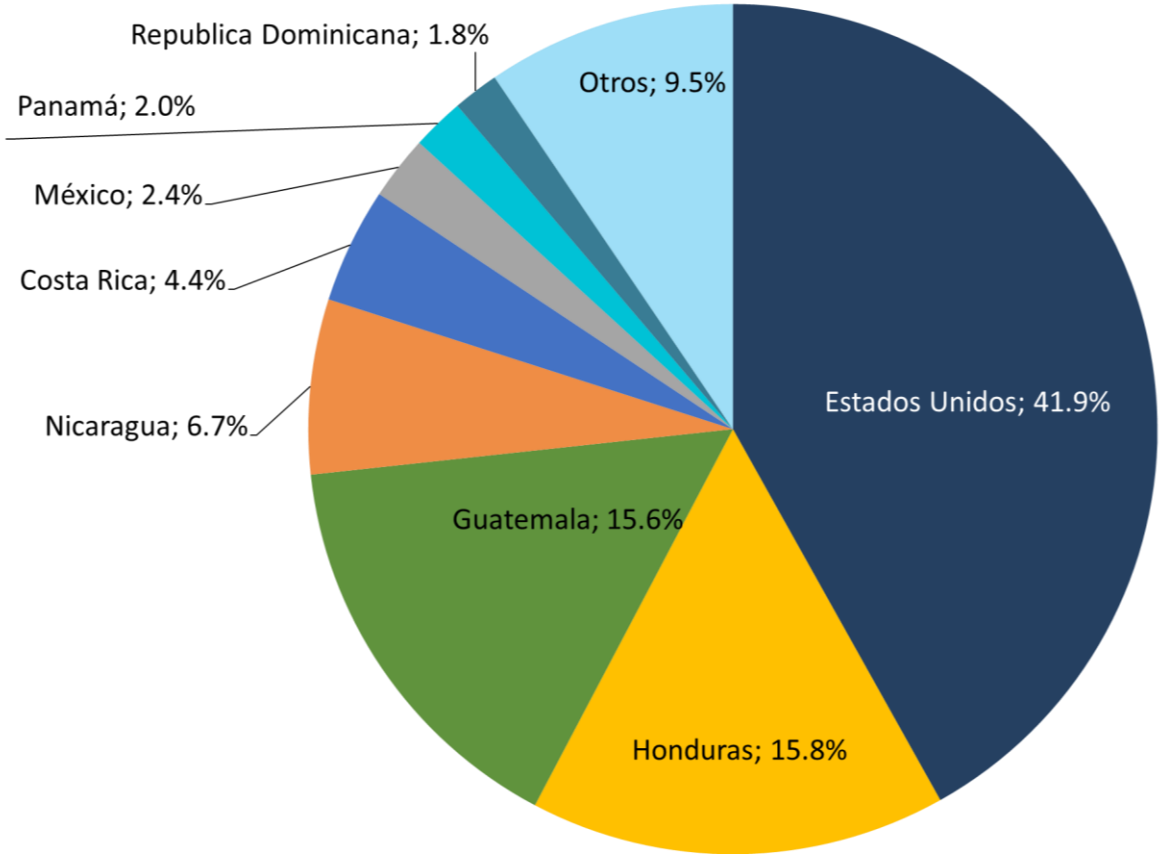
	Exportaciones	Importaciones	Bal. Comercial
2018	4,053.7	7,775.1	-3,721.4
2019	4,077.9	8,069.6	-3,991.6
Var. % 2018	3.6%	12.3%	23.7%
Var. % 2019	0.6%	3.8%	7.3%

Fuente: BCR

Estados Unidos es el principal destino de las exportaciones de bienes

Principales destinos de las exportaciones de bienes

Porcentaje de participación a agosto 2019



Fuente: BCR

Exportaciones de bienes por destino

Valor en millones de US$, variación absoluta y relativa a agosto 2019

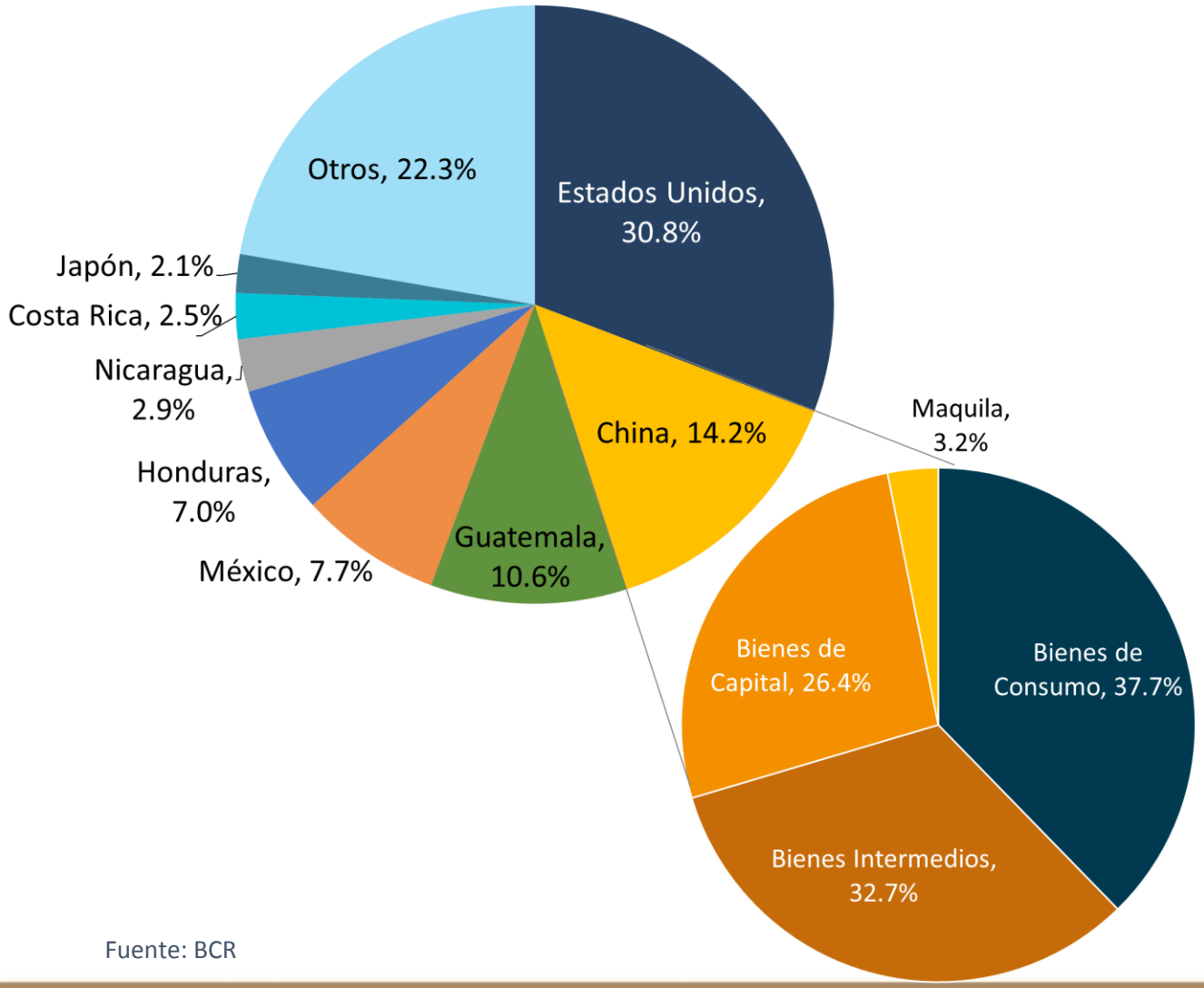
País	Exportaciones	Var . Absoluta	Var. %
Estados Unidos	$1,707.8	-$77.0	-4.3%
Honduras	$646.3	$27.0	4.4%
Guatemala	$635.1	$72.2	12.8%
Nicaragua	$271.2	-$2.5	-0.9%
Costa Rica	$179.1	$8.2	4.8%
México	$99.8	$5.1	5.4%
Panamá	$81.2	$1.4	1.8%
Canadá	$71.6	$7.1	11.0%
Otros	$385.8	-$17.4	-4.3%
Total	**$4,077.9**	**$24.3**	**0.6%**

Fuente: BCR

La tercera parte de las importaciones de bienes provienen de Estados Unidos

Importaciones de Bienes por Origen y Composición de las provenientes de China

Porcentaje de participación a agosto 2019



Fuente: BCR

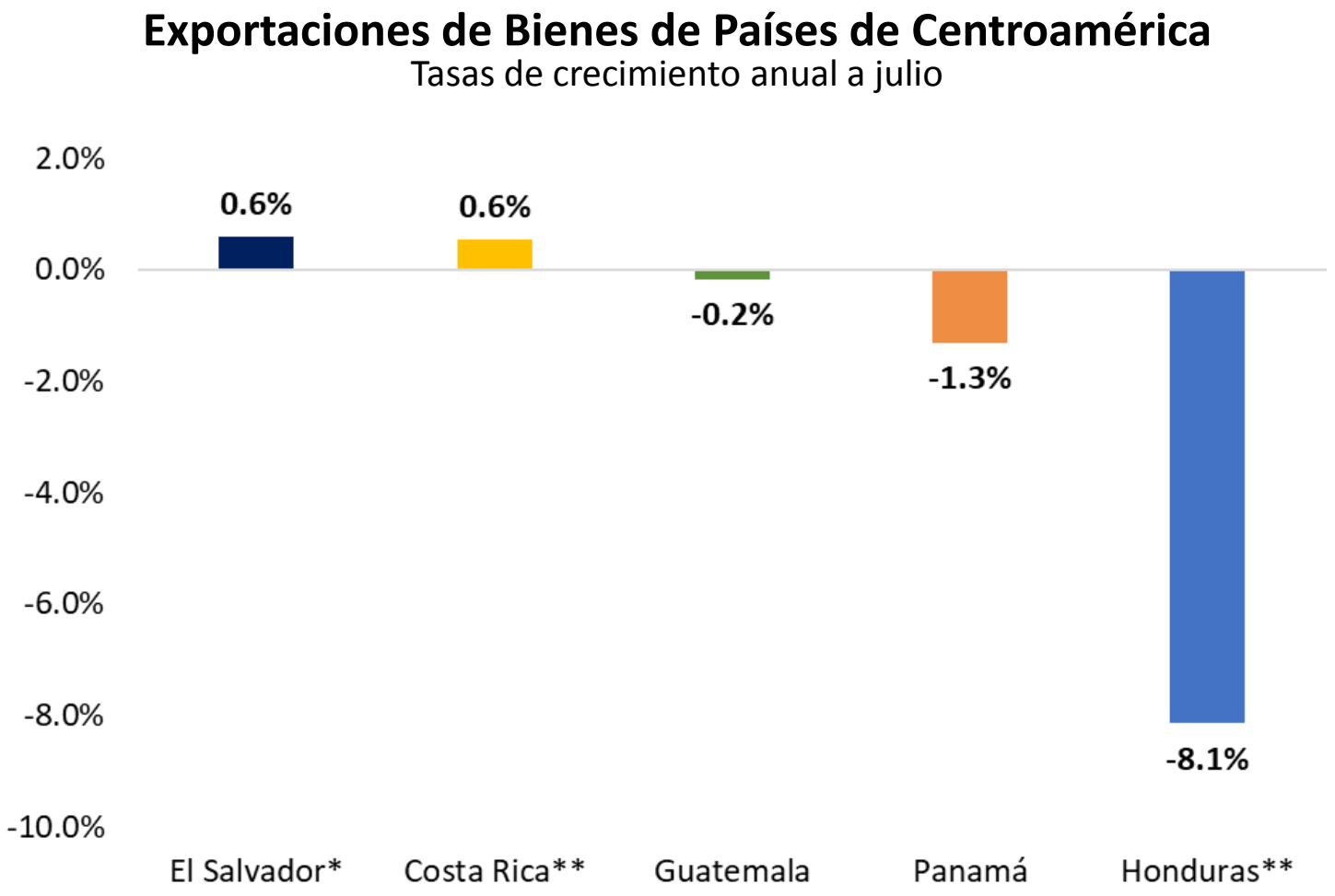
Origen de las importaciones de bienes

Valor en millones de US$, variación absoluta y relativa a agosto 2019

País	Importaciones	Var. Absoluta	Var. %
Estados Unidos	$ 2,487.3	-$ 5.3	-0.2%
China	$ 1,149.1	$ 99.5	9.5%
Guatemala	$ 855.3	$ 80.2	10.4%
México	$ 619.5	-$ 1.8	-0.3%
Honduras	$ 563.3	$ 51.3	10.0%
Nicaragua	$ 229.9	$ 52.8	29.8%
Costa Rica	$ 200.2	$ 20.8	11.6%
Japón	$ 168.7	-$ 0.3	-0.2%
Otros	$ 1,796.3	-$ 2.8	-0.2%
Total	**$ 8,069.6**	**$ 294.5**	**3.8%**

Fuente: BCR

Las exportaciones de la región Centroamericana presentan menor dinamismo

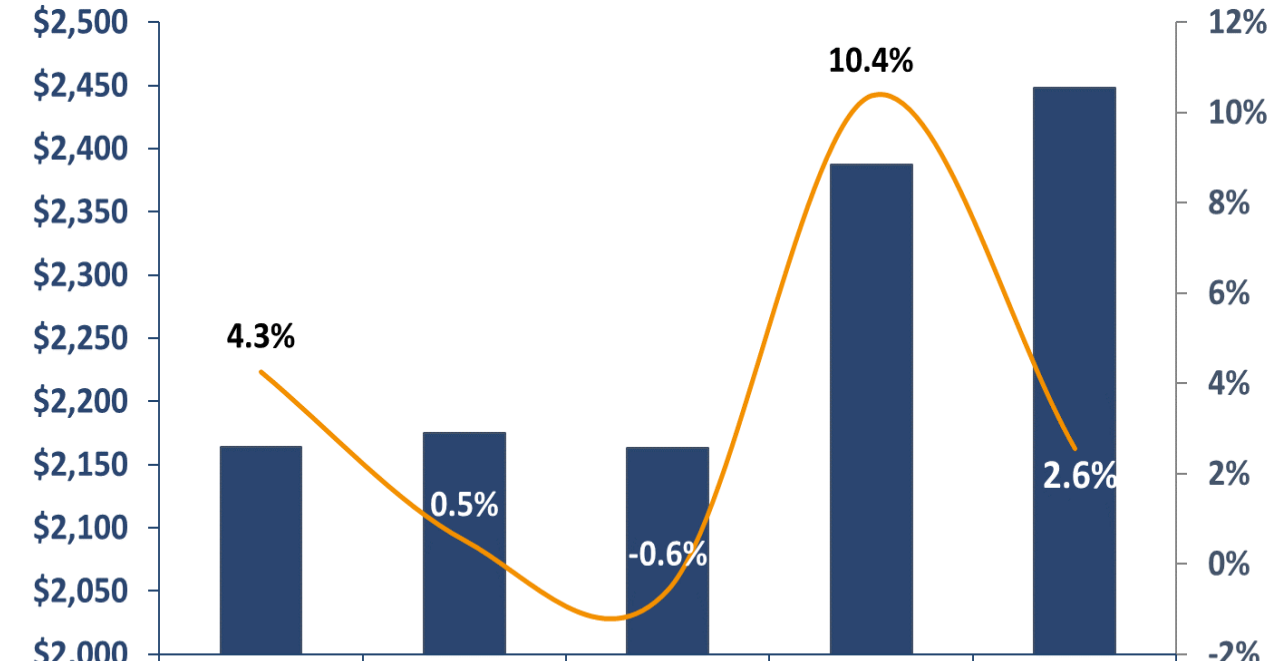


*Dato a agosto **Dato a Junio

Fuente: Bancos Centrales Nacionales y Contraloría General de Panamá

La inversión y el gasto público con menor dinamismo

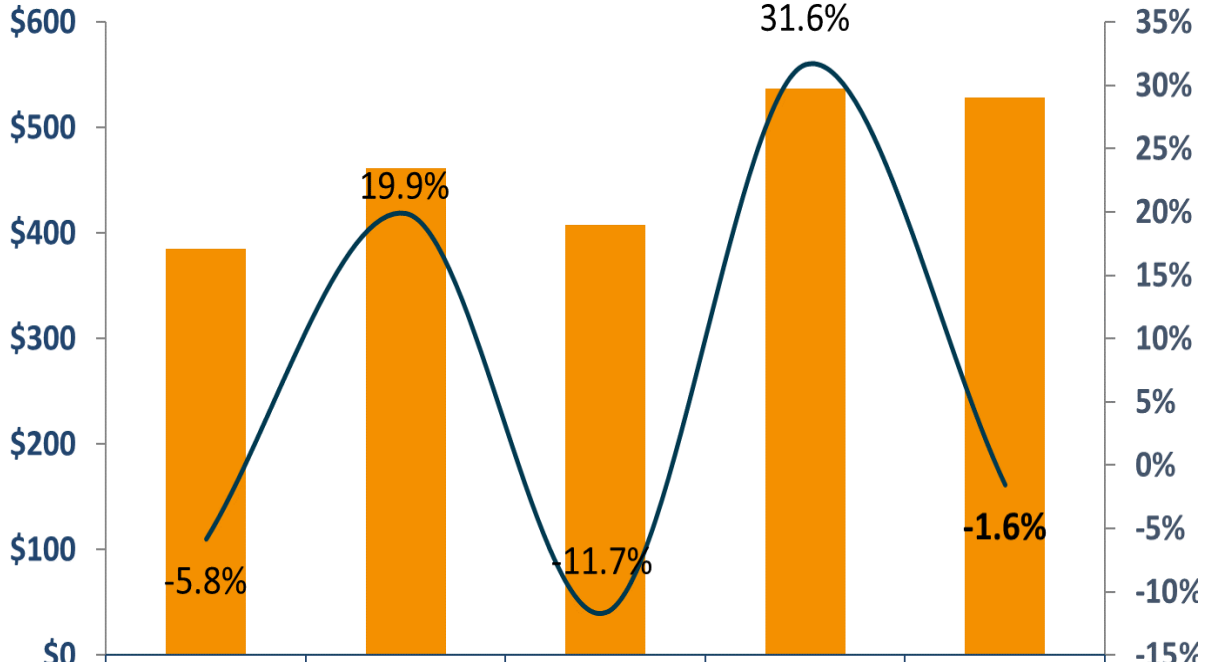
Gasto de consumo público acumulado a agosto de cada año
Millones de US$ y variación anual



	2015	2016	2017	2018	2019
Flujos	$2,163.8	$2,175.3	$2,162.9	$2,387.1	$2,448.1
Var. anual	4.3%	0.5%	-0.6%	10.4%	2.6%

Fuente: BCR

Inversión pública del SPNF acumulado a agosto de cada año
Millones de US$ y variación anual



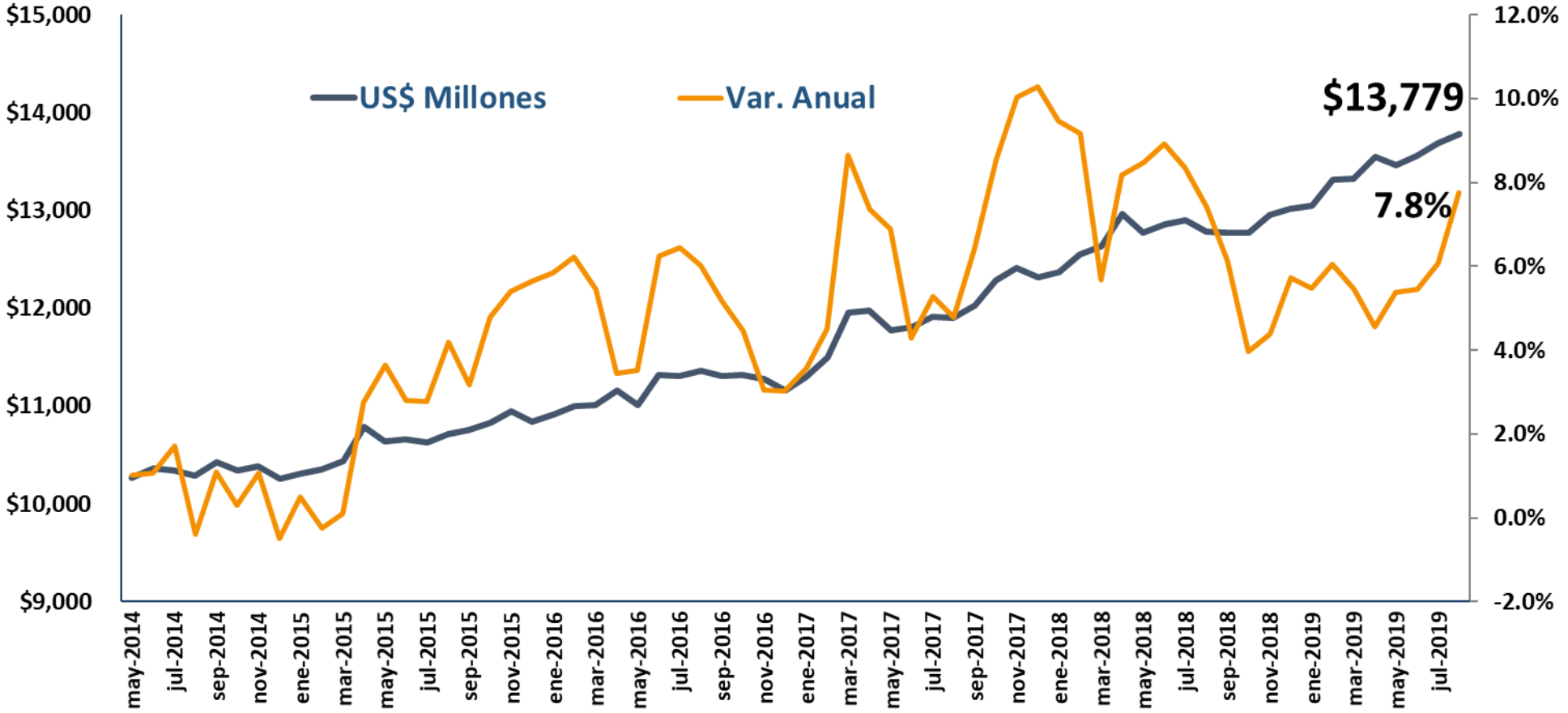
	2015	2016	2017	2018	2019
Flujos	$384.8	$461.3	$407.5	$536.4	$528.0
Var. anual	-5.8%	19.9%	-11.7%	31.6%	-1.6%

Fuente: BCR

Los depósitos continúan creciendo

Depósitos Totales en Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Tasa de crecimiento anual a agosto de 2019

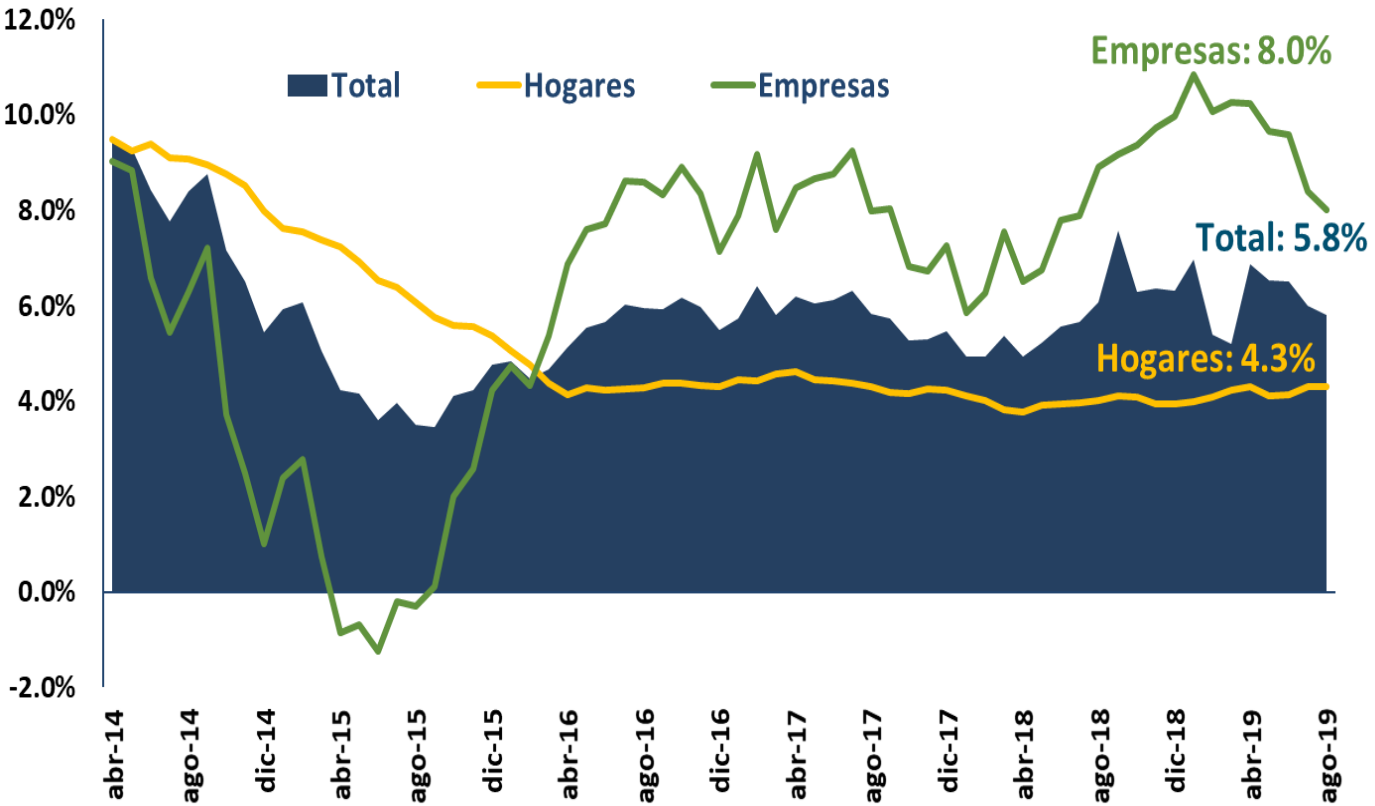


Fuente: BCR

El crédito hacia los sectores productivos crece a un menor ritmo

Cartera Crédito a Residentes de los Bancos, Bancos Cooperat. y Sociedades de Ahorro y Crédito

Tasa de crecimiento anual, dato hasta agosto de 2019



Fuente: BCR

Saldo de Crédito a Empresas, Bancos, Bancos Cooperat. y Sociedades de Ahorro y Crédito

Saldo y tasa de crecimiento anual a agosto de 2018 y 2019

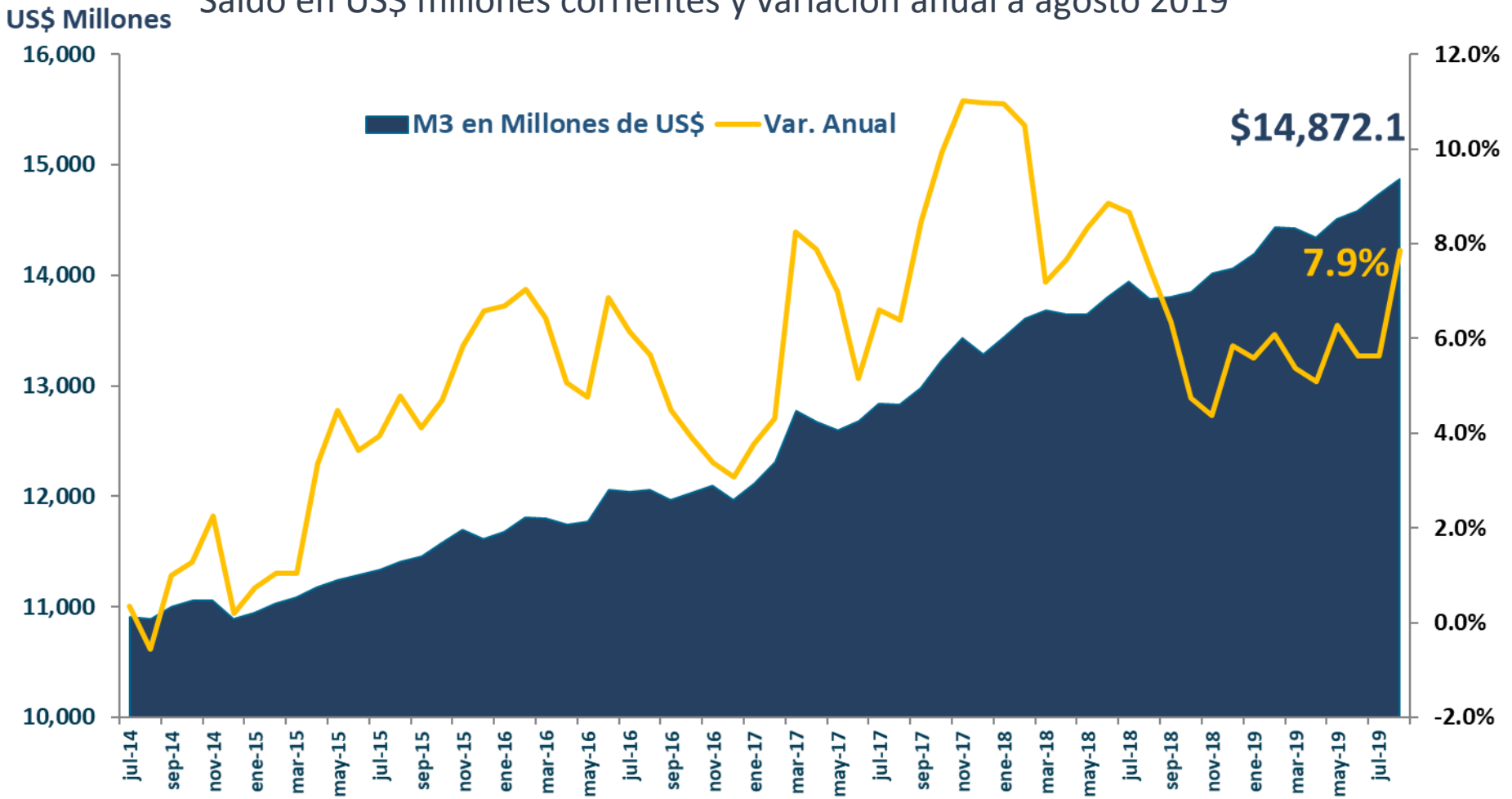
Destinos Económicos	Saldos en Millones de US$		Peso %	Tasa anual
	ago-18	ago-19		2019
Consumo	$ 4,701.9	$ 4,955.8	34.8	5.4%
Adquisición de Vivienda	$ 2,591.7	$ 2,652.3	18.6	2.3%
Comercio	$ 1,859.8	$ 1,910.4	13.4	2.7%
Industría Manufacturera	$ 1,319.5	$ 1,313.0	9.2	-0.5%
Servicios	$ 1,019.5	$ 1,018.9	7.1	-0.1%
Construcción	$ 516.9	$ 749.2	5.3	44.9%
Agropecuario	$ 422.2	$ 450.6	3.2	6.7%
Instituciones Financieras	$ 332.3	$ 385.1	2.7	15.9%
Transporte, almacenaje y comunic.	$ 283.4	$ 308.6	2.2	8.9%
Electricidad, gas,agua y servicios	$ 272.2	$ 296.4	2.1	8.9%
Otras Actividades	$ 173.5	$ 215.9	1.5	24.4%
Mineria y Canteras	$ 4.1	$ 3.2	0.0	-20.7%
TOTAL	**$ 13,497.2**	**$ 14,259.3**	**100.0**	**5.6%**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF.

La economía muestra buena liquidez

Liquidez de la Economía: Agregado Monetario M3

Saldo en US$ millones corrientes y variación anual a agosto 2019

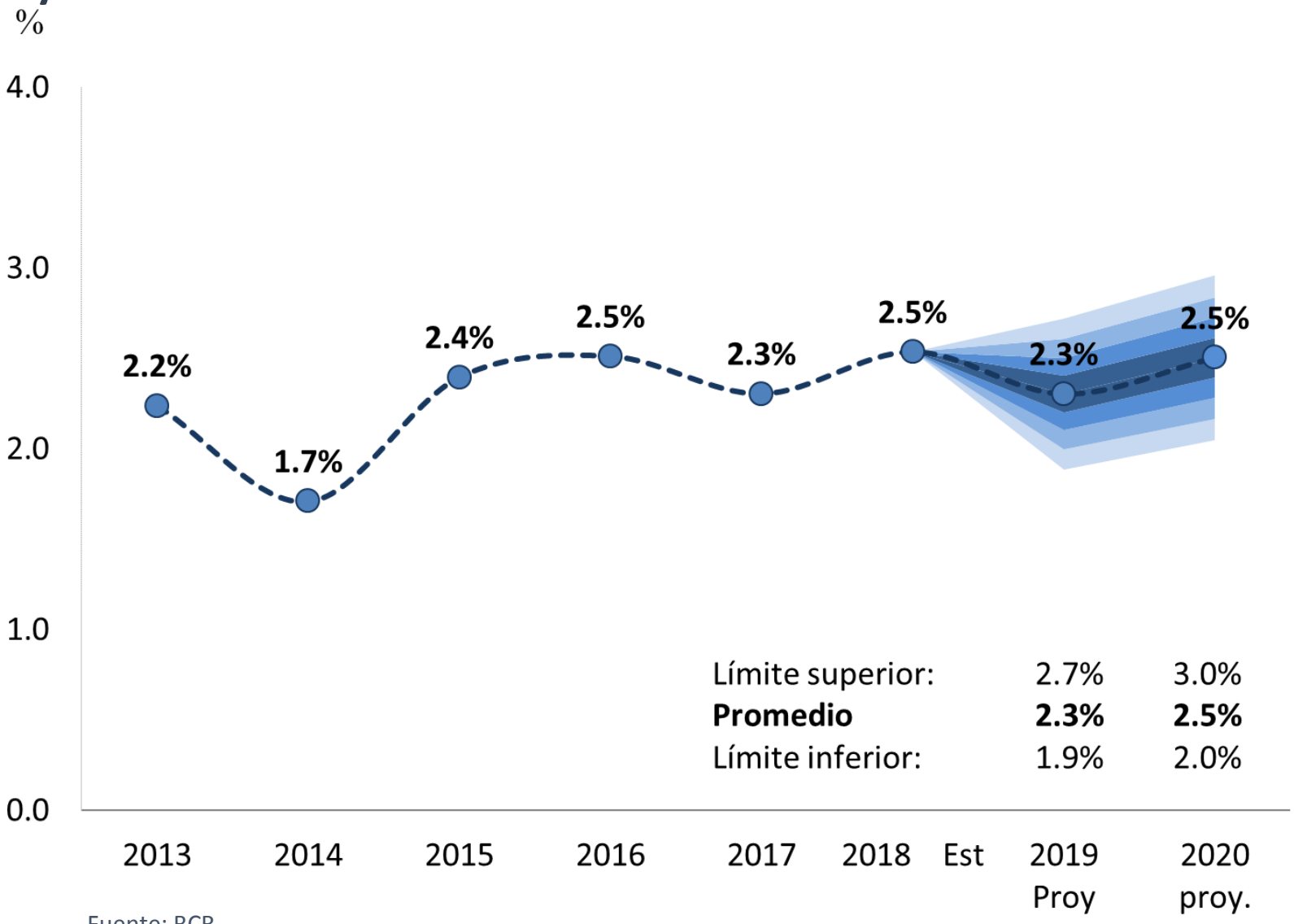


Fuente: BCR

Proyecciones
Económicas

La economía crecerá levemente por encima de su potencial

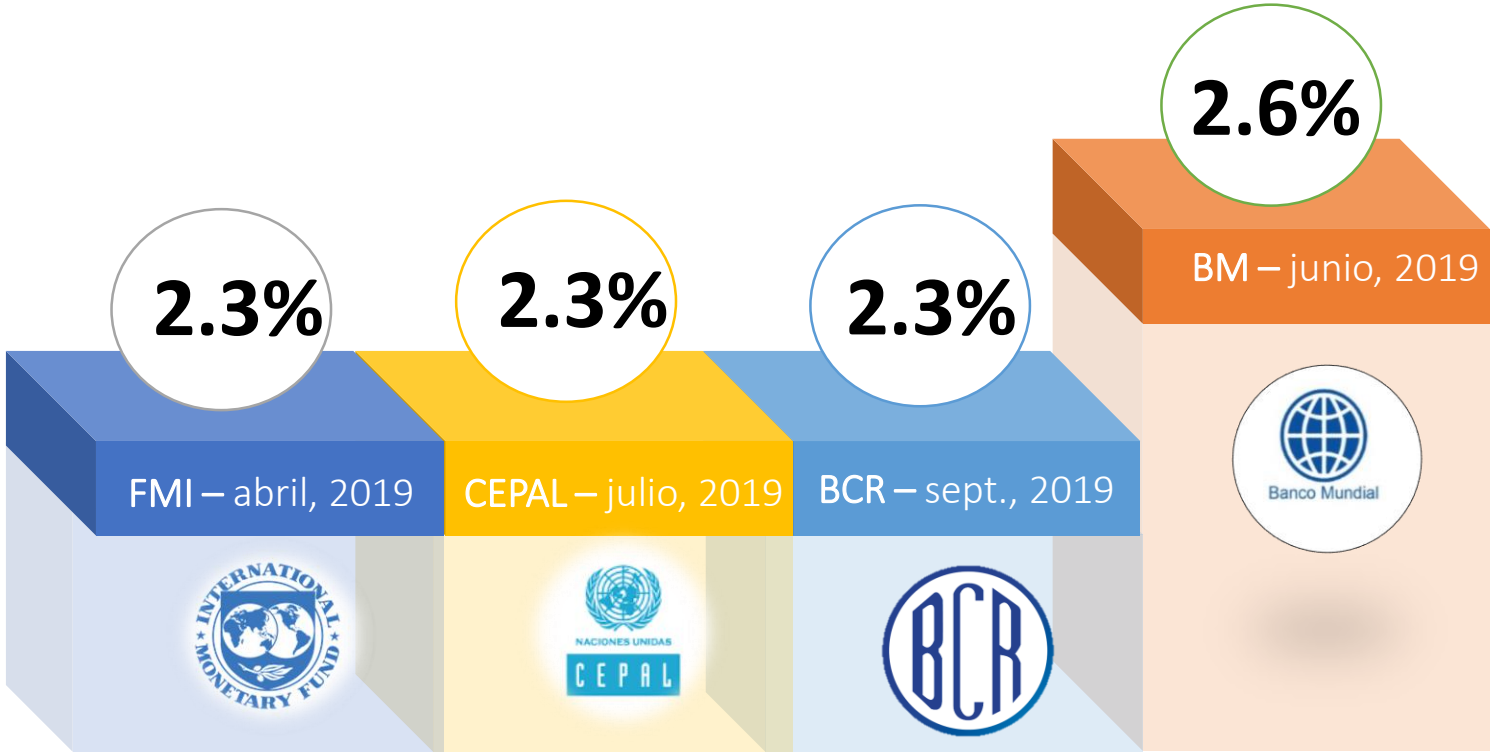
Proyección BCR de Crecimiento Económico de El Salvador 2019 -2020



Fuente: BCR

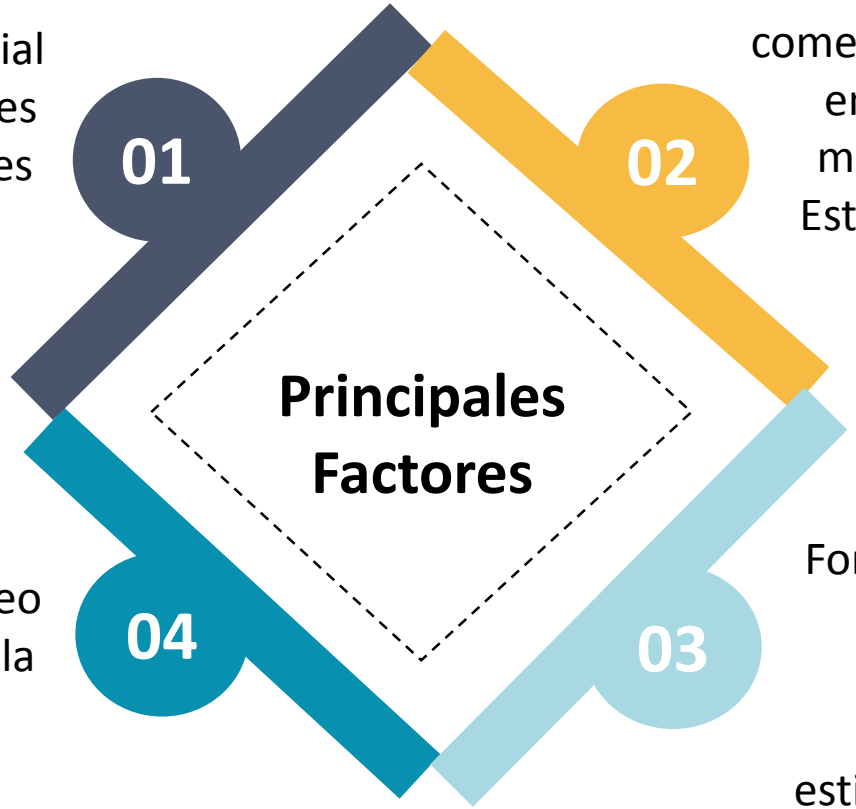
Las proyecciones de crecimiento de diferentes organismos se aproximan a las del BCR

Proyección de Tasa de Crecimiento Económico 2019 para El Salvador



Fuente: BCR, FMI, CEPAL y Banco Mundial

Entre los factores que inciden en el crecimiento proyectado se tienen



Crecimiento económico mundial y de los principales socios comerciales del país

Efectos de guerra comercial y cambios en la política migratoria de Estados Unidos

Precios de petróleo con tendencia a la baja

Fortalecimiento de la seguridad y perspectivas de proyectos que estimulen la demanda interna

Riesgos y Valoraciones Finales

Existen potenciales riesgos que podrían afectar las proyecciones

Externos

- ✓ Mayor desaceleración del comercio y la economía mundial y de EE.UU.
- ✓ Guerra comercial entre EE.UU. y diferentes países como China, India, México y otros
- ✓ Tensiones Geopolíticas
- ✓ Apreciación del Dólar Estadounidense
- ✓ Tensiones en socios regionales que afecten el comercio regional

Internos

- ✓ Falta de consensos políticos en temas de país:
  - Pensiones
  - Aprobación presupuesto
- ✓ Costos e impacto en la economía del clima de inseguridad y violencia
- ✓ Vulnerabilidad ante desastres naturales y cambio climático

Valoraciones finales

01

El comercio y la economía global muestran señales de desaceleración en 2019

02

El país también muestra un menor dinamismo al segundo trimestre

03

El entorno requiere la reactivación de la inversión pública y privada a fin de apoyar el crecimiento

04

En base a información disponible a la fecha, el BCR estima el crecimiento de 2019 en 2.3%

Acciones del Banco Central para apoyar el crecimiento

05 Promover el Sistema de Facilitación del Comercio Exterior- CIEX

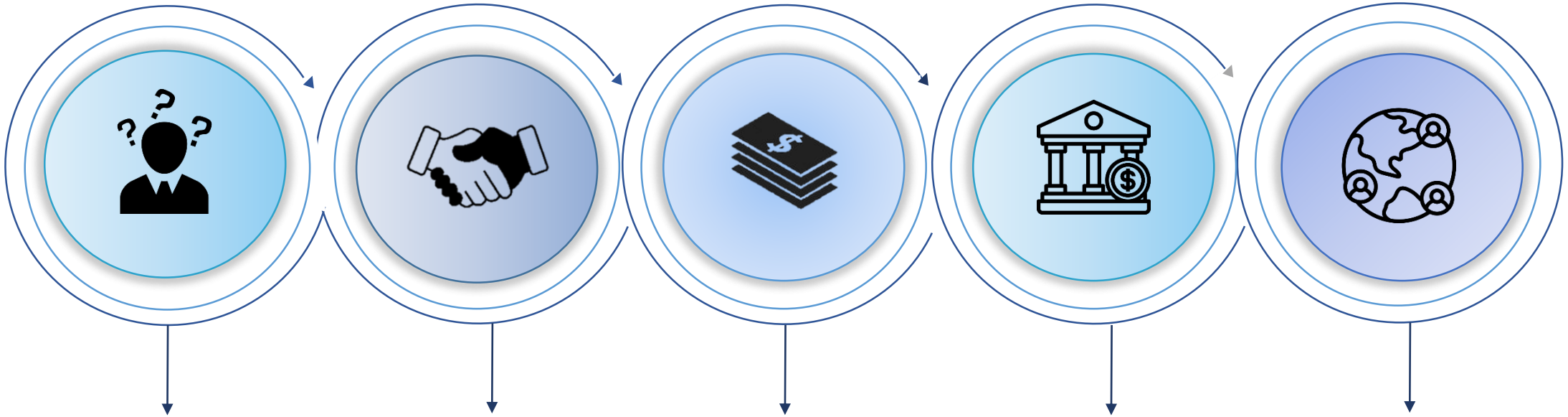
04 Propiciar y mantener la estabilidad macroeconómica para atraer nuevas inversiones

03 Estimular el uso de la tecnología e innovación para profundizar la inclusión financiera

02 Fortalecer el Sistema financiero para el desarrollo, que canalice el crédito a la actividad productiva y exportadora.

01 Consolidar la normativa para desarrollar los cuatro mercados regulados

Recomendaciones



En un entorno de incertidumbre económica mundial, el país debe apostar por una estrategia de desarrollo enfocada en impulsar un gasto público eficiente y el aumento de la inversión privada

Para lograr que este crecimiento sea dinámico, sostenido e inclusivo se deben alcanzar importantes consensos políticos en temas de país

Priorizar los temas de pensiones, presupuesto general de la nación, deuda pública y programas de integración ante el posible retorno de salvadoreños amparados al TPS

Continuar fortaleciendo el rol regulador del Banco Central de Reserva que garantice la estabilidad Macroeconómica y del Sistema Financiero

Diseñar e implementar medidas encaminadas a facilitar el comercio regional, entre ellas la Unión Aduanera

Situación de la Economía Salvadoreña y Perspectivas

Revisión Septiembre 2019