

MONITOREO DE PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DICIEMBRE 2018

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (VARIACIÓN % ANUAL DEL PIB REAL)

PAIS/REGIÓN	2017 <i>prl</i>	2018 <i>prl</i>	2019 <i>prl</i>
MUNDIAL	3.7	3.7	3.7
U.S.A	2.2	2.9	2.5
EURO	2.4	2.0	1.9
*AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	1.3	1.2	2.2
*C.A	3.7	2.8	3.8

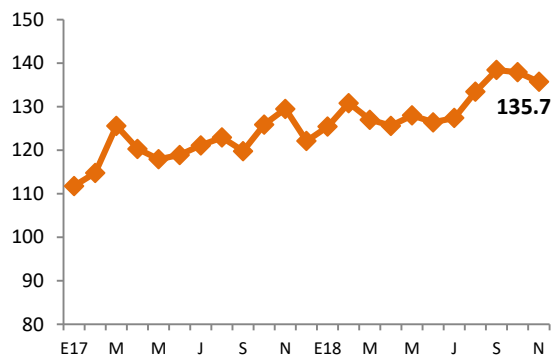
Fuente: Fondo Monetario Internacional, octubre 2018

PIB TRIMESTRAL USA. VARIACIÓN, RESPECTO AL TRIMESTRE ANTERIOR

PIB USA TRIMESTRAL	2016	2017	2018
I	0.8	1.4	2.2
II	1.4	3.1	4.2
III	3.5	3.2	3.5
IV	2.1	2.9	

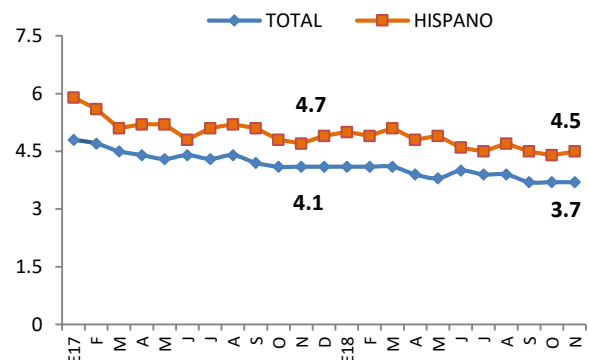
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis,

USA. ÍNDICE MENSUAL DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



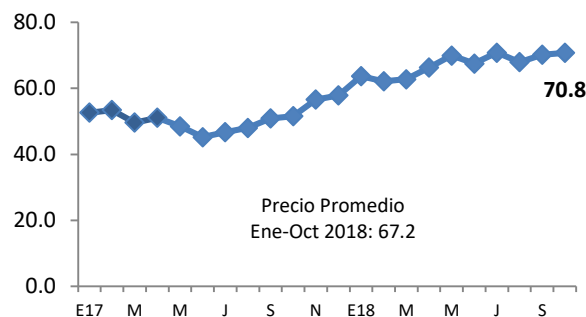
Fuente: The Conference Board

USA. TASA DE DESEMPLEO TOTAL E HISPANO



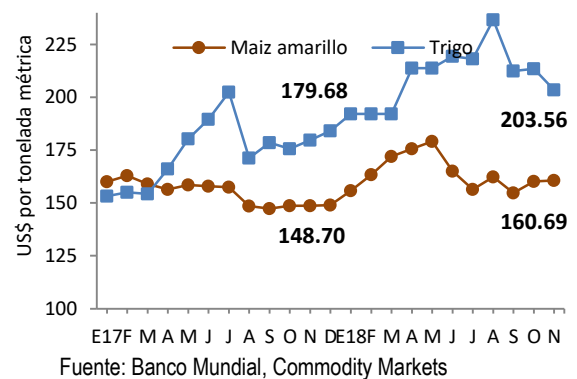
Fuente: Bureau of Labor Statistics

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BARRIL DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central de Chile

USA, PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- La economía salvadoreña muestra una pérdida de dinamismo que se refleja en las cifras del IVAE, el cual se desaceleró a 1.4% en septiembre de 2018 con respecto al mismo período de 2017. El sector que contribuyó mayormente a esta desaceleración es Agricultura y Ganadería que presentó un importante decrecimiento de 4.9%. Por otro lado, existe una compensación por parte de sectores como Comercio y Transporte con un crecimiento de 4.2%, Construcción con 2.9%, Actividades profesionales, científicas y técnicas con 2.3% y el sector Industria con 1.5%.
- La Canasta Básica Alimentaria reflejó aumentos al mes de octubre de 2018, con respecto al mismo periodo de 2017. La CBA contemplada para el área rural tuvo un aumento en el precio de \$10.67 (7.7%) pasando de \$138.22 (2017) a \$148.89 (2018), mientras que el área urbana reflejó un aumento menor en el precio, siendo de \$1.95 (1.0%) pasando de \$197.79 (2017) a \$199.74 (2018).
- En el Sector Externo, el crecimiento de las remesas continúa su tendencia al alza, reflejando a octubre de 2018 una variación positiva de 9.1%, con respecto al mismo período de 2017. Por otro lado, las exportaciones presentan desaceleración al mes de octubre con respecto al mismo período del año pasado, creciendo 3.1%. Las exportaciones del Sector Maquila crecieron un 16.3% mientras que el Café y Azúcar presentan variaciones negativas de -6.2 y -19.8 respectivamente. Las importaciones crecieron un 12.5% a Oct/18, influenciado mayormente por las compras al exterior de bienes intermedios y de capital, que en su conjunto reflejan el 56.9% del total de importaciones.
- En el Sector Fiscal, los ingresos tributarios netos presentaron un crecimiento de 7.3% explicado en gran parte por el aumento del IVA que presentó una variación positiva de 11.0% a Oct/18, con respecto al mismo período de 2017, que representa el 43.2% del total. A pesar de esto, el crecimiento del gasto corriente fue mayor, reflejando un crecimiento de 9.8% a Oct/18, influenciado por el aumento en el pago de Intereses de la Deuda con 16.8% (\$802.2) y las Transferencias corrientes con 8.5% (\$681.7) que, en su conjunto, representan el 33.4% del total. Por otro lado, la Inversión Bruta reflejó un crecimiento de 26.6% con un monto \$649.1 millones. Lo anterior conllevó a un Déficit Fiscal de -\$427.9 millones a octubre de 2018.

I. SECTOR REAL

Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto. Tasa de crecimiento anual

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
PIB trimestral (Var. % anual)	2.8	1.0	3.1	2.4	3.2	2.5
- Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	0.6	0.7	0.9	0.4	1.8	1.0
- Industrias Manufactureras	5.3	3.1	4.3	1.3	4.3	2.2
- Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	-1.6	-13.2	2.3	17.6	0.1	-0.7
- Construcción	3.5	5.9	4.6	1.8	12.1	2.4
- Comercio al por Mayor y al por Menor	7.1	1.3	3.4	3.4	2.4	3.1
- Transporte y Almacenamiento	2.6	8.0	6.1	0.2	8.2	1.2
- Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	0.5	-1.0	2.7	6.95	4.5	3.6
- Actividades financieras y de seguros	4.6	5.2	3.7	2.0	1.7	0.8
- Actividades Inmobiliarias	3.4	1.9	2.0	2.1	1.1	1.2
- Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	-11.5	-3.7	0.3	2.6	3.4	7.6
- Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo	8.4	4.5	6.0	2.6	4.6	4.8

Fuente: BCR

*Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales. Índices de Volumen Encadenados. (Año de referencia 2014).

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	SERIE DESESTACIONALIZADA		
	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2018
Índice General	2.9	3.2	1.4
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	16.1	-0.1	-4.9
Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras y otras actividades Industriales	4.2	3.2	1.5
Construcción	-4.5	6.2	2.9
Comercio, Transporte y Almacenamiento, actividades de alojamiento y servicios de comida	2.1	5.3	4.2
Información y Comunicaciones	4.3	2.3	1.0
Actividades Financieras y de Seguros	5.3	6.3	-2.8
Actividades Inmobiliarias	4.4	2.2	0.7
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros servicios	1.5	2.1	2.3

Fuente: BCR

*Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales. Serie Desestacionalizada.

Cuadro 1.3 Consumo de cemento. Producción y consumo de energía. (Flujos acumulados)

	Ene-Sep 16		Ene-Sep 17		Ene-Sep 18	
	Volumen (miles)	Var. Acum %	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum (%)
Consumo de cemento ¹	17.27	-1.1	18.16	5.2	22.73	25.2
Consumo de energía ²	4,929.54	0.7	4,949.43	0.4	5,019.37	1.4
Producción de energía ³	4,384.72	3.5	3,760.43	-14.2	3,674.10	-2.3

¹ en miles de bolsas de 42.5 kg

² en miles de Kw/hora incluye importaciones

³ en miles de Kw/hora

Fuente: BCR

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Noviembre 2016	Noviembre 2017	Noviembre 2018
Tasa de inflación anual	-0.8	1.7	1.1
Tasa de inflación mensual	-0.1	0.2	-0.2
Tasa de inflación acumulada	1.1	1.9	0.9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2.1	2.2	0.5
Prendas de vestir y calzado	-2.5	-2.0	-1.5
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-1.1	4.5	4.5
Salud	0.8	0.9	1.0
Transporte	0.3	2.1	2.0
Restaurantes y Hoteles	1.5	1.6	1.8
Bienes y servicios diversos	0.7	1.2	0.8

Fuente: BCR

Cuadro 1.5 Tarifa Eléctrica, Precio promedio de las Distribuidoras (Variación Trimestral)²

Tarifa de energía eléctrica ¹	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
	15 enero -14 abril	15 abril - 14 julio	15 julio - 14 octubre	15 octubre -14 enero
2016	-19.9%	-17.3%	18.0%	3.7%
2017	12.1%	4.6%	-3.6%	-3.1%
2018	8.7%	6.5%	0.8%	10.7%

¹Precio de grandes demandas y baja tensión con medidor horario

²Variación con respecto al trimestre anterior

Fuente: SIGET

Cuadro 1.6 Canasta Básica Alimentaria.

Canasta Básica Costo mensual por familia	Octubre 2016	Octubre 2017	Octubre 2018
Urbana	196.65	197.79	199.74
Variación Anual (%)	-3.3	0.6	1.0
Rural	139.92	138.22	148.89
Variación Anual (%)	-5.6	-1.2	7.7

Fuente: Digestyc

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

	Oct-16	Oct-17	Oct-18
Flujo Acumulado (Mill. De US\$)	3,732.29	4,128.97	4,504.24
Variación Anual (%)	6.2	10.6	9.1

Fuente: BCR

Cuadro 2.2. Balanza Comercial-Balanza de Pagos (Mill. De US\$)

Exportaciones, Importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	A Octubre 2017		A Octubre 2018	
	Valor (US\$)	Var Anual (%)	Valor (US\$)	Var Anual (%)
Exportaciones Totales	4,856.8	6.0	5,007.7	3.1
Industria Manufacturera	3,771.0	8.3	3,780.2	0.2
Maquila	916.1	-2.6	1,065.5	16.3
Café	115.3	9.1	108.1	-6.2
Azúcar	216.2	55.0	173.4	-19.8
Importaciones Totales	8,717.4	7.0	9,806.0	12.5
Importaciones sin petróleo	7,673.7	6.0	8,474.0	10.4
Bienes de consumo	3,207.3	2.3	3,551.1	10.7
Bienes Intermedios	3,656.6	11.0	4,094.8	12.0
Bienes de capital	1,328.8	-0.2	1,488.5	12.0
Nivel de RIN (Mill. De US\$)	3,332.1	12.8	3,499.8	5.0

Fuente: BCR

Cuadro 2.3. Principales socios comerciales de El Salvador. (En porcentaje).

Principal destino de exportaciones. A Octubre 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		44%
Honduras		15%
Guatemala		14%
Nicaragua		7%
Costa Rica		4%
México		2%
Panamá		2%
República Popular de China		2%
República Dominicana		2%
España		1%
Otros		7%
Principal origen de importaciones. A Octubre 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		32%
República Popular de China		14%
Guatemala		10%
México		8%
Honduras		7%
España		2%
Nicaragua		2%
Costa Rica		2%
Japón		2%
Corea Del Sur		2%
Alemania		2%
Taiwán		1%
Brasil		1%
Otros		15%

Fuente: BCR

Cuadro 2.4 Tipos de cambio de principales socios comerciales (Moneda local respecto al dólar)

País	Nov-16	Nov -17	Nov -18	Var. Nov -18/ Nov -17
Guatemala	7.51	7.34	7.69	5.6
Honduras	23.34	23.58	24.30	2.5
Costa Rica	552.90	566.23	600.94	7.2
Nicaragua	29.10	30.66	32.36	5.4
Unión Europea	0.94	0.84	0.88	2.3
México	20.63	18.56	20.24	4.5
Colombia	3,160.72	3,007.02	3,238.05	6.1
República Dominicana	46.16	47.99	50.15	4.5

Fuente: BCR

Cuadro 2.5 Flujo de Inversión Extranjera Directa neta, por país de procedencia (Mill. de US\$)

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
E.S: IED Total	168.2	238.1	30.2	355.5	287.9	-0.6
EE.UU	-95.4	79.3	-66.4	113.5	81.8	13.8
Centro América	-13.1	27.9	5.8	138.5	79.1	-43.8
Colombia	-7.4	30.9	38.9	-3.2	-24.9	9.5
Panamá	50.5	63.1	36.6	116.9	16.0	74.9
España	26.4	9.8	12.7	-2.0	6.8	-11.3
Luxemburgo	80.4	10.9	-2.1	0.3	8.5	-18.1
México	5.8	18.5	-1.0	14.5	-29.7	24.7

Fuente: BCR

Cuadro 2.6 Flujo de Inversión Extranjera Directa neta, por sector económico (Mill. de US\$)

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
E.S: IED Total	168.2	238.1	30.2	355.5	287.9	-0.6
Industria Manufacturera	105.5	85.9	75.7	147.1	209.4	62.9
Suministro de Electricidad	50.1	28.2	10.1	9.5	31.7	-47.9
Comercio	20.8	56.8	24.5	27.7	32.1	15.4
Actividades Financieras y Seguros	16.6	55.2	-107.9	151.0	-17.8	26.2

Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Cuadro 3.1 Crédito, depósitos, tasa de interés (Mill. De US\$)

	Octubre 2017	Octubre 2018
Crédito al sector privado Millones US\$	12,913.07	13,666.21
Crédito al sector privado Variación anual (%)	4.8	5.8
Porcentaje de crédito Destinado a hogares (consumo)	48.3	48.7
Porcentaje de crédito Destinado a empresas (productivo)	51.7	51.3
Depósitos, liquidez (M3) Millones US\$	13,223.84	13,844.07
Depósitos, liquidez (M3) Variación anual (%)	9.9	4.7
Tasa de interés activa a Empresas (1 año)	6.4	6.4
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	9.1	8.4
Tasa de interés pasiva (180 días)	4.4	4.2

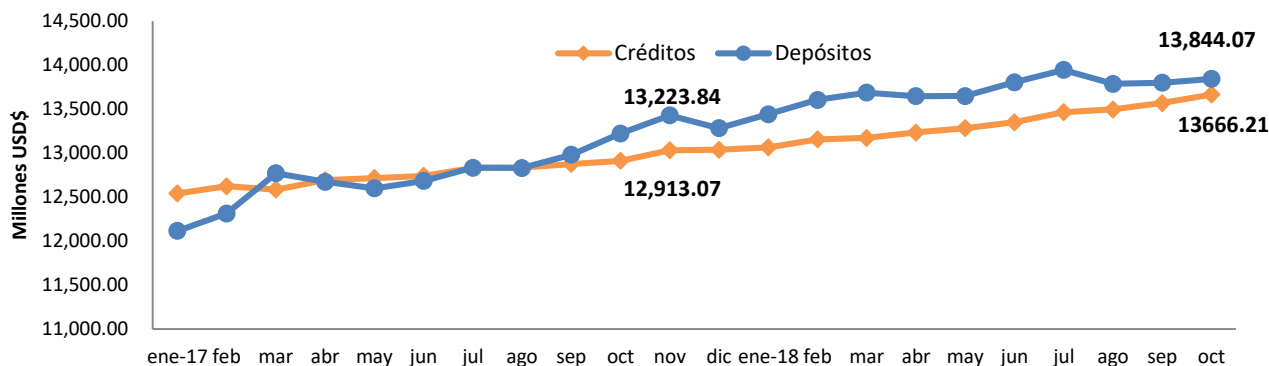
Fuente: BCR

Cuadro 3.2 Tasas de interés internacionales a fin de mes (Mill. De US\$)

	Noviembre 2016	Noviembre 2017	Noviembre 2018
Tasa prime U.S.A (3 meses)	3.50	4.25	5.25
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.37	2.42	3.01
Tasa LIBOR (6 meses)	1.32	1.84	2.83
Dow Jones	19,152.14	23,557.99	25,538.46
S&P 500	2,213.35	2,602.42	2,760.17

Fuente: Fed prime rate, US Department of the treasury, Global rates, Bloomberg.

Gráfico 3. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Mill. de US\$)
Enero 2017 - Octubre 2018



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL

Cuadro 4.1 Finanzas Públicas (Mill. de US\$)

	A Octubre 2017		A Octubre 2018	
	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/
Ingresos tributarios netos	3,721.1	5.8	3,991.6	7.3
IVA (Neto)	1,555.2	3.8	1,726.0	11.0
ISR (Neto)	1,524.4	5.3	1,588.9	4.2
Gasto Corriente	4,042.1	4.3	4,439.9	9.8
Consumo	2,726.9	1.0	2,956.0	8.4
Interés de la deuda	686.6	14.7	802.2	16.8
Transferencias Corrientes	628.5	9.1	681.7	8.5
Inversión Bruta (Mill. US\$)	512.8	-12.1	649.1	26.6
Ahorro Corriente	763.9	15.0	534.9	-30.0
Costo de pensiones y fideicomisos	-441.6	7.8	-293.9	-33.5
Déficit / Superávit ¹ (Mill. US\$)	-222.0	-35.6	-427.9	92.7
	Octubre 2017		Octubre 2018	
*IVA declaraciones	757.5	3.3	808.2	6.7
*IVA Importación	836.8	4.5	949.7	13.5
*ISR Declaraciones	452.1	5.7	464.9	2.8
*ISR Retenciones	737.4	4.8	776.7	5.3
*ISR Pago a Cuenta	353.5	3.2	381.6	7.9

¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares

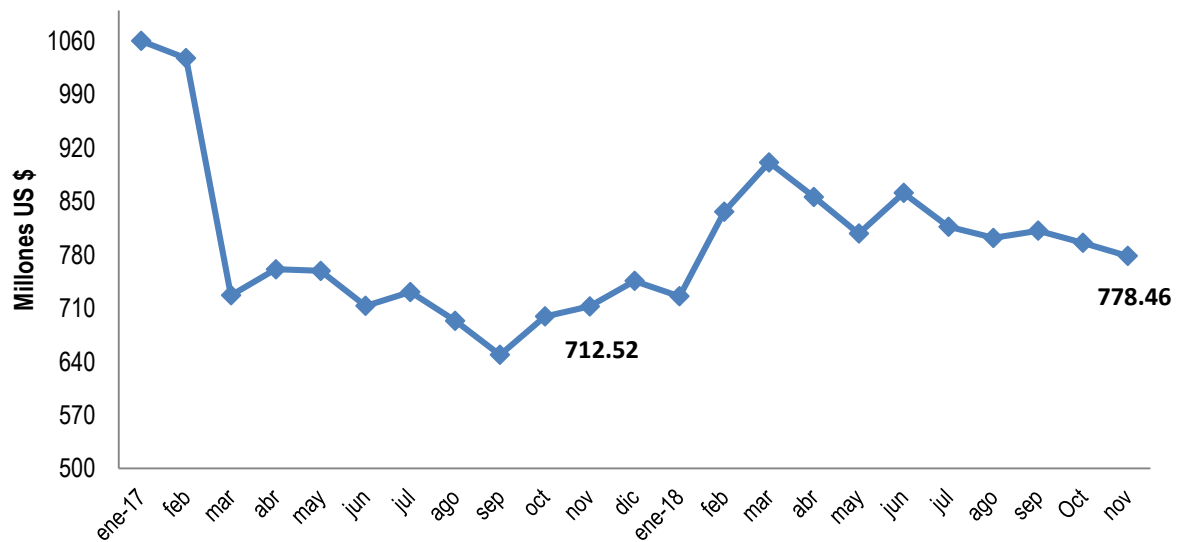
Fuente: BCR y * Ministerio de Hacienda

Cuadro 4.2 Deuda Pública (Mill. de US\$)

	Octubre 2016	Octubre 2017	Octubre 2018
Deuda Pública Total (Mill. US\$)	17,346.1	18,034.8	18,994.8
Sector Público No Financiero	12,515.7	12,779.3	13,383.9
Sector Público Financiero	4,617.6	5,083.4	5,487.2
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	3,903.3	4,453.5	4,921.5
Banco Central de Reserva	212.9	172.1	123.7

Fuente: BCR y Ministerio de Hacienda.

Gráfico 3. Saldo de LETES (Millones de US\$)



Fuente: Ministerio de Hacienda

5. SECTOR LABORAL

Cuadro 5.1 Trabajadores cotizantes del sector privado al ISSS por actividad económica

No. Cotizantes ¹	Sep-17	Sep -18	Var. Abs.		Var. %	
			Sep 18/ Sep 17	Sep 18/ Sep 17		
Sector privado Total	659,499	665,981	6,482	1.0		
Comercio y transporte ²	192,211	192,564	353	0.2		
Industria	189,065	191,006	1,941	1.0		
Servicios	68,967	68,916	-51	-0.1		
Construcción	22,512	23,280	768	3.4		
Actividades profesionales ³	114,319	120,552	6,233	5.5		
Actividades financieras	30,246	31,334	1,088	3.6		
Otros ⁴	40,457	37,310	-3,147	-7.8		

¹ Número de cotizantes según actividad económica CIIU 4

² Se hizo la unión de las actividades económicas: comercio y transporte con la nueva revisión del CIIU 4

³ Actividades profesionales, científicas, técnicas: actividades jurídicas, de contabilidad, arquitectura e ingeniería, entre otras.

⁴ Otros incluye: agricultura, información y comunicaciones y actividades inmobiliarias.

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Cuadro 5.2 Trabajadores cotizantes del sector público al ISSS por actividad económica

No. Cotizantes	Ago-17	Ago-18	Var. Abs.		Var. %	
			Ago 17/Ago 18	Ago 17/Ago 18		
Sector público Total	167,779	166,921	-858	-0.5		
Gobierno Central	91,784	90,128	-1,656	-1.8		
Instituciones de Seguridad Social	18,554	17,956	-598	-3.2		
Gobiernos Locales	30,824	31,053	229	0.7		
Otros	26,617	27,784	1,167	4.4		

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social