

MONITOREO DE PRINCIPALES
INDICADORES ECONÓMICOS ENERO 2019

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL
(VARIACIÓN % ANUAL DEL PIB REAL)

PAIS/REGIÓN	2017 <i>prl</i>	2018 <i>prl</i>	2019 <i>prl</i>
MUNDIAL	3.1	3.0	2.9
U.S.A	2.2	2.9	2.5
EURO	2.4	1.9	1.6
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	0.8	0.6	1.7
*C.A	3.5	1.9	2.8

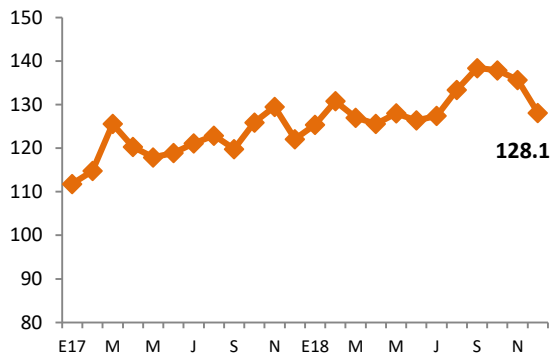
Fuente: Banco Mundial, enero 2019
*CA incluye a Belice y Panamá

PIB TRIMESTRAL USA. VARIACIÓN, RESPECTO
AL TRIMESTRE ANTERIOR

PIB USA TRIMESTRAL	2016	2017	2018
I	1.5	1.8	2.2
II	2.3	3.0	4.2
III	1.9	2.8	3.4
IV	1.8	2.3	

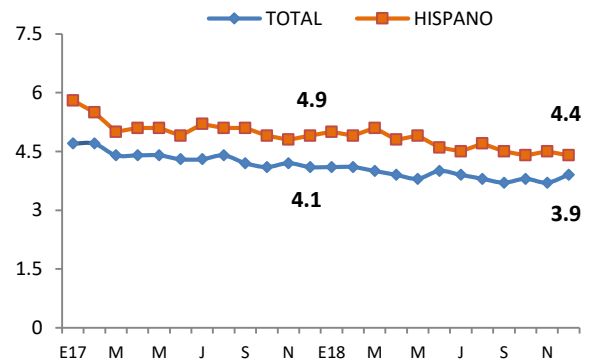
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis,

USA. ÍNDICE MENSUAL DE CONFIANZA
DEL CONSUMIDOR



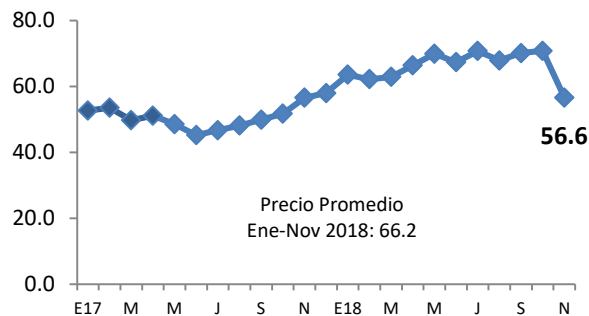
Fuente: The Conference Board

USA. TASA DE DESEMPLEO TOTAL E HISPANO



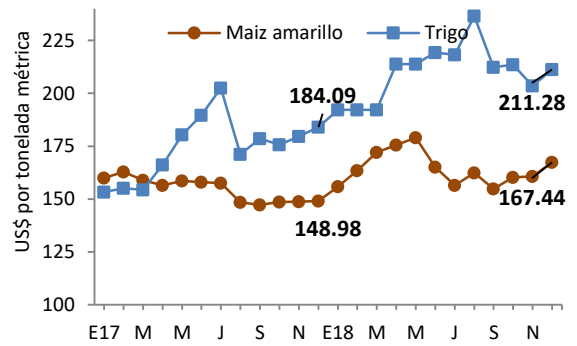
Fuente: Bureau of Labor Statistics

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BARRIL
DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: US Energy Information Administration

USA, PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- La economía salvadoreña mostró desaceleración al tercer trimestre de 2018 con respecto al mismo período de 2017, reflejando una tasa de crecimiento anual del PIB del 2.1%. Los sectores más dinámicos son Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo con un crecimiento de 5.1%, Construcción con 4.7%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 3.8% y Actividades de Alojamiento y Servicio de Comidas con 3.6%. Por otro lado, los sectores Comercio e Industria Manufacturera reflejaron una variación positiva de 2.2% y Transporte y Almacenamiento creció 0.9%.
- La Canasta Básica Alimentaria mantuvo su tendencia al alza a noviembre de 2018 con respecto al mismo período de 2017. En el área rural, el precio de la CBA mantuvo una tendencia al alza incrementando en 9.7%, de \$137.35 (2017) a \$150.74 (2018). Mientras que, en el área urbana el aumento de precio es menor, con 1.6%, pasando de \$199.77 (2017) a \$202.90 (2018).
- En el Sector Externo las remesas reflejaron un crecimiento de 8.8% a noviembre de 2018 con respecto a 2017, cuando creció 10.5%. Por otro lado, las exportaciones han reflejado una importante desaceleración a nov/18 con una variación anual de 2.8% con respecto a nov/17 en donde presentó un incremento de 6.4%. Esto es atribuido en buena parte al decreciente desempeño de la economía de Estados Unidos que disminuyó la demanda de mercancías salvadoreñas en este período. El sector maquila es el más dinámico presentando un crecimiento de 15.5% y representa el 21.5% del total de exportaciones. Por otro lado, las importaciones crecieron 11.0% con un monto de \$10,821.4mill. La factura petrolera tuvo un aumento interanual de 23% debido al precio alto del petróleo hasta noviembre de 2018. Los rubros que presentan más crecimiento son los bienes intermedios que tuvieron una variación positiva de 11.3% y los bienes de capital, 9.8%.
- La Inversión Extranjera Directa al tercer trimestre de 2018 presentó un flujo de \$72.9 millones. Por país de procedencia, los principales orígenes son Estados Unidos con un flujo de \$68.4 y Panamá con \$62.0. Por sector económico, los que más entradas de IED recibieron fueron Industria Manufacturera con \$105.4 mill. y Comercio con \$27.6 mill. Por otro lado, al tercer trimestre de 2018 se refleja un flujo total de IED de \$456.89 mill (2017: \$436.5 mill), presentando una variación interanual de 4.7%.
- En el Sector Fiscal, los ingresos tributarios netos presentan una variación positiva de 7.3% (\$4,337.25 mill). Por otro lado, el gasto corriente reflejó un crecimiento de 9.8% (\$4,825.38 mill), el consumo refleja el 67.1% del total de gasto con un monto de \$3,237.10 mill. El Déficit Fiscal a Nov/18 incrementó a \$439.75 millones (92.7%).

I. SECTOR REAL

Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto. Tasa de crecimiento anual

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
PIB trimestral (Var. % anual)	2.8	1.0	3.1	2.4	3.2	2.5	2.1
- Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	0.6	0.8	0.9	0.4	3.1	0.6	-2.3
- Industrias Manufactureras	5.2	3.1	4.3	1.2	3.9	1.9	2.2
- Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	-1.6	-13.2	2.2	18.0	0.6	-0.2	-3.3
- Construcción	3.3	6.0	4.6	2.3	13.2	3.2	4.7
- Comercio al por Mayor y al por Menor	7.1	1.3	3.5	3.3	2.4	3.0	2.2
- Transporte y Almacenamiento	2.6	8.1	6.1	0.2	8.7	0.4	0.9
- Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	0.6	-1.1	2.7	7.1	3.4	4.3	3.6
- Actividades financieras y de seguros	4.7	5.3	3.6	2.0	1.7	0.8	2.3
- Actividades Inmobiliarias	3.4	1.9	2.0	2.1	1.2	1.2	1.4
- Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	-11.4	-3.8	0.2	2.6	3.5	7.5	3.8
- Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo	8.4	4.5	6.0	3.1	5.3	4.7	5.1

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		
	Octubre 2016	Octubre 2017	Octubre 2018
Índice General	1.8	2.1	2.2
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	7.3	-1.0	-0.1
Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras y otras actividades Industriales	3.7	2.7	2.1
Construcción	0.0	1.8	3.0
Comercio, Transporte y Almacenamiento, actividades de alojamiento y servicios de comida	1.1	2.6	2.6
Información y Comunicaciones	-0.0	6.7	-1.5
Actividades Financieras y de Seguros	8.9	2.2	-1.0
Actividades Inmobiliarias	2.6	2.3	1.0
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros servicios	-0.7	3.2	5.0

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 (%)	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018
Tasa de inflación anual	-0.9	2.0	0.4
Tasa de inflación mensual	-0.2	0.2	-0.5
Tasa de inflación acumulada	-0.9	2.0	0.4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2.4	2.5	0.4
Prendas de vestir y calzado	-2.6	-1.9	-1.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-1.2	5.2	3.0
Salud	0.8	1.1	0.8
Transporte	0.1	3.6	-1.0
Restaurantes y Hoteles	1.5	1.6	1.8
Bienes y servicios diversos	0.5	1.5	0.3

Fuente: BCR

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

Tarifa de energía eléctrica ¹	I Trim 15 enero -14 abril	II Trim 15 abril - 14 julio	III Trim 15 julio - 14 octubre	IV Trim 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	Noviembre 2016	Noviembre 2017	Noviembre 2018
Urbana	196.97	199.77	202.90
Variación Anual (%)	-2.6	1.4	1.6
Rural	141.51	137.35	150.74
Variación Anual (%)	-3.1	-2.9	9.7

Fuente: Digestyc

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

	Oct-16	Oct-17	Oct-18
Flujo Acumulado (Mill. De US\$)	4,107.5	4,537.2	4,934.5
Variación Anual (%)	6.6	10.5	8.8

Fuente: BCR

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

Exportaciones, Importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	A Noviembre 2017		A Noviembre 2018	
	Valor (US\$)	Var Anual (%)	Valor (US\$)	Var Anual (%)
Exportaciones Totales	5,339.0	6.4	5,486.5	2.8
Industria Manufacturera	4,147.8	8.4	4,146.8	0.0
Maquila	1,014.8	-1.0	1,172.2	15.5
Café	116.8	0.0	109.2	-6.5
Azúcar	217.5	52.0	177.5	-18.4
Importaciones Totales	9,746.9	8.1	10,821.4	11.0
Importaciones sin petróleo	8,553.8	7.0	9,353.3	9.3
Bienes de consumo	3,629.1	4.0	3,950.1	8.8
Bienes Intermedios	4,045.5	11.2	4,501.6	11.3
Bienes de capital	1,482.0	1.7	1,626.5	9.8
Nivel de RIN (Mill. De US\$)	3,417.0	12.8	3,504.0	2.5

Fuente: BCR

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

Principal destino de exportaciones. A Noviembre 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		44%
Honduras		15%
Guatemala		14%
Nicaragua		7%
Costa Rica		4%
México		2%
Panamá		2%
República Dominicana		2%
República Popular de China		2%
España		1%
Otros		7%
Principal origen de importaciones. A Noviembre 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		32%
República Popular de China		14%
Guatemala		10%
México		8%
Honduras		7%
Nicaragua		2%
España		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	Dic-16	Dic -17	Dic -18	Var. Dic -18/ Dic -17
Guatemala	7.52	7.34	7.73	5.3
Honduras	23.48	23.58	24.34	3.2
Costa Rica	553.26	570.20	609.59	6.9
Nicaragua	29.08	30.88	32.58	5.5
Unión Europea	0.95	0.84	0.87	3.6
México	20.73	19.71	19.68	-0.2
Colombia	3,002.73	2,985.78	3,276.79	9.7
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	III
E.S: IED Total	168.2	238.1	30.2	355.5	311.6	72.4	72.9
EE.UU	-95.4	79.3	-66.4	113.5	81.8	16.6	68.4
Centro América	-13.1	27.9	5.8	138.5	79.7	6.0	2.5
Colombia	-7.4	30.9	38.9	-3.2	-17.1	9.5	12.3
Panamá	50.5	63.1	36.6	116.9	16.3	78.8	62.0
España	26.4	9.8	12.7	-2.0	5.2	-12.1	-23.9
Luxemburgo	80.4	10.9	-2.1	0.3	8.5	-18.1	-52.8
México	5.8	18.5	-1.0	14.5	-10.4	16.6	5.0

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	III
E.S: IED Total	168.2	238.1	30.2	355.5	311.6	72.39	72.9
Industria Manufacturera	105.5	85.9	75.7	147.1	214.4	93.1	105.4
Suministro de Electricidad	50.1	28.2	10.1	9.5	31.7	-47.9	19.8
Comercio	20.8	56.8	24.5	27.7	41.5	25.6	27.6
Actividades Financieras y Seguros	16.6	55.2	-107.9	151.0	-25.8	27.0	12.6

Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Noviembre 2017	Noviembre 2018
Crédito al sector privado		
Millones US\$	13,033.07	13,799.36
Crédito al sector privado	4.7	5.9
Variación anual (%)		
Porcentaje de crédito	48.5	48.8
Destinado a hogares (consumo)		
Porcentaje de crédito	51.5	51.2
Destinado a empresas (productivo)		
Depósitos, liquidez (M3)		
Millones US\$	13,428.46	14,010.87
Depósitos, liquidez (M3)	11.0	4.3
Variación anual (%)		
Tasa de interés activa a	6.4	6.7
Empresas (1 año)		
Tasa de interés activa a empresas	8.1	8.7
(más de 1 año)		
Tasa de interés pasiva (180 días)	4.3	4.2

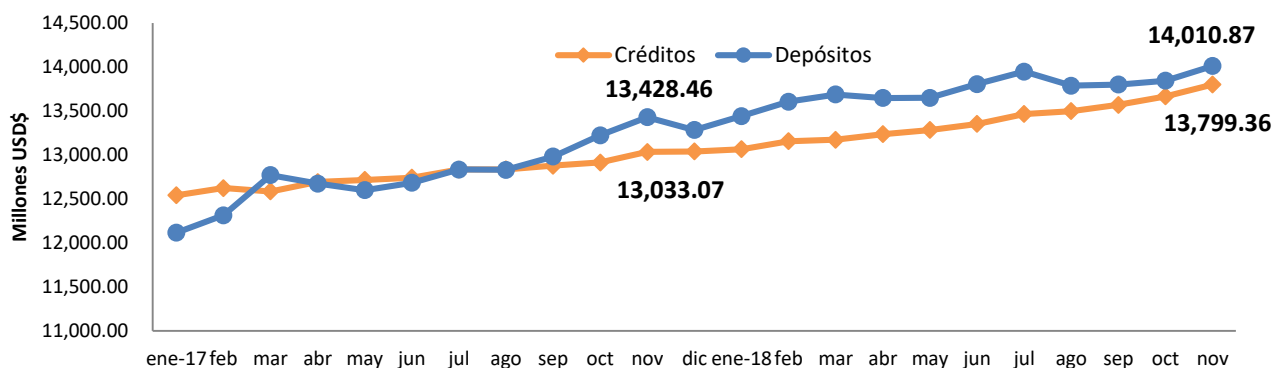
Fuente: BCR

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018
Tasa prime U.S.A (3 meses)	3.64	4.40	5.50
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.45	2.40	2.69
Tasa LIBOR (6 meses)	1.32	1.84	2.88
Dow Jones	19,762.60	24,719.22	23,062.40
S&P 500	2,238.83	2,673.61	2,485.74

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 - noviembre 2018



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL

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

	A Noviembre 2017		A Noviembre 2018	
	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/
Ingresos tributarios netos	4,045.15	5.3	4,337.25	7.2
IVA (Neto)	1,723.62	4.1	1,890.26	9.7
ISR (Neto)	1,614.89	4.1	1,704.17	5.5
Gasto Corriente	4,489.79	6.5	4,825.38	7.5
Consumo	3,021.59	2.6	3,237.10	7.1
Interés de la deuda	733.91	14.2	850.22	15.8
Transferencias Corrientes	734.29	16.8	738.05	0.5
Inversión Bruta (Mill. US\$)	591.93	-9.1	721.19	21.8
Ahorro Corriente	762.08	1.5	618.68	-18.8
Costo de pensiones y fideicomisos	-493.95	7.8	-321.47	-34.9
Déficit / Superávit ¹ (Mill. US\$)	-359.64	-3.6	-439.75	22.3
	Noviembre 2017		Noviembre 2018	
*IVA declaraciones	922.7	5.2	961.3	4.2
*IVA Importación	1,025.8	5.0	1,141.6	11.3
*ISR Declaraciones	467.2	11.2	475.0	1.7
*ISR Retenciones	871.2	4.0	913.5	4.9
*ISR Pago a Cuenta	434.7	0.6	471.2	8.4

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

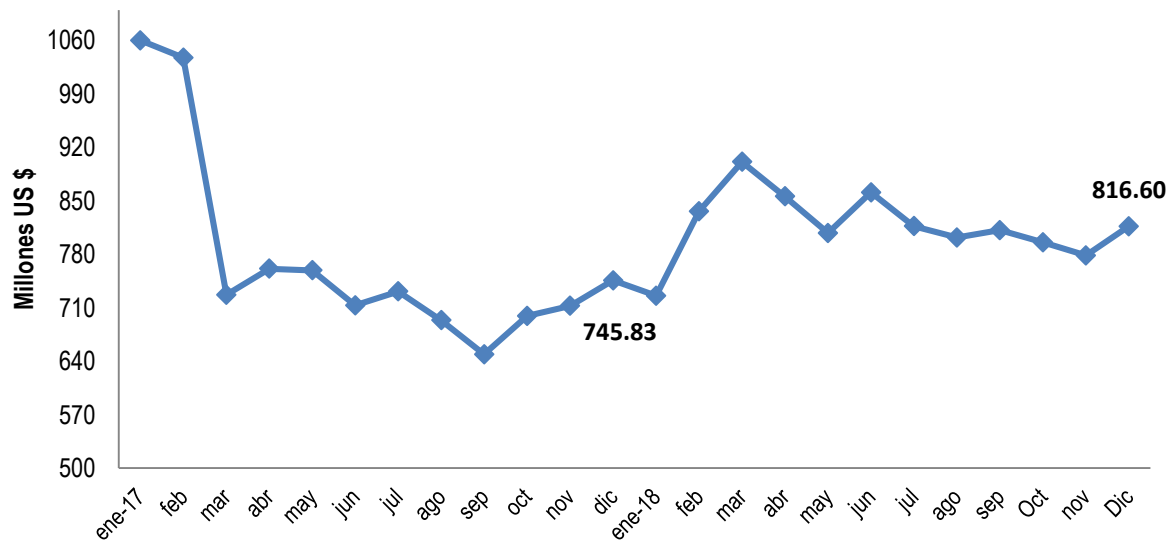
Fuente: BCR y * Ministerio de Hacienda

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

	Noviembre 2016	Noviembre 2017	Noviembre 2018
Deuda Pública Total (Mill. US\$)	17,401.3	18,320.1	18,923.5
Sector Público No Financiero	12,509.6	12,956.6	13,333.1
Sector Público Financiero	4,678.9	5,191.5	5,476.8
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	3,959.6	4,573.6	4,921.5
Banco Central de Reserva	212.8	172.0	113.6

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	Oct-17	Oct -18	Var. Abs.		Var. %	
			Oct 18/ Oct 17	Oct 18/ Sep 17		
Sector privado Total	658,825	662,503	3,678		0.6	
Comercio y transporte ²	193,014	191,822	-1,192		-0.6	
Industria	189,650	190,051	401		0.2	
Servicios	68,860	68,990	130		0.2	
Construcción	22,143	22,454	311		1.4	
Actividades profesionales ³	114,592	118,864	4,272		3.7	
Actividades financieras	30,233	31,428	1,195		4.0	
Otros ⁴	40,333	37,748	-2,585		-6.4	

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	Oct -17	Oct -18	Var. Abs.		Var. %	
			Oct 17/ Oct 18	Oct 17/ Oct 18		
Sector público Total	167,584	166,213	-1,371		-0.8	
Gobierno Central	91,406	90,583	-823		-0.9	
Instituciones de Seguridad Social	18,459	17,854	-605		-3.3	
Gobiernos Locales	31,048	29,885	-1,163		-3.7	
Otros	26,671	27,891	1,220		4.6	

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social