

MONITOREO DE PRINCIPALES
INDICADORES ECONÓMICOS MARZO 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

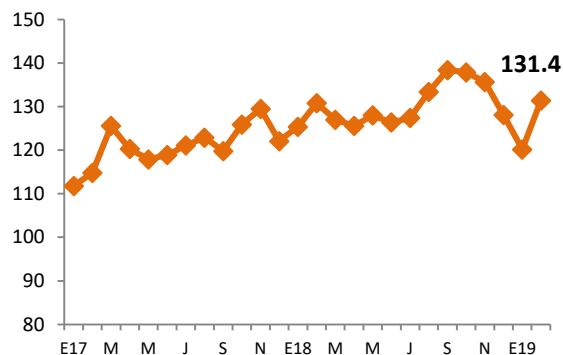
Fuente: Banco Mundial, enero 2019
*CA incluye a Belice y Panamá

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	2.6

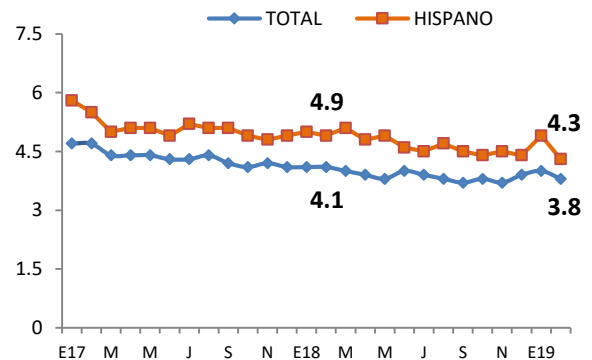
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis,

USA. ÍNDICE MENSUAL DE CONFIANZA
DEL CONSUMIDOR



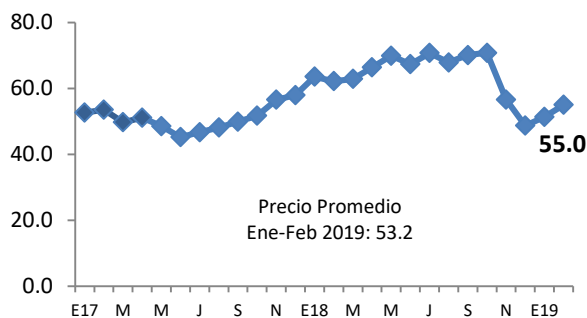
Fuente: The Conference Board

USA. TASA DE DESEMPLEO TOTAL E HISPANO



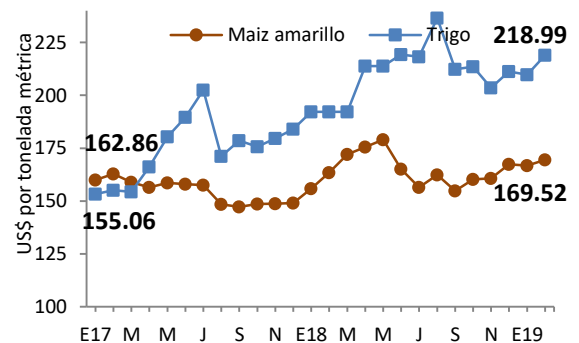
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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 refleja un crecimiento de 2.6% en el IVAE a diciembre de 2018, demostrando aceleración con respecto al mismo mes del año 2017 cuando tuvo un crecimiento de 1.1%. Los sectores más dinámicos son Construcción con un crecimiento de 5.1% al igual que las Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y Administrativas, Comercio con una variación de 4.9% y Actividades Financieras y de Seguros con 4.0%.
- La inflación al mes de febrero de 2019 tuvo una variación mensual de 0.4%, reflejando un nivel bajo desde el mes de diciembre de 2018 cuando también tuvo un incremento de 0.4%, influenciado en buena parte por la disminución de los precios del petróleo, que se refleja también en la disminución de precios del sector transporte con -2.5%. Otros de los sectores que tuvo variación negativa a feb/2019 es Prendas de Vestir y Calzado con -1.4%.
- En el Sector Externo, las remesas presentaron desaceleración al mes de enero/2019, con respecto al mismo mes del año anterior, con un crecimiento de 5.7% y un total de ingreso de \$406.9 millones. Por otro lado, las exportaciones tuvieron una variación negativa de 3.3% al mes de enero de 2019 comparado con el mismo mes del año anterior, influenciada por la desaceleración de la economía de Estados Unidos. También es explicado por el descenso de varios sectores como el manufacturero que presentó una reducción de \$16.3 millones (-4.1%), maquila, de \$3.4 millones (-3.7%) y azúcar con una reducción de \$11.0 millones (-22.3%), pero compensado por el crecimiento del sector agropecuario, especialmente café con un aumento de \$2.7 millones (59.9%). Las importaciones por su parte, presentaron desaceleración a enero/19 con respecto al mismo período del año anterior, con una variación positiva de 4.1%. Los bienes de consumo es el rubro más dinámico con un crecimiento absoluto anual de \$29.7 millones (9.3%).
- En el Sector Fiscal los ingresos tributarios netos presentaron a enero/2019 una variación anual de 4.1% con un incremento absoluto de \$17.4 millones influenciado por el IVA que tuvo una variación anual de 7.0%. Por otro lado, el gasto corriente reflejó una variación anual de 13.6% y ascendió a un monto de \$499.0 millones explicado en buena parte por el interés de la deuda que representa el 32.7% del total de gasto. La inversión bruta presentó un importante decrecimiento de -33.8%, con respecto al mismo período del año anterior.
- El Sector Laboral reflejó que en el Sector Privado hubo una variación positiva de 2.0% a dic 2018, comparado con el mismo período del año anterior, que se traduce en 12,898 nuevos cotizantes. Mientras que el Sector Público presentó un descenso de 0.7% que se traduce en -1,150 cotizantes.

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		
	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018
Índice General	5.8	1.1	2.6
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	10.1	2.7	-0.7
Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras y otras actividades Industriales	8.0	1.6	0.5
Construcción	34.3	-3.8	5.1
Comercio, Transporte y Almacenamiento, actividades de alojamiento y servicios de comida	2.4	1.4	4.9
Información y Comunicaciones	2.1	7.3	1.2
Actividades Financieras y de Seguros	9.1	1.5	4.0
Actividades Inmobiliarias	2.2	1.9	1.8
Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros servicios	0.1	1.7	5.1

Fuente: BCR

*Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales. Serie Desestacionalizada.

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

	Ene-Nov 16		Ene-Nov 17		Ene-Nov 18	
	Volumen (miles)	Var. Acum %	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum (%)
Consumo de cemento ¹	20.57	0.2	21.80	6.0	27.31	25.3
Consumo de energía ²	6,026.89	0.8	6,031.46	0.1	6,118.45	1.4
Producción de energía ³	5,174.51	-0.2	4,583.50	-11.4	4,499.35	-1.8

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 (%)	Febrero 2017	Febrero 2018	Febrero 2019
Tasa de inflación anual	0.3	1.2	0.4
Tasa de inflación mensual	0.3	0.1	0.2
Tasa de inflación acumulada	1.0	0.2	0.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2.1	1.2	0.9
Prendas de vestir y calzado	-2.7	-1.8	-1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5.1	2.0	2.3
Salud	1.1	0.9	0.6
Transporte	2.5	3.6	-2.5
Restaurantes y Hoteles	1.6	1.8	1.6
Bienes y servicios diversos	0.2	1.1	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%
2019	0.0%			

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	Enero 2017	Enero 2018	Enero 2019
Urbana	194.57	200.19	200.96
Variación Anual (%)	-5.8	2.9	0.4
Rural	141.43	140.72	144.91
Variación Anual (%)	-4.5	-0.5	3.0

Fuente: Digestyc

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

	Ene-17	Ene-18	Ene-19
Flujo Acumulado (Mill. De US\$)	343.6	384.8	406.9
Variación Anual (%)	12.2	12.0	5.7

Fuente: BCR

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

Exportaciones, Importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	A Enero 2018		A Enero 2019	
	Valor (US\$)	Var Anual (%)	Valor (US\$)	Var Anual (%)
Exportaciones Totales	500.0	17.3	483.4	-3.3
Industria Manufacturera	397.1	21.0	380.8	-4.1
Maquila	91.2	7.9	87.8	-3.7
Café	4.4	-99.0	7.1	59.9
Azúcar	49.4	259.8	38.4	-22.3
Importaciones Totales	929.5	9.8	967.5	4.1
Importaciones sin petróleo	817.4	12.6	854.6	4.6
Bienes de consumo	318.4	0.7	348.1	9.3
Bienes Intermedios	414.0	12.6	424.6	2.5
Bienes de capital	139.3	10.0	140.2	0.7
Nivel de RIN (Mill. De US\$)	3,441.9	18.5	3,493.5	1.5

Fuente: BCR

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

Principal destino de exportaciones. A Enero 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		40%
Honduras		16%
Guatemala		15%
Nicaragua		7%
Costa Rica		5%
Canadá		3%
México		3%
Panamá		2%
República Dominicana		2%
Nueva Zelandia		1%
Otros		6%
Principal origen de importaciones. A Noviembre 2018.		Porcentaje
Estados Unidos		31%
República Popular de China		15%
Guatemala		9%
México		7%
Honduras		7%
Nicaragua		3%
Costa Rica		2%
Japón		2%
Corea Del Sur		2%
Alemania		2%
Federación De Rusia		2%
Brasil		2%
Taiwán		1%
Otros		15%

Fuente: BCR

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

País	Feb-17	Feb-18	Feb-19	Var. Feb-18/ Feb-19
Guatemala	7.36	7.37	7.71	4.6
Honduras	23.55	23.59	24.43	3.6
Costa Rica	562.60	569.77	608.28	6.8
Nicaragua	29.55	31.03	32.70	5.4
Unión Europea	0.94	0.82	0.88	8.6
México	19.91	18.84	19.17	4.1
Colombia	2,896.94	2,859.33	3,071.47	7.4
República Dominicana	47.22	49.12	50.68	3.2

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\$)

	Enero 2018	Enero 2019
Crédito al sector privado		
Millones US\$	13,065.59	13,918.07
Crédito al sector privado	4.2	6.5
Variación anual (%)		
Porcentaje de crédito	48.2	48.4
Destinado a hogares (consumo)		
Porcentaje de crédito	51.8	51.6
Destinado a empresas (productivo)		
Depósitos, liquidez (M3)		
Millones US\$	13,441.87	14,185.61
Depósitos, liquidez (M3)	11.0	5.5
Variación anual (%)		
Tasa de interés activa a	6.4	6.4
Empresas (1 año)		
Tasa de interés activa a empresas	8.6	8.4
(más de 1 año)		
Tasa de interés pasiva (180 días)	4.3	4.3

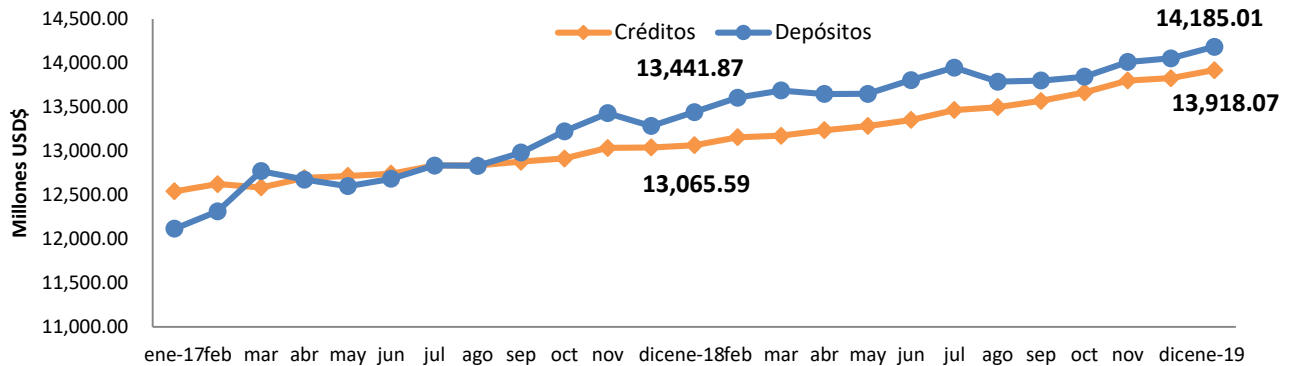
Fuente: BCR

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

	Febrero 2017	Febrero 2018	Febrero 2019
Tasa prime U.S.A (3 meses)	3.75	4.50	5.50
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.36	2.87	2.73
Tasa LIBOR (6 meses)	1.37	2.22	2.69
Dow Jones	20,624.05	25,309.99	26,031.81
S&P 500	2,367.34	2,747.30	2,792.67

Fuente: Fed prime rate, US Department of the treasury, Iborate, 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 Enero 2018		A Enero 2019	
	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/	Valor (US\$)	Var Anual (%) pr/
Ingresos tributarios netos	421.8	7.5	439.2	4.1
IVA (Neto)	183.1	7.3	195.9	7.0
ISR (Neto)	176.8	10.5	174.8	-1.1
Gasto Corriente	439.3	2.7	499.0	13.6
Consumo	257.7	6.3	278.9	8.2
Interés de la deuda	130.8	-5.6	163.0	24.6
Transferencias Corrientes	50.7	9.2	57.0	12.4
Inversión Bruta (Mill. US\$)	65.1	170.0	43.1	-33.8
Ahorro Corriente	84.5	48.3	33.7	-60.1%
Costo de pensiones y fideicomisos	-46.9	6.8	-27.8	-40.7
Déficit / Superávit ¹ (Mill. US\$)	-24.3	45.2	-33.6	38.3
	Enero 2017		Enero 2018	
*IVA declaraciones	105.3	12.7	107.8	2.4
*IVA Importación	87.1	6.0	96.7	11.0
*ISR Declaraciones	7.3	329.4	1.6	-78.6
*ISR Retenciones	114.7	2.7	122.3	6.6
*ISR Pago a Cuenta	51.4	4.9	54.2	5.4

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

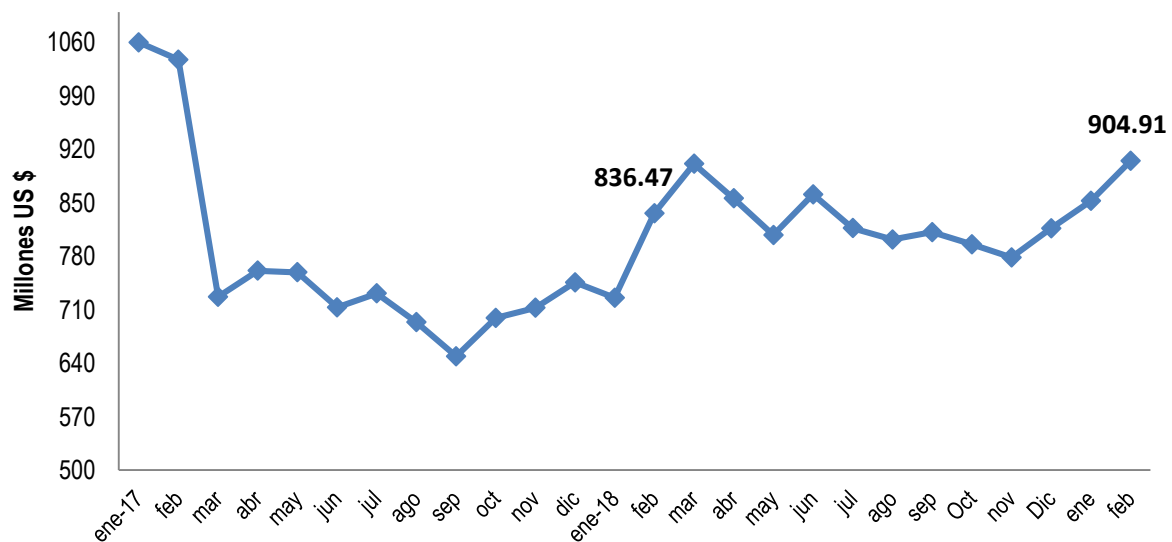
Fuente: BCR y * Ministerio de Hacienda

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

	Enero 2017	Enero 2018	Enero 2019
Deuda Pública Total (Mill. US\$)	17,578.9	18,590.0	19,115.2
Sector Público No Financiero	12,623.1	13,123.5	13,404.9
Sector Público Financiero	4,753.0	5,289.5	5,571.6
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	4,046.7	4,684.0	5,001.8
Banco Central de Reserva	202.8	177.0	138.6

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	Dic-17	Dic -18	Var. Abs. Dic 18/ Dic 17	Var. % Dic 18/ Dic 17
Sector privado Total	658,526	671,424	12,898	2.0
Comercio y transporte ²	194,083	196,516	2,433	1.3
Industria	191,932	192,962	1,030	0.5
Servicios	65,032	66,741	1,439	2.2
Construcción	21,194	21,911	717	3.4
Actividades profesionales ³	114,547	121,137	6,590	5.8
Actividades financieras	30,165	31,064	899	3.0
Otros ⁴	41,303	39,798	-1,505	-3.6

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	Dic -17	Dic -18	Var. Abs. Dic 17/ Dic 18	Var. % Dic 17/ Dic 18
Sector público Total	167,766	166,616	-1,150	-0.7
Gobierno Central	91,474	90,041	-1,433	-1.6
Instituciones de Seguridad Social	18,512	18,018	-494	-2.7
Gobiernos Locales	31,091	30,812	-279	-0.9
Otros	26,689	27,745	1,056	4.0

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social