

MONITOREO DE PRINCIPALES
INDICADORES ECONÓMICOS AGOSTO 2019

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL
(VARIACIÓN % ANUAL DEL PIB REAL)

| PAIS/REGIÓN | 2017 pr/ | 2018 pr/ | 2019 pr/ |
|----------------------------------|----------|----------|----------|
| MUNDIAL | 3.2 | 3.1 | 2.7 |
| U.S.A | 2.2 | 2.9 | 2.3 |
| EURO | 2.4 | 1.8 | 1.3 |
| AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE | 1.2 | 1.0 | 1.4 |
| *C.A | 3.6 | 2.1 | 2.3 |

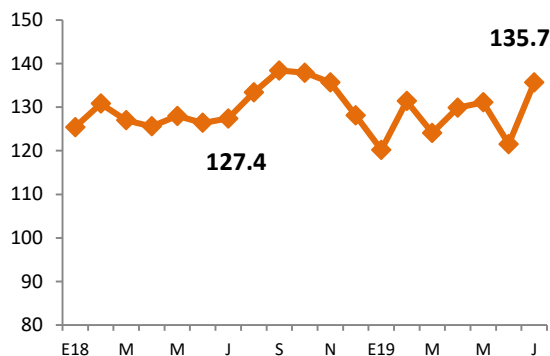
Fuente: Fondo Monetario Internacional, abril 2019
*CA incluye a Belice y Panamá

PIB TRIMESTRAL USA. VARIACIÓN, RESPECTO
AL TRIMESTRE ANTERIOR

| PIB USA TRIMESTRAL | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------------------|------|------|------|
| I | 1.8 | 2.2 | 3.1 |
| II | 3.0 | 4.2 | 2.1 |
| III | 2.8 | 3.4 | |
| IV | 2.3 | 2.2 | |

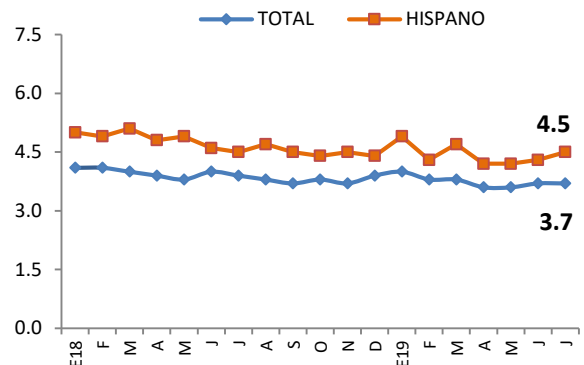
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis,

USA. ÍNDICE MENSUAL DE CONFIANZA
DEL CONSUMIDOR



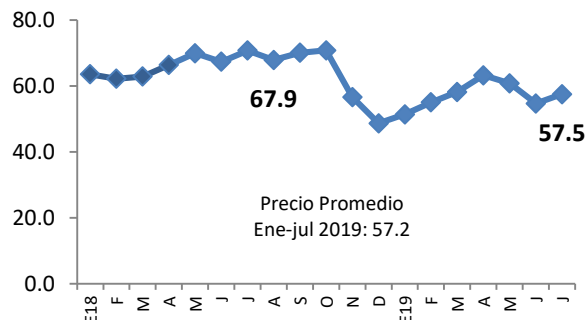
Fuente: The Conference Board

USA. TASA DE DESEMPLEO TOTAL E HISPANO



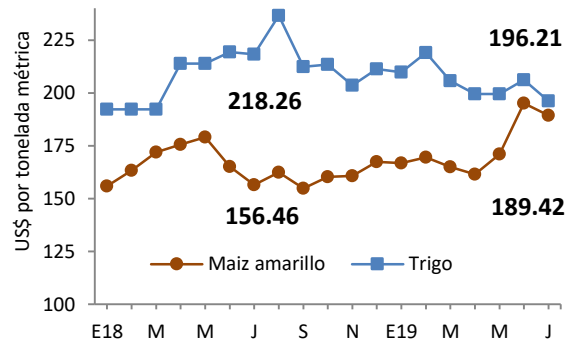
Fuente: Bureau of Labor Statistics

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BARRIL
DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Mundial

USA, PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- La economía salvadoreña reflejo un crecimiento del 2.4% en el IVAE para may/19, igual al registrado en may/17 (2.4%) y levemente mayor a may/18 (2.3%). Los sectores que presentaron mayor actividad son: el sector construcción (13%), actividades financieras y de seguros (6.7%) y actividades inmobiliarias (4.0%), por otro lado, los sectores con menor actividad son: agricultura (-2%) y actividades profesionales (-1.3%).
- En el Sector Externo, las remesas acumuladas al mes de jul/19 incrementaron en \$120 Mill (3.9%) con respecto a jul/18, sin embargo, la tasa de crecimiento registrada es menor con respecto a periodos anteriores jul/18 (9.2%) y jul/17 (10.5%), de acuerdo con el Centro Latinoamericano para la Competitividad y el Desarrollo Sostenible (CLACDS) y el BID, el endurecimiento de la política migratoria en E.E.U.U. tiene como consecuencia una disminución en el flujo de las remesas, y se prevé que, en el corto plazo, estas podrían disminuir hasta un 7.6% por año. Para julio del 2019 las exportaciones crecieron en un 0.9%, traduciéndose en \$32.2 millones adicionales respecto a jul/18, cabe destacar que la demanda de los E.E.U.U. se redujo en \$56.3 Mill. El Sector Industrial fue el único que presento una tasa de crecimiento positiva del 1.0% (\$27.5 Mill), mientras que el sector azucarero (-13%) y el sector cafetalero (-0.7%) presentaron un decrecimiento. Por otro lado, las importaciones crecieron en 4.8% (\$320.8 Mill), los bienes de consumo crecieron en 7.9%, los bienes de capital en 5.1%. y los bienes intermedios en 2.0%.
- En el sector fiscal, los ingresos tributarios netos para jun/19 aumentaron \$20.8 Mill. (0.8%) en comparación a jun/18, este aumento queda explicado por el ISR de las retenciones (7.2%) y por el IVA de importaciones (4.6%), por otro lado, el gasto corriente creció 2.4% debido a incremento de los intereses de la deuda (3.6%) y el consumo (3.1%), la inversión bruta se redujo en 1.3%, las transferencias corrientes en 1.9% y el costo de pensiones y fideicomisos en 11.5%. La deuda pública ascendió a \$19,280.0 Mill, traduciendo en un aumento de \$678.4 Mill en comparación a jun/18.
- El saldo de LETES para jun/19 presenta un saldo de \$853.3 Mill, teniendo una disminución de \$7.72 Mill. en comparación a jun/18.
- El sector laboral para mayo, por parte del sector privado, presento una variación positiva del 2.2%, generando 14,638 nuevos cotizantes al ISSS en comparación a may/18. Los sectores con mayores tasas de variación son: el sector de actividades profesionales (7.8%), el sector construcción (7.2%) y el sector de actividades financieras y de seguros (5.1%)

I. SECTOR REAL

Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto. Tasa de crecimiento anual

| | 2018 | | | | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| | I | II | III | IV | I |
| PIB trimestral (Var. % anual) | 3.3 | 2.5 | 2.2 | 2.1 | 1.8 |
| - Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca | 6.3 | -3.2 | -3.0 | 0.4 | -1.1 |
| - Industrias Manufactureras | 3.8 | 2.1 | 2.4 | 1.2 | 0.4 |
| - Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado | 0.3 | -0.4 | -0.6 | -0.6 | 5.9 |
| - Construcción | 11.6 | 5.6 | 5.7 | 4.0 | 3.8 |
| - Comercio al por Mayor y al por Menor | 3.1 | 4.1 | 2.0 | 2.6 | 2.5 |
| - Transporte y Almacenamiento | 5.1 | -0.6 | 1.9 | 1.6 | 2.1 |
| - Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas | 4.8 | 4.4 | 4.0 | 3.6 | 2.2 |
| - Actividades financieras y de seguros | 1.7 | 0.8 | 2.2 | 4.0 | 5.4 |
| - Actividades Inmobiliarias | 1.7 | 1.3 | 0.9 | 1.9 | 2.5 |
| - Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas | -2.0 | 11.3 | 1.2 | 3.1 | 4.8 |
| - Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo | 3.5 | 4.4 | 5.9 | 5.2 | 2.8 |

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 | | |
|---|--------------------------|-----------|-----------|
| | Mayo 2017 | Mayo 2018 | Mayo 2019 |
| Índice General | 2.4 | 2.3 | 2.4 |
| Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca | 7.6 | -2.4 | -2.0 |
| Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras y otras actividades Industriales | -0.3 | 2.8 | 1.1 |
| Construcción | 5.7 | 2.1 | 13.0 |
| Comercio, Transporte y Almacenamiento, actividades de alojamiento y servicios de comida | 2.3 | 4.1 | -1.3 |
| Información y Comunicaciones | -0.2 | 2.5 | 3.9 |
| Actividades Financieras y de Seguros | 5.3 | -1.6 | 6.7 |
| Actividades Inmobiliarias | 1.2 | 1.2 | 4.0 |
| Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros servicios | 3.6 | 7.6 | -1.3 |

Fuente: BCR

*Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales. Serie Desestacionalizada.

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

| | Mayo 17 | | Mayo 18 | | Mayo 19 | |
|------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|
| | Volumen (miles) | Var. Acum (%) | Volumen (miles) | Var. Acum. (%) | Volumen (miles) | Var. Acum (%) |
| Consumo de cemento ¹ | 10.62 | 1.75 | 13.37 | 25.9 | 14.78 | 10.6 |
| Consumo de energía ² | 2,746.80 | 0.0 | 2,762.15 | 0.6 | 2,755.53 | -0.2 |
| Producción de energía ³ | 2,120.99 | -19.12 | 2,068.93 | -2.5 | 2,253.01 | 8.9 |

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 (%) | Julio 2017 | Julio 2018 | Julio 2019 |
|---|------------|------------|------------|
| Tasa de inflación anual | 1.0 | 1.1 | 0.1 |
| Tasa de inflación mensual | -0.0 | 0.1 | -0.3 |
| Tasa de inflación acumulada | 1.5 | 0.6 | 0.2 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 1.3 | -0.7 | 1.6 |
| Prendas de vestir y calzado | -1.6 | -2.0 | -1.0 |
| Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles | 3.7 | 4.3 | -1.3 |
| Salud | 0.9 | 1.1 | 0.5 |
| Transporte | -0.6 | 5.6 | -1.4 |
| Restaurantes y Hoteles | 1.4 | 1.8 | 1.4 |
| Bienes y servicios diversos | 1.3 | 0.2 | 0.1 |

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% | -3.2% | 2.6% | |

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 | Junio 2017 | Junio 2018 | Junio 2019 |
|---|------------|------------|------------|
| Urbana | 198.45 | 198.76 | 202.37 |
| Variación Anual (%) | -0.2 | 0.2 | 1.8 |
| Rural | 138.84 | 141.18 | 144.43 |
| Variación Anual (%) | -2.9 | 1.7 | 2.3 |

Fuente: Digestyc

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

| | Jul-17 | Jul-18 | Jul -19 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| Flujo Acumulado (Mill. De US\$) | 2,847.8 | 3,108.7 | 3,228.7 |
| Variación Anual (%) | 10.5 | 9.2 | 3.9 |

Fuente: BCR

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

| Exportaciones, Importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN) | A Julio 2018 | | A Julio 2019 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Valor (US\$) | Var Anual (%) | Valor (US\$) | Var Anual (%) |
| Exportaciones Totales | 3,559.1 | 5.2 | 3,591.3 | 0.9 |
| Industria Manufacturera | 2,720.7 | 2.9 | 2,748.2 | 1.0 |
| Maquila | 702.2 | 8.0 | 694.6 | -1.1 |
| Café | 94.4 | -4.7 | 93.6 | -0.7 |
| Azúcar | 163.7 | -11.5 | 142.3 | -13.0 |
| Importaciones Totales | 6,730.0 | 12.4 | 7,050.8 | 4.8 |
| Importaciones sin petróleo | 5,793.9 | 11.0 | 6,162.9 | 6.0 |
| Bienes de consumo | 2,432.1 | 10.1 | 2,623.1 | 7.9 |
| Bienes Intermedios | 2,944.0 | 16.7 | 3,002.4 | 2.0 |
| Bienes de capital | 967.4 | 3.8 | 1,017.1 | 5.1 |
| Nivel de RIN (Julio Mill. De US\$) | 3,752.4 | 12.9 | 3,693.7 | -1.6 |

Fuente: BCR

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

| Principal destino de exportaciones. A Julio 2019. | | Porcentaje |
|--|--|------------|
| Estados Unidos | | 42% |
| Honduras | | 16% |
| Guatemala | | 16% |
| Nicaragua | | 7% |
| Costa Rica | | 4% |
| México | | 2% |
| Panamá | | 2% |
| República Dominicana | | 2% |
| Canadá | | 2% |
| España | | 1% |
| Otros | | 7% |
| Principal origen de importaciones. A Julio 2019. | | Porcentaje |
| Estados Unidos | | 31% |
| República Popular de China | | 14% |
| Guatemala | | 11% |
| México | | 8% |
| Honduras | | 7% |
| Nicaragua | | 3% |
| Costa Rica | | 2% |
| Japón | | 2% |
| Corea Del Sur | | 2% |
| Alemania | | 1% |
| España | | 1% |
| Ecuador | | 1% |
| Colombia | | 1% |
| otros | | 15% |

Fuente: BCR

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

| País | Jul-17 | Jul-18 | Jul-19 | Var.Jul-18/ Jul-19 |
|----------------------|----------|----------|----------|-----------------------|
| Guatemala | 7.28 | 7.50 | 7.68 | 2.4 |
| Honduras | 23.41 | 23.97 | 24.59 | 2.6 |
| Costa Rica | 573.40 | 567.63 | 570.16 | 0.4 |
| Nicaragua | 30.15 | 31.69 | 33.55 | 5.9 |
| Unión Europea | 0.85 | 0.85 | 0.89 | 4.7 |
| México | 17.77 | 18.53 | 19.07 | 2.9 |
| Colombia | 3,000.72 | 2,872.08 | 3,303.19 | 15.0 |
| República Dominicana | 47.27 | 49.52 | 51.01 | 3.0 |

Fuente: BCR

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

| | 2018 | | | | 2019 |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | I | II | III | IV | I |
| E.S: IED Total | 401.4 | 101.8 | 47.8 | 288.5 | 177.3 |
| EE.UU | 81.8 | 16.6 | 68.4 | 167.92 | -31.6 |
| Centro América | 79.7 | 6.0 | 3.8 | 6.5 | -38.9 |
| Colombia | -17.2 | 9.5 | 12.3 | 24.6 | -0.8 |
| Panamá | 96.8 | 108.1 | 36.01 | -57.6 | 132.1 |
| España | 5.2 | -12.1 | -23.9 | 83.7 | 81.6 |
| Luxemburgo | 8.5 | -18.1 | -52.8 | -5.0 | 0.7 |
| México | -1.1 | 26.6 | 4.0 | 43.9 | 8.9 |

Fuente: BCR

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

| | 2018 | | | | 2019 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | I | II | III | IV | I |
| E.S: IED Total | 401.4 | 101.8 | 47.8 | 288.5 | 177.3 |
| Industria Manufacturera | 215.5 | 93.8 | 106.3 | 164.0 | -82.98 |
| Suministro de Electricidad | 31.7 | -47.9 | 20.0 | 70.8 | 75.48 |
| Comercio | 41.5 | 25.6 | 27.6 | 12.6 | 29.94 |
| Actividades Financieras y Seguros | -16.5 | 27.1 | 11.6 | 14.8 | 91.49 |

Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

| | Junio 2018 | Junio 2019 |
|--|------------------|------------------|
| Crédito al sector privado Millones US\$ | 13,351.83 | 14,177.43 |
| Crédito al sector privado Variación anual (%) | 4.8 | 6.2 |
| Porcentaje de crédito Destinado a hogares (consumo) | 48.4 | 47.8 |
| Porcentaje de crédito Destinado a empresas (productivo) | 51.6 | 52.2 |
| Depósitos, liquidez (M3) Millones US\$ | 13,805.53 | 14,582.17 |
| Depósitos, liquidez (M3) Variación anual (%) | 8.9 | 5.6 |
| Tasa de interés activa a Empresas (1 año) | 6.6 | 6.5 |
| Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año) | 8.6 | 7.8 |
| Tasa de interés pasiva (180 días) | 4.2 | 4.3 |

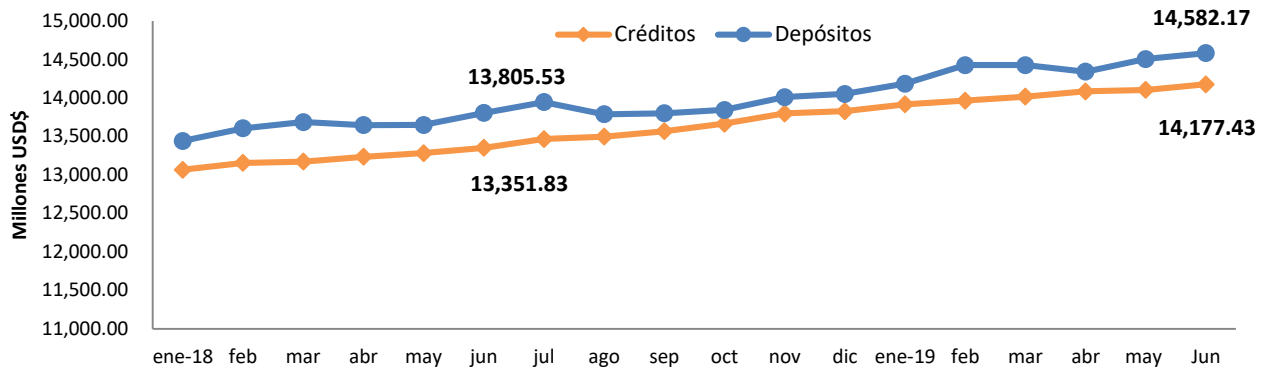
Fuente: BCR

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

| | Julio 2017 | Julio 2018 | Julio 2019 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Tasa prime U.S.A (3 meses) | 4.25 | 5.00 | 5.25 |
| Tasa LETES U.S.A (10 años) | 2.30 | 2.53 | 2.20 |
| Tasa LIBOR (6 meses) | 1.45 | 2.53 | 2.20 |
| Dow Jones | 21,830.31 | 25,451.06 | 27,192.45 |
| S&P 500 | 2,472.10 | 2,818.82 | 3,025.86 |

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

Junio 2018 – junio 2019
Gráfico 3. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Mill. de US\$)



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL

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

| | A Junio 2018 | | A Junio 2019 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Valor (US\$) | Var Anual (%) pr/ | Valor (US\$) | Var Anual (%) pr/ |
| Ingresos tributarios netos | 2,596.57 | 7.5 | 2,617.35 | 0.8 |
| IVA (Neto) | 1,044.84 | 11.5 | 1,052.76 | 0.8 |
| ISR (Neto) | 1,125.07 | 4.9 | 1,151.98 | 2.4 |
| Gasto Corriente | 2,696.95 | 10.3 | 2,761.2 | 2.4 |
| Consumo | 1,789.25 | 7.5 | 1,844.43 | 3.1 |
| Interés de la deuda | 482.33 | 19.9 | 499.59 | 3.6 |
| Transferencias Corrientes | 425.37 | 12.5 | 417.19 | -1.9 |
| Inversión Bruta (Mill. US\$) | 398.07 | 28.4 | 392.8 | -1.3 |
| Ahorro Corriente | 478.08 | -13.5 | 453.39 | -5.2 |
| Costo de pensiones y fideicomisos | -184.69 | -29.6 | -163.37 | -11.5 |
| Déficit / Superávit ¹ (Mill. US\$) | -113.13 | 166.5 | -88.04 | -22.2 |
| | Junio 2018 | | Junio 2019 | |
| *IVA declaraciones | 505.6 | 8.0 | 526.1 | 4.0 |
| *IVA Importación | 551.8 | 11.5 | 577.3 | 4.6 |
| *ISR Declaraciones | 420.7 | 1.7 | 422.8 | 0.5 |
| *ISR Retenciones | 477.2 | 5.4 | 511.6 | 7.2 |
| *ISR Pago a Cuenta | 235.5 | 6.8 | 244.9 | 4.0 |

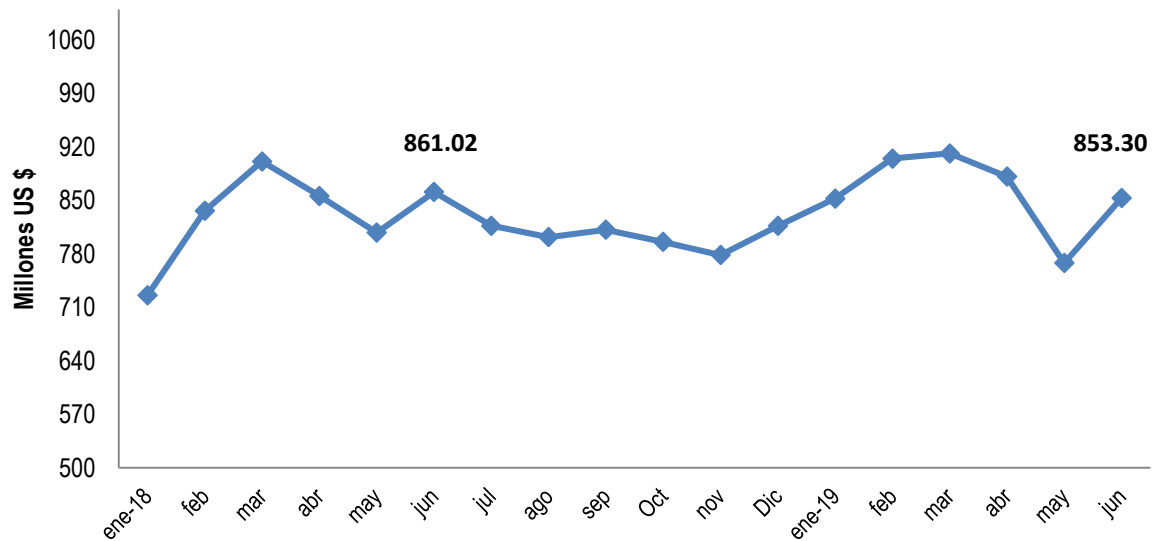
¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares
Fuente: BCR y * Ministerio de Hacienda

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

| | Junio 2017 | Junio 2018 | Junio 2019 |
|---|------------|------------|------------|
| Deuda Pública Total (Mill. US\$) | 17,876.3 | 18,601.6 | 19,280.0 |
| Sector Público No Financiero | 12,764.3 | 13,129.9 | 13,528.7 |
| Sector Público Financiero | 4,939.6 | 5,323.2 | 5,630.6 |
| Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A) | 4,248.8 | 4,739.8 | 5,082.7 |
| Banco Central de Reserva | 172.4 | 151.6 | 120.7 |

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 | May-18 | May-19 | Var. Abs. May 19/ May 18 | Var. % May19/ May 18 |
|--|---------|---------|-----------------------------|-------------------------|
| Sector privado Total | 655,403 | 670,041 | 14,638 | 2.2 |
| Comercio y transporte ² | 189,683 | 194,010 | 4,327 | 2.8 |
| Industria | 190,329 | 188,568 | -1,761 | -0.9 |
| Servicios | 67,894 | 69,598 | 1,704 | 2.5 |
| Construcción | 22,474 | 22,624 | 1,621 | 7.2 |
| Actividades profesionales ³ | 113,641 | 122,486 | 8,845 | 7.8 |
| Actividades financieras | 30,441 | 31,982 | 1,541 | 5.1 |
| Otros ⁴ | 40,656 | 37,445 | -3,211 | -7.9 |

¹ Número de cotizantes según actividad económica CIUU 4

² Se hizo la unión de las actividades económicas: comercio y transporte con la nueva revisión del CIUU 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 | May -18 | May-19 | Var. Abs. May 19/ May 19 | Var. % May 19/ May 18 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------------------|
| Sector público Total | 165,950 | 167,787 | 1,837 | 1.1 |
| Gobierno Central | 89,958 | 90,123 | 165 | 0.2 |
| Instituciones de Seguridad Social | 17,880 | 18,223 | 343 | 1.9 |
| Gobiernos Locales | 30,474 | 31,453 | 979 | 3.2 |
| Otros | 27,638 | 27,988 | 350 | 1.3 |

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social