



Situación de la Economía Salvadoreña

Resultados del Primer Trimestre 2020 y Perspectivas

Revisión Junio 2020



Situación de la Economía Salvadoreña

Resultados del Primer Trimestre 2020 y Perspectivas

Revisión Junio 2020

Contenido

- Panorama Internacional
- Desempeño Primer Trimestre 2020
- Coyuntura Nacional
- Proyecciones Económicas

Panorama
Internacional

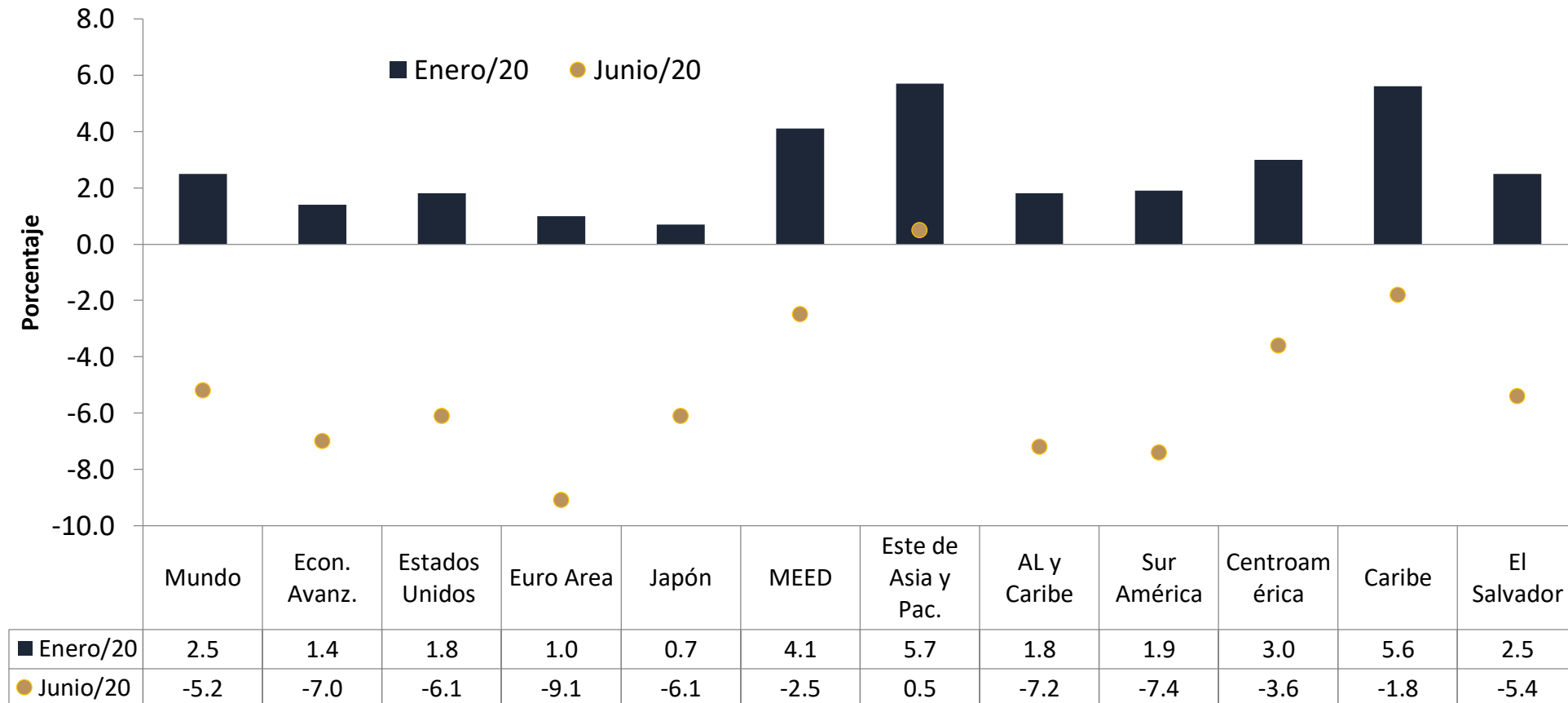


Las proyecciones para 2020, muestran que la economía mundial tendrá la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial



Proyecciones de Crecimiento. Escenario de Enero 2020 vs Escenario Junio 2020

Tasa de variación anual del PIB real



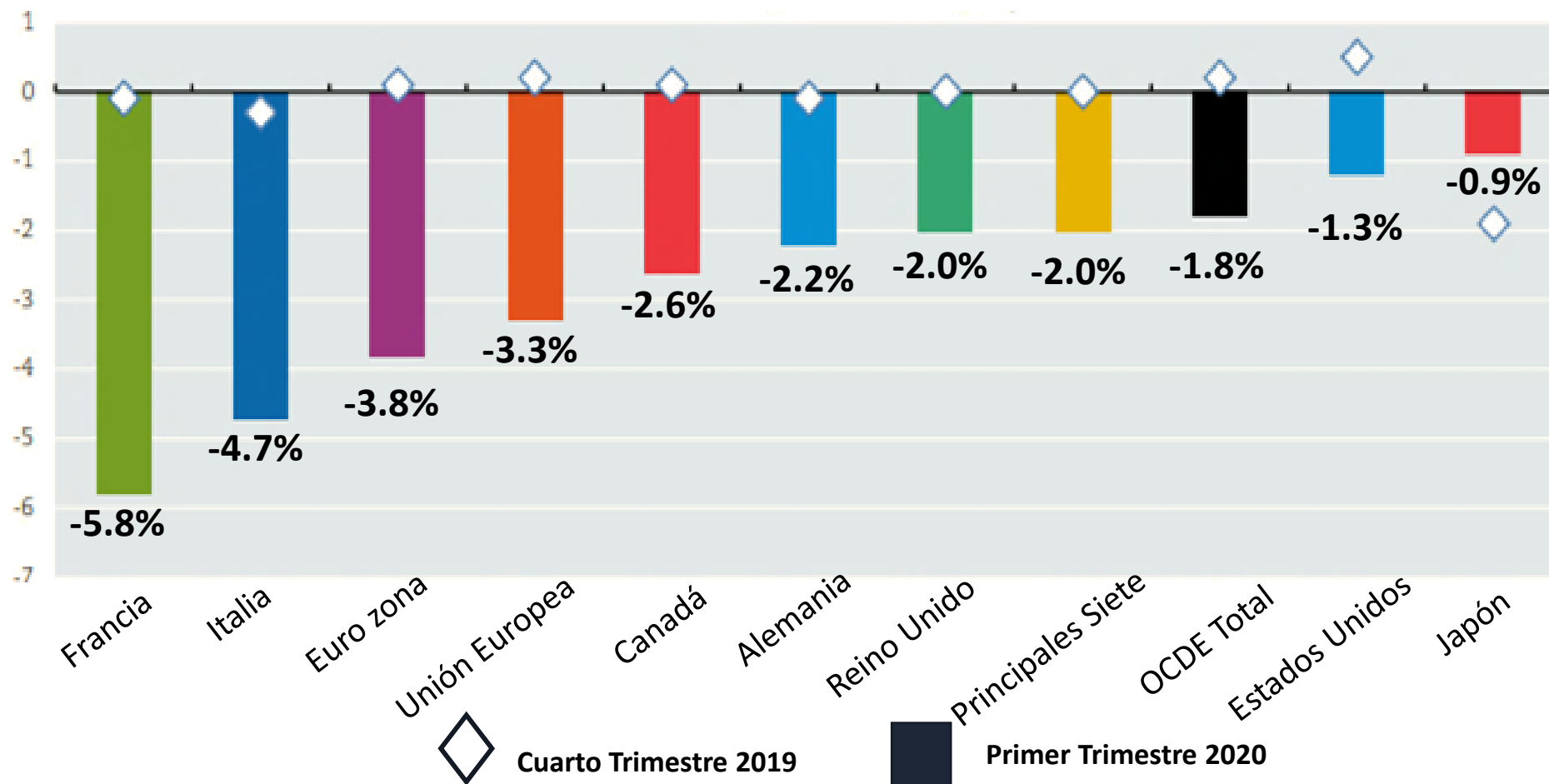
Nota: MEED: Economías de mercado emergente y en desarrollo

Las principales economías del G-20 han entrado en recesión a partir del primer trimestre de 2020



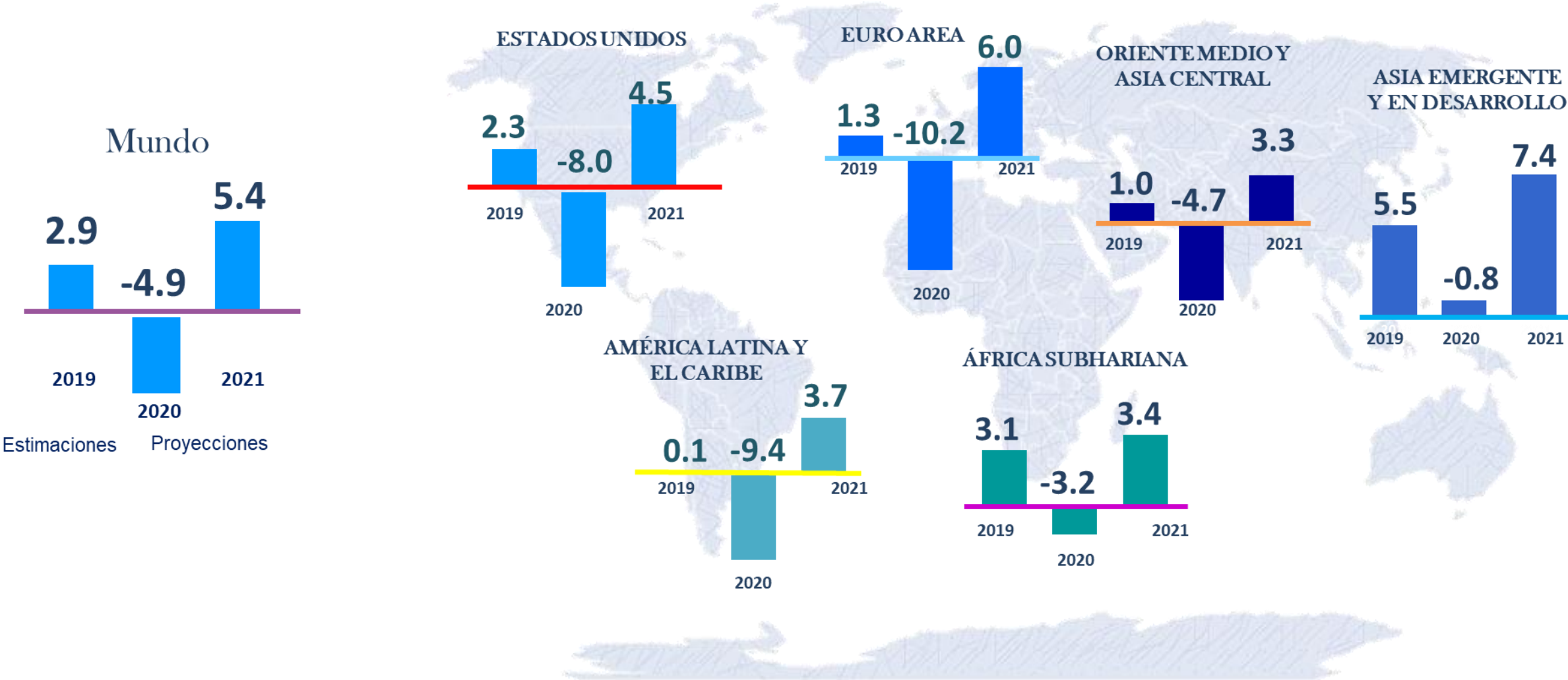
Proyecciones de Crecimiento Principales Economías del G-20 por Efectos del COVID-19

Tasa de variación del PIB real ajustado estacionalmente, respecto al trimestre anterior



La proyección más reciente del FMI muestra una crisis más profunda que la estimada en abril, proyectando una caída del PIB global de 4.9%, y en AL de 9.4%

Proyecciones de Crecimiento por Efectos del COVID-19 Tasa de variación anual del PIB real

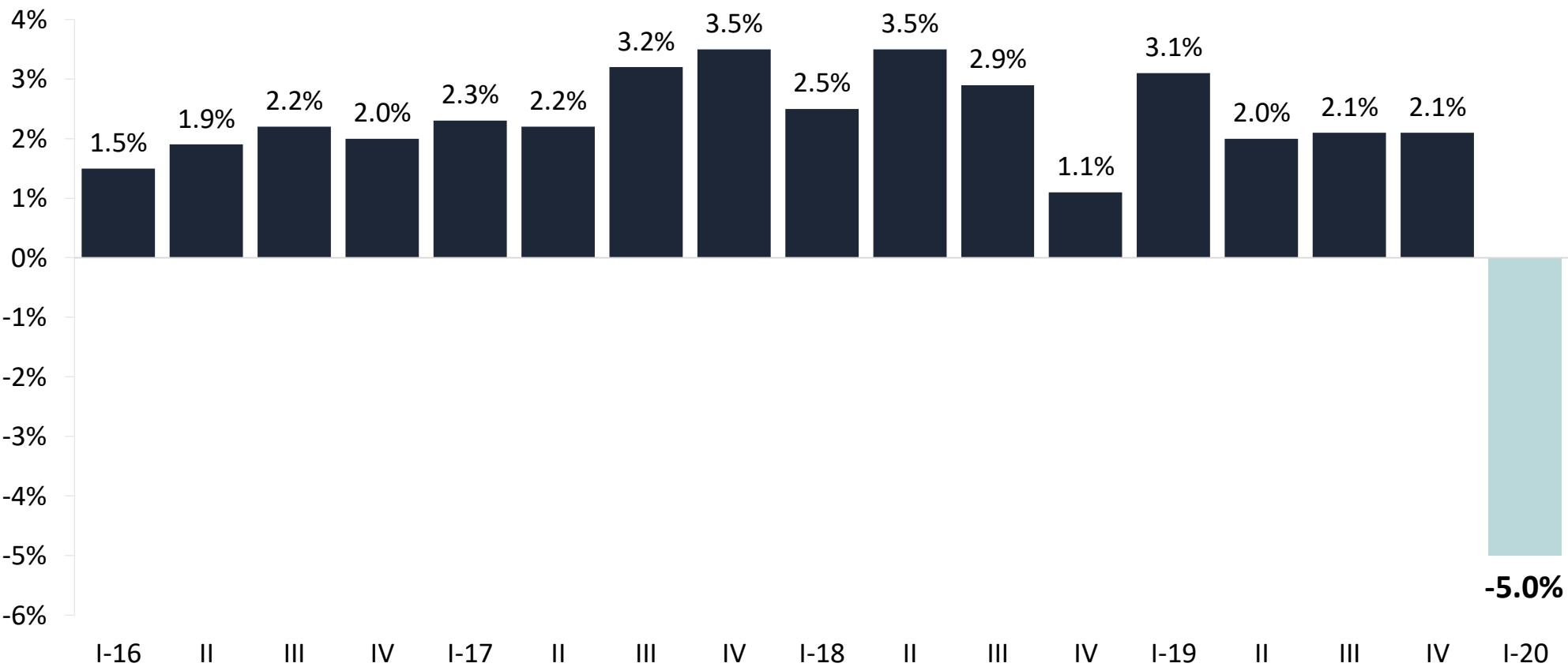


La economía de Estados Unidos se contrajo 5.0% en el primer trimestre del presente año



Producto Interno Bruto Trimestral de Estados Unidos

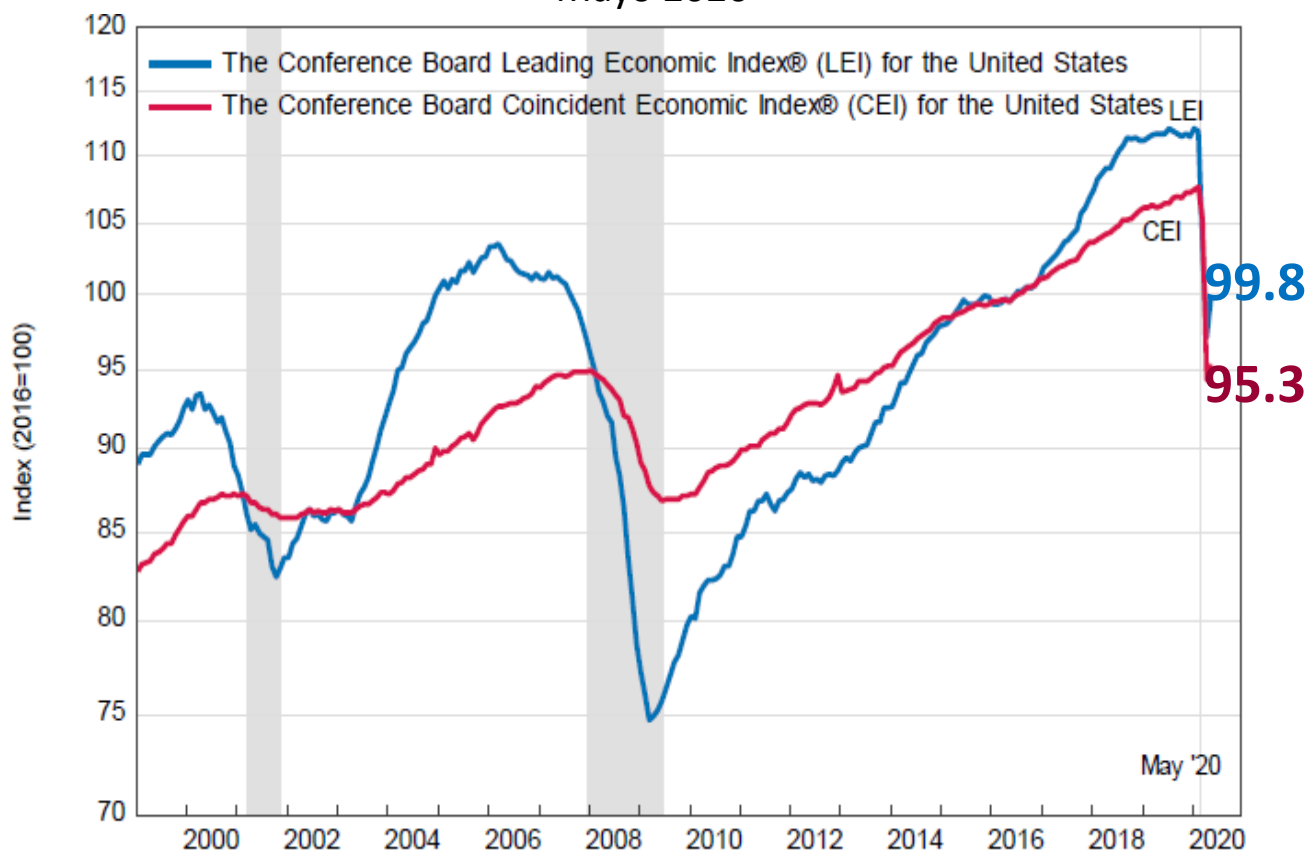
Tasa de variación anualizada respecto al trimestre anterior



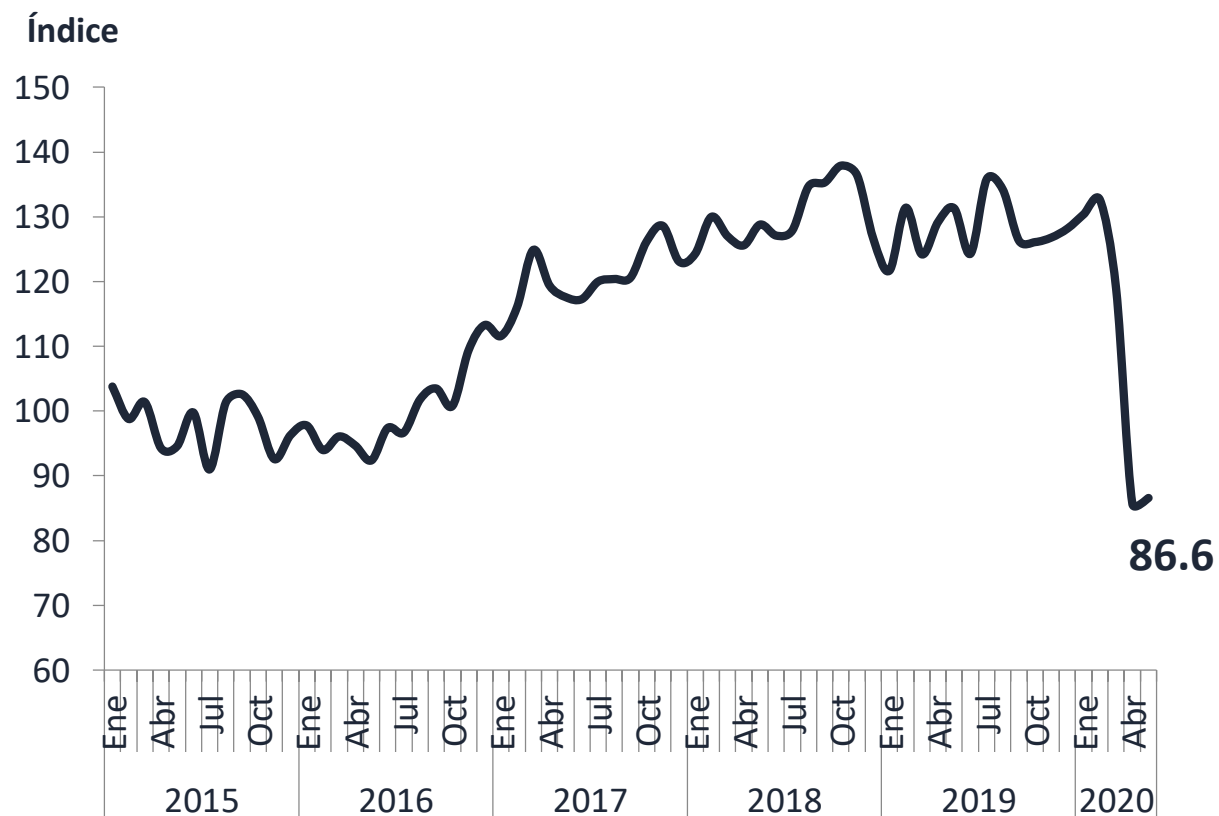
En Estados Unidos, los indicadores muestran caídas por la incertidumbre proveniente de la pandemia, con ligeras recuperaciones en mayo de 2020



Estados Unidos: Indicador Coincidente (CEI) y Adelantado (LEI) de la Actividad Económica
Mayo 2020



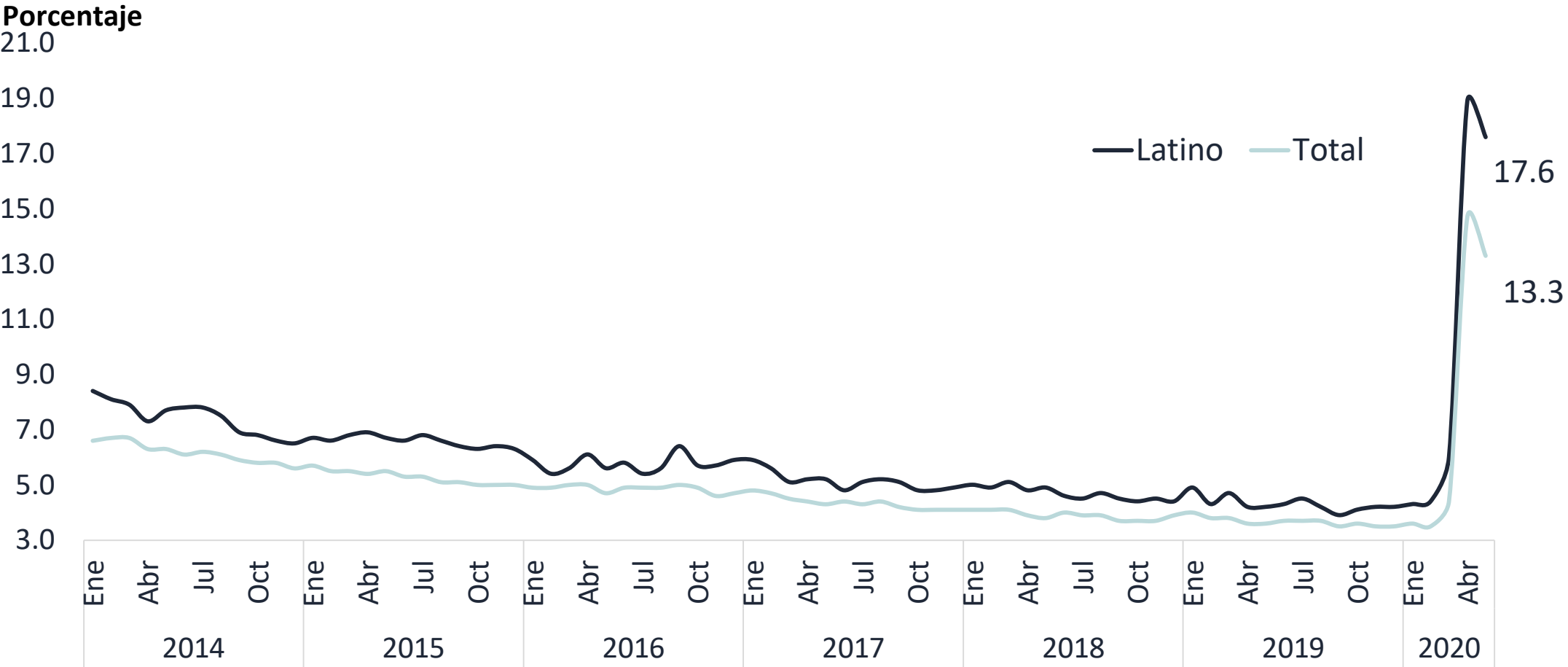
Estados Unidos: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
Mayo 2020
Año Base 1985 = 100



En mayo, se registró una recuperación de los empleos, situándose la tasa de desempleo en 13.3%, ante la gradual reapertura de la economía



Estados Unidos: Tasa de Desempleo
Mayo 2020



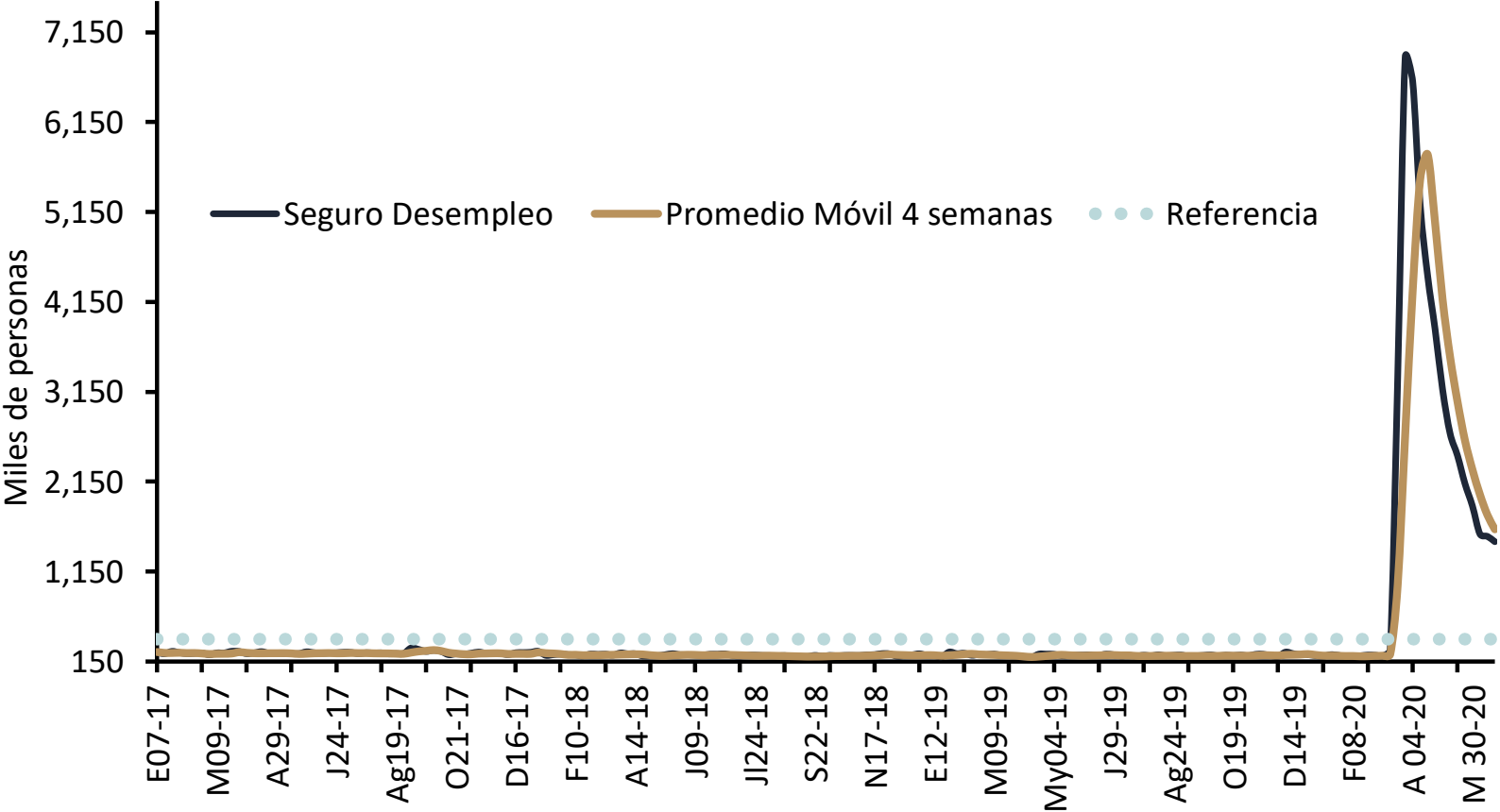
Los reclamos de seguro de desempleo se mantienen altos, registrando 1.5 millones en la tercera semana de junio



Estados Unidos: Reclamos semanales iniciales por seguros de desempleo ajustados estacionalmente

Al 20 de junio de 2020

Miles de personas y Promedio Móvil 4 semanas



PERÍODO	RECLAMOS (Miles de solicitudes)	PROMEDIO MÓVIL (Miles de solicitudes)
Semana Actual	1,480	1,621
Semana Anterior	1,540	1,782
Var. Absoluta	-60	-161
Var. Relativa	-3.9%	-9.0%

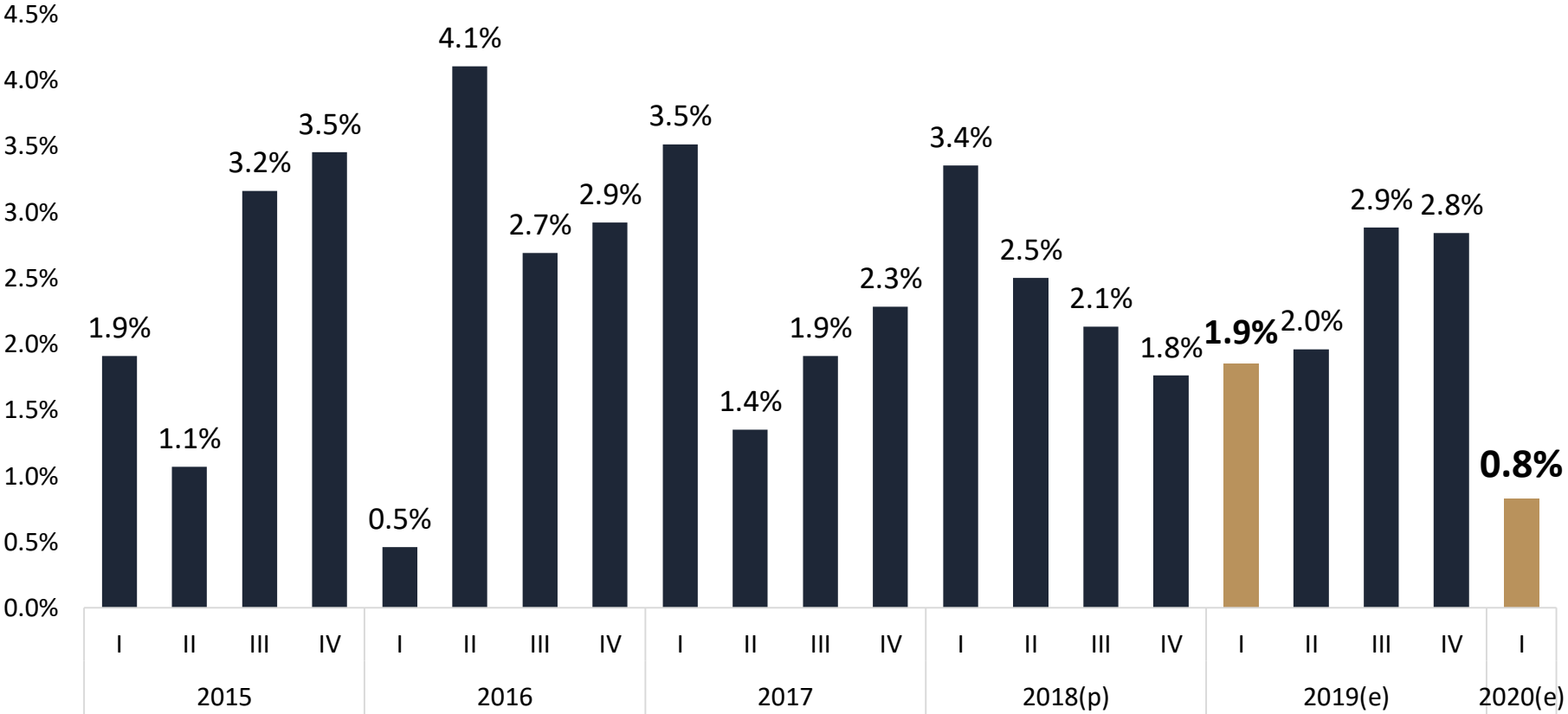
Desempeño Económico
Primer Trimestre 2020

A thin vertical black line is positioned to the right of the text, extending from the top of the word 'Económico' down to the bottom of the word '2020'.

La economía salvadoreña se desaceleró en el primer trimestre, como resultado de los efectos iniciales del COVID-19



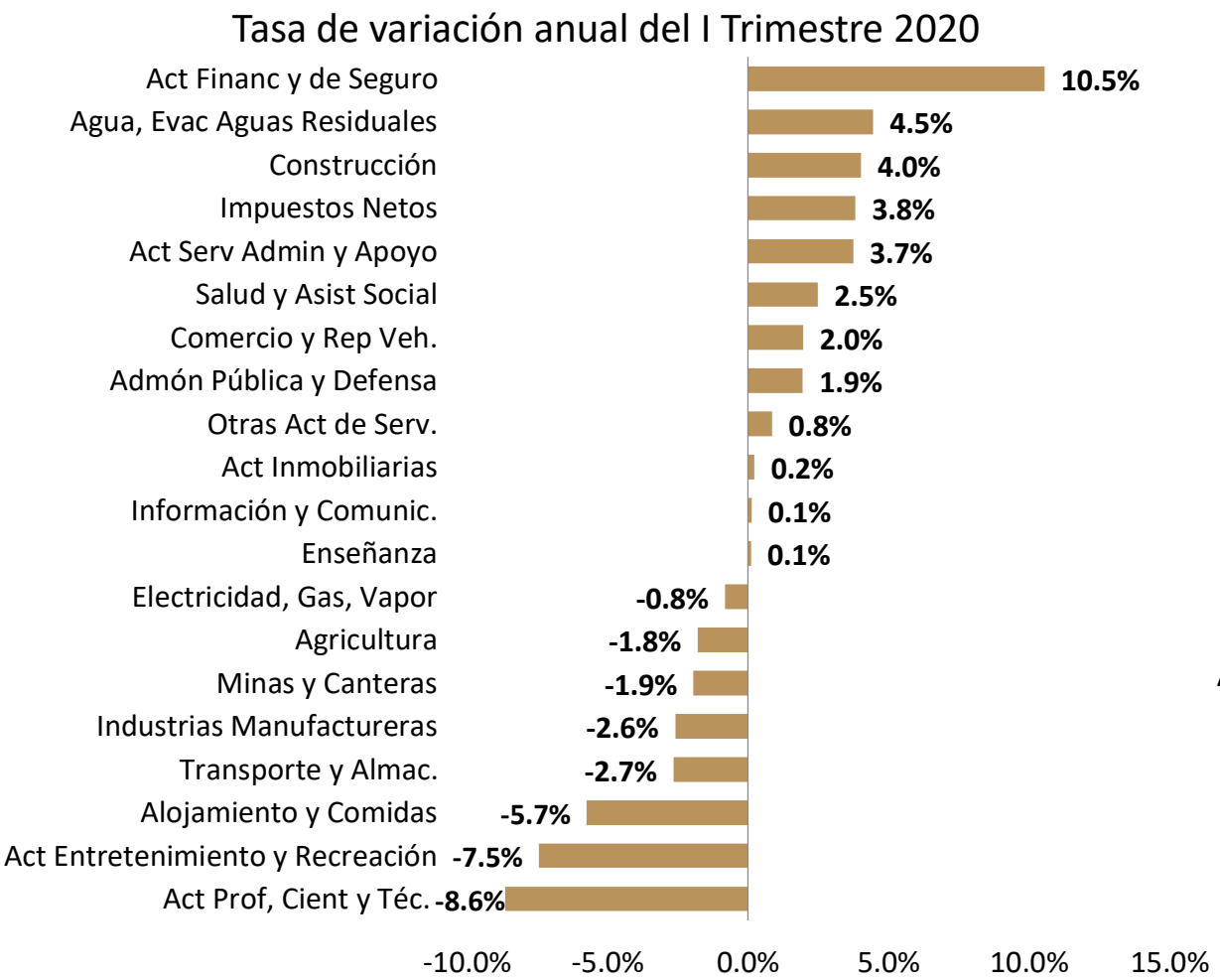
Producto Interno Bruto Trimestral
Variación porcentual del índice de volumen encadenado
Serie desestacionalizada



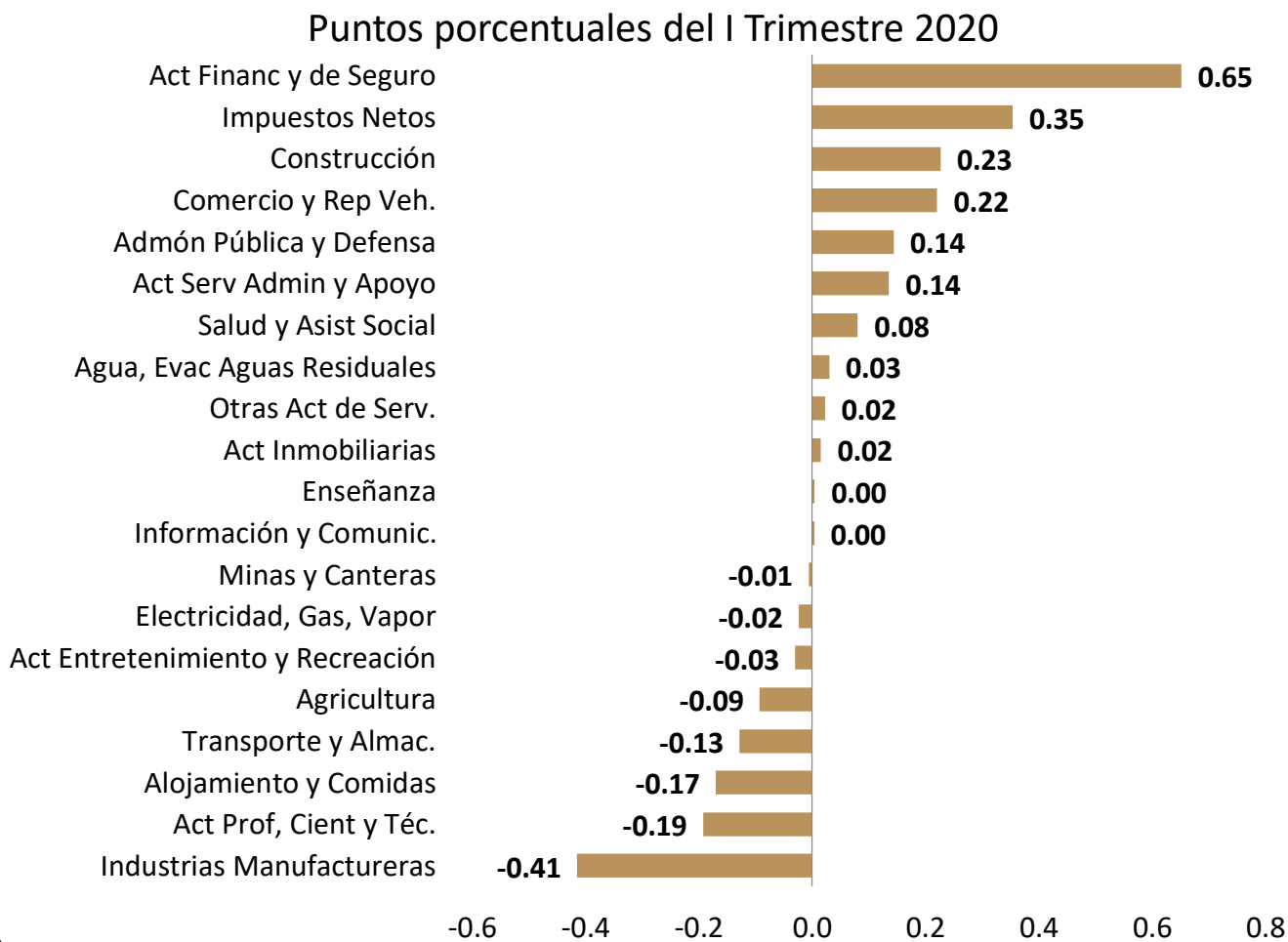


La actividad financiera fue la más dinámica durante el primer trimestre de 2020

Índice de Volumen Encadenado con Ajuste Estacional por Componentes de la Oferta



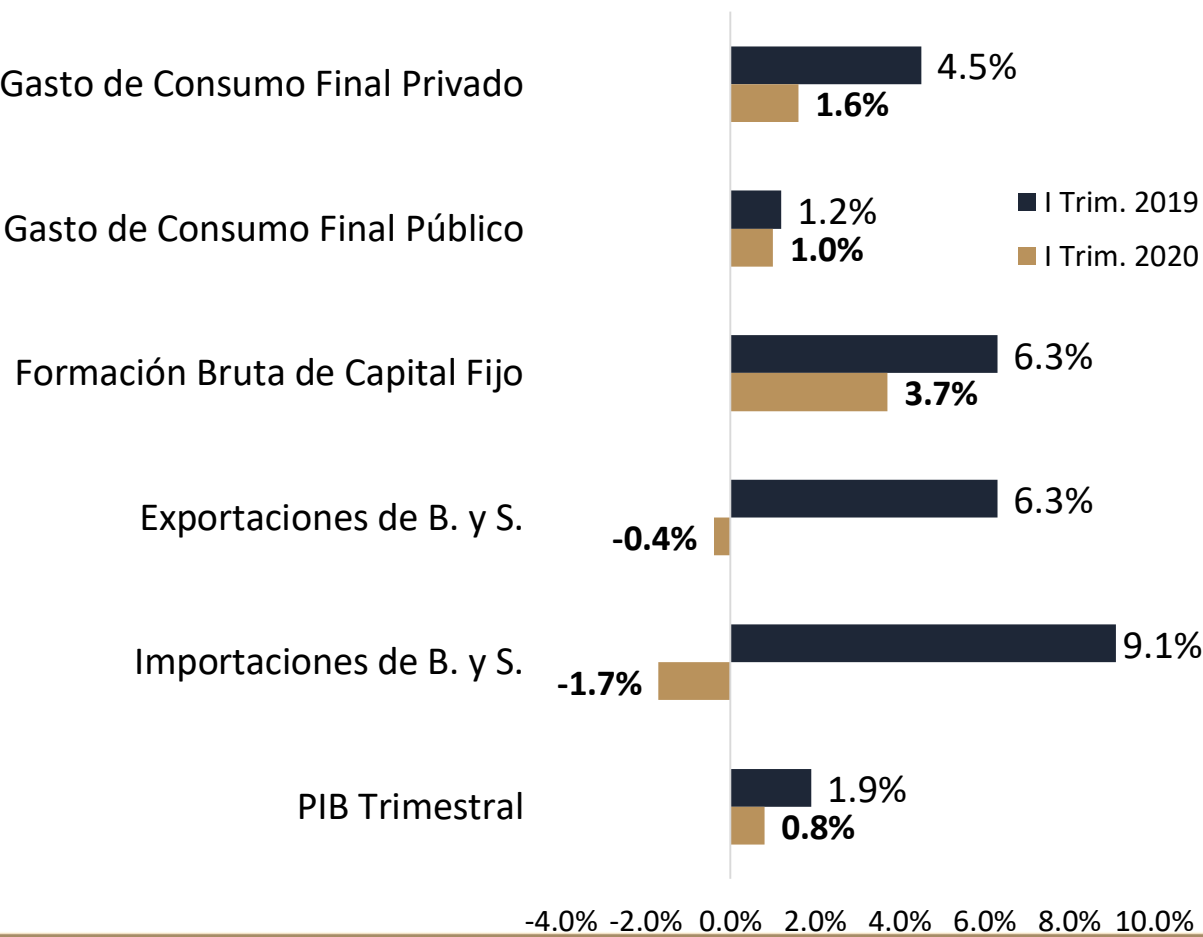
Aportes al Crecimiento del PIB Trimestral Por Componentes de la Oferta



La FBKF fue el componente del gasto más dinámico durante el primer trimestre de 2020

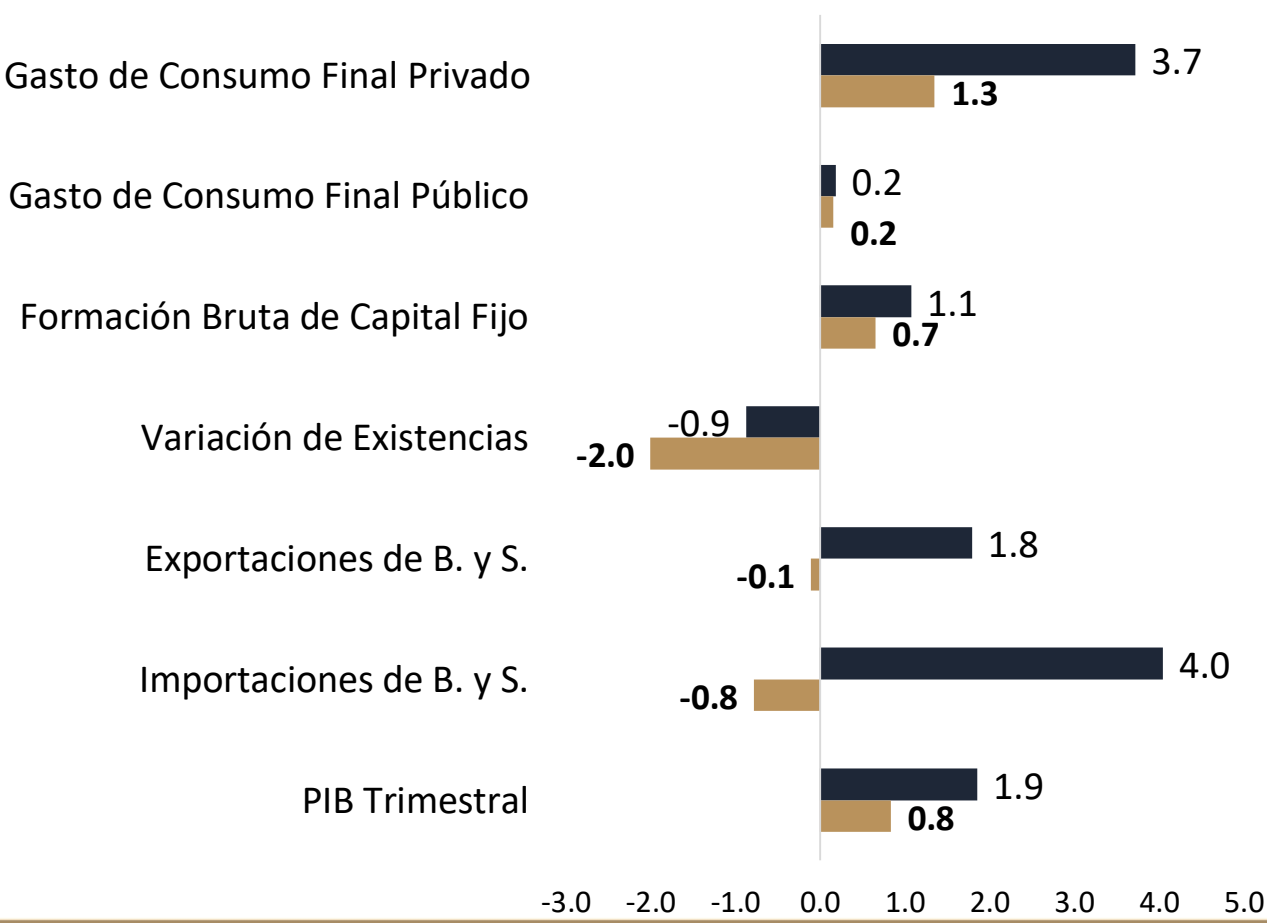
Índice de Volumen Encadenado con Ajuste Estacional por Componentes del Gasto

Tasa de variación anual del I Trimestre



Aportes al Crecimiento del PIB Trimestral por Componentes del Gasto

Puntos porcentuales



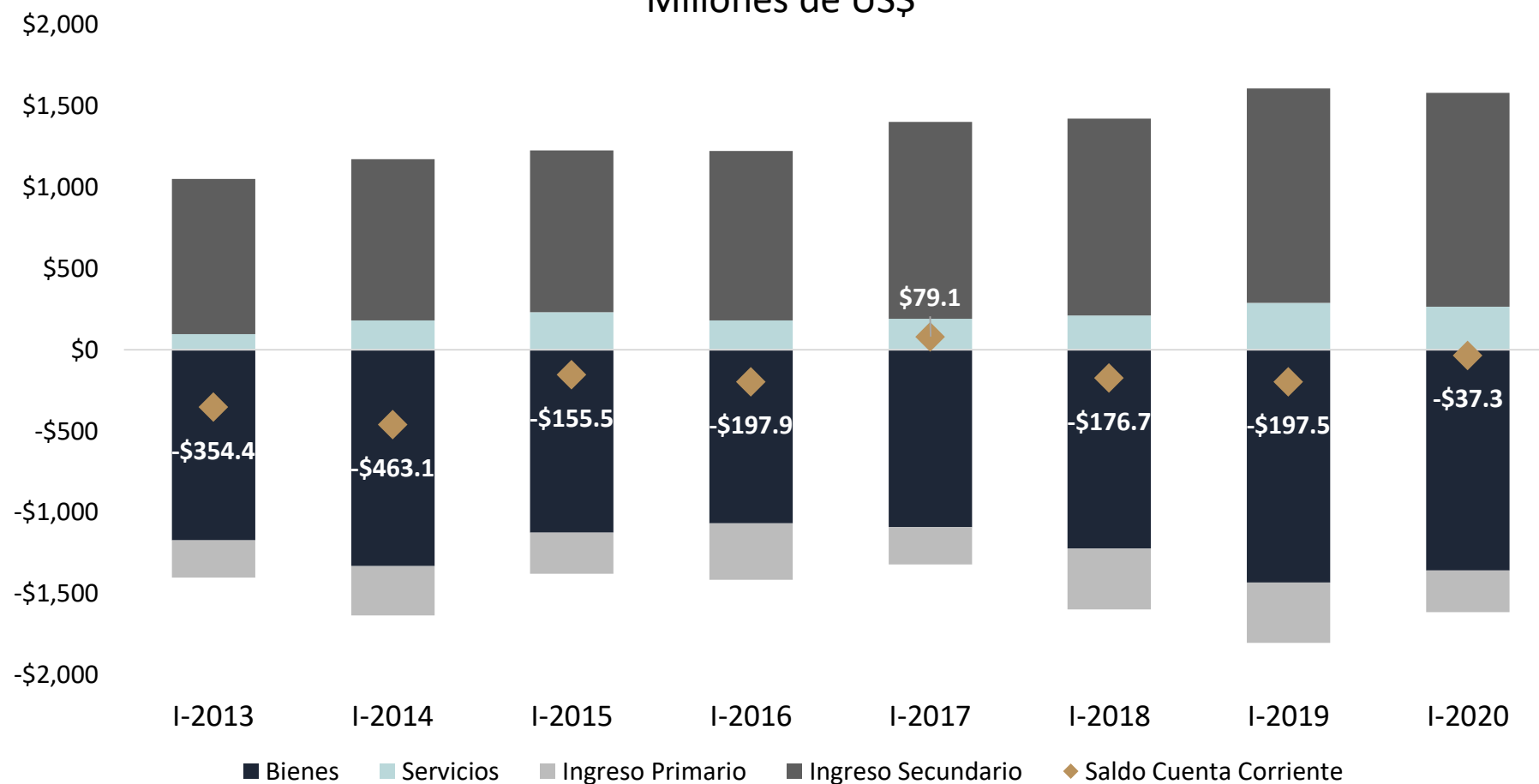
El deficit de cuenta corriente alcanzó US\$37.3 millones



Composición de la Cuenta Corriente

A marzo de cada año

Millones de US\$



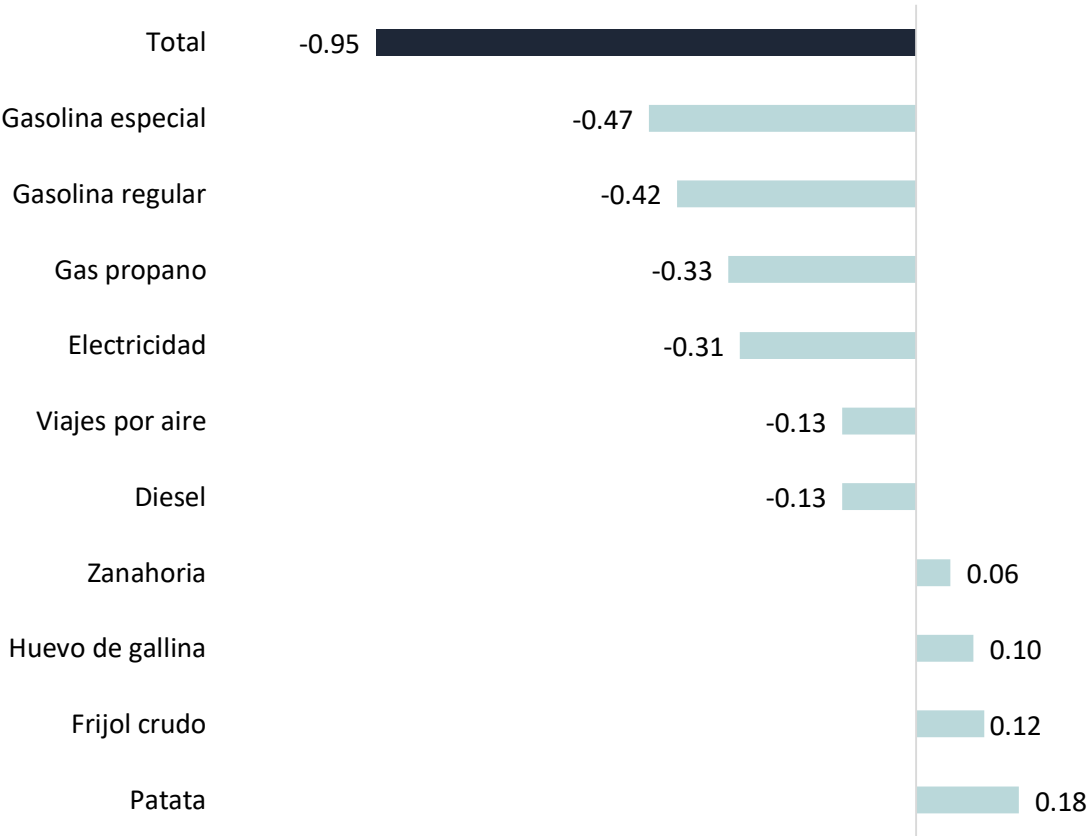
Coyuntura Nacional



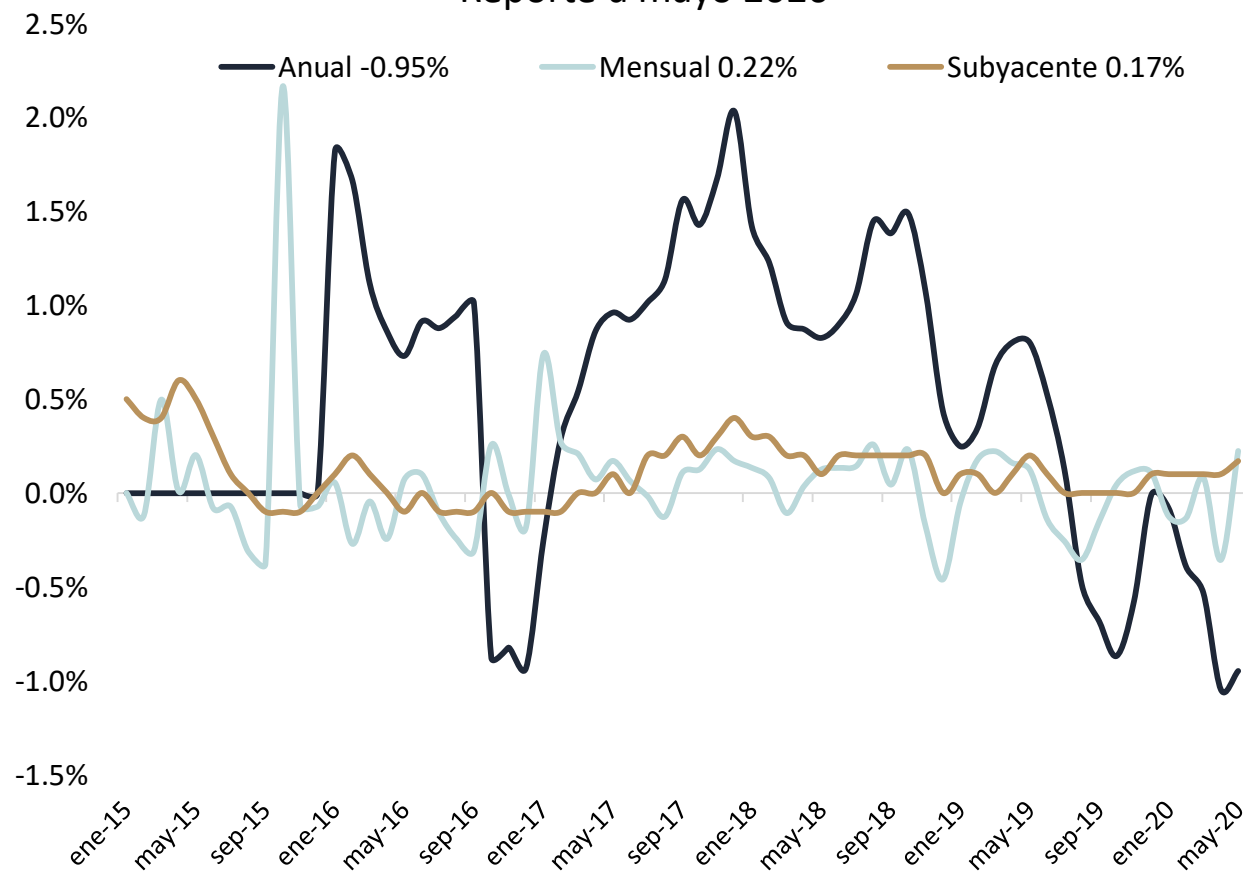
En mayo 2020, los precios reflejan una disminución inducida principalmente por menores precios en gasolinas, a pesar del incremento de precio en alimentos



Inflación Anual de Mayo 2020
Global y aportes por producto (%)



Variación del Índice de Precios al Consumidor
Base diciembre 2009=100
Reporte a mayo 2020

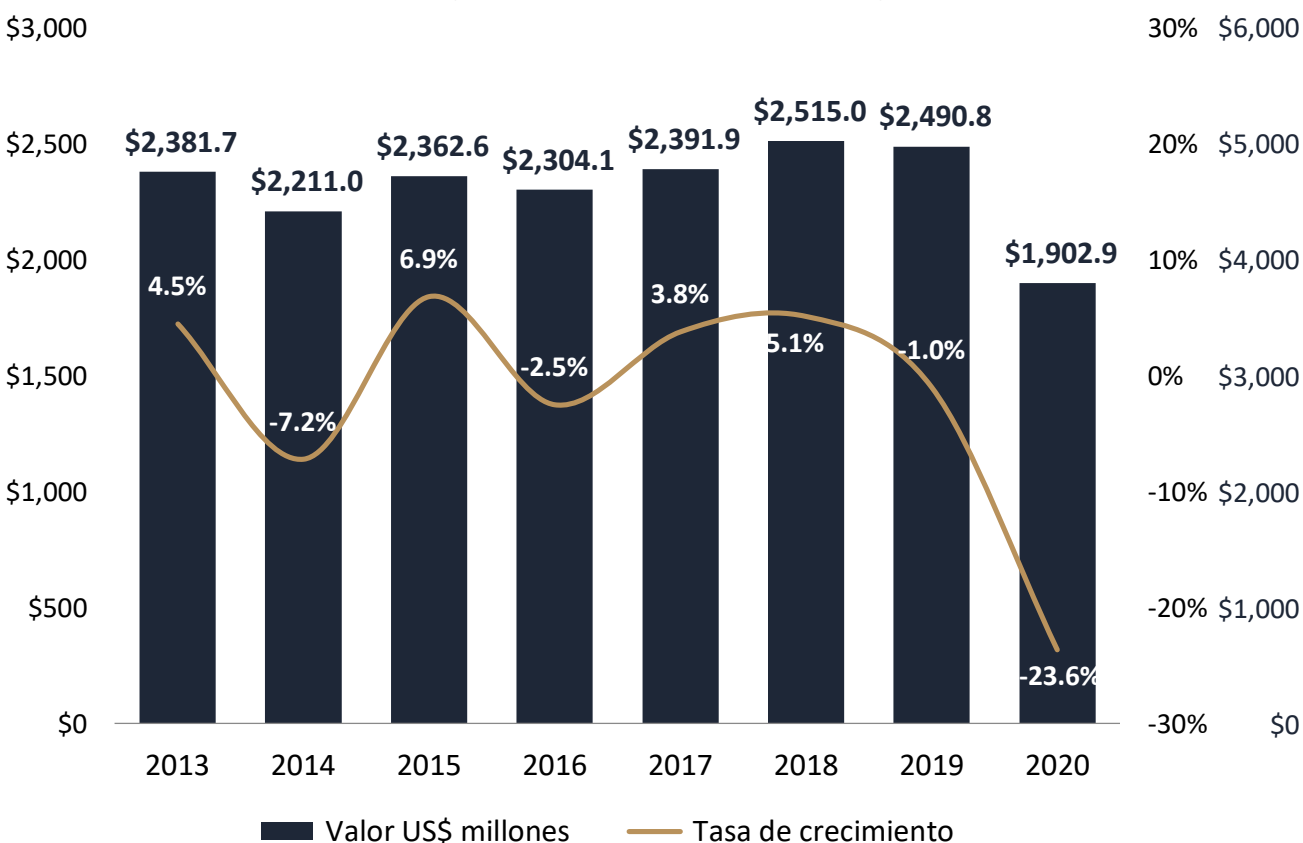


El comercio exterior muestra un desempeño desfavorable a mayo de 2020

Exportaciones Totales de Bienes

Enero-mayo.

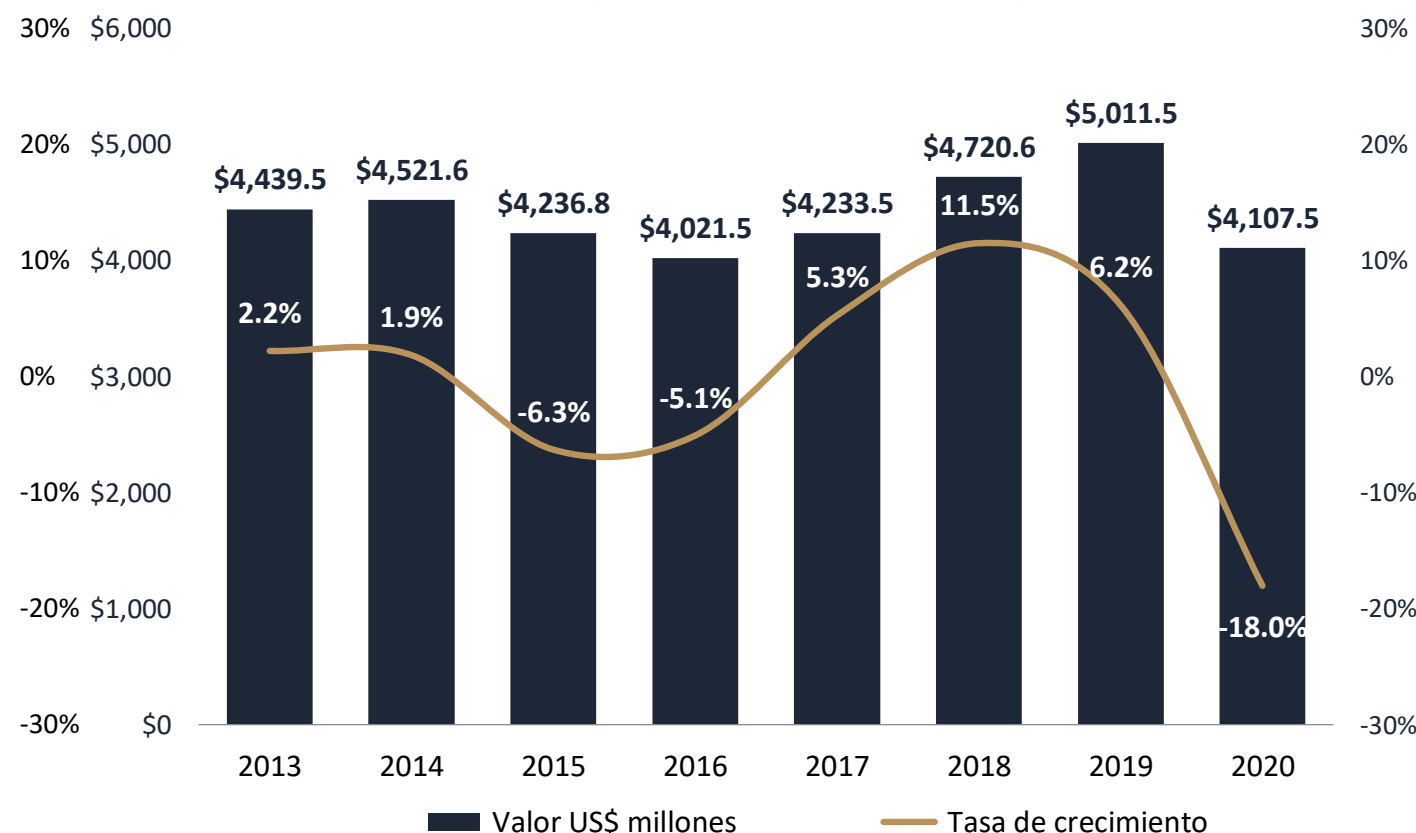
Millones de US\$ y Variación anual en % (eje derecho)



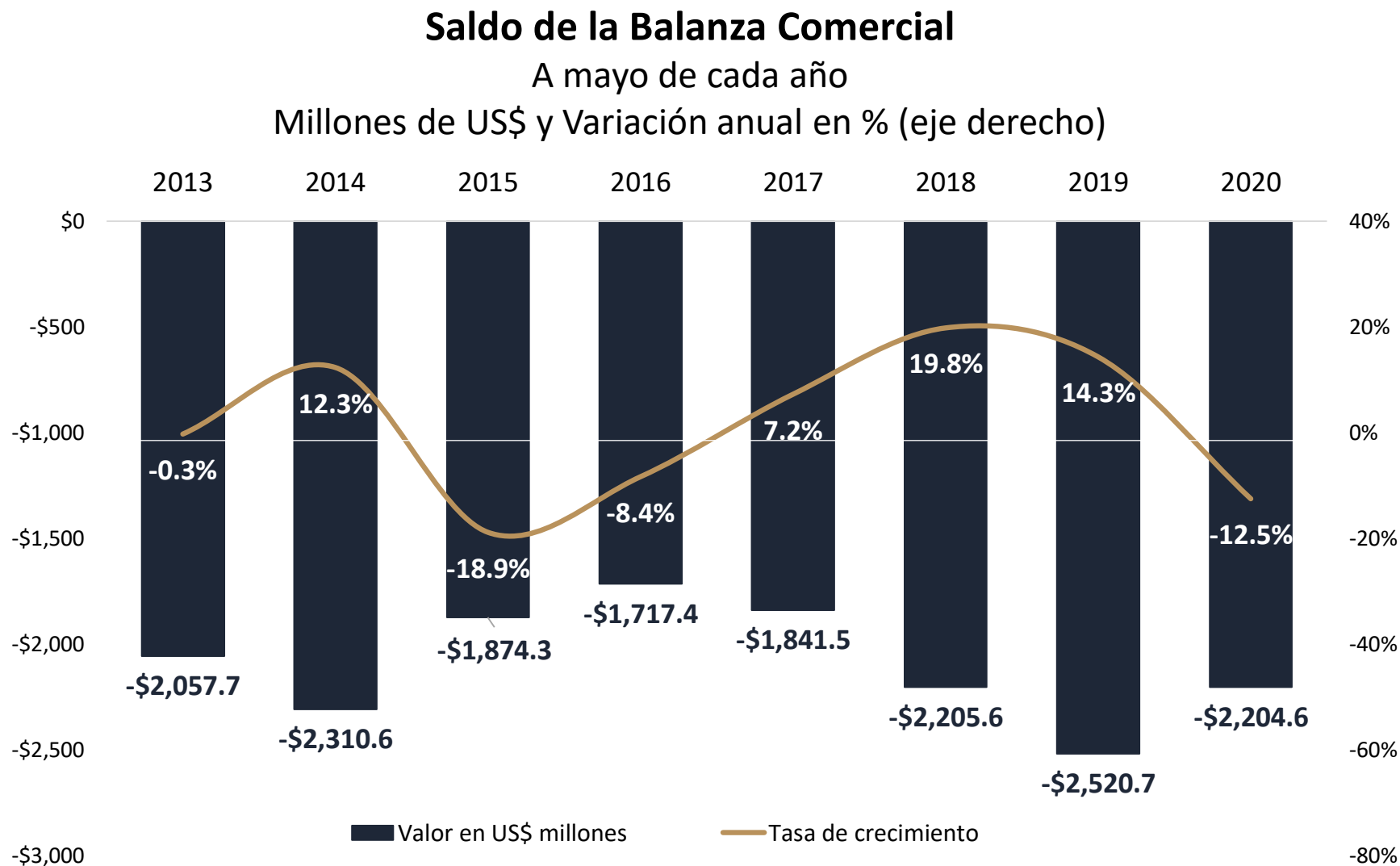
Importaciones Totales de Bienes

Enero-mayo.

Millones de US\$ y Variación anual en % (eje derecho)



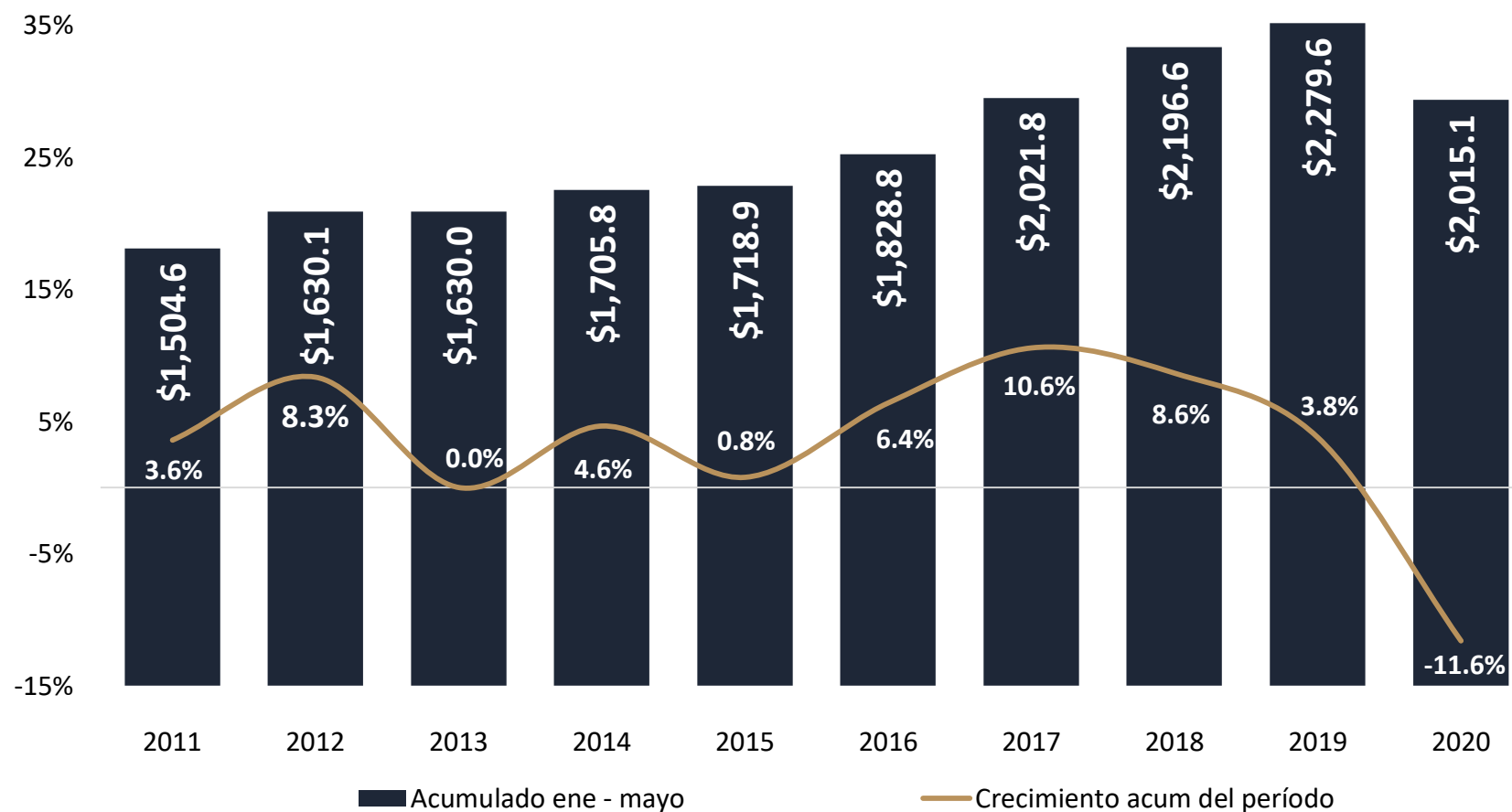
El saldo deficitario de la balanza comercial alcanzó US\$2,204.6 millones



El flujo de remesas ha disminuido, como resultado del incremento del desempleo en Estados Unidos



Flujos de Remesas Familiares Acumulados enero–mayo de cada año Millones de US\$

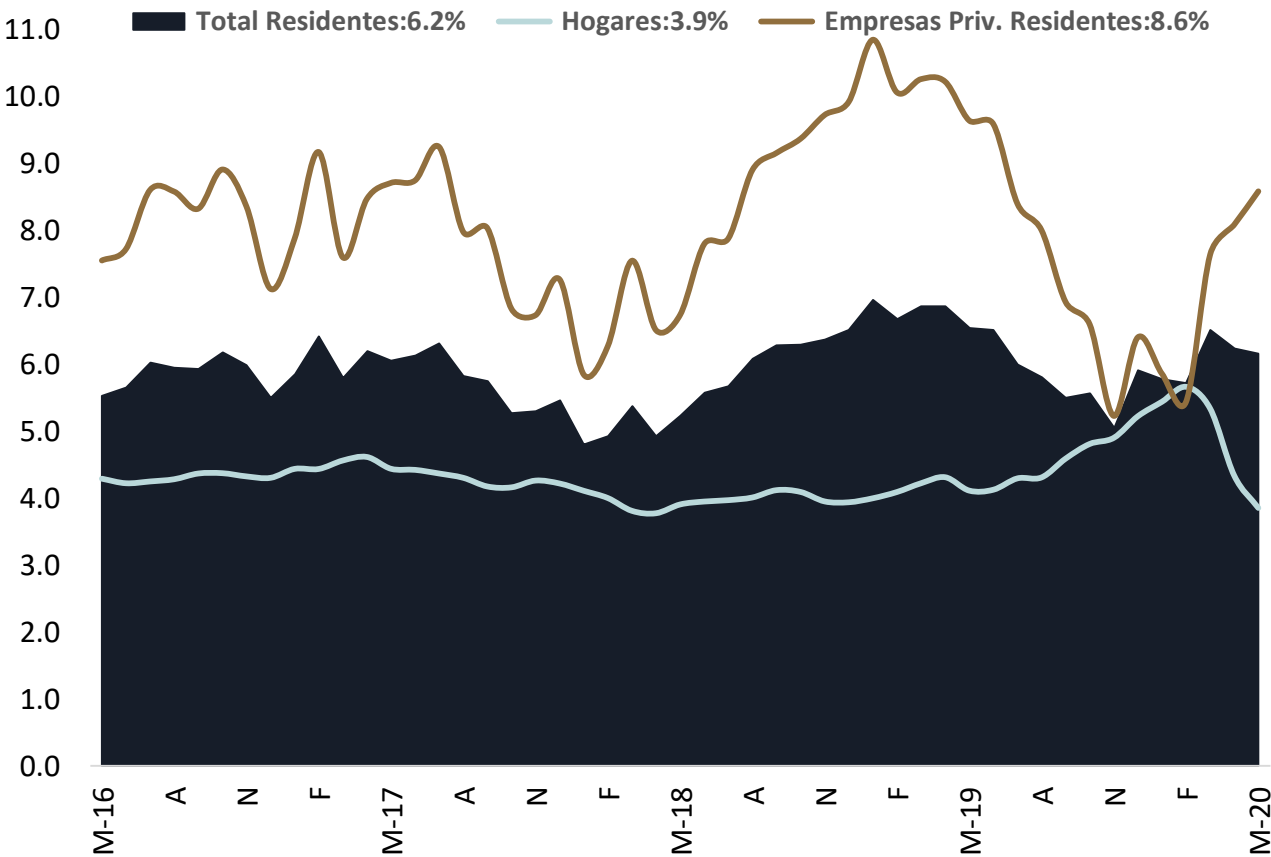


A mayo 2020, la cartera de préstamos a residentes registró un crecimiento de 6.2%, resultado de la demanda de recursos por parte de empresas y hogares



Otras Sociedades de Depósito

Préstamos Totales según Sectores
Variaciones porcentual a mayo 2020



Otras Sociedades de Depósito

Cartera de Préstamos. Millones de US\$ y Crecimiento anual

Sectores	SalDOS en Millones de US Dólares			Variaciones	
	May-18	May-19	May-20	Abs	Rel.
Residentes	13,078.1	13,933.3	14,791.7	858.4	6.2
Empresas	5,716.6	6,268.0	6,806.3	538.3	8.6
Hogares	7,200.4	7,496.7	7,785.7	289.0	3.9
Sector público	161.1	168.6	199.7	31.1	18.4
No residentes	204.7	170.5	161.3	-9.2	-5.4
Total	13,282.8	14,103.8	14,953.1	849.3	6.0

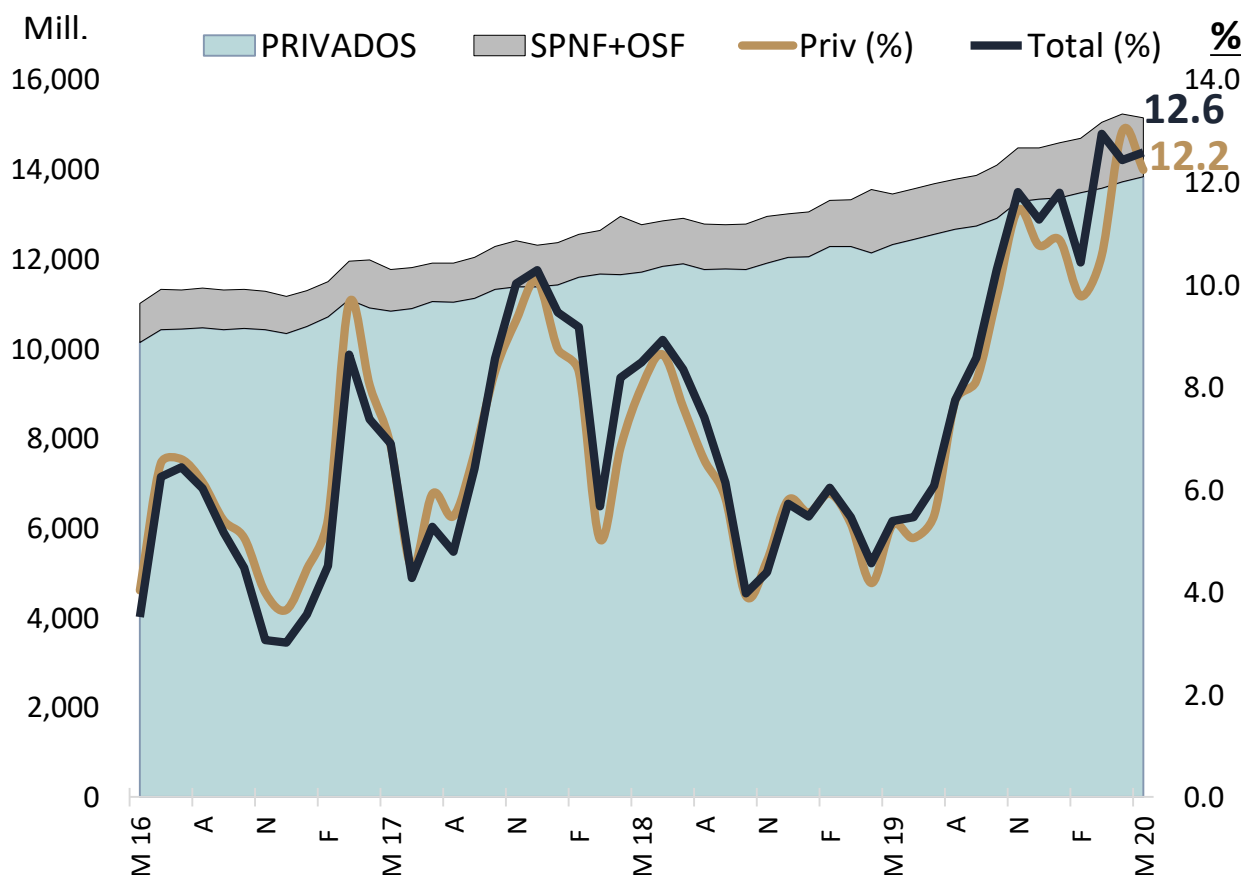


La continuidad de labores en el sector financiero y el uso de medios electrónicos durante la emergencia por Covid-19, favorecieron el crecimiento de los depósitos

Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Depósitos totales y privados

Saldos en millones de US\$ y tasas a mayo 2020 (eje derecho)



Fuente: Balances de bancos y bancos cooperativos

Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Saldos en millones de US\$ y variaciones en %

Sector Institucional	Mayo		Variación anual	
	2019	2020	Abs.	Rel.
I. Sector Público no Financiero	936.8	1,103.4	166.6	17.8
1. Gobierno Central	278.9	369.7	90.8	32.6
2. Resto del Gobierno General	149.3	184.7	35.5	23.8
3. Empresas Públicas no Finan.	508.7	549.0	40.3	7.9
II. Instituciones Financieras No Monetarias				
1. Depósitos	195.2	213.2	18.0	9.2
1.1 A la Vista	25.4	23.2	-2.1	-8.4
1.2 Ahorro y A Plazo	169.8	190.0	20.2	11.9
III.- Depósitos del Sector Privado				
1. Depósitos	12,326.8	13,835.4	1,508.6	12.2
1.1 A la Vista	3,468.1	3,822.9	354.8	10.2
1.2 Ahorro y A Plazo	8,858.7	10,012.5	1,153.8	13.0
DEPOSITOS TOTALES (I+II +III)	13,458.8	15,152.0	1,693.2	12.6
Bancos	12,802.3	14,358.0	1,555.7	12.2
Bancos Cooperativos	656.5	794.0	137.5	20.9
Total	13,458.8	15,152.0	1,693.2	12.6

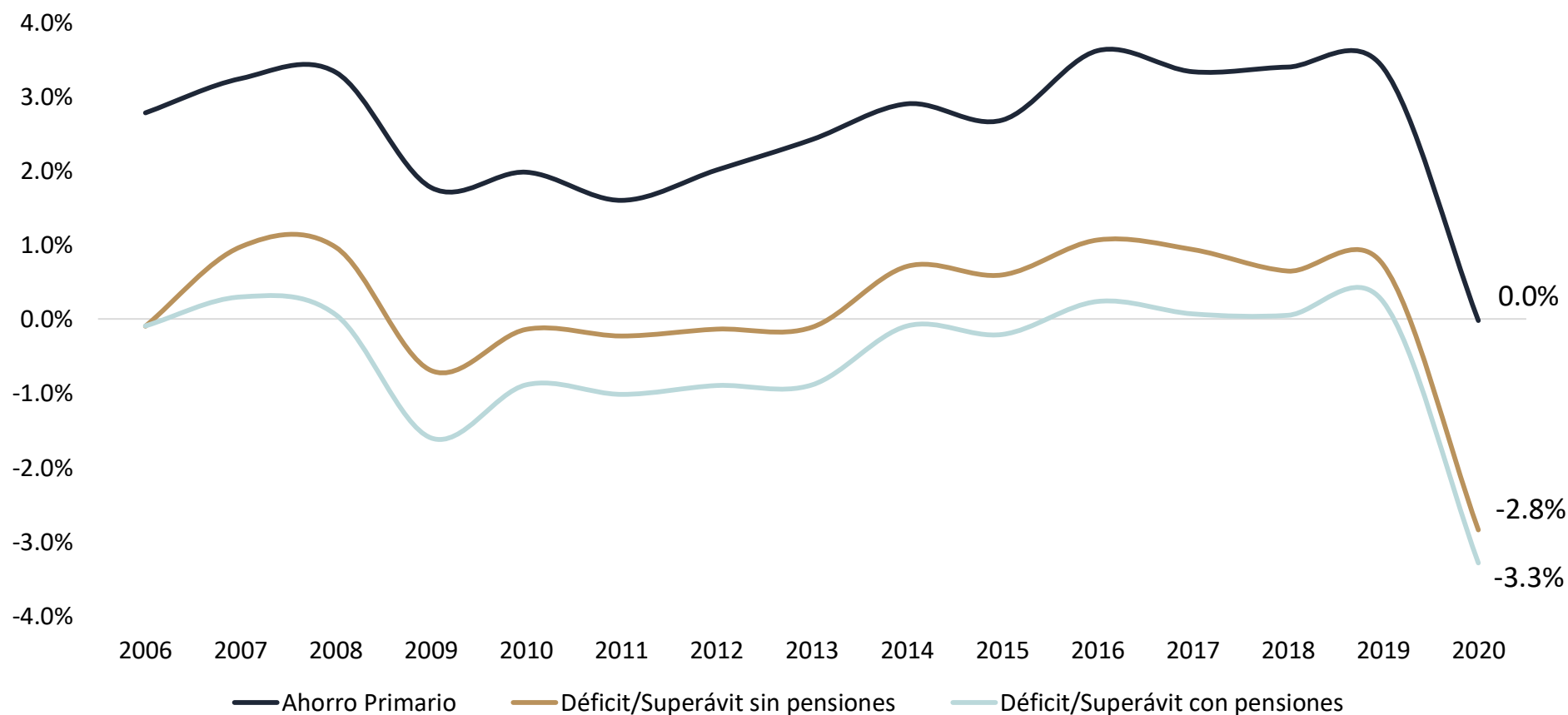
Nota: Instituciones Financieras No Monetarias (BANDESAL, FSV, FONAVIPO, INPEP, ISDEM, FOSOFAMILIA)

Al cierre de mayo 2020, se registra un mayor déficit fiscal producto de una disminución en la recaudación y un aumento del gasto público



Ahorro Primario, Déficit/Superávit con y sin pensiones

A mayo de cada año como % del PIB



Nota: Cifras preliminares 2019-2020

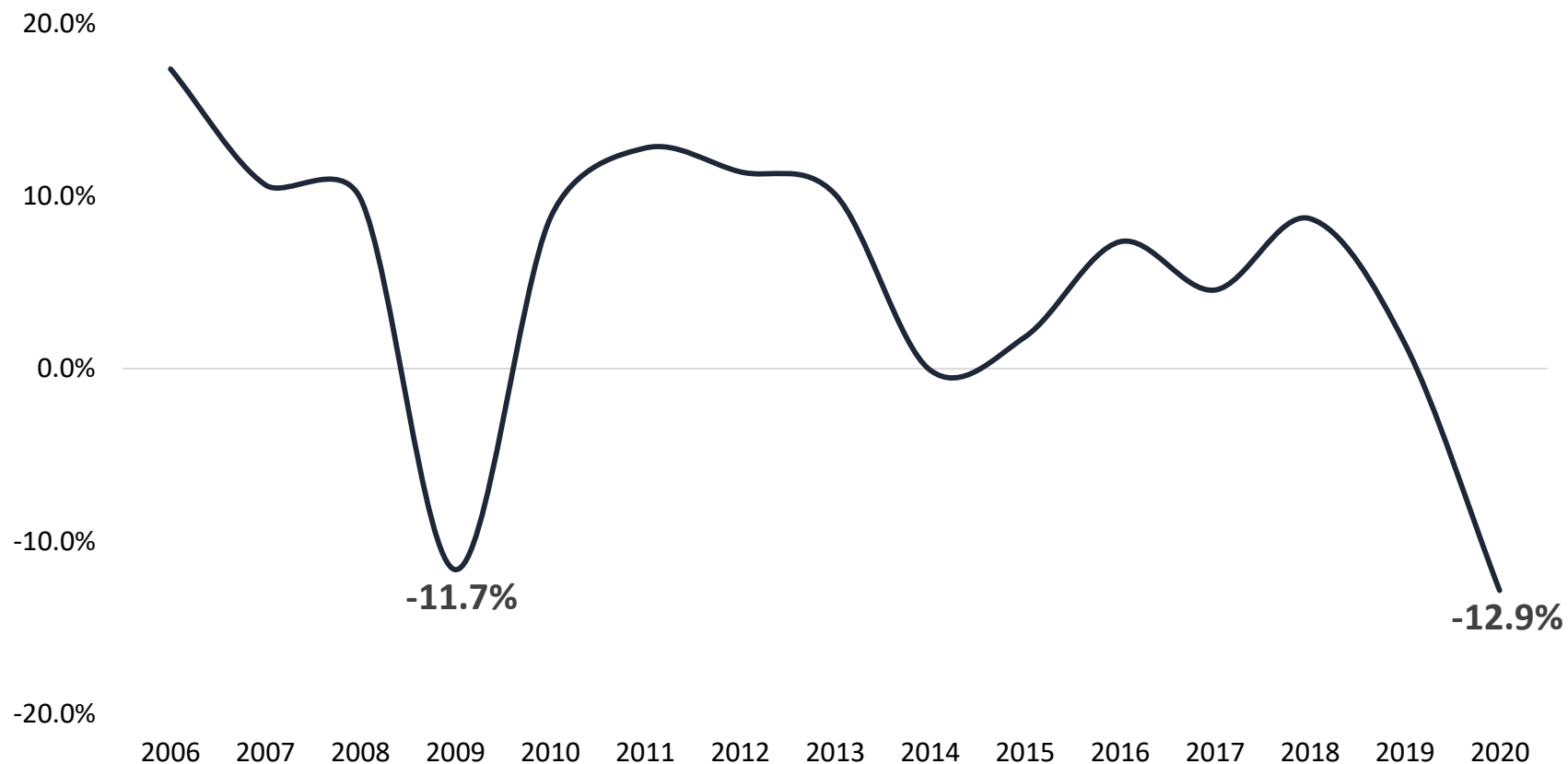
Fuente: Banco Central de Reserva en base a datos del Ministerio de Hacienda

Los dinámica actual de los ingresos tributarios es similar a la experimentada durante la crisis financiera de 2009



Ingresos Tributarios Netos

A mayo de cada año en tasa de crecimiento

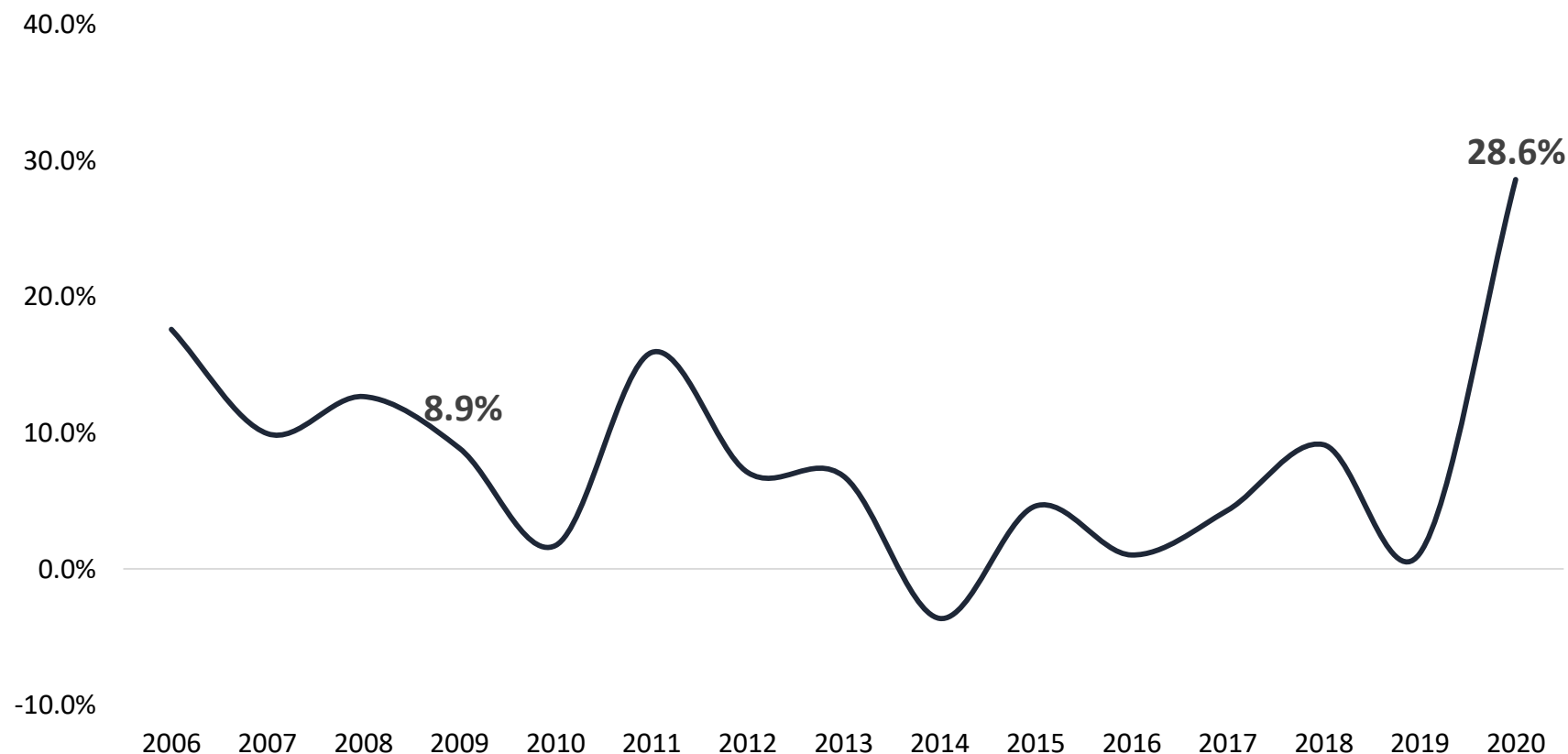


El crecimiento del gasto corriente refleja el valor más alto registrado en más de una década, explicado por aumentos en las transferencias corrientes



Gastos Corrientes

A mayo de cada año en tasa de crecimiento



Proyecciones Económicas

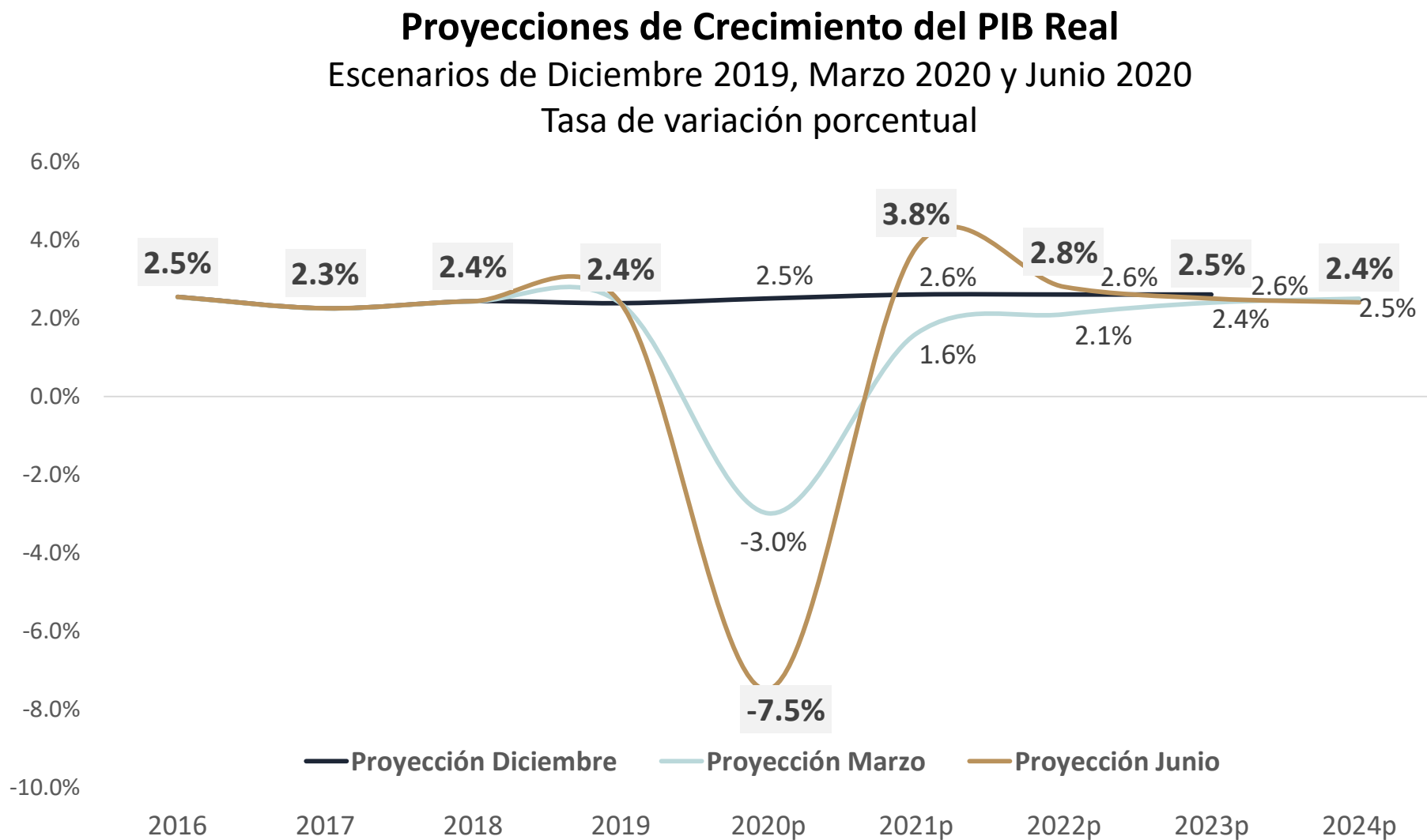


Las proyecciones consideran una serie de supuestos



- ✓ Contracción económica mundial, afectada principalmente por el COVID-19.
- ✓ Medidas de confinamiento de la población salvadoreña, afectando la producción nacional y por tanto, la capacidad de exportación e importación.
- ✓ Reducción importante de ingresos por remesas familiares (aumento del desempleo latino en Estados Unidos).
- ✓ Aumento de precios de alimentos, asociado a insuficiencia de oferta local e importada (por corte en cadena de suministros).
- ✓ Medidas de política pública para contrarrestar efectos sobre el consumo.
 - Importación de alimentos
 - Subsidio
 - Canasta alimentaria
- ✓ Obtención de financiamiento externo para cubrir brecha fiscal.

Las proyecciones han tendido a bajar debido a los impactos del COVID-19. Se estima un rango entre -6.5% al -8.5% para 2020.



Existen riesgos que podrían presionar hacia una recuperación económica lenta



Riesgos Externos

- La ocurrencia de un rebrote del virus podría obligar a nuevos confinamientos, dificultando la recuperación económica.
- Aumentos excesivos en los precios internacionales del petróleo.



Riesgos Internos

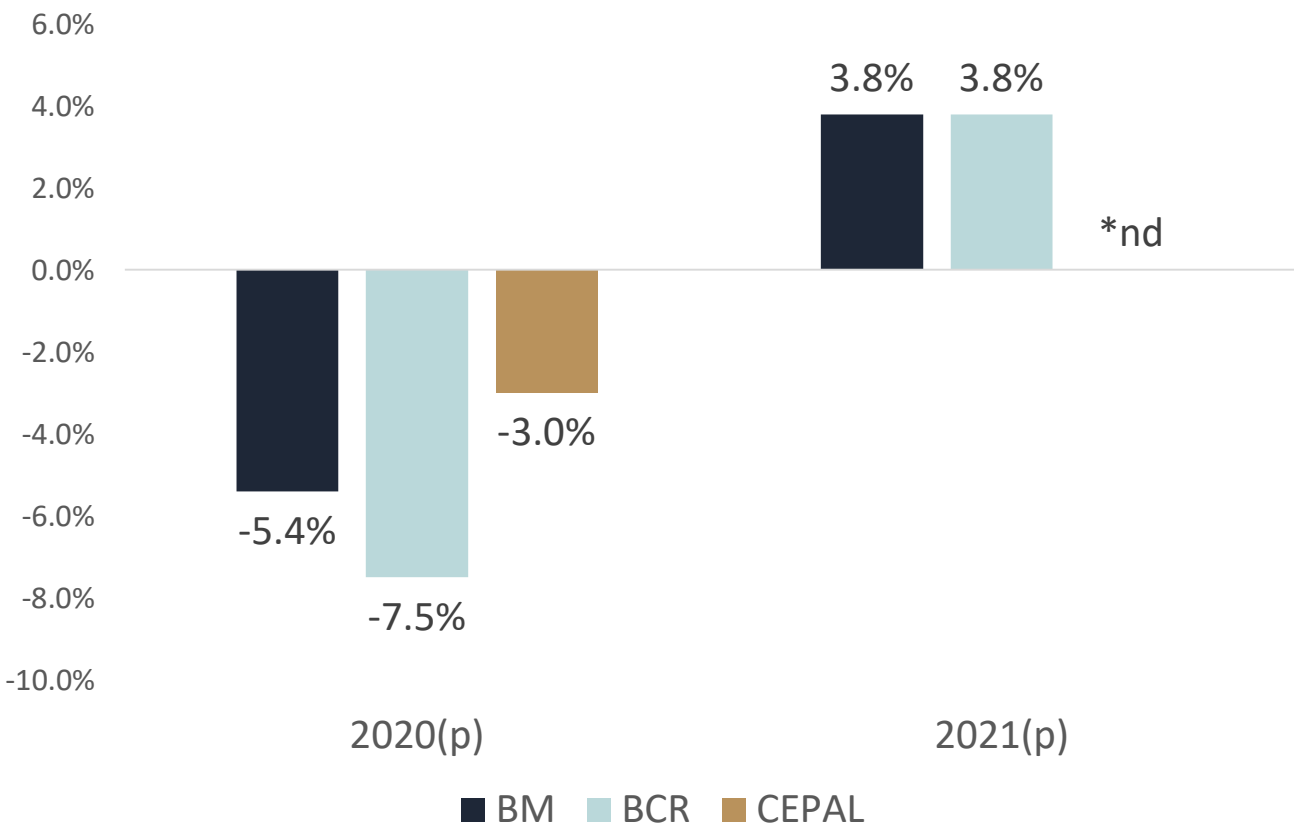
- Los cambios permanentes en el consumo y el comportamiento empresarial interrumpirían algunos sectores y cadenas de suministro
- Las presiones fiscales podrían debilitar la capacidad del gobierno para estimular la economía en años venideros, así como encarecer o dificultar el financiamiento externo.

La proyecciones guardan coherencia con las estimaciones realizadas por los organismos internacionales para El Salvador



Proyecciones de Crecimiento del PIB Real de El Salvador

Tasa de variación porcentual



Proyecciones de Crecimiento del PIB Real

de Países Centroamericanos

Tasa de variación porcentual

País	Observado	Proyectado	
	2019	2020	2021
Guatemala	3.6	-3.0	4.1
Honduras	2.7	-5.8	3.7
Nicaragua	-3.9	-6.3	0.7
Costa Rica	2.1	-3.3	3.0

Fuente: Banco Mundial

Nota: (p) preliminar; * proyección 2021 de CEPAL no disponible
Fuente: Banco Central de Reserva , CEPAL y Banco Mundial (BM)

Los Banco Centrales de Guatemala y Honduras también han revisado a la baja sus proyecciones



País	Proyección	2019	2020p	2021p
Guatemala	Proyección Anterior	3.8%	-0.5%	4.0%
	Proyección Vigente	3.8%	-2.5%	3.0%
Honduras	Proyección Anterior	2.7%	1.5% a 2.5%	2.0% a 3.0%
	Proyección Vigente	2.7%	-3.9% a -2.9%	4.0% a 4.5%



Situación de la Economía Salvadoreña

Resultados del Primer Trimestre 2020 y Perspectivas

Revisión Junio 2020