BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Situación Económica de El Salvador
Enero 2015

Oscar Cabrera Melgar

Banco Central de Reserva de El Salvador

Objetivo

Analizar los principales resultados de la economía salvadoreña en 2014 y las perspectivas de crecimiento para 2015

INDICE

- GENERALIDADES
- PANORAMA INTERNACIONAL
- ECONOMÍA NACIONAL
- CONSUMO PRIVADO
- INVERSIÓN PRIVADA
- CONSUMO E INVERSIÓN PÚBLICA
- SECTOR EXTERNO
- INDICADORES DE OFERTA
- PERSPECTIVAS
- CONCLUSIONES

1 Generalidades

Generalidades

Principales oportunidades

- La economía salvadoreña se encuentra ante un conjunto de oportunidades que potenciarían su crecimiento en el mediano plazo:
  - Inversiones privadas y pública
  - Perspectivas de mayores tasas de crecimiento de la economía estadounidense, que contribuirían a aumentar las exportaciones salvadoreñas y el flujo de remesas familiares.
  - Política nacional de fomento, diversificación y transformación productiva para aumentar la productividad de sectores estratégicos.
  - Reducción en los precios internacionales del petróleo que favorecen menores costos de producción de las empresas y menores precios a los consumidores.
  - Aumento en el consumo de los hogares ante un mayor ingreso disponible y tasas de inflación bajas.

Principales riesgos

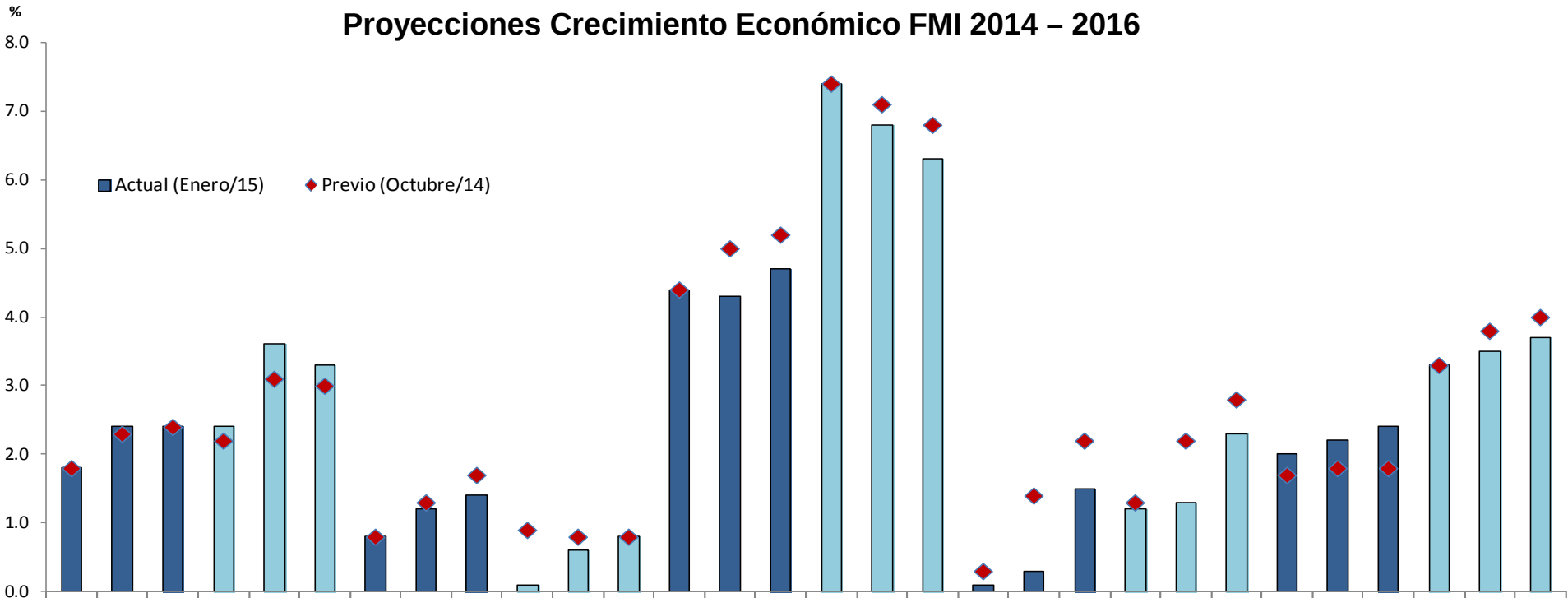
- Las oportunidades anteriores pueden tener un efecto menor sobre el crecimiento económico ante la ocurrencia de los siguientes factores:
  - Aplicación de un ajuste fiscal brusco que no tome en cuenta los efectos negativos sobre el crecimiento económico.
  - Persistencia de altos índices de criminalidad
  - Ocurrencia de fenómenos naturales adversos
  - Descenso en precios internacionales del café y rebrote significativo de plaga de roya
  - Aumento en la evasión fiscal y los niveles de deuda pública.
  - Interrupción del proceso de establecimiento de un consenso nacional sobre crecimiento económico entre los sectores público y privado.
  - Aumento brusco en la tasa de interés extranjera

2 Panorama Internacional

Las perspectivas del FMI presentan un crecimiento moderado de la economía mundial, liderado por el impulso de Estados Unidos.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Proyecciones Crecimiento Económico FMI 2014 – 2016



	Economías Avanzadas			Estados Unidos			Zona Euro			Japón			Economías Emergentes y en Desarrollo			China			Brasil			América Latina y Caribe			El Salvador			Mundo		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Actual (Enero/15)	1.8	2.4	2.4	2.4	3.6	3.3	0.8	1.2	1.4	0.1	0.6	0.8	4.4	4.3	4.7	7.4	6.8	6.3	0.1	0.3	1.5	1.2	1.3	2.3	2.0	2.2	2.4	3.3	3.5	3.7
Previo (Octubre/14)	1.8	2.3	2.4	2.2	3.1	3.0	0.8	1.3	1.7	0.9	0.8	0.8	4.4	5.0	5.2	7.4	7.1	6.8	0.3	1.4	2.2	1.3	2.2	2.8	1.7	1.8	1.8	3.3	3.8	4.0

Actual: proyección realizada en enero/2015
Previo: proyección realizada en octubre/2014

Fuente: World Economic Outlook FMI.

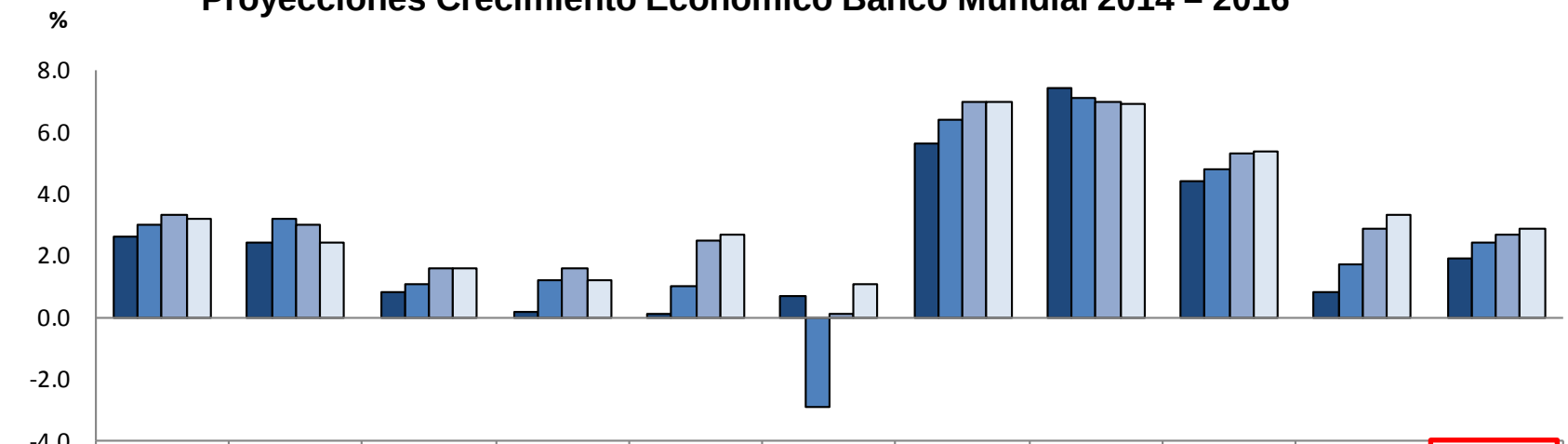
El FMI mejoró la perspectiva de crecimiento de El Salvador (según el Art. IV), con tasas que superan el promedio de Latinoamérica

También el Banco Mundial pronostica que la economía mundial crecerá de forma moderada, habiendo contrapesos entre el mayor dinamismo de Estados Unidos y la desaceleración de las economías emergentes, Europa y Japón.

El Salvador registrará tasas de crecimiento mayores a la de años anteriores y por encima del promedio latinoamericano

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Proyecciones Crecimiento Económico Banco Mundial 2014 – 2016



	Mundo	EE.UU.	Eurozona	Japón	Brasil	Rusia	India	China	P. en des.	LatAm	El Salvador
2014	2.6	2.4	0.8	0.2	0.1	0.7	5.6	7.4	4.4	0.8	1.9
2015	3.0	3.2	1.1	1.2	1.0	-2.9	6.4	7.1	4.8	1.7	2.4
2016	3.3	3.0	1.6	1.6	2.5	0.1	7.0	7.0	5.3	2.9	2.7
2017	3.2	2.4	1.6	1.2	2.7	1.1	7.0	6.9	5.4	3.3	2.9

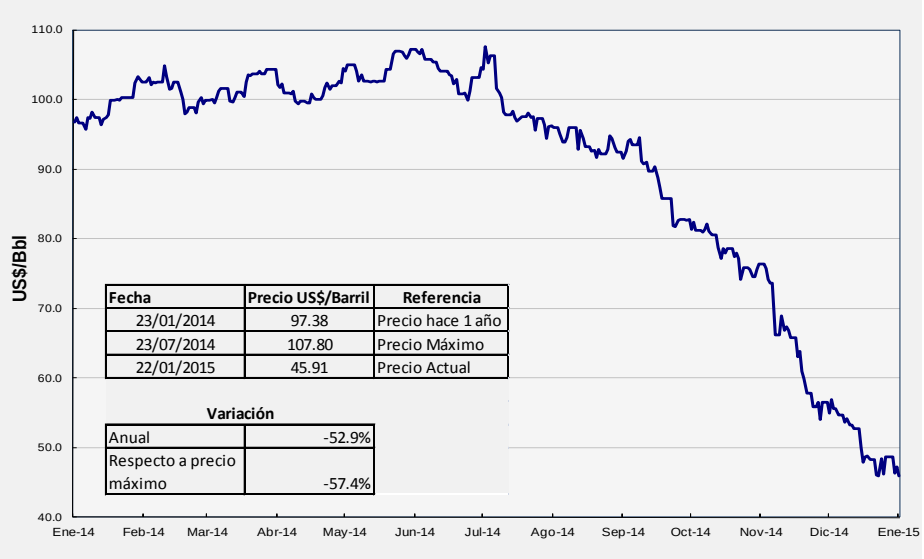
Fuente: Banco Mundial

Para Latinoamérica se espera que aumenten las exportaciones en la medida que continúe la recuperación entre los países de altos ingresos (especialmente C.A. con Estados Unidos) y que los flujos de capital sean más robustos; sin embargo, una desaceleración más pronunciada de lo esperado en China y una caída más pronunciada de los precios de las materias primas representan importantes riesgos a la baja para las perspectivas.

Fuerte descenso en el precio internacional del petróleo ocasionado por exceso de oferta y perspectiva de precios relativamente bajos en el mediano plazo (US$70/barril aproximadamente)

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

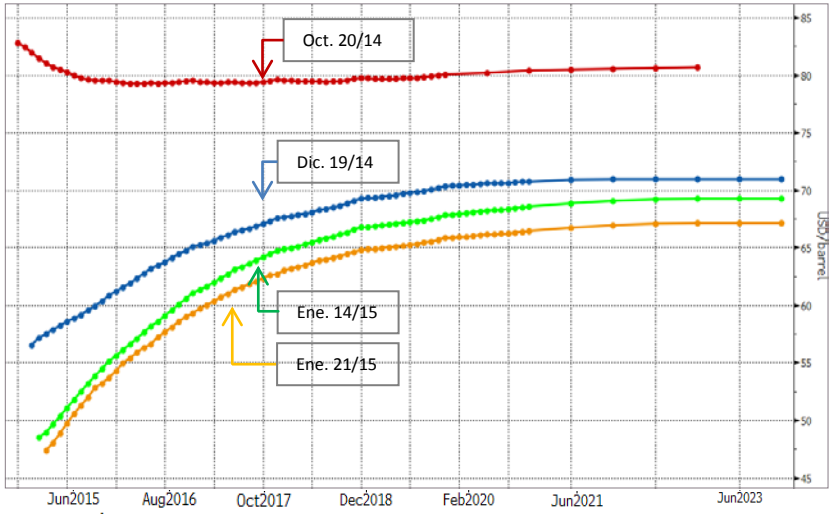
Precio Petróleo - WTI



Fecha	Precio US$/Barril	Referencia
23/01/2014	97.38	Precio hace 1 año
23/07/2014	107.80	Precio Máximo
22/01/2015	45.91	Precio Actual

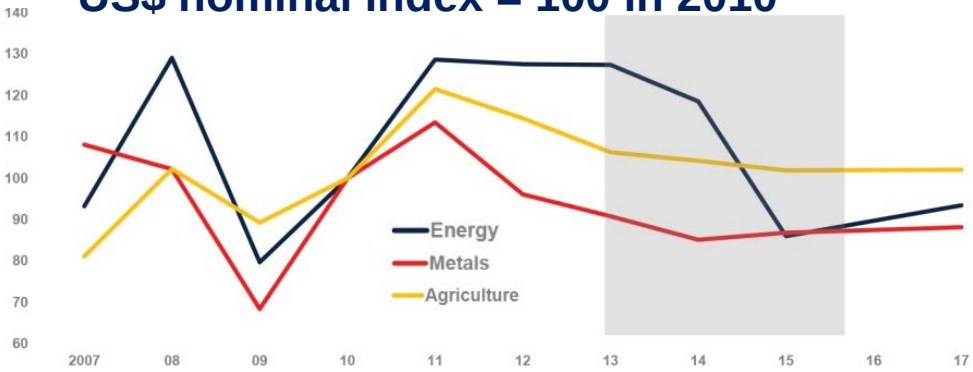
Variación	
Anual	-52.9%
Respecto a precio máximo	-57.4%

Futuros de Petróleo



Se espera que la fuerte caída de los precios del petróleo registrada desde junio/2014 apoye a la actividad global, a pesar del cambio significativo en el ingreso real de los países exportadores de petróleo.

US$ nominal index = 100 in 2010



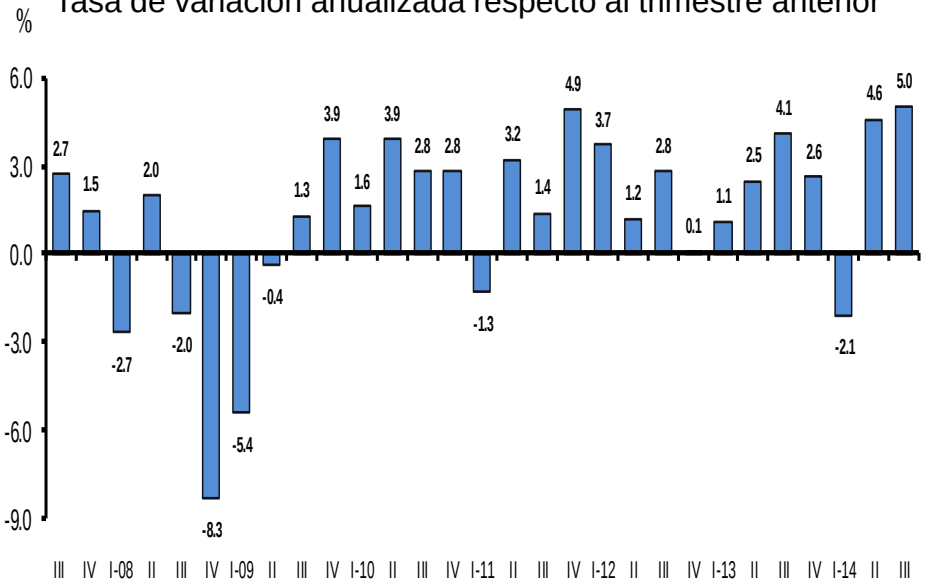
Source: World Bank.
Note: Prices are the averages of WTI, Brent, and Dubai oil prices, 21 agricultural goods, and 7 metal and mineral commodities.

La economía estadounidense recupera su dinamismo apuntando a un mayor crecimiento en 2015, con efectos favorables sobre El Salvador vía remesas y exportaciones

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

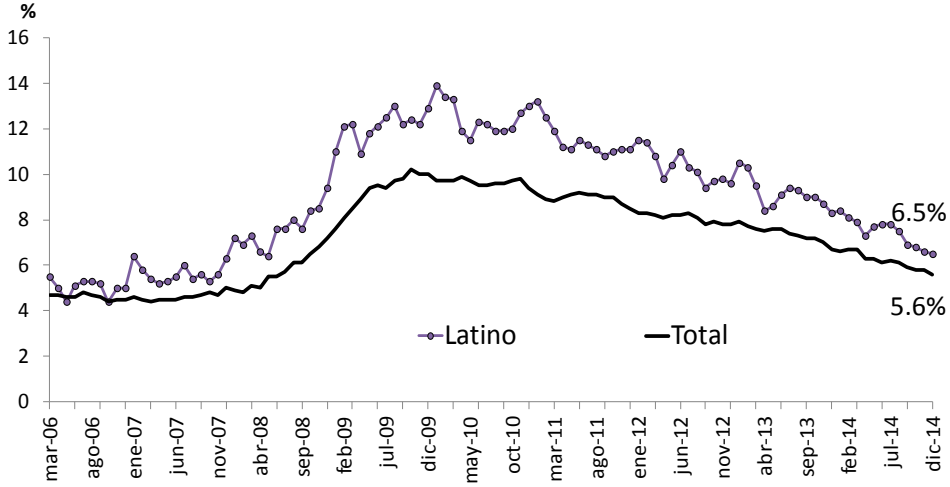
Estados Unidos: PIB Trimestral

Tasa de variación anualizada respecto al trimestre anterior



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce

Estados Unidos: Tasa de Desempleo – Dic/2014



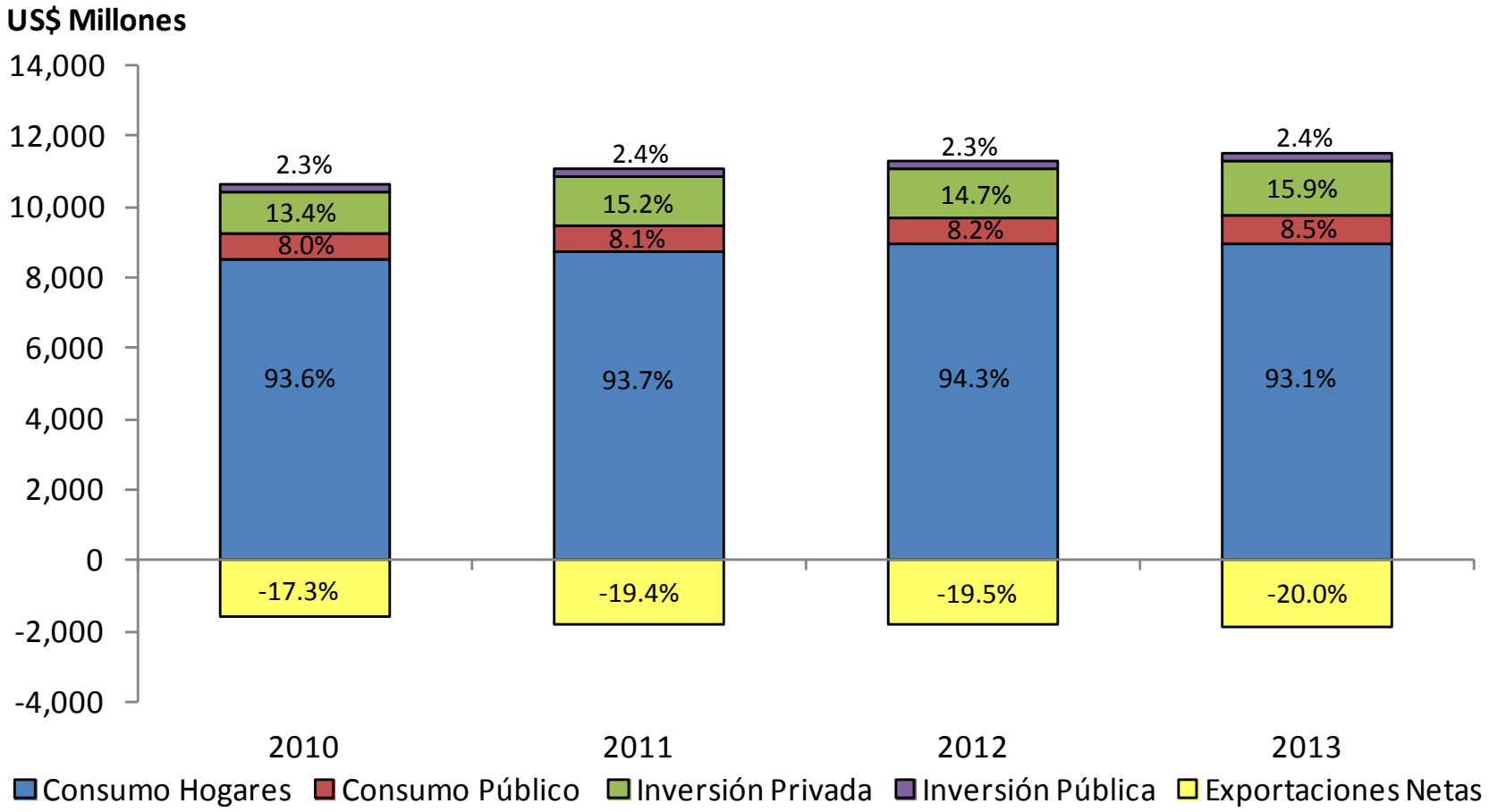
Fuente: Bureau of Labor Statistics

3 Economía Nacional

El consumo es el principal componente del PIB

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

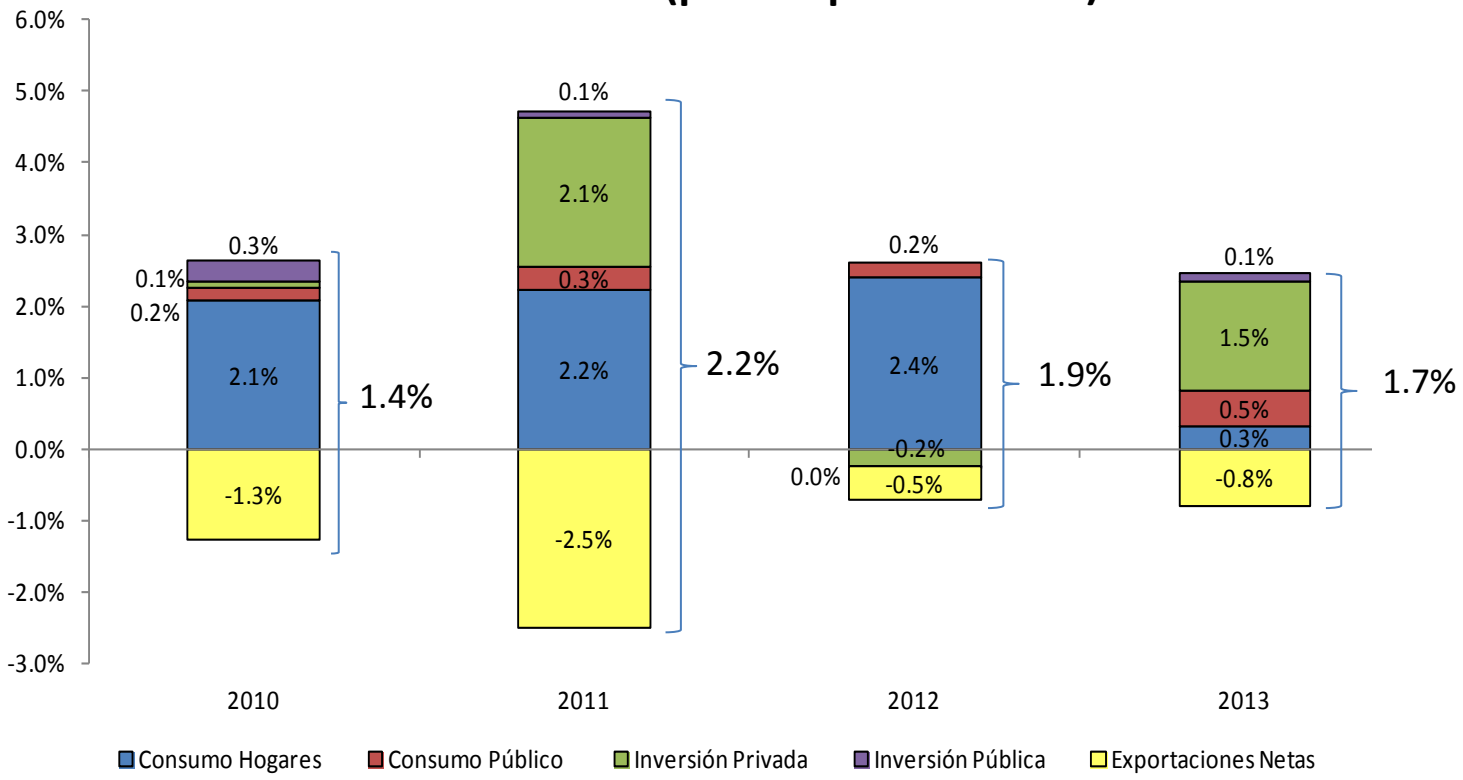
Estructura del PIB según componentes de la demanda



Fuente: Cálculos propios con información de Banco Central de Reserva

Y el que generalmente más aporta al crecimiento económico

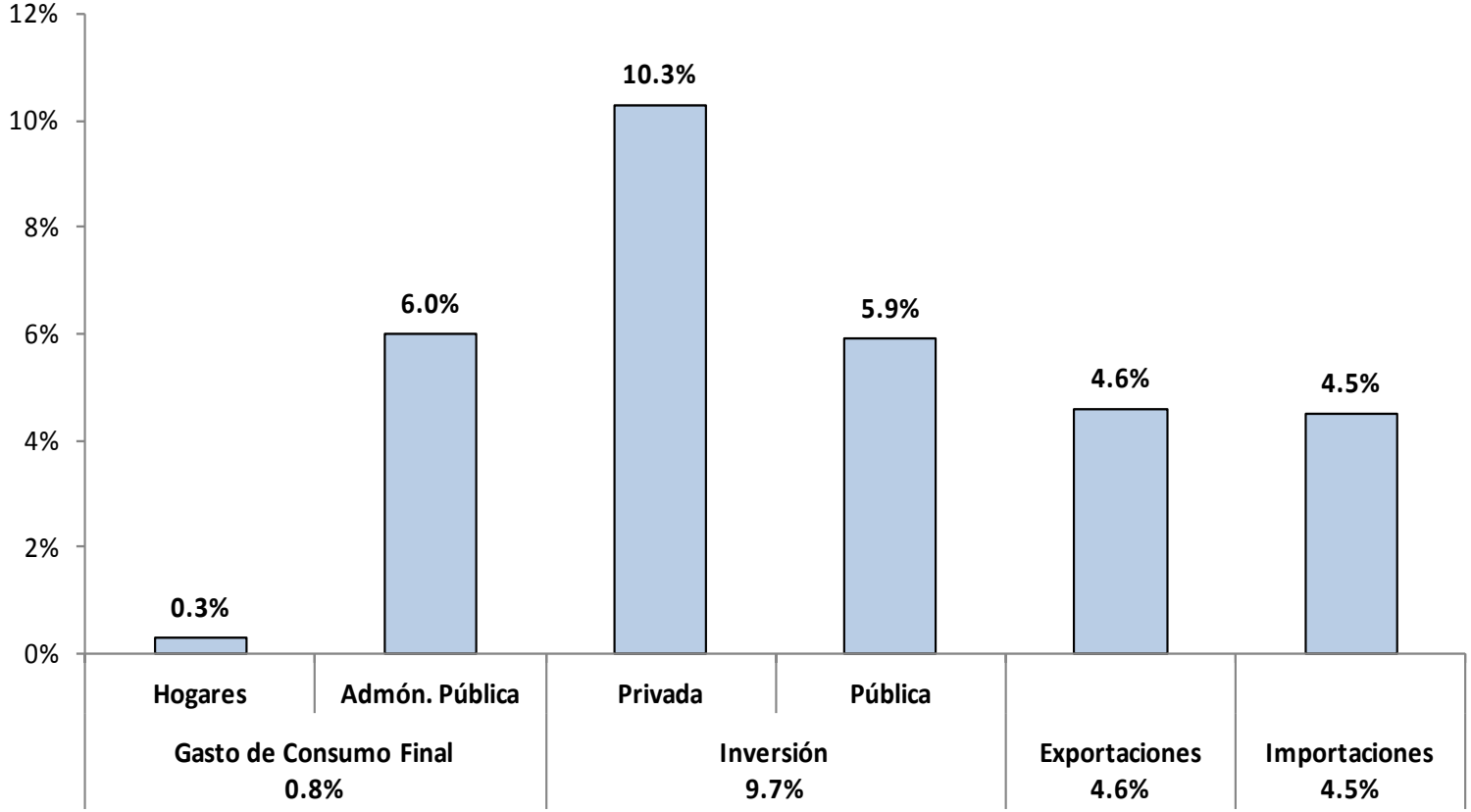
Aporte de los componentes de la demanda al crecimiento económico (puntos porcentuales)



Fuente: Cálculos propios con información de Banco Central de Reserva

En 2013 todos los componentes de la demanda crecieron

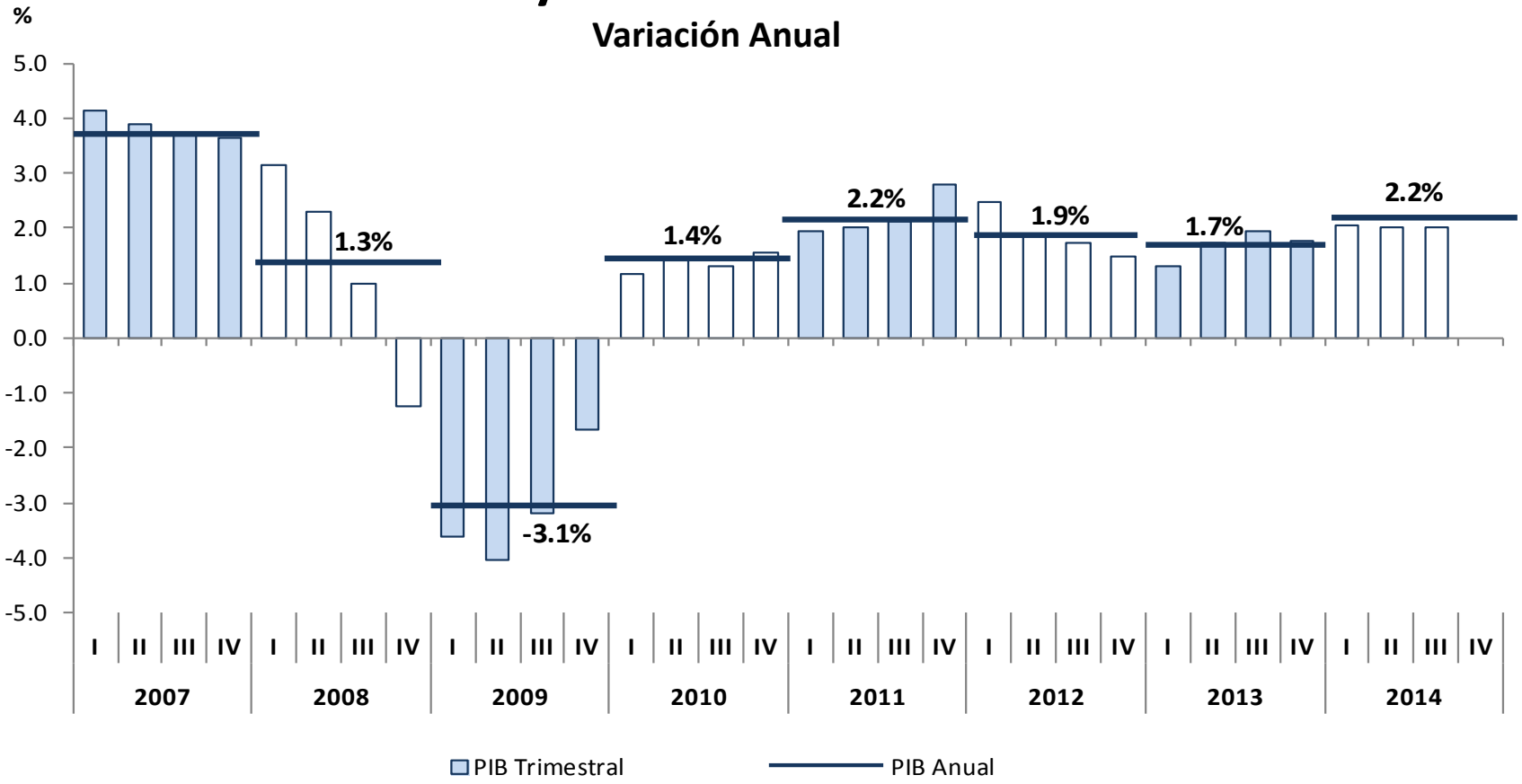
Crecimiento del PIB según componentes de la Demanda Agregada 2013



En 2014, la economía salvadoreña crece a mayores tasas que los dos años anteriores, impulsada principalmente por el consumo

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

PIB Anual y Trimestral de El Salvador



- Resultados PIB trimestral disponibles hasta el 3° trimestre de 2014
- Resultado PIB anual de 2014 es proyección

Corolario

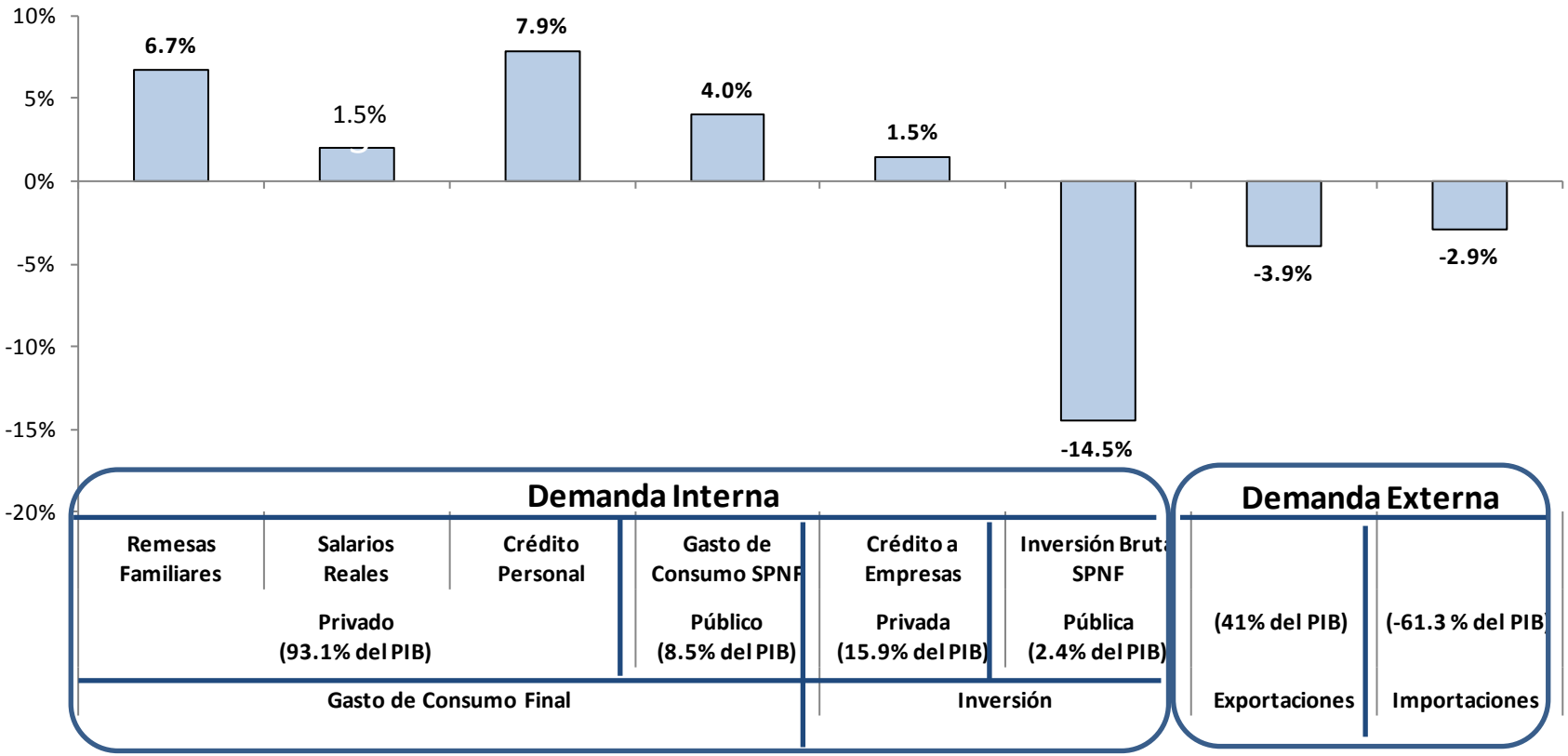
Hay cinco motores que impulsan el crecimiento de la economía salvadoreña en 2014:

1. El mayor consumo privado, por aumento en el ingreso disponible de los hogares proveniente de remesas familiares (6.7%) y salarios reales (1.5% respecto -0.9% en 2013).
2. Crecimiento de las exportaciones no tradicionales (manufacturas) en 1% en enero-noviembre
3. Crecimiento de las exportaciones de servicios enero-septiembre en 2.0%
4. Reducción de más del 40.% en los precios del petróleo, que han reducido los costos de producción de las empresas.
5. La expansión de la inversión privada asociada a la Política de Transformación Productiva y FOMILENIO II

El consumo es el principal motor del crecimiento económico del país en 2014

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Indicadores de Demanda Agregada – Variación acumulada a diciembre/2014*



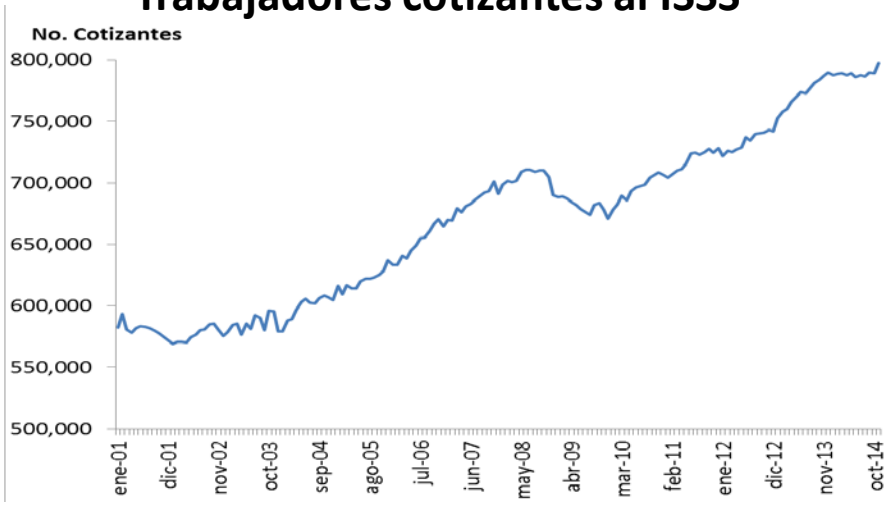
•Datos a diciembre/2014, a excepción de consumo e inversión SPNF, exportaciones e importaciones que están a noviembre.

4 Consumo Privado

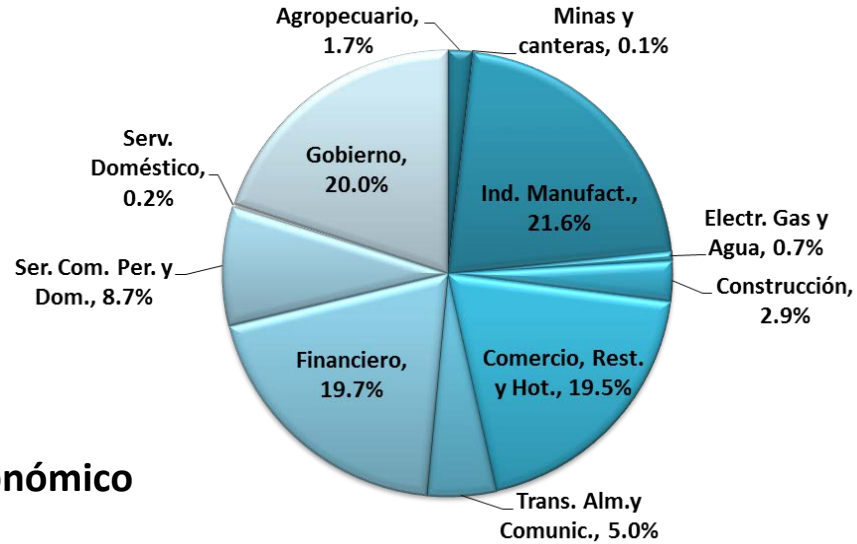
La mejora de la actividad económica del país se refleja en el aumento del empleo. En la medida que el empleo crece, hay más persona con posibilidades de consumir

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

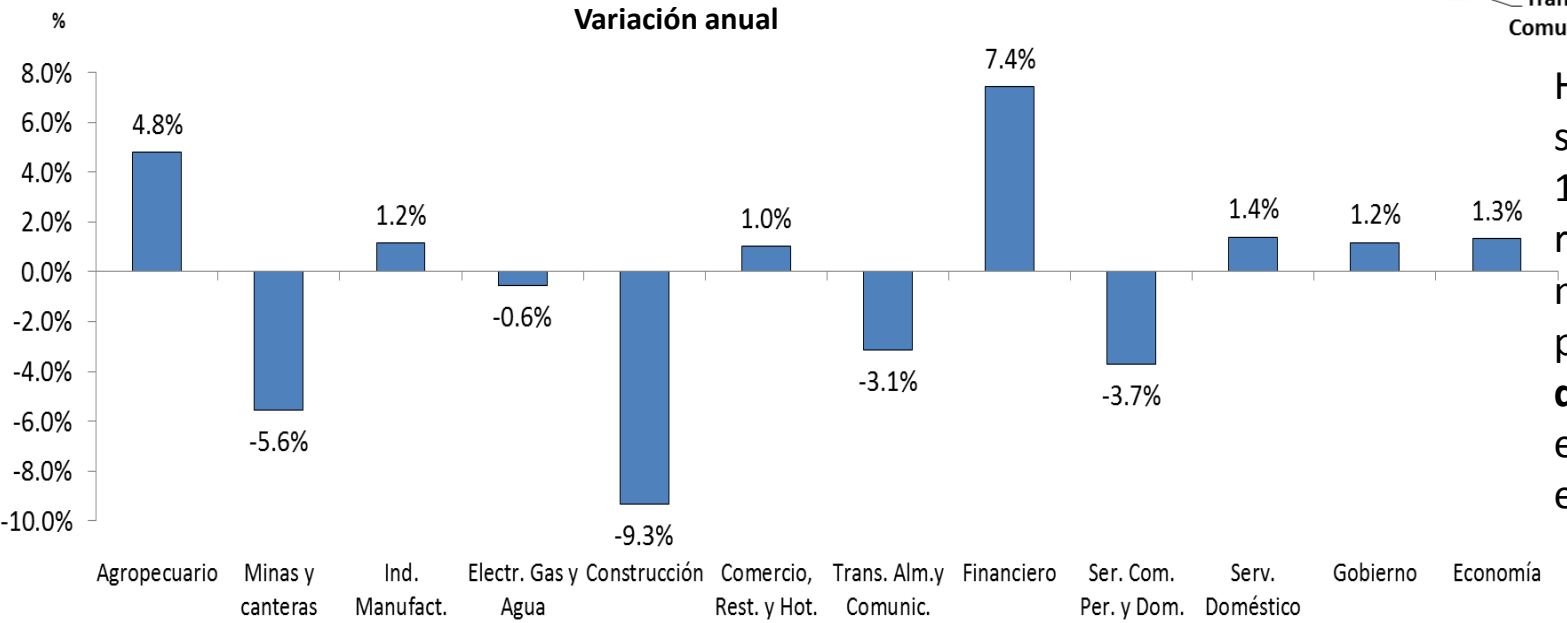
Trabajadores cotizantes al ISSS



Composición Trabajadores cotizantes al ISSS



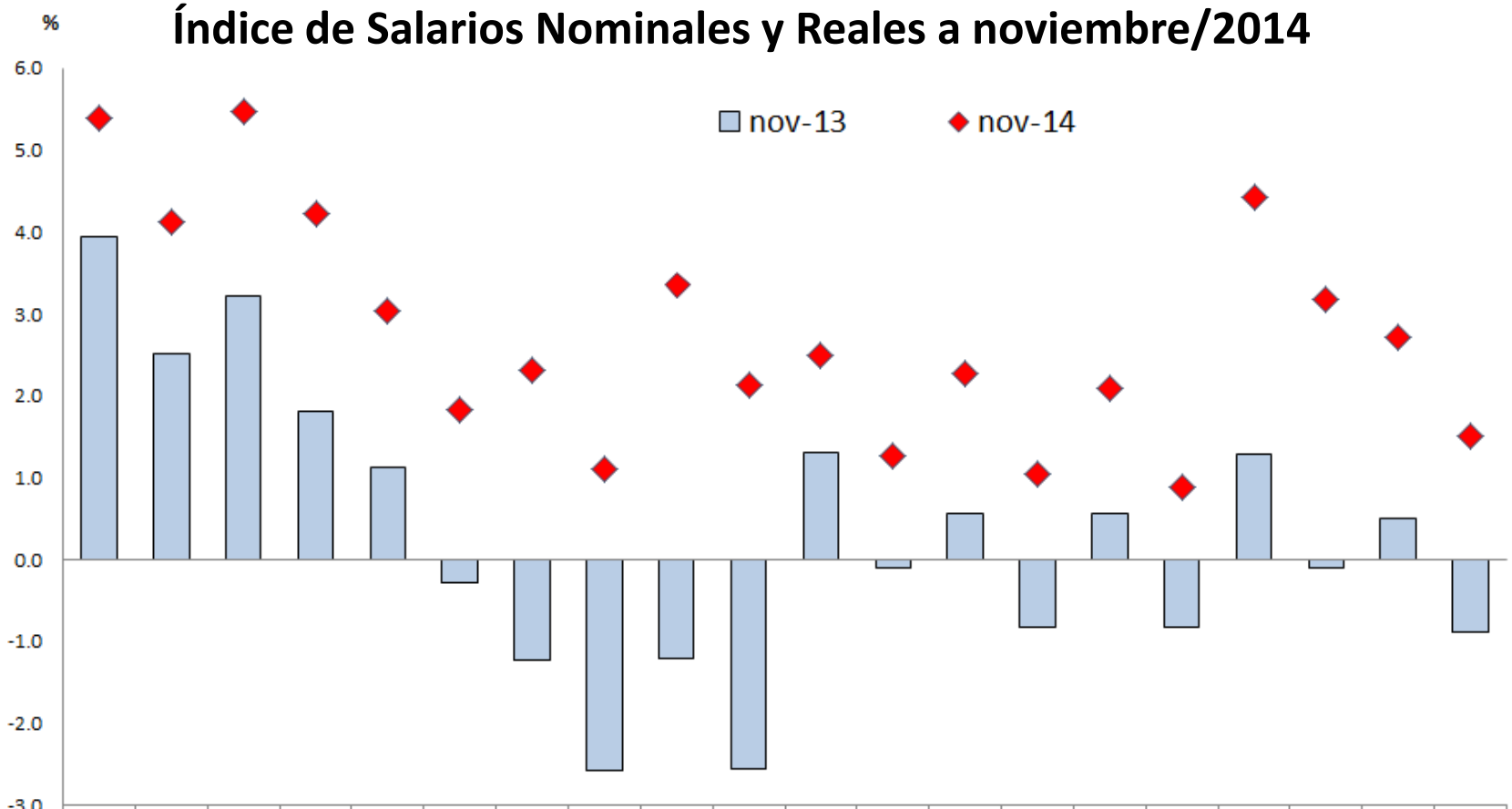
Trabajadores cotizantes al ISSS por sector económico



Hasta noviembre se han creado 10,530 empleos respecto al mismo mes del año pasado **(aumento de 1.3%)**, especialmente en el sector privado .

Los salarios nominales y reales han crecido en todos los sectores de actividad económica, favoreciendo el consumo de los hogares. Parte del aumento se relaciona al aumento de los salarios mínimos y las bajas tasas de inflación

Índice de Salarios Nominales y Reales a noviembre/2014



	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real	Nom.	Real
	Agrop.		Minas y canteras		Ind. Manufact.		Electr. Gas Agua		Construcción		Com. Rest. y Hot.		Trans. Alm.y Comunic.		Financiero		Ser. Com. Per. y Dom.		Gobierno	
nov-13	3.9	2.5	3.2	1.8	1.1	-0.3	-1.2	-2.6	-1.2	-2.6	1.3	-0.1	0.6	-0.8	0.6	-0.8	1.3	-0.1	0.5	-0.9
nov-14	5.4	4.1	5.5	4.2	3.0	1.8	2.3	1.1	3.4	2.1	2.5	1.3	2.3	1.1	2.1	0.9	4.4	3.2	2.7	1.5

Fuente: Cálculos propios con datos de ISSS y DIGESTYC

Los salarios mínimos continúan aumentando 4.0% en 2015

Salarios Mínimos por actividad económica vigentes desde el 1 de enero de 2015

Sector	Salario mínimo mensual 2014 (US$)	Salario mínimo mensual 2015 (US$)	2015	
			Variación (US$)	Variación (%)
Agropecuario	113.70	118.25	4.55	4.0
Recolección cosecha de café	123.90	128.86	4.96	4.0
Recolección cosecha de caña de azúcar	105.00	109.20	4.20	4.0
Recolección cosecha de algodón	94.80	98.59	3.79	4.0
Industria agrícola de temporada en Beneficio de café	164.40	170.98	6.58	4.0
Industria agrícola de temporada en Ingenio azucarero	119.40	124.18	4.78	4.0
Industria agrícola de temporada en Beneficio de algodón	119.40	124.18	4.78	4.0
Industria	237.00	246.48	9.48	4.0
Maquila textil y de confección	202.80	210.91	8.11	4.0
Comercio y Servicios	242.40	252.10	9.70	4.0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Previsión Social

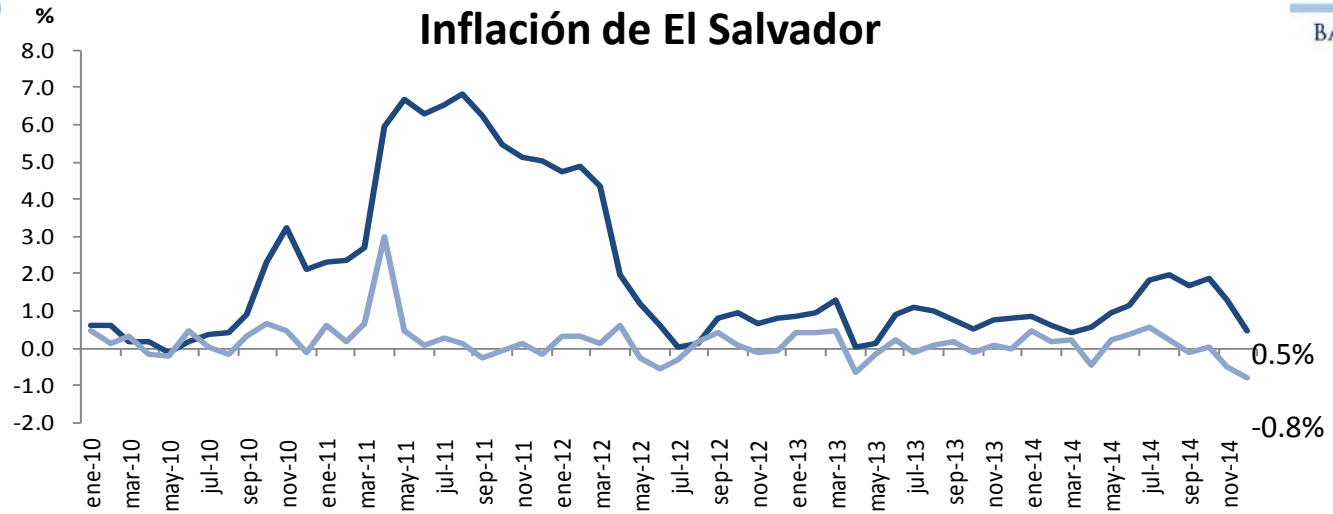
En enero 2015, entró en vigencia el incremento al salario mínimo de 4.0%, favoreciendo el consumo mediante un mayor ingreso disponible de los hogares.

En los dos años anteriores se aplicó un aumento de igual proporción.

La inflación del año continuó siendo baja, a pesar de algunos repuntes a mediados del mismo

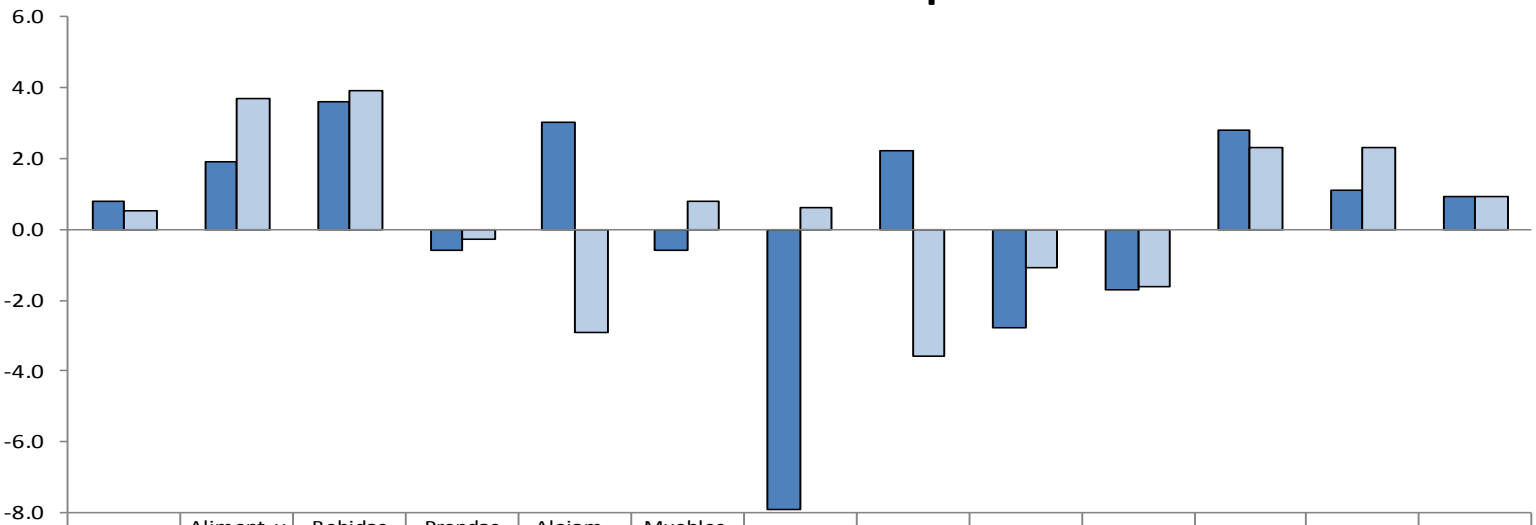
BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Inflación de El Salvador



Se registraron reducciones de precios de b y s en 5 de las 12 divisiones del IPC y representan el 40.9% del consumo de los hogares

Inflación Anual de El Salvador por Divisiones



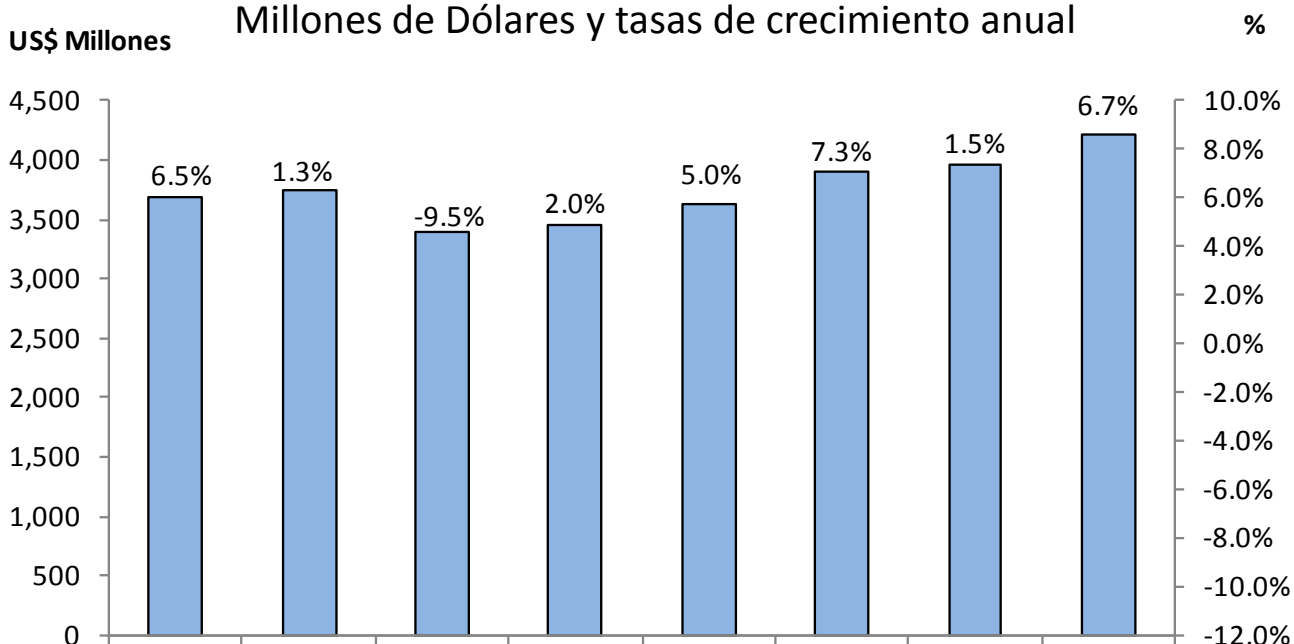
	IPC	Aliment. y Bebs. no alcoh.	Bebidas alcoh. y Tabaco	Prendas de vestir y calzado	Alojam., Agua, Electr, Gas	Muebles, Arts. p/hogar	Salud	Transport e	Comunic	Recreac. y Cultura	Educación	Rest. Y hoteles	B y S Diversos
dic-13	0.8	1.9	3.6	-0.6	3.0	-0.6	-7.9	2.2	-2.8	-1.7	2.8	1.1	0.9
dic-14	0.5	3.7	3.9	-0.3	-2.9	0.8	0.6	-3.6	-1.1	-1.6	2.3	2.3	0.9

Se registró una cifra récord de remesas familiares recibidas en 2014 que supera los US$4,000 millones, contribuyendo a un mayor ingreso disponible de los hogares.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Remesas Familiares

Millones de Dólares y tasas de crecimiento anual



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
US$ Millones	3,695.3	3,742.1	3,387.2	3,455.3	3,627.5	3,893.8	3,953.6	4,217.2
Var. Anual	6.5%	1.3%	-9.5%	2.0%	5.0%	7.3%	1.5%	6.7%

Fuente: Banco Central de Reserva

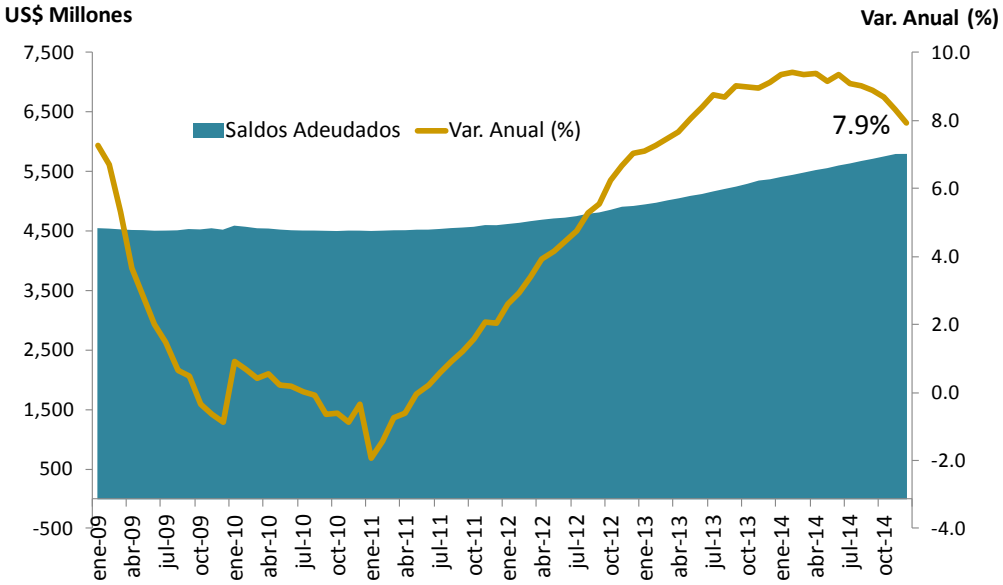
Según la EHPM 2013, el 83.2% de los hogares receptores de remesas indicaron que destinan este tipo de ingreso al consumo.

Para 2015 las remesas podrían crecer menos debido a los gastos en que incurrirían muchos salvadoreños en Estados Unidos para realizar trámites migratorios incluidos en la orden ejecutiva del Presidente Obama, reinscripción a TPS, entre otros.

El consumo de los hogares también se financia por medio del crédito, siendo el segmento priorizado por las entidades bancarias

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

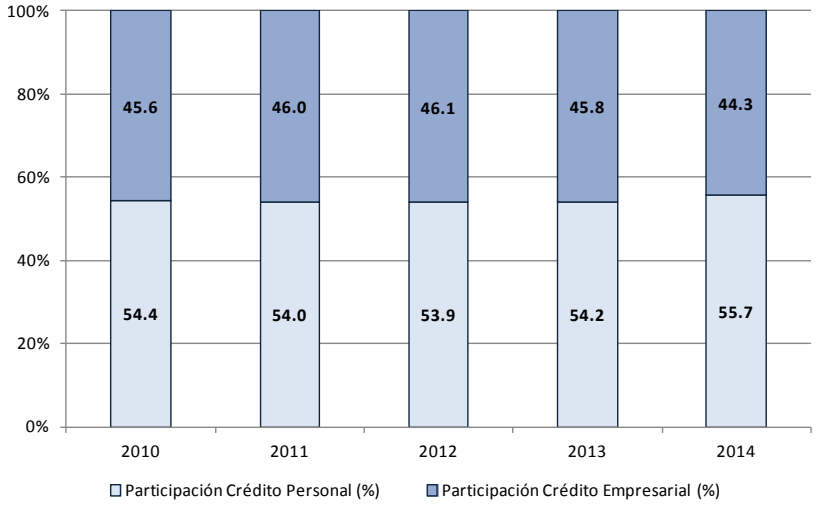
Saldo de créditos personales adeudados a bancos (US$ millones y variación anual)



Fuente: SSF

A diciembre/2014, el crédito a hogares creció 7.9% anual

Estructura de la cartera de crédito de los bancos por segmento



Fuente: Cálculos propios con información de SSF

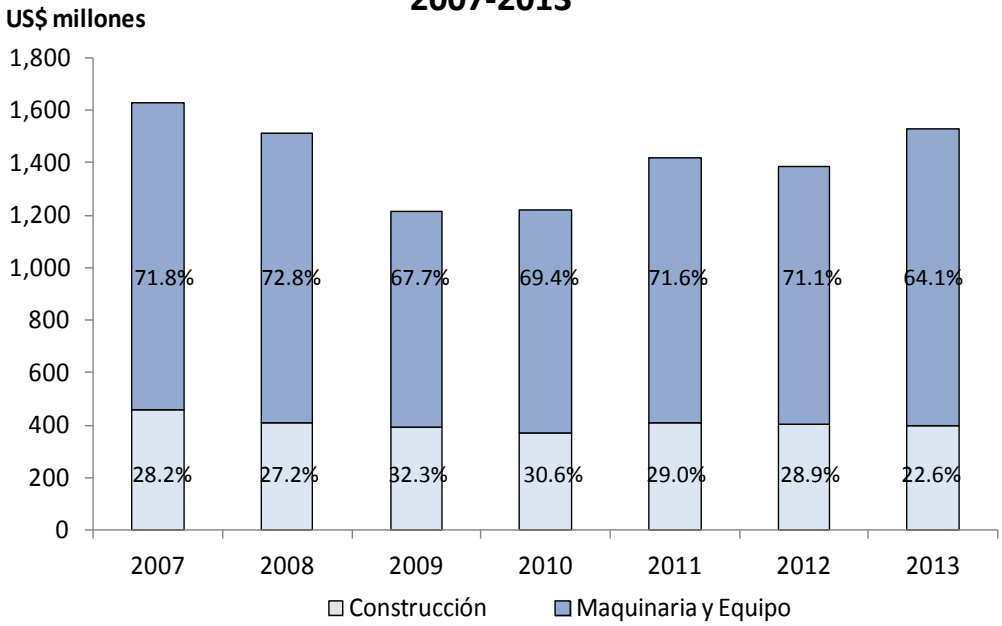
Los créditos a hogares representan más de a mitad de la cartera total

5 Inversión Privada

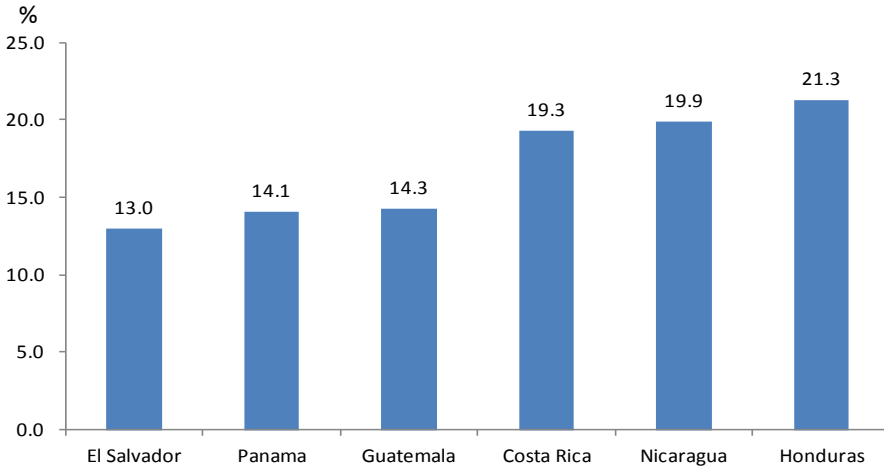
La inversión privada es fundamental para aumentar la productividad y el crecimiento económico; sin embargo, sus montos en el país históricamente han sido bajos, y se ha orientado principalmente a la compra de maquinaria y equipo, que en su mayoría es importado.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Estructura de la Inversión Privada en El Salvador 2007-2013



Centroamérica: % Participación de la Inversión Privada en Bienes de Capital en el PIB, promedio 2011-2012

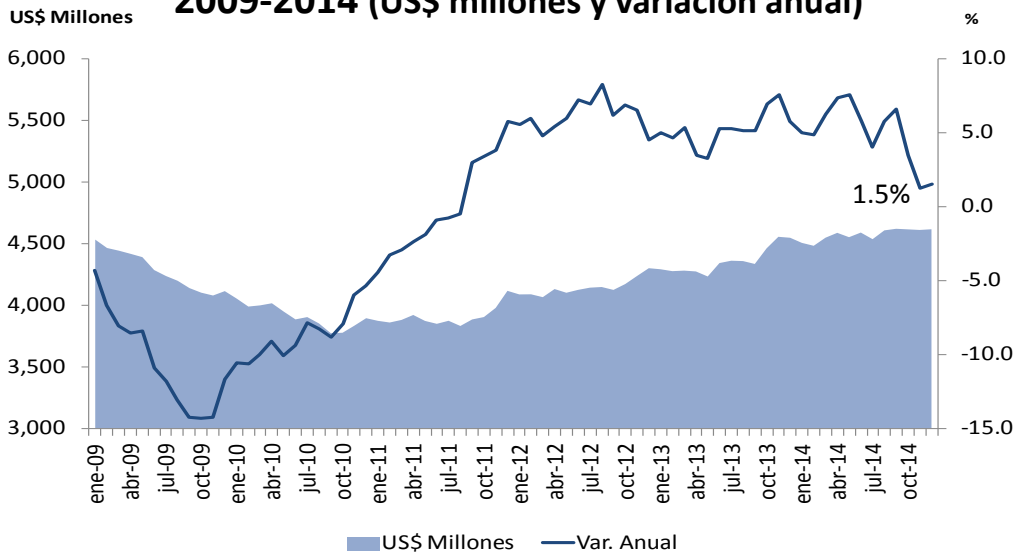


Fuente: Base de datos del Banco Mundial (WDI)

Luego de la crisis, el crédito a empresas se ha reactivado, aunque ha perdido dinamismo en los últimos meses, principalmente en los sectores productivos de mayor peso en la economía

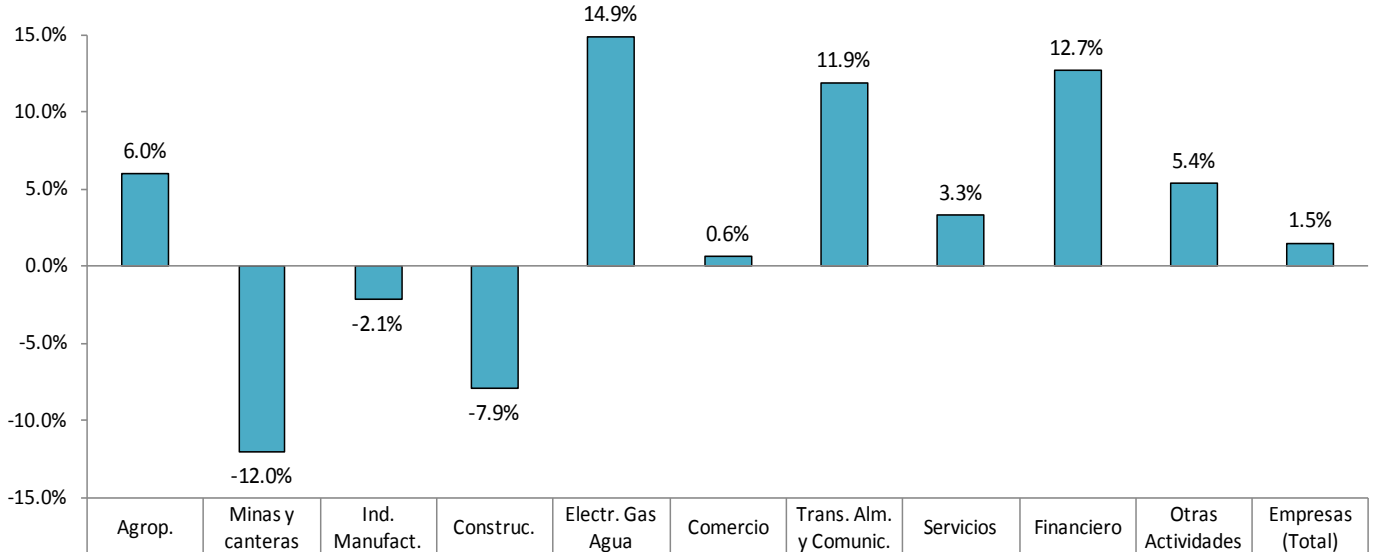
BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

Saldo de créditos empresariales adeudados a bancos 2009-2014 (US$ millones y variación anual)



Fuente: SSF

Variación anual cartera de créditos empresariales por sectores – Dic/2014



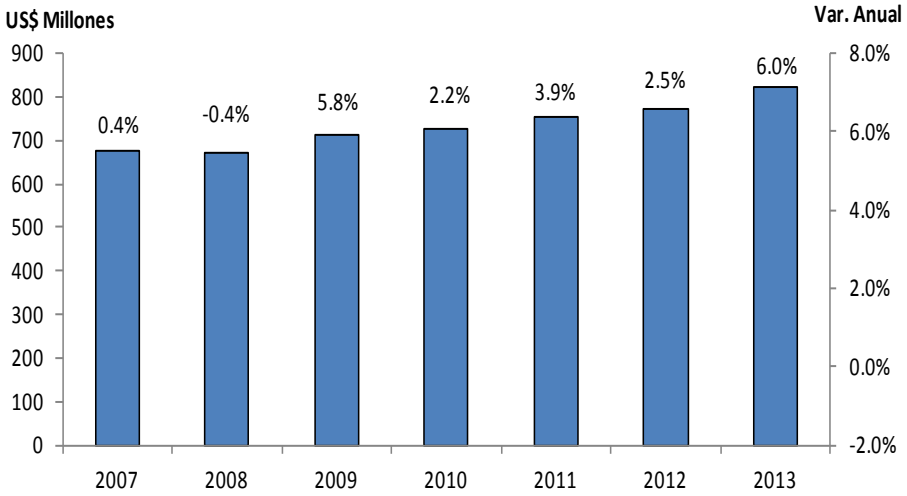
6 Consumo e Inversión Pública

El gasto de consumo público dinamiza la economía porque equivale a una parte del ingreso de los hogares (programas sociales, transferencias, salarios empleados públicos, etc.) y de las empresas que proveen bienes y servicios al Estado

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

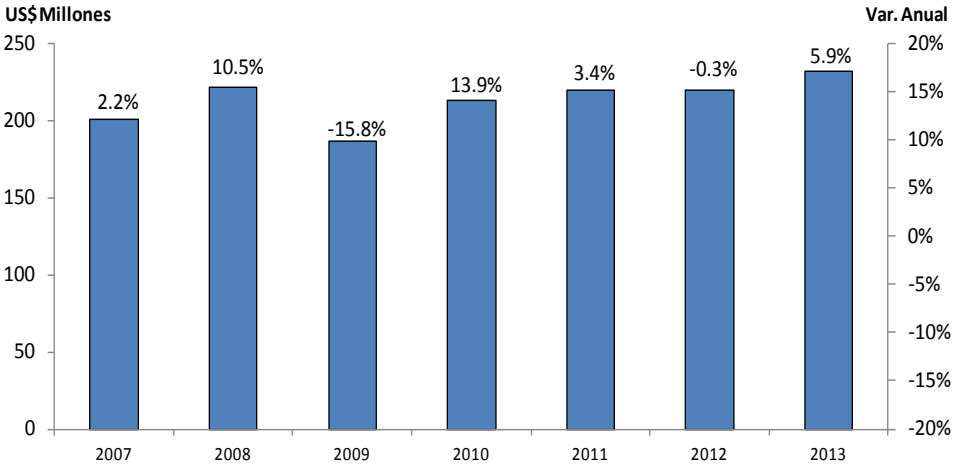
Consumo Público 2007-2013

Valores a precios constantes



Inversión Pública 2007-2013

Valores a precios constantes

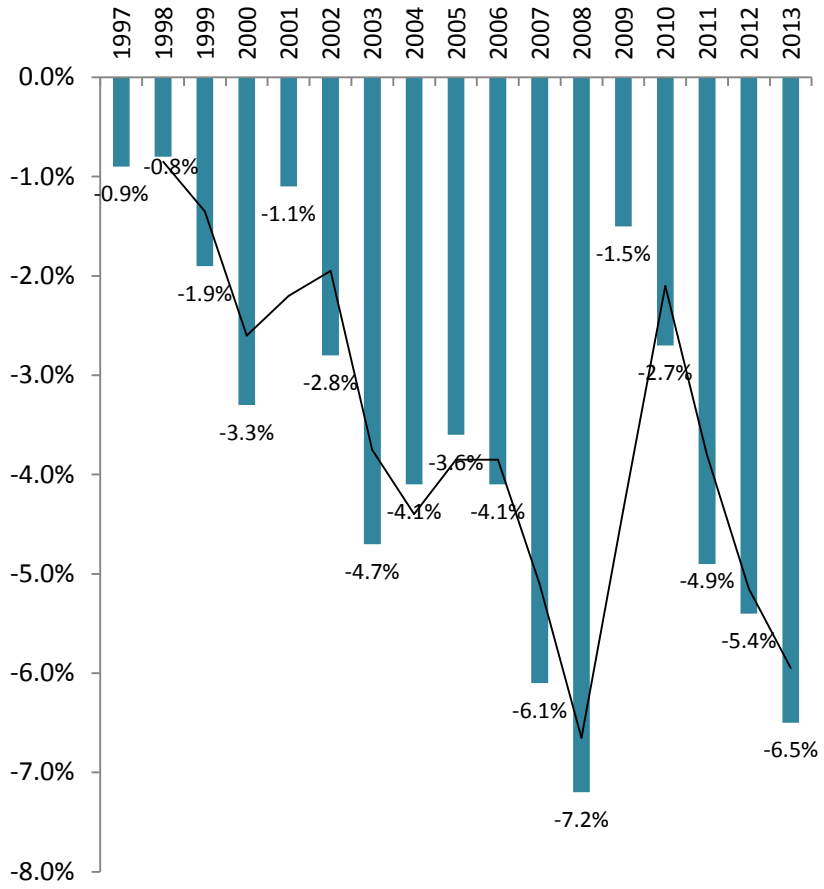


En las fases recesivas de la economía el Gasto Público debe utilizarse para amortiguar los efectos de la contracción registrada

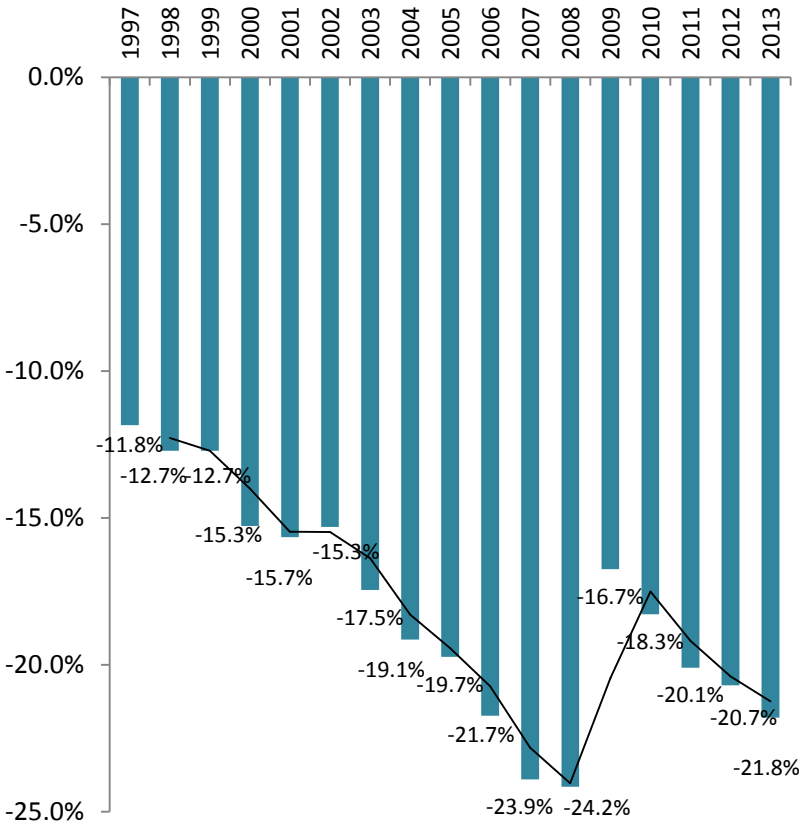
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	**4,812.5**	**4,791.4**	**(21.1)**	**(0.4%)**
A. Gastos Corrientes	4,103.9	4,185.6	81.7	2.0%
1. Consumo	2,763.9	2,875.4	111.5	4.0%
2. Intereses	537.4	556.1	18.7	3.5%
3. Transferencias Corrientes	802.6	754.1	(48.4)	(6.0%)
B. Gastos de Capital	709.0	606.1	(102.9)	(14.5%)
1. Inversión Bruta	647.8	543.5	(104.3)	(16.1%)
2. Transferencias de Capital	61.2	62.6	1.4	2.3%
C. Concesión Neta de Préstamos	(0.3)	(0.2)	0.1	28.5%

7 Demanda Externa: Exportaciones e Importaciones

Saldo Cuenta Corriente
% respecto al PIB



Déficit Balanza Comercial
% respecto al PIB

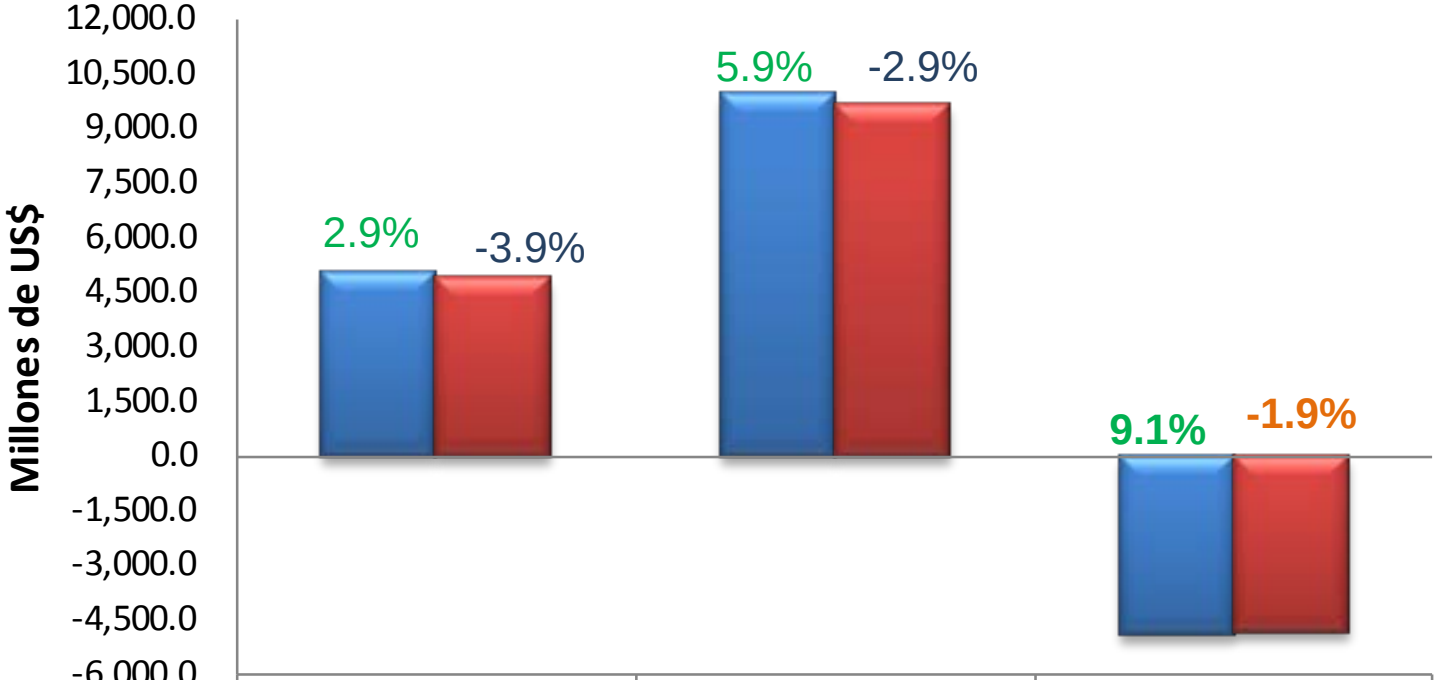


Fuente: Banco Central de Reserva

Las exportaciones disminuyeron en parte por los efectos de la roya y la contracción de la economía estadounidense en el primer trimestre de 2014; mientras que el valor de las importaciones es menor por efecto de la caída de los precios del petróleo

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

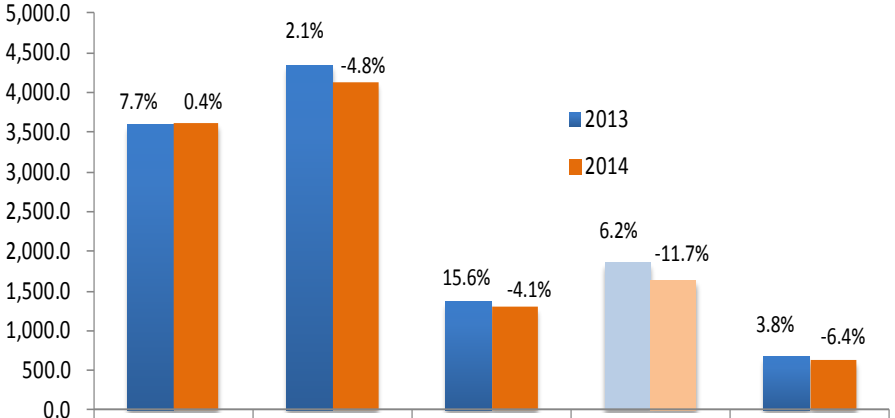
Comercio Exterior
Enero – Noviembre 2014
(Millones US$ y porcentajes)



	Exportaciones	Importaciones	Bal. Comercial
2013	5065.9	9975.5	-4909.6
2014	4869.5	9683.4	-4813.9

Importaciones según Categoría Económica*

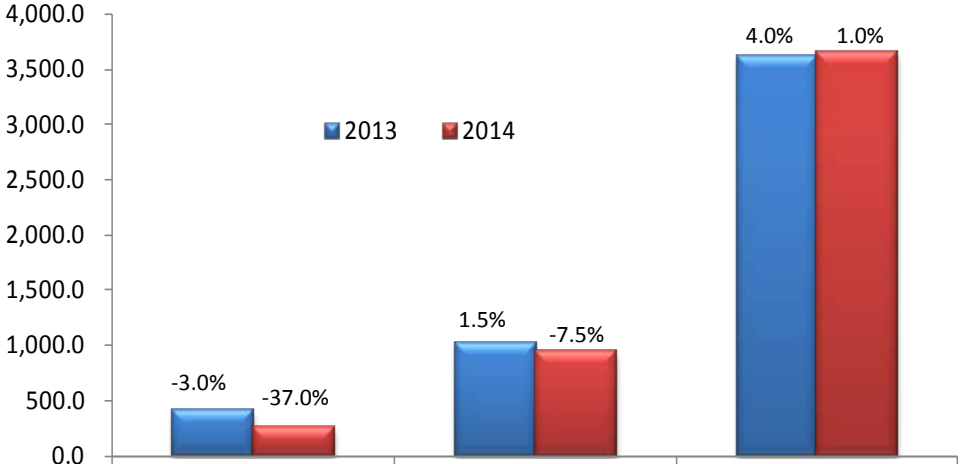
Importaciones
Enero – Noviembre 2014
(Millones US$ y porcentajes)



	Consumo	Intermedios	Capital	Fact Petrol*	Maquila
2013	3,597.1	4,341.9	1,355.9	1,849.1	680.5
2014	3,612.0	4,134.1	1,300.5	1,632.2	636.8

Exportaciones según Categoría Económica *

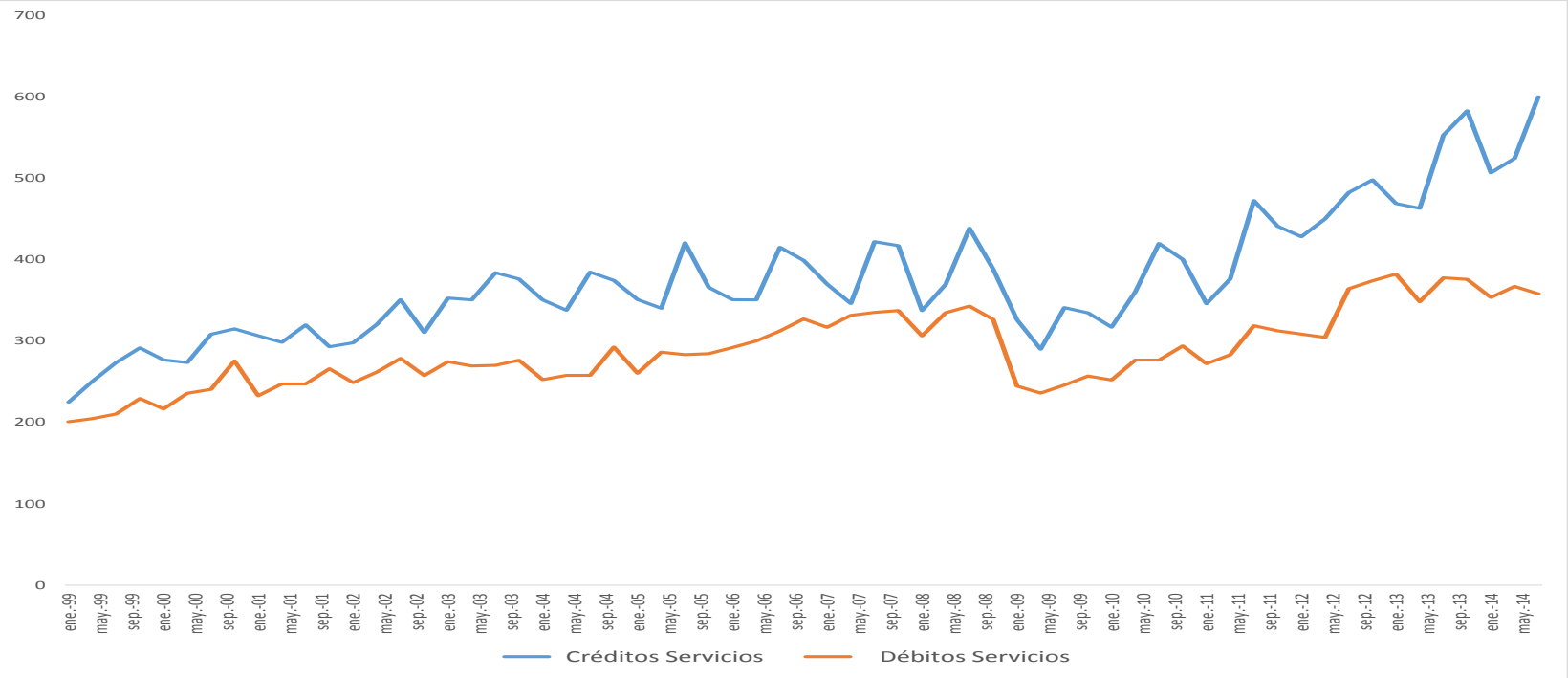
Exportaciones
Enero – Noviembre 2014
(Millones US$ y porcentajes)



	Tradicionales	Maquila	No Tradic.
2013	420.9	1,023.7	3,621.2
2014	265.0	946.5	3,658.0

* Valores acumulados entre enero y noviembre de cada año

Las Exportaciones e Importaciones de Servicios, tienden a incrementarse En millones de US$



Fuente: Elaboración propia con base en información de BCR

Resultados Superávit de Servicios:

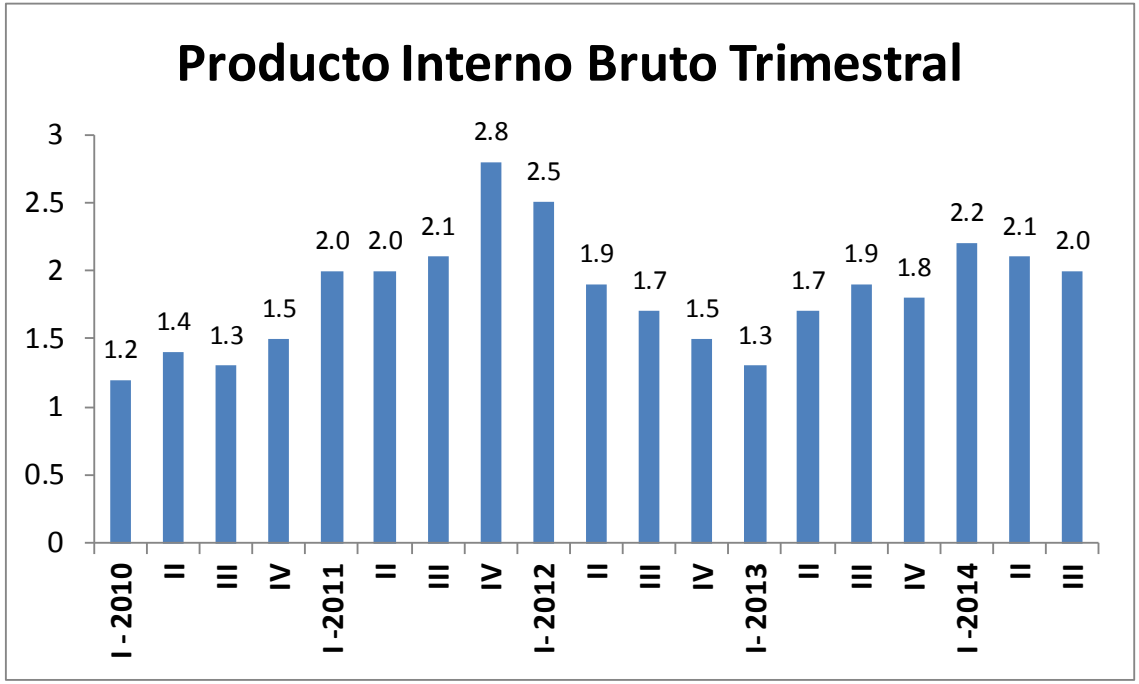
- Abril-junio: US$150.1 millones
- Jul- Septiembre: US$242.0 millones

8 Indicadores de Oferta

PIB Trimestral a precios constantes de 1990

Variaciones anuales

BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



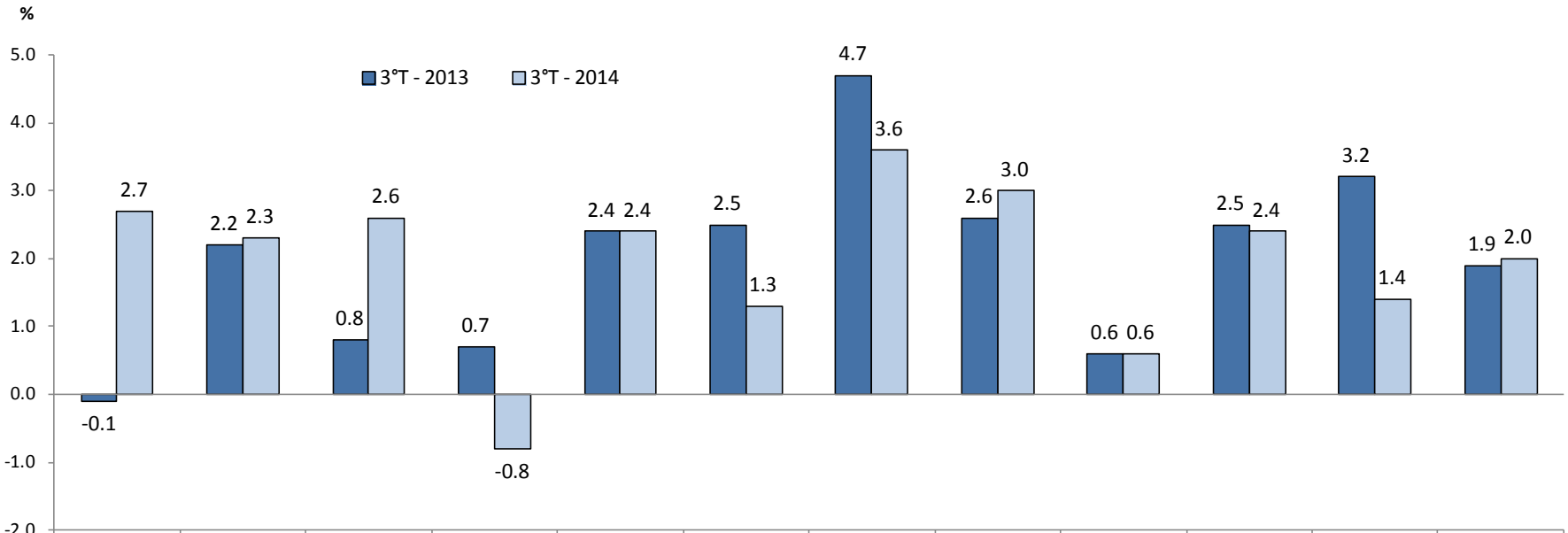
En el Tercer Trimestre 2014, la actividad económica registró un crecimiento de 2.0% impulsado por la mayor demanda interna.

CONCEPTOS	III 2014
Producto Interno Bruto Trimestral	**2.0**
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	2.7
Industria Manufacturera y Minas	2.3
Electricidad Gas y Agua	2.6
Construcción	-0.8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.4
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	1.3
Establecimientos Financieros y Seguros	3.6
Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	3.0
Alquileres de Vivienda	0.6
Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domésticos	2.4
Servicios del Gobierno	1.4

La demanda generada por los diversos agentes económicos provocó un aumento de la producción

PIB Trimestral de El Salvador por Rama de Actividad Económica

Resultados al 3° trimestre de 2014 – Variación Anual



	Agropecuario	Industria y Minas	Electricidad, Gas y Agua	Construcción	Comercio, R y H	Transp., Almac. y Comunic.	Financiero	Bs. Inmuebles y Serv. a Empresas	Alquileres de Vivienda	Ss. Com., Soc., y Personales	Gobierno	PIB
3°T - 2013	-0.1	2.2	0.8	0.7	2.4	2.5	4.7	2.6	0.6	2.5	3.2	1.9
3°T - 2014	2.7	2.3	2.6	-0.8	2.4	1.3	3.6	3.0	0.6	2.4	1.4	2.0

9 Proyecciones

ESCENARIOS

- El escenario base supone **una continuación de las políticas actuales** y un crecimiento del PIB real bastante cercano al 2% en el mediano plazo.

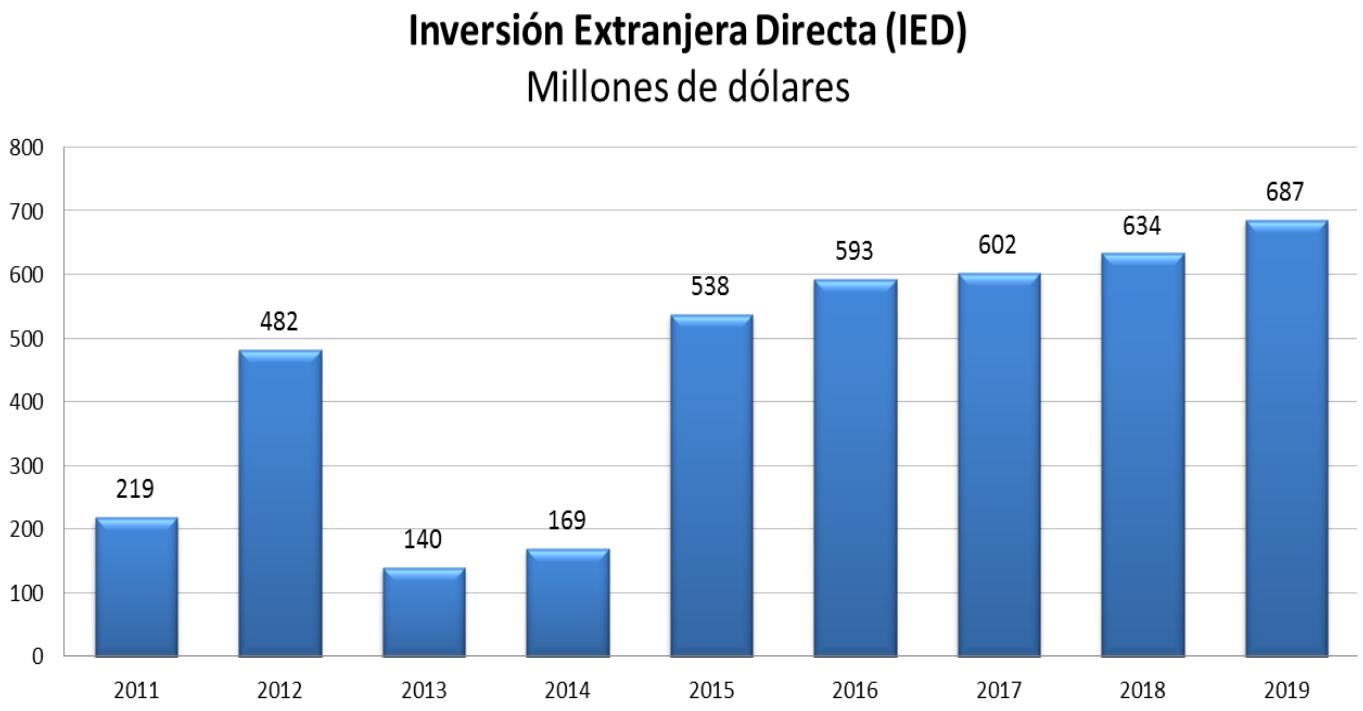
- El escenario activo asume un **aumento de la inversión** tanto pública como privada

Nuevos proyectos de inversión

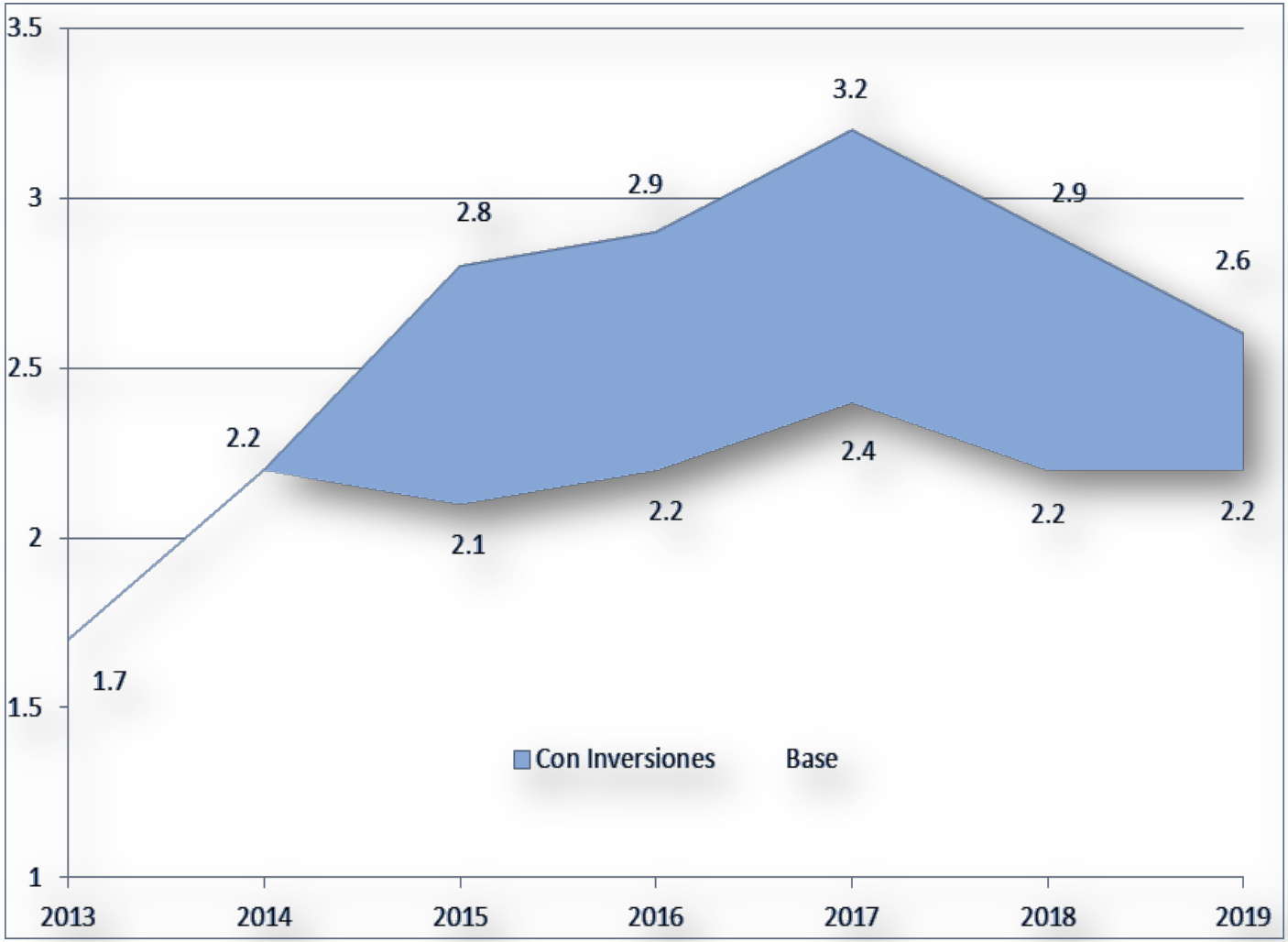
a octubre/2014

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL
Nuevos proyectos de inversión		**267.6**	**646.9**	**569.3**	**543.4**	**336.4**	**224.1**	**2587.7**
Del cual:	Del cual:							
Componente Nacional	Componente Nacional	188.6	328.0	221.2	204.6	209.9	150.0	1302.2
Componente Importado	Componente Importado	79.0	318.9	348.1	338.9	126.5	74.1	1285.5

Se espera mejorar la atracción de inversiones



Crecimiento Económico de El Salvador 2013-2019



Nota: cifras preliminares y sujetas a revisión/modificación

10 Conclusiones

Conclusiones

- Existen perspectivas favorables para que la economía salvadoreña crezca a mayores tasas en los próximos años:
  - A nivel internacional contribuye el mayor crecimiento en Estados Unidos y el descenso en los precios del petróleo
  - A nivel nacional se tendrán más inversiones privadas y públicas, y mayor demanda por parte de los consumidores

- La información disponible de los indicadores de demanda refleja que el crecimiento de la economía salvadoreña está impulsado principalmente por el consumo de los hogares, así como por la inversión y se tienen efectos favorables de la reducción en los precios del petróleo.