



Informe Económico Mensual

Julio 2020



BCR

San Salvador, septiembre 2020

Resumen Ejecutivo

En Estados Unidos, los indicadores de corto plazo muestran un cambio en la tendencia de la actividad económica, sobre todo durante todo el mes de agosto, que es el primer mes completo de operaciones, después de que se reiniciaron las cadenas de suministro y se realizaron ajustes para que los empleados regresaran al trabajo.

Entre las principales materias primas, los precios del petróleo muestran tendencias a la baja, a pesar de las relativas reaberturas económicas de los países, dado que los mercados aún están a la expectativa de la evolución de la pandemia.

En el entorno regional, Latinoamérica en general registró en la última semana un aumento del riesgo país, que ha sido influenciado por la contracción económica, falta de acuerdos políticos y debilidad de las cuentas fiscales.

Respecto a la economía salvadoreña, los indicadores de corto plazo muestran cambios en la tendencia a la baja registrada durante abril y mayo, y comienzan a mostrar señales de recuperación.

En el sector real, medido por el IVAE a junio, las actividades de construcción, industria y comercio están mostrando señales de reactivación, luego de reflejar consecutivas reducciones entre marzo, abril y mayo. Los precios por su parte, medidos por el IPC, reflejan una inflación baja, a causa de los menores precios de la energía eléctrica y los combustibles.

En el mercado laboral, la estadística de empleados activos cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) considerado como un indicador de empleo formal, al mes de junio muestra una reducción de 15,141 empleados, respecto al 2019. Los sectores con mayor impacto son la industria, construcción y los servicios empresariales.

En el sector externo, las exportaciones e importaciones registran menores caídas en sus tasas de crecimiento por dos meses consecutivos; destacan las actividades textiles, caña de azúcar y servicios de maquila en la exportación y los artículos relacionados a las actividades de información y telecomunicaciones, además de combustibles en el caso de las importaciones.

En el sector monetario, los depósitos continúan creciendo a tasas relativamente altas y el sector que determina este comportamiento es el privado. El crédito por su parte, muestra crecimiento en las actividades de construcción, comercio, servicios y consumo a pesar de que muestra ralentización en su tasa de crecimiento; destaca un aumento importante del financiamiento al Sector Público.

En el sector fiscal, el déficit fiscal registra un importante deterioro, incluso mayor que el registrado en la crisis del 2009. El resultado se debe a una menor recaudación y un aumento del gasto público. El resultado en términos de la deuda, es de un incremento en el saldo de 9.5% del PIB distribuido entre la contratación de préstamos, colocación de bonos y emisión de deuda de corto plazo.

Contenido

Resumen Ejecutivo	i
I. Entorno internacional	1
A. Indicadores Económicos de Estados Unidos	1
B. Precios de materias primas: Petróleo, café y azúcar	2
C. Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)	4
II. Entorno Doméstico	6
A. Sector Real	6
1. Resultado del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)	6
2. Trabajadores cotizantes del Instituto Salvadoreño del Seguro Social	7
3. Evolución de los precios	8
B. Sector Externo	10
1. Remesas familiares	10
2. Exportaciones de bienes	11
3. Importaciones de bienes	13
C. Sector Monetario	15
1. Fuentes y Usos de Fondos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	15
2. Captación de depósitos de las OSD	16
3. Cartera de préstamos de las OSD	16
4. Evolución de las tasas de interés pasivas y activas	17
Referencias	18

Índice de gráficos

Gráfico 1. Estados Unidos. PIB trimestral.....	1
Gráfico 2 Estados Unidos: Reclamos semanales iniciales por seguros de desempleo.....	2
Gráfico 3. Precio del petróleo WTI	3
Gráfico 4. Precios Café (NYMEX)	3
Gráfico 5. Precios Azúcar.....	4
Gráfico 6. Spreads del EMBI	5
Gráfico 7. Contribución del IVAE por agrupación.....	6
Gráfico 8. Empleo Formal	7
Gráfico 9. Productos con mayor aporte a la inflación mensual	8
Gráfico 10. Productos con mayor aporte a la inflación anual	8
Gráfico 11. Precios de energía eléctrica a trasladar a tarifas	9
Gráfico 12. Precio de Gas Licuado de Petróleo. (GLP 25 libras).....	10
Gráfico 13. Índice precios de los combustibles y barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI).....	10
Gráfico 14. Remesas Familiares.....	11
Gráfico 15. Remesas Familiares mensuales	11
Gráfico 16. Exportaciones de bienes	11
Gráfico 17. Exportaciones mensuales	11
Gráfico 18. El Salvador: Exportaciones según divisiones de la CIU Rev. 4.....	12
Gráfico 19. Importaciones de bienes	14
Gráfico 20 Importaciones mensuales	14
Gráfico 21 El Salvador: Factura Petrolera a julio 2020.....	14
Gráfico 22. Fuentes y usos de fondos de las OSD (Bancos y bancos cooperativos)	15
Gráfico 23. Saldos de depósitos totales y sector privado. Tasas de variación en (%)	16
Gráfico 24. Tasas de interés pasiva	17
Gráfico 25. Tasas de interés activa	17

Índice de tablas

Tabla 1 Spread del EMBI.....	5
Tabla 2 Depósitos captados por OSD.....	16
Tabla 3 Crédito por destino económico.....	17

I. Entorno internacional

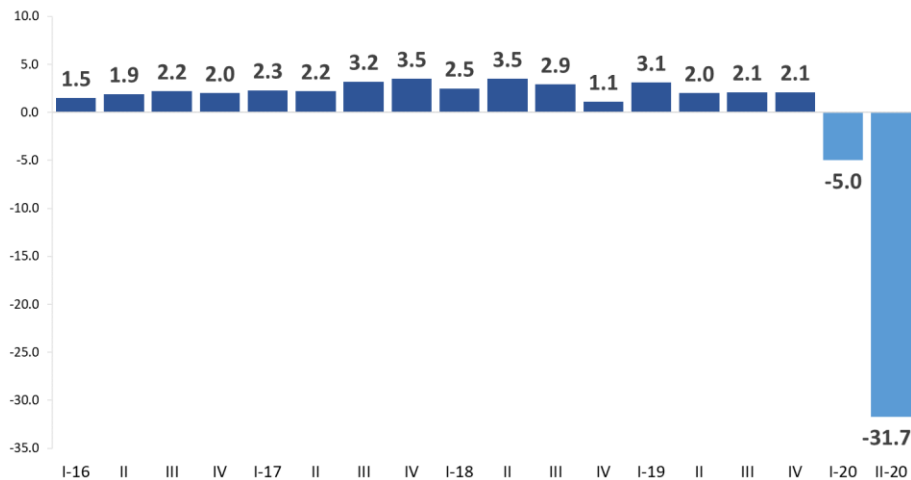
A. Indicadores Económicos de Estados Unidos

a) Producto Interno Bruto

Según la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) de Estados Unidos, el Producto Interno Bruto trimestral (PIB) disminuyó a una tasa anual del 31.7% en el segundo trimestre de 2020. En la primera estimación, la disminución del PIB real fue de 32.9%, con la segunda revisión, la inversión en inventarios privados y los gastos de consumo personal (PCE) disminuyeron menos de lo esperado.

El resultado del segundo trimestre reflejó reducciones en el gasto de consumo personal, en las exportaciones, la inversión fija no residencial, la inversión en inventarios privados, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales, que fueron parcialmente compensados por un aumento en el gasto del gobierno federal. La disminución de los gastos de consumo personales se debió a reducciones en los servicios principalmente la atención de la salud, mientras que en los bienes se debió principalmente a la ropa y el calzado.

Gráfico 1. Estados Unidos. PIB trimestral.
Tasa de variación anualizada respecto al trimestre previo



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce.

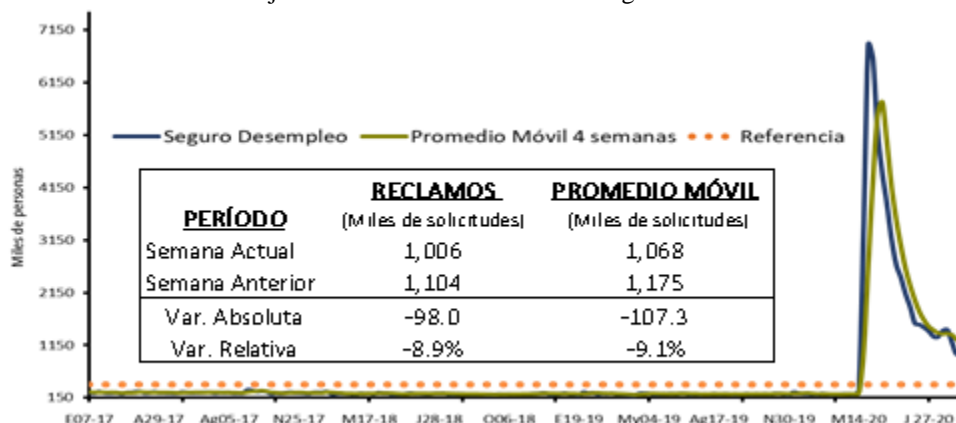
b) Desempleo

En Estados Unidos el número de solicitudes de seguro por desempleo en la semana del 22 de agosto se redujo en 98,000, después de registrar 1.1 millones la semana anterior. Sin embargo, los trabajadores amparados al seguro de desempleo a finales de agosto se mantienen por encima del millón, ante la amenaza de un nuevo rebrote de COVID-19.

Hasta el 31 de julio, los desempleados recibían US\$600.00 adicionales a la semana, de dinero federal, además de los beneficios de desempleo estatales regulares, parte de un

salvavidas extraordinario extendido para ayudar a los hogares a superar la crisis. En cuanto el beneficio para empleados por cuenta propia (Pandemic Unemployment Assistance, PUA) hubo un incremento que acabó el 22 de agosto. La cifra pasó de 524,960 hasta 607,806.

Gráfico 2 Estados Unidos: Reclamos semanales iniciales por seguros de desempleo
Ajustados estacionalmente Al 22/agosto/ 2020



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Los Estados con mayores incrementos en las peticiones semanales fueron: California (+19,162), Illinois (+2,927) y Kansas (+1,488). Los Estados con mayores descensos en el total de solicitudes semanales fueron: Florida (-27,051), Texas (-9,082) y Nueva Jersey (-6,057). Los Estados con más peticiones fueron: California (209,516), Nueva York (63,113), Georgia 54,056, Texas (52,318) y Florida (45,723).

B. Precios de materias primas: Petróleo, café y azúcar

Petróleo:

Al 1º de septiembre, el precio del barril de petróleo WTI se ubicó en US\$43.14 presentando una reducción del 21.71% anual, y 0.02% semanal, sin embargo, en términos mensuales el precio experimentó un incremento de 3.45%. Sobre el comportamiento del precio, la Agencia Internacional de Energía (AIE) destaca que el precio se ve influenciado por la creciente demanda tras el levantamiento de las medidas de confinamiento y anuncios de recortes de producción. Sin embargo, mencionan que es poco probable que el petróleo salga de su rango de cotización reciente.

Gráfico 3. Precio del petróleo WTI



WTI	
Cotización al 1/9/2020	
Spot:	43.14
Var. Semanal	-0.02% ↓
Var. Mensual	3.45% ↑
Var. Anual	-21.71% ↓

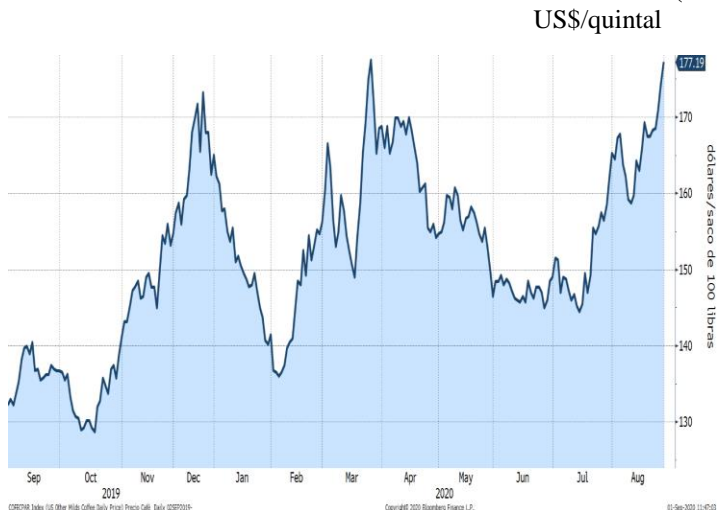
Fuente: Bloomberg

Café:

Al 1° de septiembre, los precios internacionales del café continúan creciendo pese a la incertidumbre de la demanda del café afectada por el COVID-19, registrando un incremento anual de 33.04% así como un incremento mensual de 5.98%.

Según la Organización Internacional del Café (OIC), lo que influyó en el incremento de los precios fue la preocupación acerca de una escasez temporal, como lo indicó el descenso de la producción y exportaciones de algunos países; se calcula que la producción mundial de café en 2019/20 habría sido de 169,34 millones de sacos, un 2.2% más baja que la de 2018/19.

Gráfico 4. Precios Café (NYMEX)



Café	
Cotización al 1/9/2020	
Spot:	177.19
Var. Semanal	3.66% ↑
Var. Mensual	5.98% ↑
Var. Anual	33.04% ↑

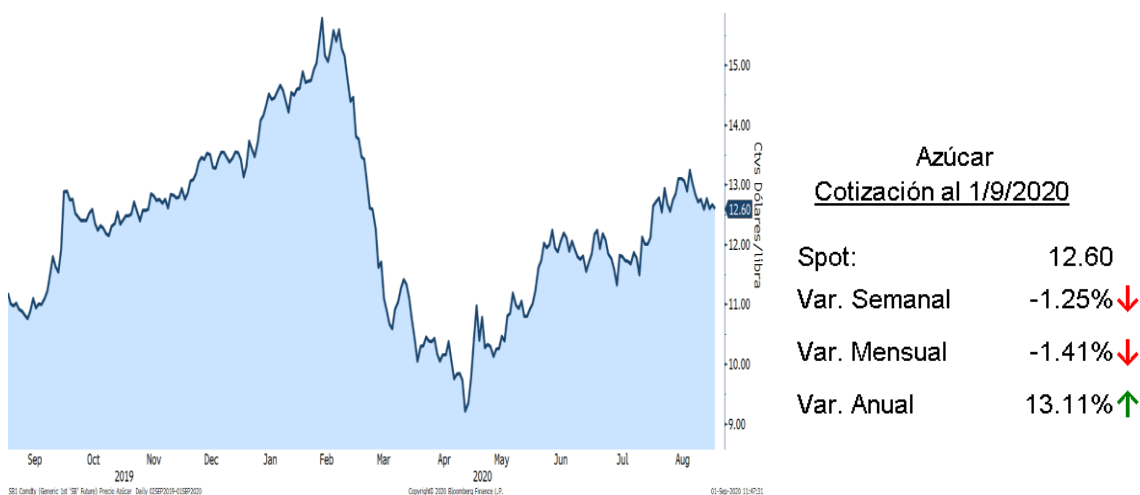
Fuente: Bloomberg

Azúcar:

El azúcar logró colocarse a un precio de US\$12.60 por quintal, experimentando una disminución mensual de 1.41% y semanal de 1.25%, el comportamiento de los precios en la última semana es consecuencia de las expectativas de una mayor producción de azúcar brasileña.

La producción de azúcar Centro-Sur de Brasil en la primera quincena de agosto aumentó 51.00%. Además, la demanda de etanol de Brasil se ha desplomado, lo que puede llevar a los ingenios azucareros de Brasil a desviar más trituración de caña a la producción de azúcar en lugar de la producción de etanol y aumentar el suministro de azúcar.

Gráfico 5. Precios Azúcar
US\$/quintal

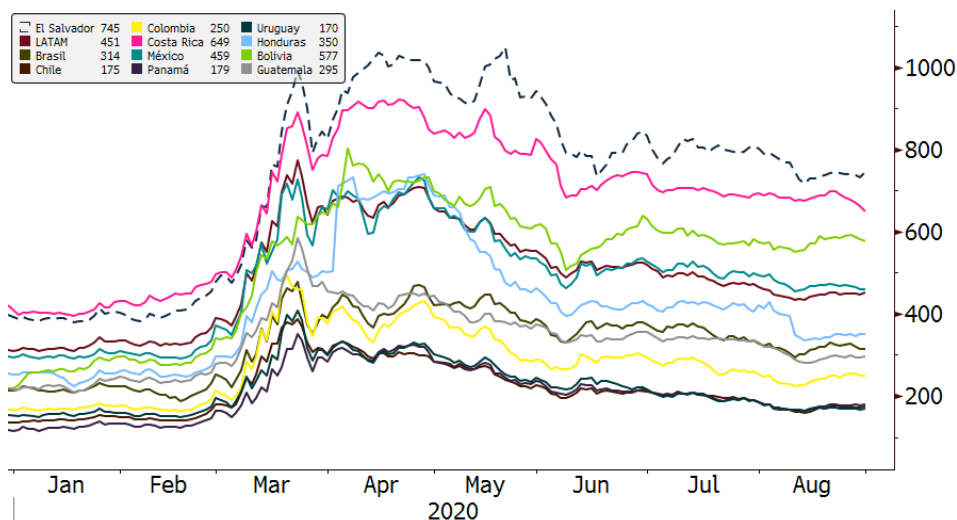


Fuente: Bloomberg

C. Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)

Para este periodo, el spread del EMBI de Latinoamérica ha sido influenciado por la contracción económica, falta de acuerdos políticos, y debilidad de las cuentas fiscales. El Spread del EMBI de El Salvador registra un ligero aumento de 12pb con respecto al dato registrado el día anterior hábil, pasando de un nivel de 496pb a 484pb. Con relación a la semana anterior presenta un incremento de 3pb.

Gráfico 6. Spreads del EMBI



JPSGGDES Index (J.P. Morgan EMBIG Diversified El Salvador Sovereign Spread) EMBI Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 01-Sep-2020 11:43:05

Fuente: Bloomberg - JP Morgan.

Con respecto al nivel del spread del EMBI de los países de América Latina, se puede observar que la mayoría registran disminuciones significativas en terminos mensuales como el caso de Ecuador con una reduccion de 141p.b.

Tabla 1 Spread del EMBI

Tabla 3. Emerging Markets Bonds Index (EMBI) Latinoamerica

País	Spread (puntos básicos)					Variaciones en relación a			
	31/ago/20	28/ago/20	24/ago/20	30/jul/20	29/ago/19	1 DÍA	1 SEMANA	1 MES	1 AÑO
LATAM	451	447	448	473	439	4	3	-22	12
Brasil	314	313	321	336	241	1	-7	-22	73
Chile	175	172	173	190	133	3	2	-15	42
Colombia	250	249	245	260	179	1	5	-10	71
Costa Rica	649	662	692	691	490	-13	-43	-42	159
Ecuador	2813	2815	2792	2954	726	-2	21	-141	2087
Honduras	350	352	351	406	287	-2	-1	-56	63
El Salvador	745	733	742	807	484	12	3	-62	261
Guatemala	295	293	297	334	246	2	-2	-39	49
Argentina	2147	2142	2140	2278	2272	5	7	-131	-125
Bolivia	577	580	585	582	294	-3	-8	-5	283
Rep. Domin.	478	478	473	504	357	0	5	-26	121
México	459	459	466	497	343	0	-7	-38	116
Panamá	179	177	176	189	135	2	3	-10	44
Uruguay	170	166	169	191	170	4	1	-21	0

Fuente: JPMorgan

II. Entorno Doméstico

A. Sector Real

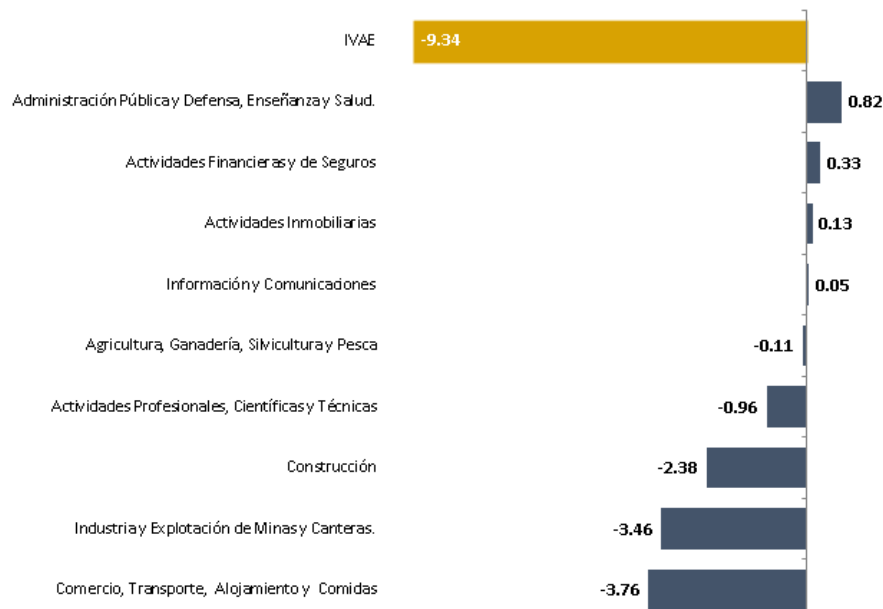
1. Resultado del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)

La tendencia del IVAE registró una recuperación de la mayor parte de las actividades económicas en junio de 2020, la serie con ajuste estacional creció a 7.0% respecto a mayo de 2020, mientras que la tasa anual fue de -9.3%, la cual es comparativamente mayor respecto los dos meses previos. El resultado se explica por dos hechos importantes:

- Los efectos de la tormenta tropical Amanda dejaron daños en la infraestructura residencial y no residencial, impulsando la reapertura de las actividades de la construcción, industria y comercio, de acuerdo a los Decretos Ejecutivos No 27 y No 28.
- Levantamiento de algunas restricciones de movilidad y cuarentena domiciliar derivadas del COVID-19 y que según los Decretos Ejecutivos No 30 y No 31, en la segunda quincena de junio se inició una fase de reapertura económica controlada.

En relación al resultado anual, las actividades que aportaron positivamente fueron las de administración pública y defensa; enseñanza y servicios de salud junto a las actividades financieras, mientras que las actividades de comercio, transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y servicios de comida; la producción industrial y las actividades de construcción presentaron menor dinamismo.

Gráfico 7. Contribución del IVAE por agrupación



Fuente: Banco Central de Reserva

Las actividades de construcción experimentaron un crecimiento de 22.1% con respecto al mes anterior, explicado por la mayor dinámica a raíz de las labores de reparación y mitigación de los daños ocasionados por la tormenta Amanda y Cristóbal y a la reactivación

económica en la segunda mitad de junio, adicionalmente la Cámara Salvadoreña de la Construcción (CASALCO) anunció que alrededor de 200 proyectos privados se reactivaron.

La industria experimentó una variación de 17.8% impulsado por el crecimiento de la producción de cemento, la reactivación de la mayoría de las actividades de la Industria tales como maquila, producción de textiles e industrias del cuero, minerales no metálico, químico, farmacéutico, plástico y otras industrias.

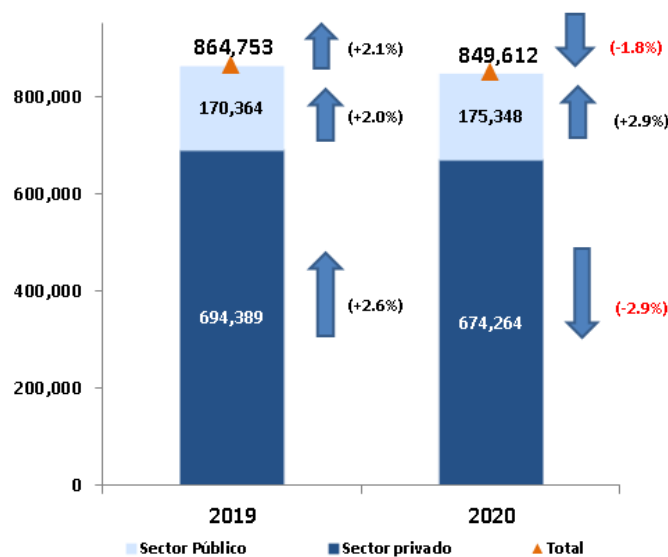
A junio, el mejor desempeño de las actividades de comercio transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y de servicio de comidas se debe principalmente al inicio de la primera fase de reapertura económica a partir el 16 de junio y a las disposiciones transitorias aplicadas para la mitigación de la tormenta Amanda y Cristóbal presentando un crecimiento de 13.7%.

2. Trabajadores cotizantes del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Al mes de junio, el total del empleo formal constituido por los trabajadores cotizantes en planilla registrados en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), se redujo en un promedio anual de 1.8% lo cual equivale a 15,141 trabajadores menos.

El sector privado experimentó una reducción de 2.9% equivalente a 20,126 trabajadores, estos resultados se explican por la contracción económica que experimenta El Salvador a raíz del confinamiento y la restricción de movilidad que limitan la actividad económica. En cambio, el sector público creció en promedio anual 2.9% equivalente a 4,985 nuevos trabajadores, en este caso el incremento del número de empleados se debe a las políticas de contratación de personal en el sector público destinadas a la atención de los efectos de la pandemia, tanto en el sector salud, como en protección civil y construcción.

Gráfico 8. Empleo Formal
Trabajadores cotizantes en planilla- promedio enero-junio de cada año



Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Los sectores con mayor impacto en la disminución son industria (9,937), comercio (3,318) y servicios (2,621). Por otra parte, el sector de información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y trabajadores independientes experimentaron incrementos de 309 y 8,522 nuevos empleos respectivamente.

3. Evolución de los precios

Durante el mes de julio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 112.49 y mostró una disminución mensual de -0.09% explicado por los aportes en las disminuciones del precio de la energía eléctrica (-0.40%) y la patata (-0.09) que fueron contrarrestadas por el incremento en los precios del tomate y la gasolina que aportan 0.07% respectivamente al total de la variación del índice general. (Ver gráfico N°9)

En términos anuales la inflación reflejó una disminución de -0.06%, explicado por los aportes de alojamiento, agua, electricidad, y otros combustibles y la división de transporte. Este resultado se debe a los aportes a la baja del precio de la electricidad (-0.77%) y la gasolina especial (-0.22) y regular (-0.21). El aporte a la baja de los productos anteriores fue contrarrestado por el aporte al incremento en el precio del frijol (0.29%), tomate (0.15%) y la patata (0.11%) (Ver gráfico N°10).

Gráfico 9. Productos con mayor aporte a la inflación mensual
Porcentaje de aporte (%) a julio 2020

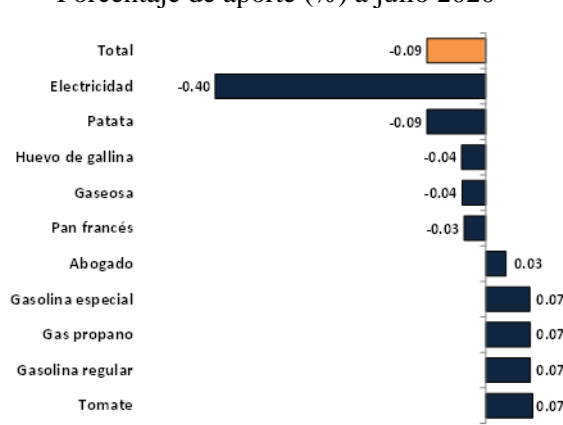
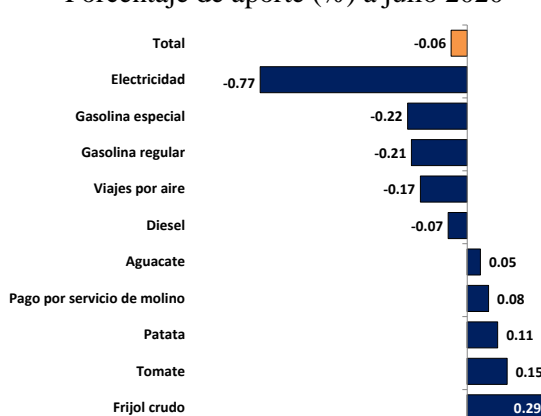


Gráfico 10. Productos con mayor aporte a la inflación anual
Porcentaje de aporte (%) a julio 2020

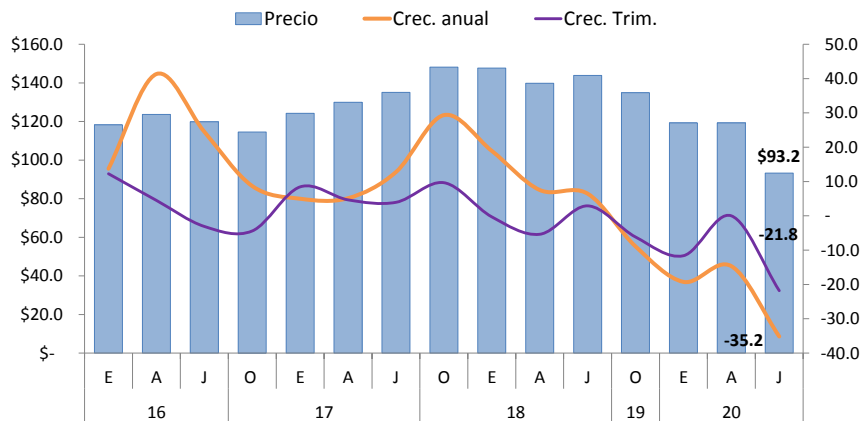


Fuente: Elaboración propia, con base a cifras DIGESTYC

Tras tres meses de incrementos consecutivos, algunos productos que forman parte de la división de alimentos y bebidas experimentaron reducciones significativas, entre los cuales se pueden destacar la patata. Según reportes del Ministerio de Agricultura (MAG) al mes de julio el quintal registraba un precio promedio de US\$40.0, experimentando una reducción de US\$13.0 si se compara con el precio que registraba el mes anterior. De igual forma el frijol rojo de seda nacional, registra un precio promedio de US\$56.5 por quintal, que implica una reducción de US\$22.5 con respecto al mes anterior.

Por otra parte, se observa una reducción en la tarifa de energía eléctrica vigente para el periodo comprendido entre el 15 de julio al 15 de octubre de 2020, la cual se ubica en US\$93.2 US\$/MWh, presentando una reducción anual de 35.2%, la tasa más baja presentada en los últimos 5 años (Ver gráfico N°11), la disminución en la tarifa está asociada a una reducción en los precios internacionales del petróleo y la utilización de energías renovables.

Gráfico 11. Precios de energía eléctrica a trasladar a tarifas US\$/MWh y tasas de crecimiento anual y trimestral (eje derecho)

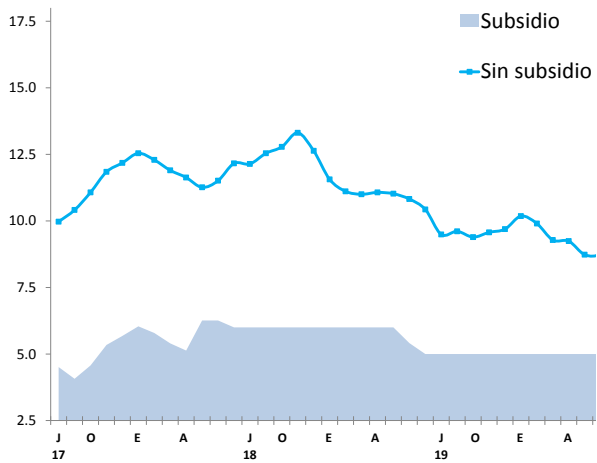


Fuente: Elaboración propia a partir de datos SIGET

Por otra parte, destacan los incrementos en el precio del cilindro de Gas Licuado de Petróleo (GLP) que alcanzó un precio de US\$9.85 (presentación de 25 libras) registrando un incremento de US\$0.48 respecto al mes anterior. (Ver gráfico N.º12). Según el Ministerio de Economía (MINEC), esta tendencia se debe estrictamente al comportamiento internacional de los precios de los derivados del petróleo, donde el gas propano y butano han aumentado considerablemente en los últimos dos meses atendiendo la incertidumbre ante el cumplimiento del pacto de recorte acordado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y el aumento en las producciones industriales que provoca un mayor consumo de derivados del petróleo, incentivando la demanda mundial y provocando que los precios aumenten.

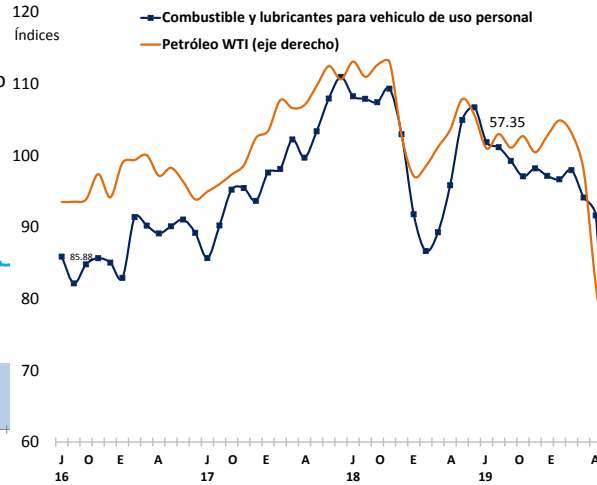
Las gasolinas experimentaron dos alzas consecutivas quincenales, alcanzando un precio de referencia para la gasolina especial y regular de US\$2.57 y US\$2.73 por galón, precio mayor en US\$0.18 y US\$0.16 con relación al precio de referencia presentado el mes anterior. Dicho incremento ha sido impulsado por el comportamiento de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, que al mes de julio según datos de la Asociación Internacional de Energía (AIE), el precio spot WTI alcanzó un valor aproximado de US\$38.0 por barril, que equivale a un incremento del 0.7% con respecto al precio del mes anterior. (Ver gráfico N.º 13)

**Gráfico 12. Precio de Gas Licuado de Petróleo.
(GLP 25 libras)
A Julio 2020**



Fuente: Elaboración propia, con base a cifras del MINEC

**Gráfico 13. Índice precios de los combustibles y barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI)
Julio 2020**



Fuente: Elaboración propia, con base a cifras DIGESTYC Y WTI

B. Sector Externo

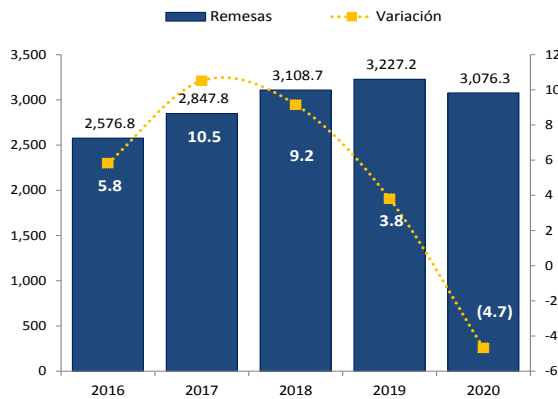
1. Remesas familiares

Luego de bajas consecutivas en el segundo trimestre del 2020, las remesas familiares recibidas por El Salvador comienzan a mostrar incrementos respecto a los meses anteriores, a julio, se recibieron un total de US\$553.1 millones, mayor en US\$68.3 millones (14.1%) respecto al mismo mes de 2019. En términos acumulados, las remesas familiares sumaron US\$3,076.3 millones, menores en US\$150.9 millones, equivalentes a -4.7% comparado con el mismo período de 2019, cabe destacar que la tasa de crecimiento acumulada a julio se redujo aproximadamente a la mitad de la experimentada en términos acumulados a junio (-8.0%).

El dinamismo experimentado por las remesas familiares en julio se debe, principalmente, a las mejores condiciones de empleo en los Estados Unidos que se reflejan en la tasa de desempleo global, además de la mejora en las expectativas de la economía tras la ampliación del plan de asistencia para desempleo y una posible aprobación de un segundo estímulo económico anunciado por el gobierno de ese país.

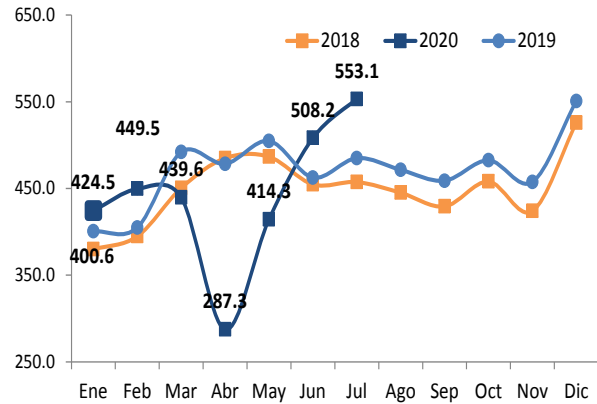
Cabe destacar que las remesas procedentes desde Estados Unidos experimentaron una disminución de 3.5%, equivalentes a US\$108.1 millones menos. Otros países de los cuales se recibieron remesas familiares fueron: Canadá con US\$30.2 millones y un 2.6% de crecimiento, España con US\$12.1 millones (-9.4% de variación), e Italia con US\$10.7 millones y -23.6% de crecimiento. Por otro lado, Guatemala se ubica como el quinto país de origen que envía remesas a El Salvador al registrar US\$3.5 millones y un 6.9% de aumento.

Gráfico 14. Remesas Familiares
Millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de BCR

Gráfico 15. Remesas Familiares mensuales
Millones de US\$



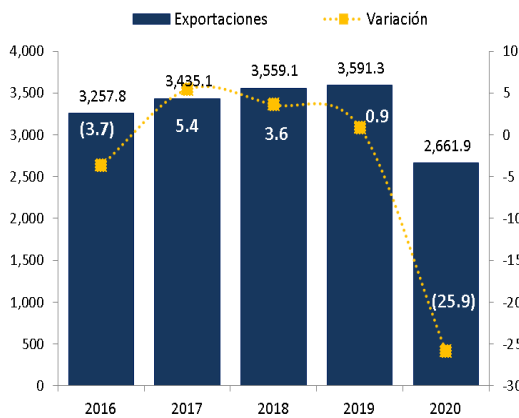
Fuente: Elaboración propia con base en cifras de BCR

En el mes de julio se registraron 1.9 millones de operaciones, con un crecimiento de 6.6% comparado con julio del año anterior. El monto promedio de la remesa familiar cobrada a través del sistema financiero fue de US\$266.0 de enero a julio de 2020, mientras que el monto promedio de remesa global se redujo al pasar de US\$228.1 entre enero a julio de 2019 a US\$224.2 en el mismo período de este año.

2. Exportaciones de bienes

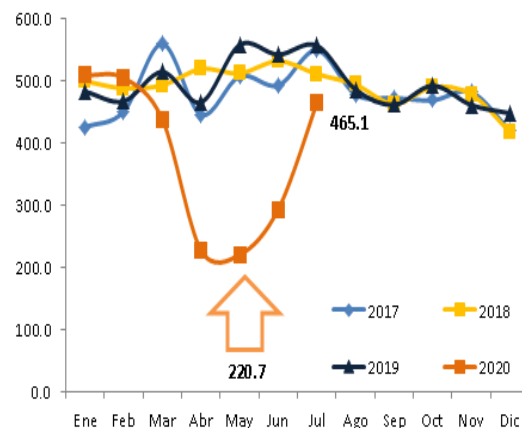
Las exportaciones de El Salvador al mes de julio 2020 sumaron un total de US\$2,661.9 millones, inferior en US\$929.4 millones a lo registrado a julio de 2019, con una caída interanual de 25.9%, mientras que en términos de volumen disminuyeron en 1.3%. (Ver gráfico N° 16). Sin embargo, al mes de julio las exportaciones de bienes han recuperado su dinámica de crecimiento tal como se observa en el gráfico N°18, donde se visualiza que el punto más bajo se tuvo en el mes de mayo con un monto de exportaciones de US\$220.7 millones.

Gráfico 16. Exportaciones de bienes
Millones de US\$ y Variación anual (%)



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de BCR

Gráfico 17. Exportaciones mensuales
Millones de US\$



La industria manufacturera, incluyendo maquila, exportó US\$2,520.9 millones con una variación interanual de -26.8%, equivalente a US\$921.8 millones menos en comparación con el año anterior. Los sectores de la industria manufacturera con mayor aporte durante el período fueron: elaboración de productos alimenticios con US\$528.0 millones, fabricación de prendas de vestir (US\$409.1 millones), la industria manufacturera de maquila (US\$395.0 millones), la fabricación de productos textiles con US\$206.2 millones y la fabricación de productos de caucho y de plástico (US\$198.6 millones).

Los sectores con mayores reducciones en las exportaciones fueron: fabricación de prendas de vestir (-US\$350.7 millones); industria manufacturera de maquila (-US\$299.5 millones); fabricación de productos textiles (-US\$88.1 millones); elaboración de bebidas (-US\$52.0 millones); fabricación de metales comunes (-US\$40.5 millones); fabricación de coque y productos de la refinación del petróleo (-US\$33.4 millones) y fabricación de papel y de productos de papel con -US\$16.5 millones.

Además, entre los sectores que experimentaron incrementos se encuentran: fabricación de otro equipo de transporte con US\$6.3 millones adicionales (507.7%), fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico con US\$2.8 millones más (2.9%), fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques US\$1.2 millones (19.2%), fabricación de equipo eléctrico con US\$0.5 millones (3.6%), explotación de minas y canteras con US\$0.2 millones adicionales (82.6%) y elaboración de productos de tabaco con US\$0.1 millones más (585.4%), elaboración de productos alimenticios con US\$16.7 millones adicionales (3.3%), el mayor incremento en las exportaciones de los productos alimenticios se debe principalmente a mayores ventas de azúcar.

Gráfico 18. El Salvador: Exportaciones según divisiones de la CIU Rev. 4
Millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de BCR

Entre las exportaciones por país, el principal socio comercial es Estados Unidos que registro un saldo de US\$951.2 millones, que representan el 35.6% del total exportado, US\$551.1 millones menos que lo reportado en julio de 2019, lo cual representa una reducción interanual de 36.7%. En la región centroamericana el mayor comprador a El Salvador fue Guatemala con US\$449.8 millones, inferior en US\$111.5 millones (19.9% menos); Honduras con US\$404.9 millones (un 28.7% menos), mientras que Nicaragua y Costa Rica adquirieron US\$203.7 millones y US\$138.7 millones con tasas de crecimiento de -15.3% y -12.9%, respectivamente.

La industria de maquila exportó US\$395.0 millones, inferior en US\$299.5 millones respecto al mismo período de 2019 cuando exportó US\$694.5 millones; dicha disminución representó -43.1% de variación interanual. Las prendas y complementos de vestir de punto y no punto sumaron US\$274.0 millones, las exportaciones de chips electrónicos US\$56.2 millones, así como US\$11.6 millones en exportación de productos plásticos. El 83.3% (US\$329.0 millones) de los productos de maquila fue enviado hacia los Estados Unidos.

Las exportaciones de café en el mes de julio mostraron una disminución interanual de 17.5% con un total de exportaciones de US\$10.2 millones, equivalente a 53.7 mil quintales, que fueron negociados a un precio promedio de US\$189.6 que implica un incremento de US\$20.94 por quintal con respecto al mismo mes del año anterior. En términos acumulados las exportaciones reportan un crecimiento de 0.22% que implica un crecimiento de US\$93.4 millones, equivalente en volumen a 596.3 mil quintales exportados.

Las exportaciones de azúcar en el mes de julio reportaron un incremento de US\$11.5 millones si se le compara con el mismo mes del año anterior, en términos de volumen implica un incremento de 856.2 mil quintales adicionales los cuales fueron negociados a un precio promedio por quintal de US\$13.88, dicho precio es menor que el negociado el mismo mes del año anterior en US\$2.46 por quintal, en términos acumulados las exportaciones de azúcar han crecido 10.9% equivalente a US\$13.9 millones adicionales.

3. Importaciones de bienes

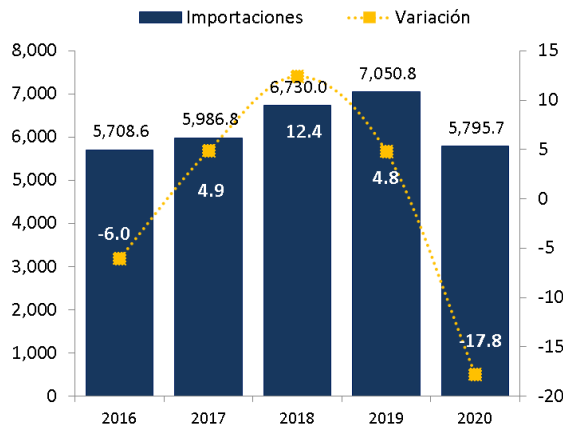
Las mercancías importadas por El Salvador a julio 2020 sumaron US\$5,795.7 millones, inferior en US\$1,255.2 millones respecto del mismo período del 2019, esto representó una variación interanual de -17.8%. (Ver gráfico N° 19).

Los principales socios comerciales por origen de las importaciones son: Estados Unidos con US\$1,581.7 millones; República Popular China (US\$830.1 millones); Guatemala (US\$671.2 millones); México (US\$521.7 millones); Honduras (US\$352.1 millones) y Nicaragua (US\$238.5 millones). Estos países equivalen al 72.4% del total importado.

Las importaciones según clasificación económica acumularon bienes de consumo por US\$2,383.4 millones, US\$239.7 millones menos, equivalentes a -9.1%; los bienes intermedios (materias primas) sumaron US\$2,295.3 millones (-23.6%); mientras que, los bienes de capital sumaron US\$876.0 millones reduciéndose en US\$141.1 millones, registrando una variación interanual del -13.9%. De los bienes de capital, los únicos sectores que aumentaron sus importaciones fueron: la construcción con US\$15.1 millones adicionales (21.2% más), el sector agropecuario con US\$4.5 millones adicionales y un

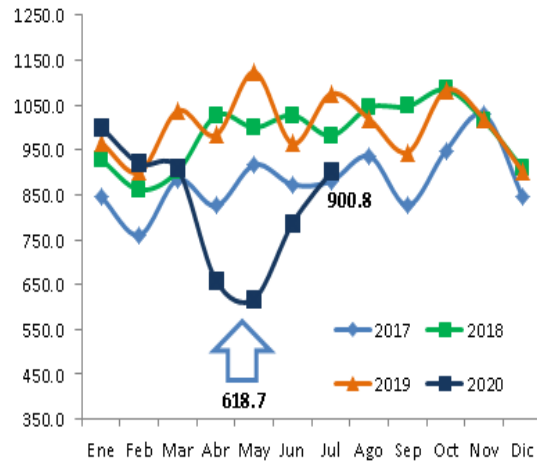
crecimiento interanual de 33.2% y servicios con US\$1.8 millones, es decir, un 5.1% de incremento.

**Gráfico 19. Importaciones de bienes
Datos acumulados a Julio 2020**
En millones de US\$ y tasa (eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con base a cifras BCR

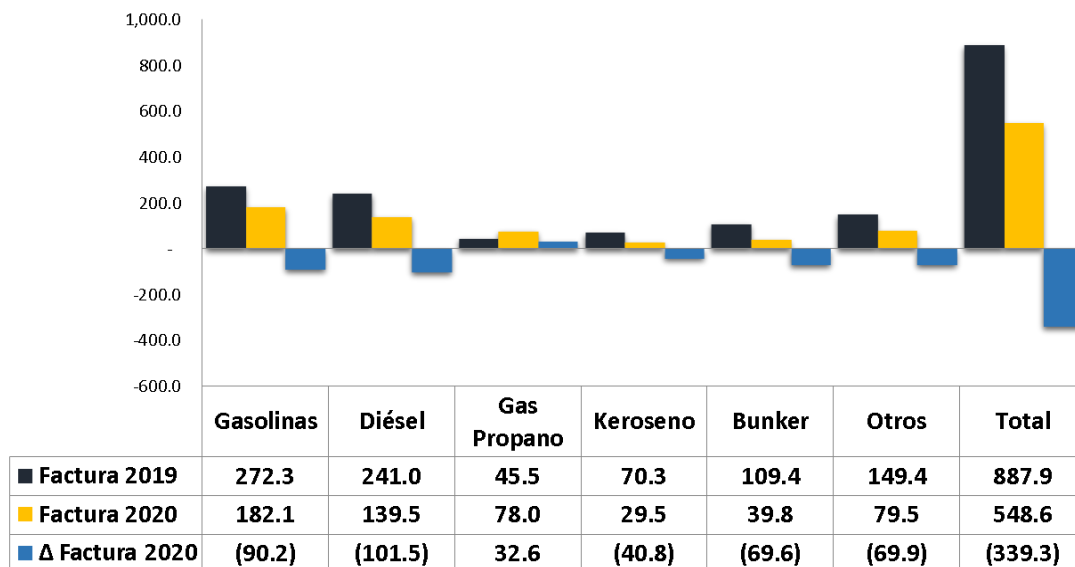
Gráfico 20 Importaciones mensuales
En millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a cifras BCR

La factura petrolera acumuló importaciones con un valor de US\$548.6 millones, US\$339.3 millones menos respecto a lo importado a julio de 2019, equivalente a -38.2% de variación, resultado de la baja en los precios internacionales y la demanda de estos productos que se refleja con un descenso de -18.2% en el volumen, es decir 288.8 millones de kilogramos menos. Los principales componentes fueron las gasolinas (US\$182.1 millones), el diésel (US\$139.5 millones), gases licuados y propanos (US\$115.9 millones) y el Fuel Oil (Bunker C) con US\$39.8 millones.

Gráfico 21 El Salvador: Factura Petrolera a julio 2020
En millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a cifras BCR

Finalmente, el saldo de la balanza comercial fue de –US\$3,133.8 millones, con US\$325.7 millones menos, que representó una disminución de 9.4%.

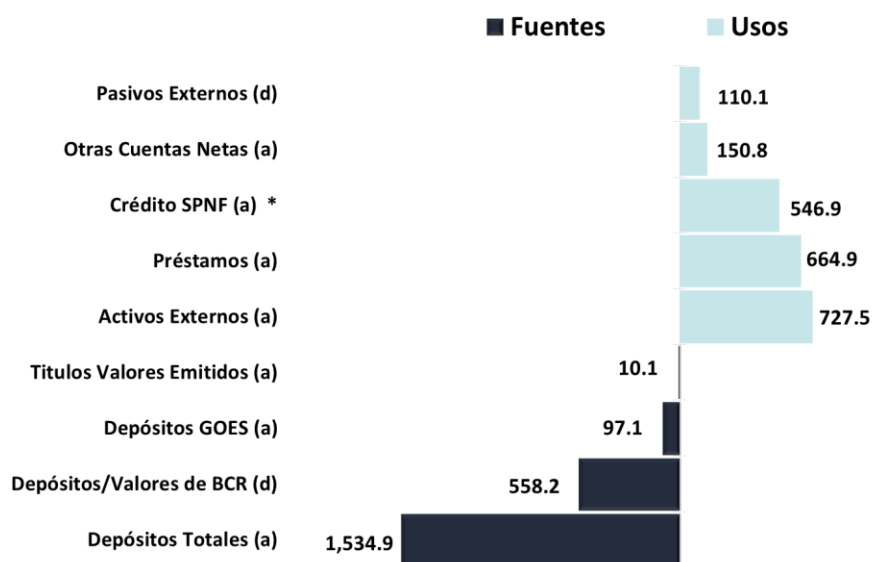
C. Sector Monetario

1. Fuentes y Usos de Fondos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Al analizar la posición financiera de las OSD, a través del gráfico de fuentes y usos de fondos (ver gráfica N° 22) se puede observar que: la principal fuente de fondeo de las OSD es la captación de depósitos, que al mes de julio muestra un incremento anual por US\$1,534.9 millones y que representa el 70% del total.

El principal uso de los fondos fue el otorgamiento de préstamos los cuales presentaron un incremento de US\$664.85 millones, cabe destacar que los bancos aumentaron sus inversiones en títulos de corto plazo para el financiamiento al Gobierno, que demandó fondos para atender la emergencia por COVID19 y representa el 25% de los usos.

Gráfico 22. Fuentes y usos de fondos de las OSD (Bancos y bancos cooperativos)
Flujos netos en millones de US\$ Julio 2019 –Julio 2020



* Incluye US\$500.0 millones de Títulos Emitidos por el GOES

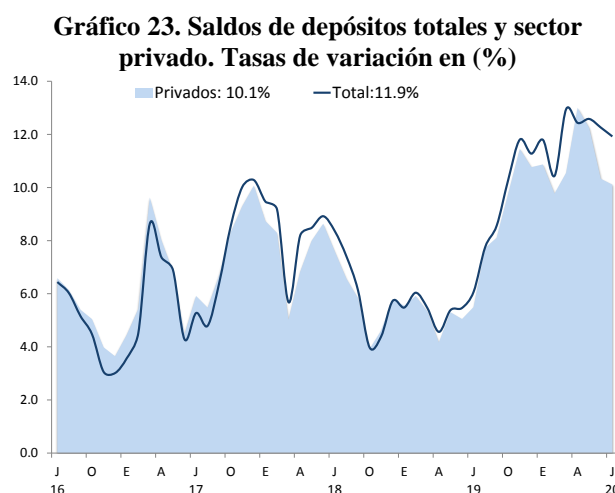
Aumento de pasivos y reducción de activos constituyen fuentes de fondos, graficados a la izquierda del eje de las ordenadas (y) para efectos de distinción del uso de fondos.

Fuente: Elaboración propia con base a cifras de SSF

2. Captación de depósitos de las OSD

Los depósitos totales registraron un saldo de US\$15,320.2 millones, incrementándose en 11.9% equivalente a US\$1,632.0 millones adicionales, donde los fondos provenientes del sector privado totalizaron de US\$13,823.0 millones, cifra superior en US\$1,632.0 millones (equivalente a un 11.9%) más a los registrado en el 2019 (ver gráfico N° 23).

Del total de fondos captados del Sector Privado, US\$10,001.8 millones corresponden a depósitos de ahorro y a plazo, mostrando un incremento de US\$913.0 millones, que implica un aumento relativo de 10.0% anual, mientras que US\$3,821.2 millones corresponden a la categoría de depósitos a la vista que presentaron un incremento de 10.3% respecto al mismo período del año anterior.



Fuente: BCR con base a cifras de SSF

Tabla 2 Depósitos captados por OSD
Saldos en millones de US\$ y Var (%)

Sector Institucional	Julio		Variación anual	
	2019	2020	Abs.	Rel.
I. Sector Público no Financiero	931.1	1,195.4	264.2	28.4
1. Gobierno Central	276.0	373.1	97.1	35.2
2. Resto del Gobierno General	161.8	253.6	91.8	56.8
3. Empresas Públicas no Finan.	493.4	568.7	75.3	15.3
II. Instituciones Financieras No Monetarias	203.2	301.8	98.6	48.5
1. Depósitos	41.9	39.1	-2.8	-6.7
1.1 A la Vista	161.3	262.7	101.4	62.9
1.2 Ahorro y A Plazo				
III.- Depósitos del Sector Privado				
1. Depósitos	12,553.9	13,823.0	1,269.1	10.1
1.1 A la Vista	3,465.1	3,821.2	356.1	10.3
1.2 Ahorro y A Plazo	9,088.8	10,001.8	913.0	10.0
DEPOSITOS TOTALES (I+II +III)	13,688.2	15,320.2	1,632.0	11.9
Bancos	13,000.0	14,495.4	1,495.4	11.5
Bancos Cooperativos	688.2	824.8	136.6	19.8
Total	13,688.2	15,320.2	1,632.0	11.9

Fuente: BCR con base a cifras de SSF

3. Cartera de préstamos de las OSD

Para el mes de julio, la cartera de total de préstamos presentó un saldo de US\$14,887.1 millones, equivalente a un crecimiento anual de 4.7% que en términos absolutos implica US\$665.1 millones adicionales con respecto al año anterior, destacando la participación de los préstamos de consumo, vivienda y servicios.

Los préstamos a residentes, a pesar de reflejar un aumento interanual (4.8%), han experimentado una ralentización en su ritmo de crecimiento, principalmente el destinado a los hogares que presenta un saldo de US\$7,766.8 millones.

Al analizar los préstamos otorgados por destino económico, se observa un crecimiento de los créditos destinados a las actividades de servicios, que al mes de julio de 2020 presentaron un saldo de US\$1,172.3 millones superior al presentado en julio del año anterior por US\$168.9 millones presentando un crecimiento del 16.8%. Adicionalmente al mes de julio de 2020, los préstamos a los hogares (adquisición de vivienda más consumo) representan el 52.2% del total de la cartera, con un crecimiento significativo anual de US\$193.2 millones respecto a 2019.

Por otra parte, se observa una disminución en el monto del crédito destinado al sector agropecuario y en la industria manufacturera en -4.9% y en -3.1% respectivamente.

Tabla 3 Crédito por destino económico
Saldos en millones de US\$ y Var (%)

DESTINOS ECONOMICOS	Saldos en Millones de US Dólares		Variación absoluta		Tasa anual	
	2019/Jul	2020/Jul	2019	2020	2019	2020
Consumo	4,924.1	5,084.8	253.1	160.7	5.4	3.3
Adquisición de Vivienda	2,649.5	2,682.0	59.0	32.5	2.3	1.2
Comercio	1,905.8	2,037.1	64.7	131.3	3.5	6.9
Industria Manufacturera	1,390.4	1,347.3	56.4	-43.1	4.2	-3.1
Servicios	1,003.4	1,172.3	-42.6	168.9	-4.1	16.8
Construcción	681.3	798.6	187.4	117.3	37.9	17.2
Agropecuario	457.2	434.8	36.5	-22.4	8.7	-4.9
Instituciones Financieras	391.3	405.5	54.9	14.3	16.3	3.6
Electricidad, gas, agua y servicios	299.9	365.3	27.1	65.4	9.9	21.8
Transporte, almacenaje y comunicac.	307.8	324.1	27.5	16.2	9.8	5.3
Otras Actividades	208.2	230.0	33.8	21.8	19.4	10.5
Minería y Canteras	3.2	5.4	-0.9	2.1	-20.8	66.0
TOTAL	14,222.0	14,887.1	757.0	665.1	5.6	4.7

Fuente: Con base a cifras de la Superintendencia del Sistema Financiero. Incluye Bancos, Bancos Cooperativos y SAC

4. Evolución de las tasas de interés pasivas y activas

Las tasas de interés promedio ponderado del Sistema Bancario, muestra una baja interanual en las tasas de interés pasivas, donde la ofrecida por depósitos a 30, 180 y 360 días cayeron 11 p.b., 13 p.b. y 15 p.b. respectivamente (Ver gráfico 24). Adicionalmente, la tasa cobrada a empresas por préstamos mayores a un año fue de 8.8% lo cual es superior a la presentada en el año anterior que era de 7.8% y mayor a la presentada al inicio de este año cuando se ubicaba en 8.0% (Ver gráfico 25)

Gráfico 24. Tasas de interés pasiva
A julio 2020

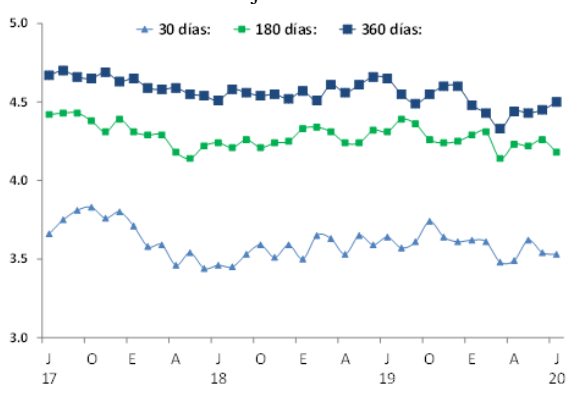
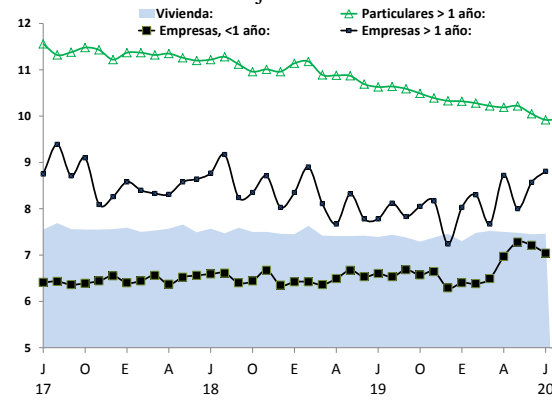


Gráfico 25. Tasas de interés activa
A julio 2020



Fuente: BCR con base a cifras de bancos comerciales

Referencias

- Banco Central de Reserva de El Salvador. (09 de Junio de 2020). Obtenido de <https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?cdr=176&lang=es>
- Bloomberg. (Agosto de 2020). Obtenido de www.bloomberg.com
- Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC). (Agosto de 2020). Obtenido de <http://www.digestyc.gob.sv/>
- Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS). (Agosto de 2020). Obtenido de <https://www.transparencia.gob.sv/institutions/iss/documents/estadisticas>
- Ministerio de Economía (MINEC). (Agosto de 2020). Obtenido de <http://www.minec.gob.sv/>
- Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA). (agosto de 2020). Obtenido de <https://www.bea.gov/>
- Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS). (Agosto de 2020). Obtenido de <https://www.bls.gov/>
- Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). (Agosto de 2020). Obtenido de <https://ssf.gob.sv/>
- Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET). (Agosto de 2020). Obtenido de <https://www.siget.gob.sv/>