

## Producto Interno Bruto (PIB) 2018

- **El crecimiento económico en los doce meses del 2018 fue – en promedio – de 2.54%, siendo la mayor tasa registrada en el quinquenio 2014 – 2018 y representando un crecimiento económico mayor a su potencial.**

En el año 2018, la economía salvadoreña creció un promedio de 2.54% – de acuerdo a la variación anual del Índice de Volumen Encadenado ajustado estacionalmente (año de referencia 2014), estimado bajo el nuevo Sistema de Cuentas Nacionales de El Salvador (SCN 2008)<sup>1</sup> – siendo la mayor tasa de crecimiento del quinquenio 2014 – 2018 y siendo puntualmente 0.23 p.p. mayor al crecimiento económico registrado en el 2017.

Respecto al cuarto trimestre de 2018, la economía salvadoreña creció 2.12%, siendo 0.53 p.p. menor que el registrado en el mismo periodo del año 2017 (2.65%).

Según los datos más recientes del Banco Central de Reserva, en 2018 la economía salvadoreña tuvo un crecimiento por encima de su potencial (2.2%). La demanda agregada impulsó el crecimiento, siendo la inversión – formación bruta de capital fijo (6.8%) y las importaciones (5.2%) los componentes que más crecieron.

Según BCR, el crecimiento de 2018 se explica por diversos factores: (i) el crecimiento del consumo y la inversión, (ii) las políticas públicas en apoyo a los sectores productivos y a los hogares, (iii) el sólido sistema financiero, (iv) el dinamismo del crédito hacia las empresas, y (v) el

alto crecimiento económico y las bajas tasas de desempleo en los Estados Unidos.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en visita técnica a San Salvador realizada del 11 al 22 de marzo, con el objetivo de iniciar la evaluación la supervisión macroeconómica del país como parte del denominado “Artículo IV” de 2019, afirma que la economía salvadoreña ha sentado las bases para un crecimiento sostenido, gracias a la implementación de reformas estructurales y el fortalecimiento de marcos de política.

Puntualmente, el personal técnico del FMI ha concluido preliminarmente que *“las mejoras regulatorias introducidas por la **unión aduanera** y una mejor infraestructura en los pasos fronterizos redujeron de manera importante los costos y el tiempo de procesamiento de las exportaciones”*. Por tanto, el equipo técnico del FMI ha recomendado continuar minimizando *“el tiempo de tramitación requerido para obtener permisos, completar la adopción de la firma electrónica y simplificar la emisión de los números de identificación tributaria”*.

---

<sup>1</sup> Esta nueva metodología viene a sustituir al PIB a precios constantes estimado en el anterior SCN, es decir que se convierte en el indicador referente sobre el crecimiento económico.

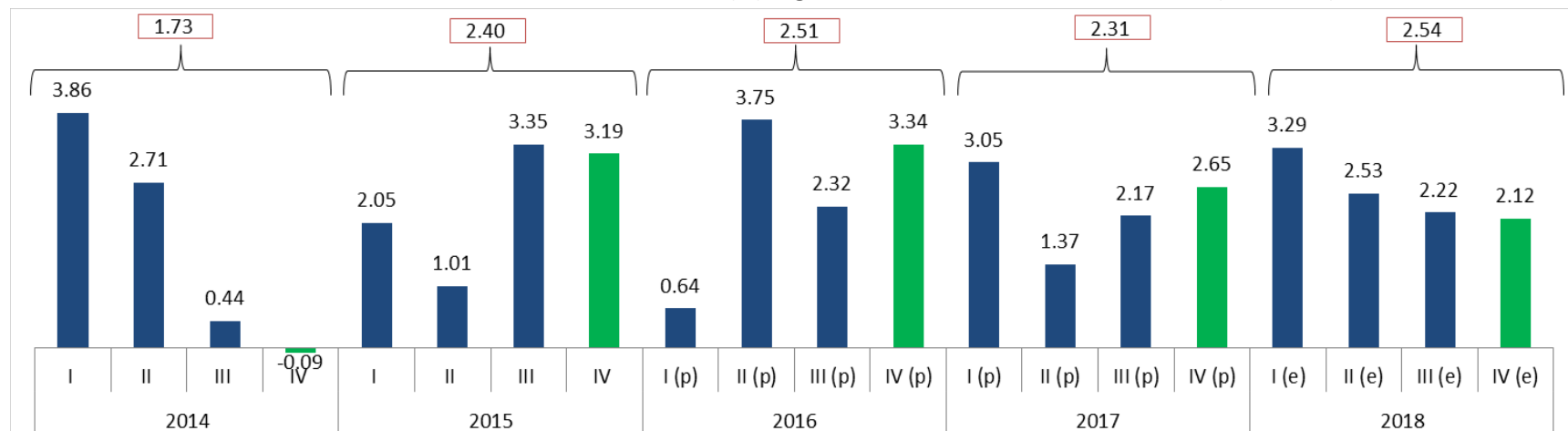
Asimismo el equipo del FMI ha recomendado continuar implementando la **Política de Fomento, Diversificación y Transformación Productiva** “ya que ésta ha dado lugar a un aumento en el crecimiento de la productividad y un desplazamiento del empleo hacia sectores de mayor productividad en los últimos años”.

BCR prevé que la economía continuará creciendo por encima de su potencial y estima que en 2019 tendrá un crecimiento de 2.4%, lo cual está en línea con las proyecciones de diferentes organismos internacionales: BM (2.5%), CEPAL (2.4%), FMI (2.3%); e incluso está por encima del crecimiento que el FMI proyecta para América Latina y El Caribe (2.0%).

Estas proyecciones de BCR se basan en ciertos supuestos como: el menor dinamismo de la economía mundial y de Estados Unidos, el menor dinamismo de las remesas e inversión pública, la recuperación moderada de las exportaciones totales, el incremento moderado del precio del petróleo, el mayor crecimiento del crédito hacia los sectores productivos y una inflación que se mantendrá a la baja.

Respecto a los riesgos potenciales que pueden presionar el crecimiento económico hacia la baja se encuentran: en el ámbito internacional, el endurecimiento de la política migratoria, la desaceleración de la economía mundial y de EE.UU, la falta de acceso a financiamiento externo, la guerra comercial entre EE.UU. y China y las tensiones en Nicaragua (afectan el comercio regional); mientras que en el ámbito local, la falta de consensos políticos en temas económicos relevantes, los ajustes fiscales acelerados y profundos, las desmejoras en el clima de violencia y los desastres naturales.

**Gráfico 1. Tasas de crecimiento real del PIB (%) según índices encadenados de volumen (SCN 2008).**



Fuente: Elaborado por UIE-MINEC con base en datos BCR.

- El PIB en el cuarto trimestre de 2018 a precios corrientes fue de US\$ 6,903.88 millones, registrando un incremento de US\$ 280.13 millones (4.23%), respecto al mismo periodo de 2017. Esto resulta en un PIB a precios corrientes de US\$ 26,056.95 millones para los cuatro trimestres de 2018.
- Según el enfoque de producción para calcular el PIB, las mayores tasas de crecimiento económico en el año 2018 se registraron en *Explotación de Minas y Canteras; Construcción y Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo*.

El crecimiento económico según el enfoque de producción<sup>2</sup> fue influenciado por el desempeño positivo en todas las ramas de actividad económica, excepto *Actividades Artísticas, de Entretenimiento y Recreativas* (-1.22%); *Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado* (-1.18%) y *Actividades de Atención a la Salud Humana y de Asistencia Social* (-0.05%).

Las actividades que registraron el mayor dinamismo económico en el periodo octubre – diciembre 2018 fueron (tasas de crecimiento): *Explotación de Minas y Canteras* con un crecimiento de 7.80%; *Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo* con 5.18% e *Información y Comunicaciones* con 4.79%. (Ver Cuadro 1)

Respecto a las actividades productivas que aportaron más al crecimiento económico en el cuarto trimestre de 2018, destacaron las siguientes (contribución): *Comercio* (0.32 p.p.), *Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria* (0.26 p.p.), *Actividades Financieras y de Seguros* (0.25 p.p.) e *Industria Manufacturera* (0.20 p.p.)

Al realizar un análisis acumulado, se identifica que para los cuatro trimestres del año 2018, en promedio, la actividad económica que más ha destacado por su dinamismo son (tasas de crecimiento): *Explotación de Minas y Canteras* (6.88%), *Construcción* (6.69%), y *Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo* (4.75%).

Referente a la contribución acumulada en el crecimiento del PIB 2018, en promedio, las actividades económicas que más han destacado son (aporte): *Industria Manufacturera* (0.38 p.p.), *Comercio* (0.35 p.p.), *Construcción* (0.34 p.p.) y *Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo* (0.17 p.p.).

---

<sup>2</sup> Según BCR, el cálculo del PIB por el método de la producción es la suma del valor agregado en cada uno de los sectores o ramas de actividad económica,

dando como resultado el valor agregado bruto total. Al valor agregado bruto total se le denomina también como PIB a costo de factores.

**Cuadro 1. El Salvador: Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto trimestral (según índices encadenados de volumen), por enfoque de la producción.**

SECTORES	IV Trimestre 2017	IV Trimestre 2018
<b>Producto Interno Bruto trimestral por el enfoque de producción</b>	<b>2.65</b>	<b>2.12</b>
Explotación de Minas y Canteras	12.25	7.80
Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo	4.38	5.18
Información y Comunicaciones	2.53	4.79
Actividades Financieras y de Seguros	1.66	4.08
Construcción	7.70	3.66
Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	2.82	3.65
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	2.34	3.46
Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	-0.82	3.11
Comercio al por Mayor y al por Menor, Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas	3.76	2.71
Actividades Inmobiliarias	1.75	1.88
Transporte y Almacenamiento	-0.89	1.66
Enseñanza	-1.25	1.62
Industrias Manufactureras	2.74	1.21
Otras Actividades de Servicios	4.06	1.10
Suministro de Agua, Alcantarillados y Gestión de Desechos	1.32	0.93
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	-1.52	0.43
Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social	12.35	-0.05
Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	2.20	-1.18
Actividades Artísticas, de Entretenimiento y Recreativas	-5.79	-1.22

Fuente: Elaborado por UIE-MINEC con base en datos BCR.

- Según el enfoque de gastos refleja que la economía salvadoreña en el cuarto trimestre 2018 fue dinamizada principalmente por las Exportaciones de Bienes y Servicios (1.88%) y el Consumo de los Hogares (1.62%).

El PIB en el cuarto trimestre 2018, por la vía del gasto<sup>3</sup> experimentó un crecimiento en la mayoría de sus componentes, excepto en el *consumo del gobierno central*, que tuvo una caída de 0.55%, aun así, dado que el crecimiento del *consumo de los hogares* fue positivo (1.62%), esto contribuyó a que el *gasto de consumo final* registrara un crecimiento de 1.24%.

Por su parte, el ritmo de crecimiento de las *importaciones de bienes y servicios* (2.39%) en el cuarto trimestre lideró el desempeño del sector externo; sin embargo las *exportaciones de bienes y servicios*

mostraron un dinamismo positivo (1.88%), con lo cual se logra mermar parte del impacto negativo de las importaciones sobre la demanda agregada.

En suma, la dinámica de crecimiento económico según gastos en los doce meses de año se explica por los aportes promedios del consumo privado (2.28 p.p.), el consumo público (0.13) y la formación bruta de capital fijo (1.64 p.p.). Las exportaciones de bienes y servicios por su parte aportaron 0.85 p.p., mientras que las importaciones restaron 2.36 p.p. del crecimiento económico 2018.

**Cuadro 2. El Salvador: Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto según índices encadenados de volumen por enfoque del gasto.**

Elementos	IV Trimestre 2017	IV Trimestre 2018
<b>Producto Interno Bruto trimestral por el enfoque de gastos</b>	<b>2.65</b>	<b>2.12</b>
1. Gasto de Consumo Final	3.61	1.24
Consumo Hogares (Privado)	3.55	1.62
Consumo Gobierno Central (Público)	3.77	-0.55
2. Formación Bruta de Capital Fijo	13.40	1.43
3. Exportaciones de Bienes y Servicios	5.45	1.88
4. Importaciones de Bienes y Servicios	5.74	2.39

Fuente: Elaborado por UIE-MINEC con base en datos BCR.

<sup>3</sup> El enfoque de gasto o demanda agregada es considerado como el de uso convencional para calcular el PIB. Los componentes son: 1) Gasto de Consumo Final, que se desglosa en el Gasto de los Hogares y el Gasto del

Gobierno; 2) La Formación Bruta de Capital Fijo; 3) Las Exportaciones de Bienes y Servicios; y 4) Las Importaciones de Bienes y Servicios.