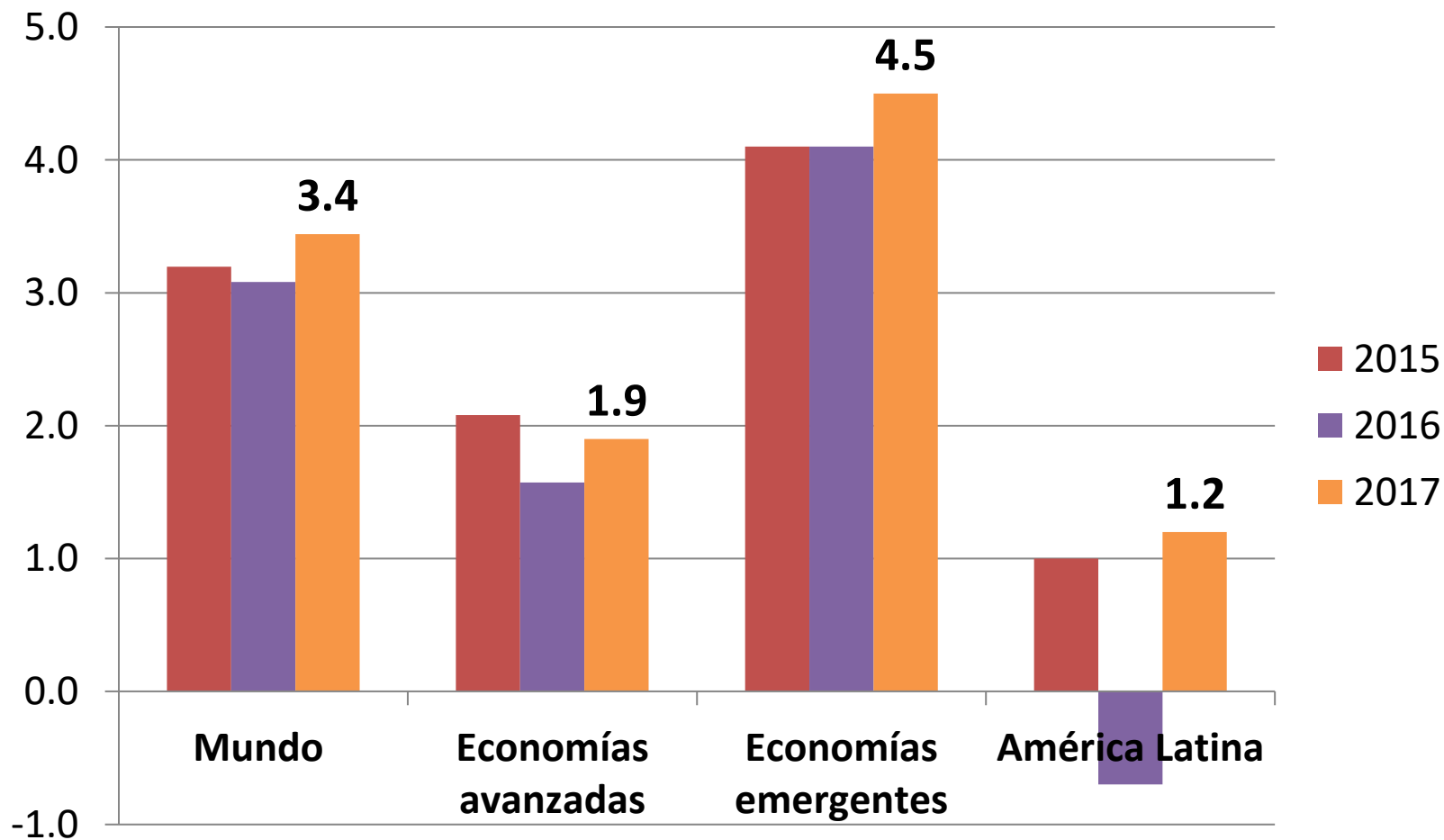


# BALANCE DE CIERRE ECONÓMICO 2016 Y PERSPECTIVAS 2017

División de Estudios Técnicos.  
San Salvador, febrero de 2017.

# COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

# Crecimiento económico mundial 2015-2017 (Var. % del PIB Real)



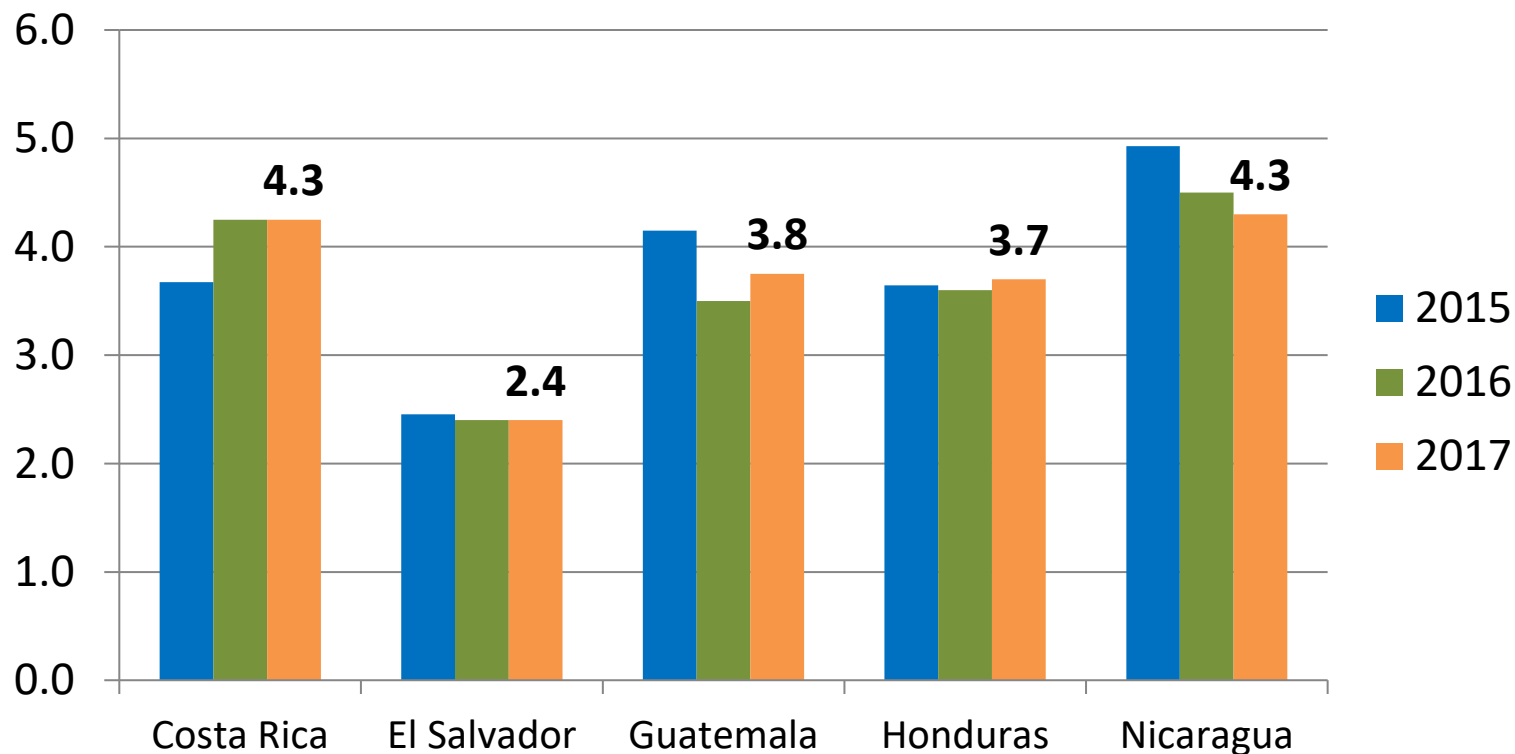
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. Enero 2017. Fondo Monetario Internacional. 2017 proyectado.

## Crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales 2015-2017 (Var. % del PIB real)

País	2015	2016	2017
<b>Estados Unidos</b>	2.6	1.6	2.3
<b>C.A.</b>	3.8	3.7	3.7
<b>México</b>	2.6	2.2	1.7
<b>Chile</b>	2.3	1.7	2.1
<b>Colombia</b>	3.1	2.2	2.6
<b>Zona Euro</b>	2.0	1.7	1.6

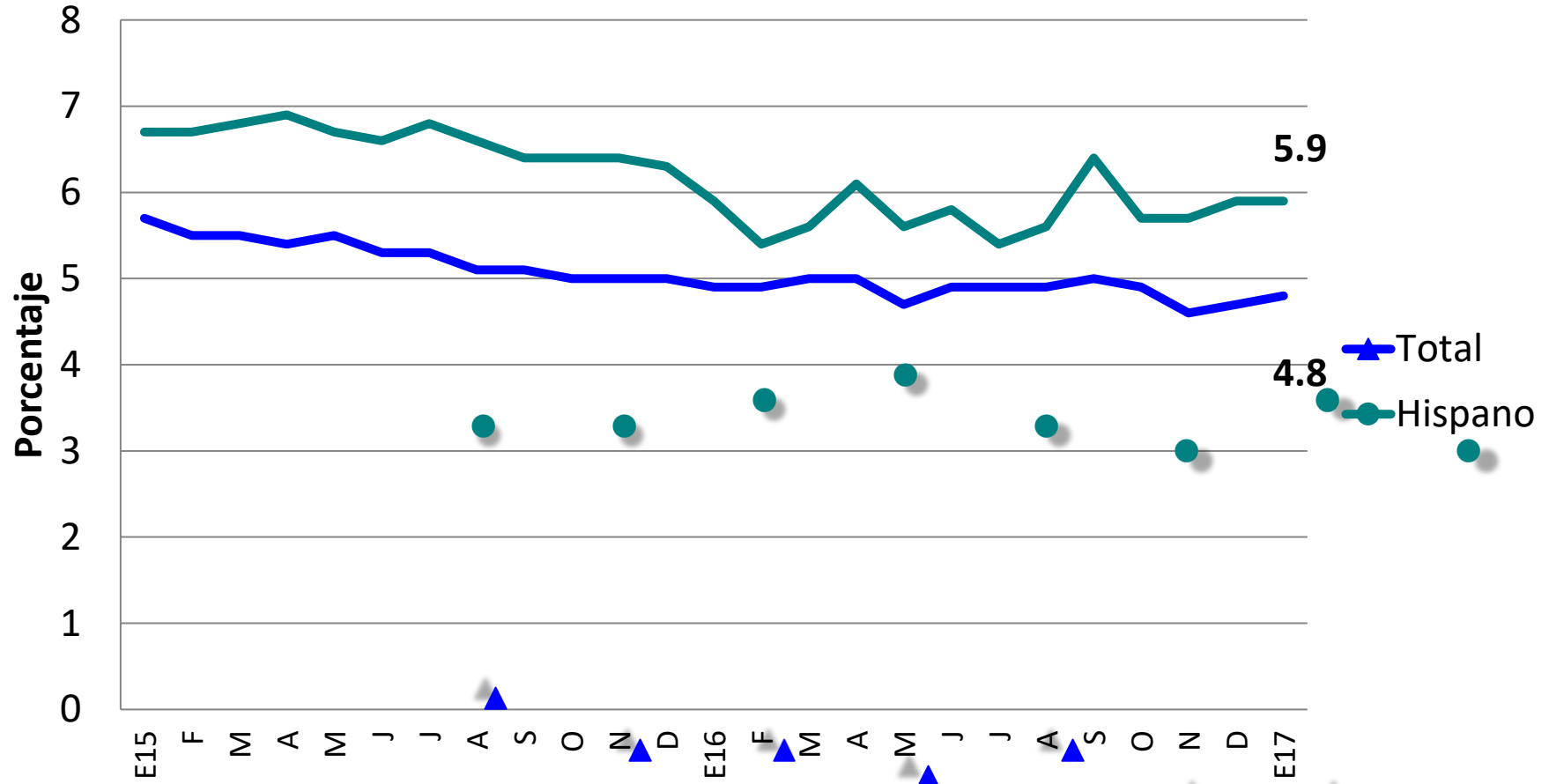
Fuente: World Economic Outlook (WEO), FMI, enero 2017.  
Datos 2017 proyectado.

# Crecimiento económico de Centroamérica (Var. % del PIB Real) 2015-2017



Tasa de crecimiento promedio:  
2015: 3.8% 2016: 3.7% 2017: 3.7%

# USA, Tasa de desempleo total e hispano. Enero 2015- Enero 2017



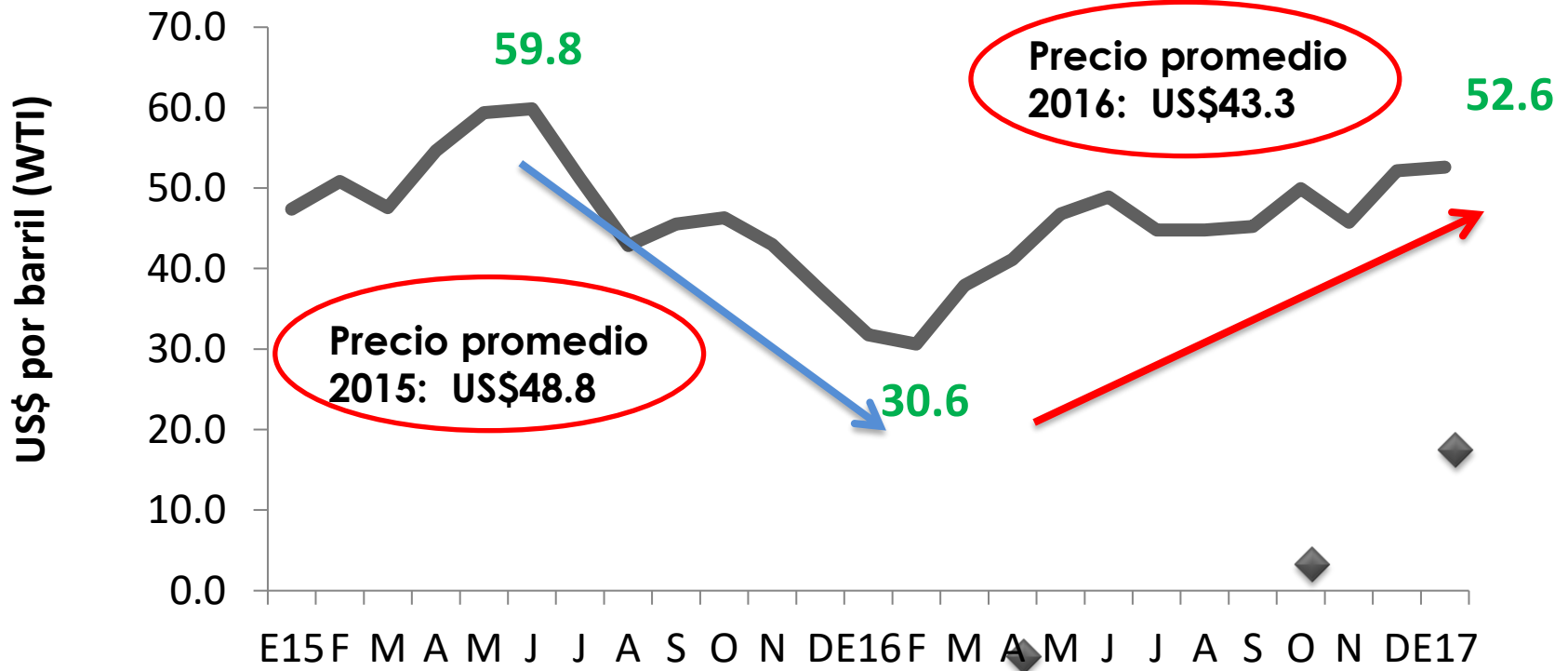
Fuente: Bureau of labor statistics.

# Precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI)

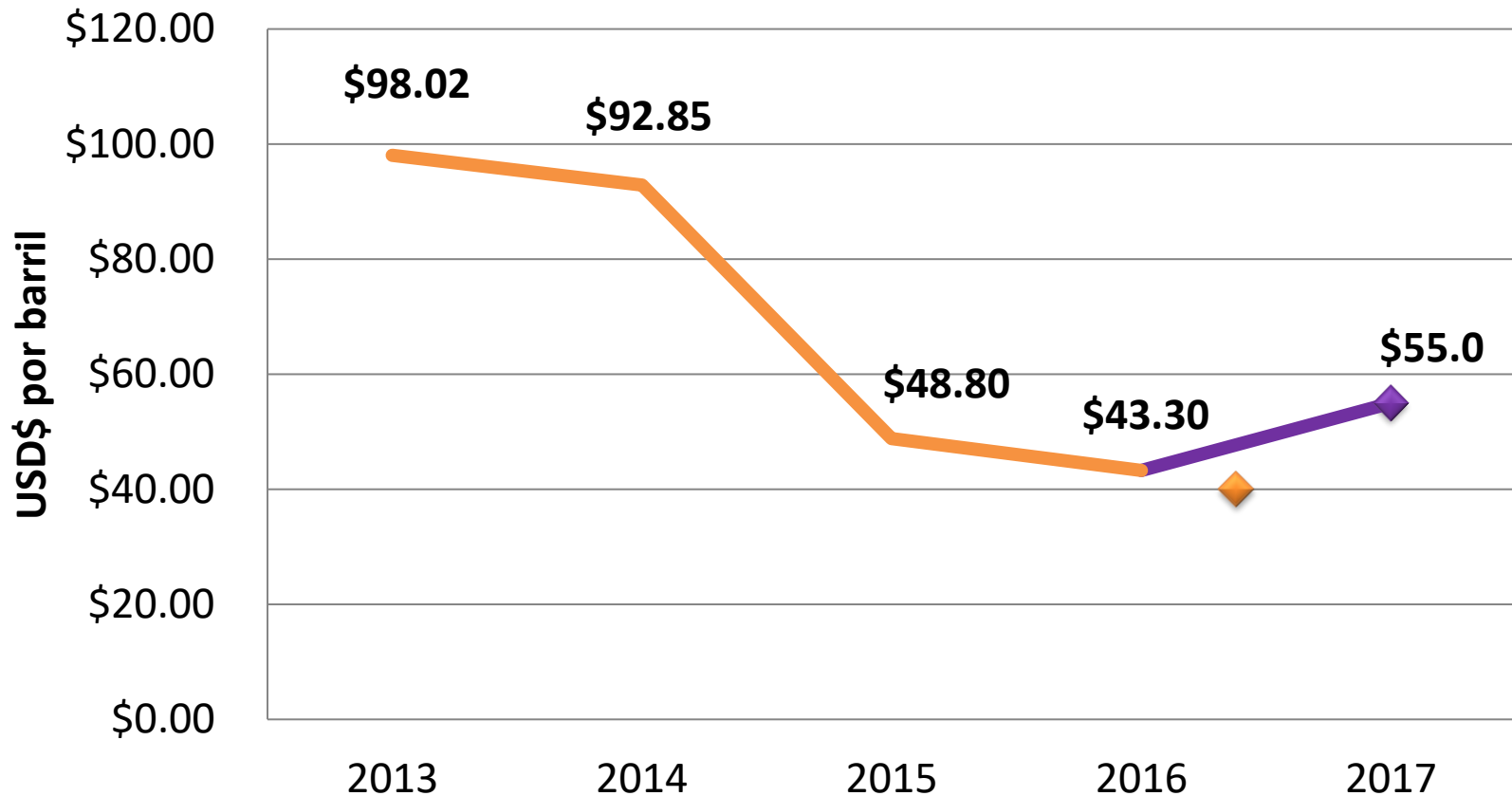
## Enero 2015- Enero 2017



El Banco Mundial ha proyectado a \$55 el precio por barril de petróleo para 2017.



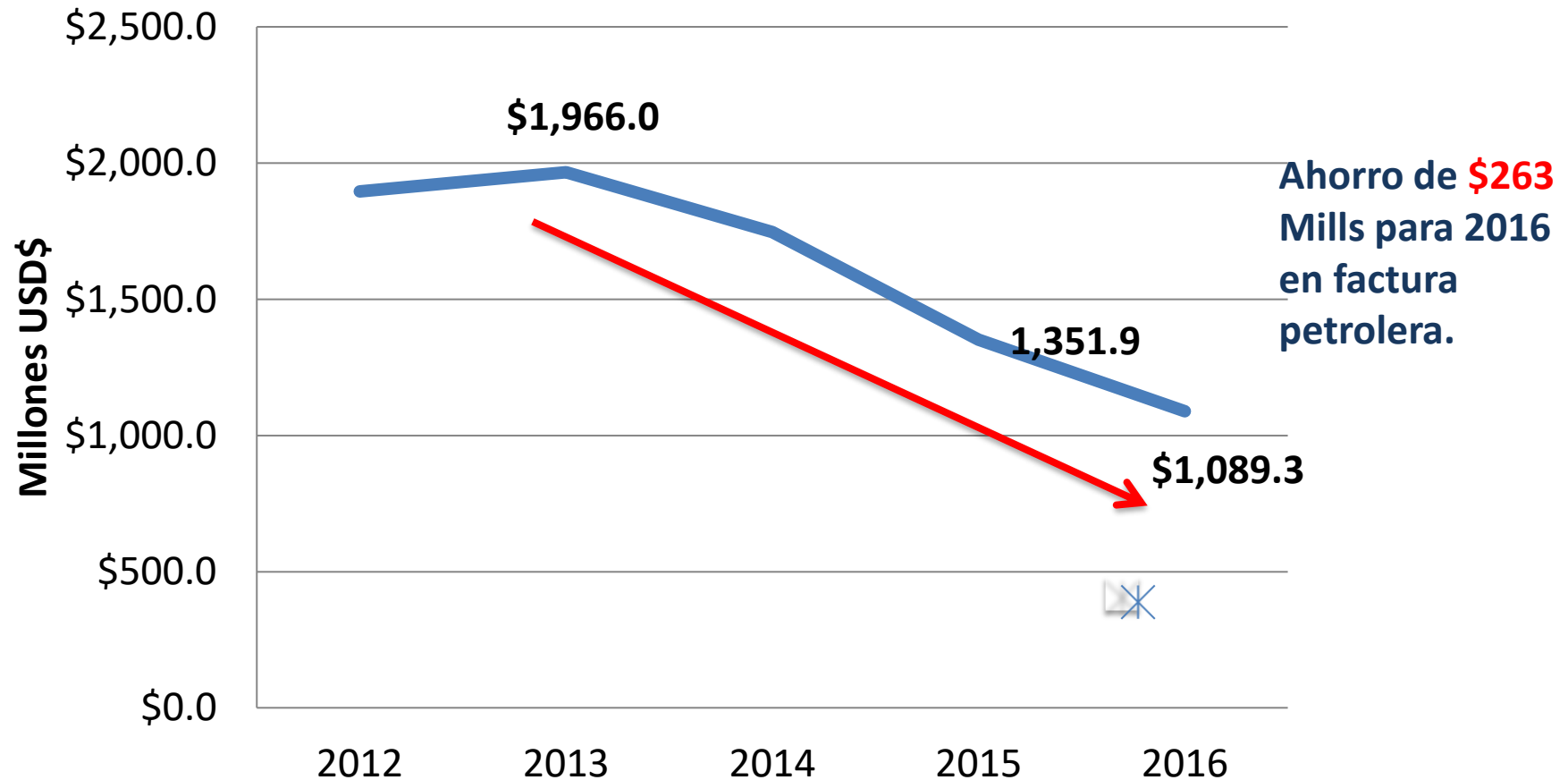
# Precio promedio anual del barril de petróleo (WTI) 2013-2017



Fuente: CME Group.  
2017, proyección Banco Mundial.



## Factura Petrolera El Salvador, millones de US\$ 2012-2016



# COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

# **RESUMEN**

# **FACTORES ECONÓMICOS**

# **POSITIVOS Y NEGATIVOS**

# **EN 2016**

## • *Factores positivos.*

Indicador Económico	2015	2016
<b>PIB Trimestral promedio al 3T.</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.4%</b>
Remesas Familiares. Millones de USD\$. (Var. Anual)	\$4,270.01 (3.3%)	\$4,576.0 (7.2%)
Factura petrolera. Millones de USD\$. (Var. Anual)	\$1,351.9 (-22.6%)	\$1,089.3 (-19.4%)
Inversión pública. Millones de USD\$ (Var. Anual )	\$650.8 (4.2%)	\$757.7 (16.4%)
Recaudación tributaria IVA. Millones de USD\$. (Var. Anual )	\$1,763.64 (2.5%)	\$1,813.0 (2.8%)
Variación anual del número de trabajadores del sector privado ISSS (Septiembre)	+7,083	+9,060
Inversión Extranjera Directa neta.* Acumulado al 3T. Millones de USD\$.	284.6	343.3

\*IED neta por debajo de los niveles registrados en la región.

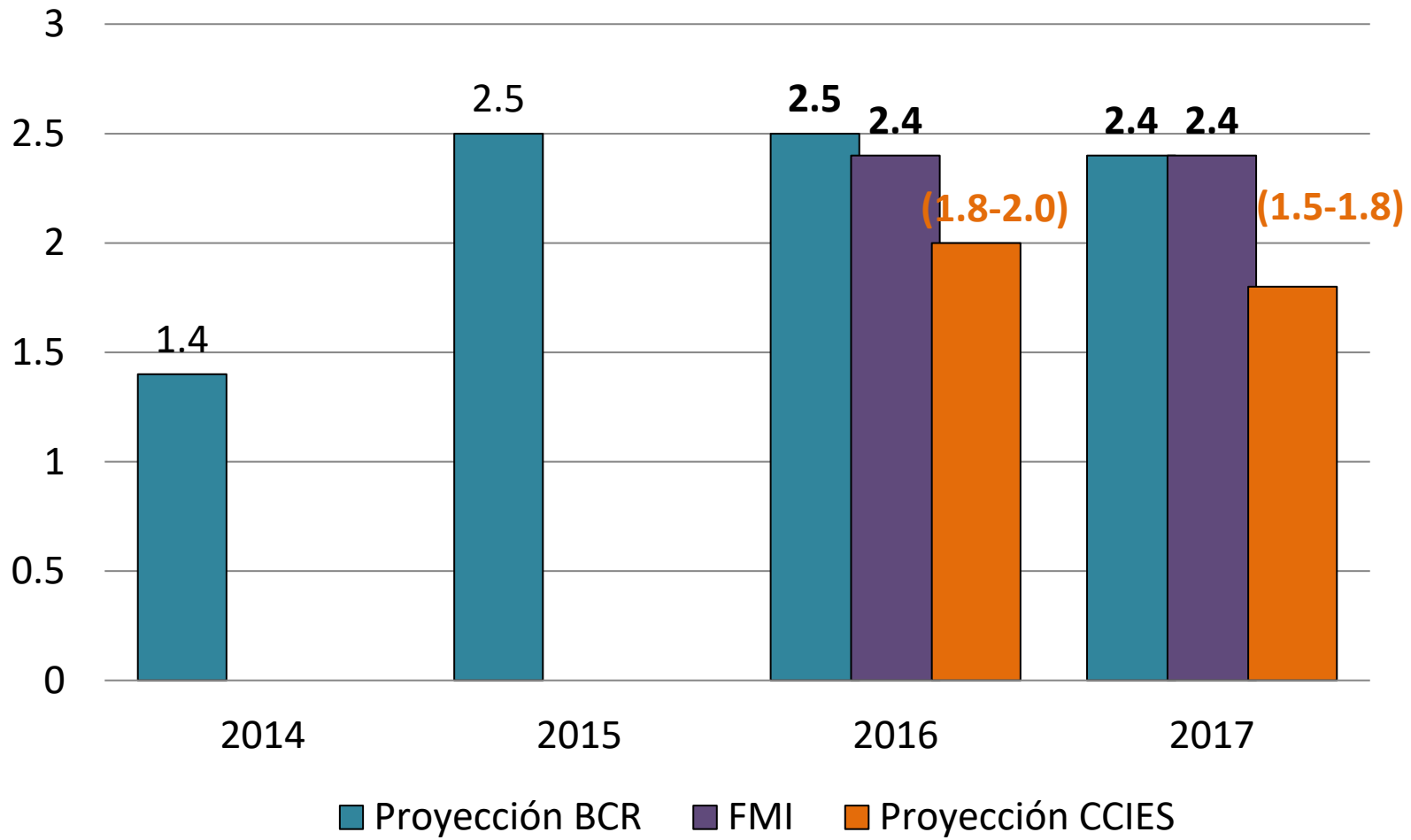
## • *Factores negativos.*

Indicador Económico	2015	2016
Exportaciones. Millones de USD\$. (Var. Anual )	\$5,484.9 (4.%)	\$5,335.4 (-2.7%)
Variación absoluta de Importaciones totales sin petróleo. (Millones de USD\$)	\$112.6	-\$455.9
Importaciones de Bienes de Capital . Millones de USD\$. (Var. Anual)	1,601.1 (12.4%)	1,587.5 (-0.8%)
Inflación (Var. Anual)	1.0	-0.9
Baja en Calificaciones País:		
Standard & Poors	B+	B-
Moody's	Ba3	B3
Fitch Ratings	B+	B+ (B → 2017)
Índice de Competitividad Global*	95/140 (-11)	105/138 (-10)

\*Posición con respecto al total de países evaluados . Mayor índice menor competitividad.

# PRODUCCIÓN

# PIB Real anual. Var. % 2014-2017



Fuente: BCR, FMI.

# PIB Variación % trimestral (I Trim. 2015- III Trim. 2016)

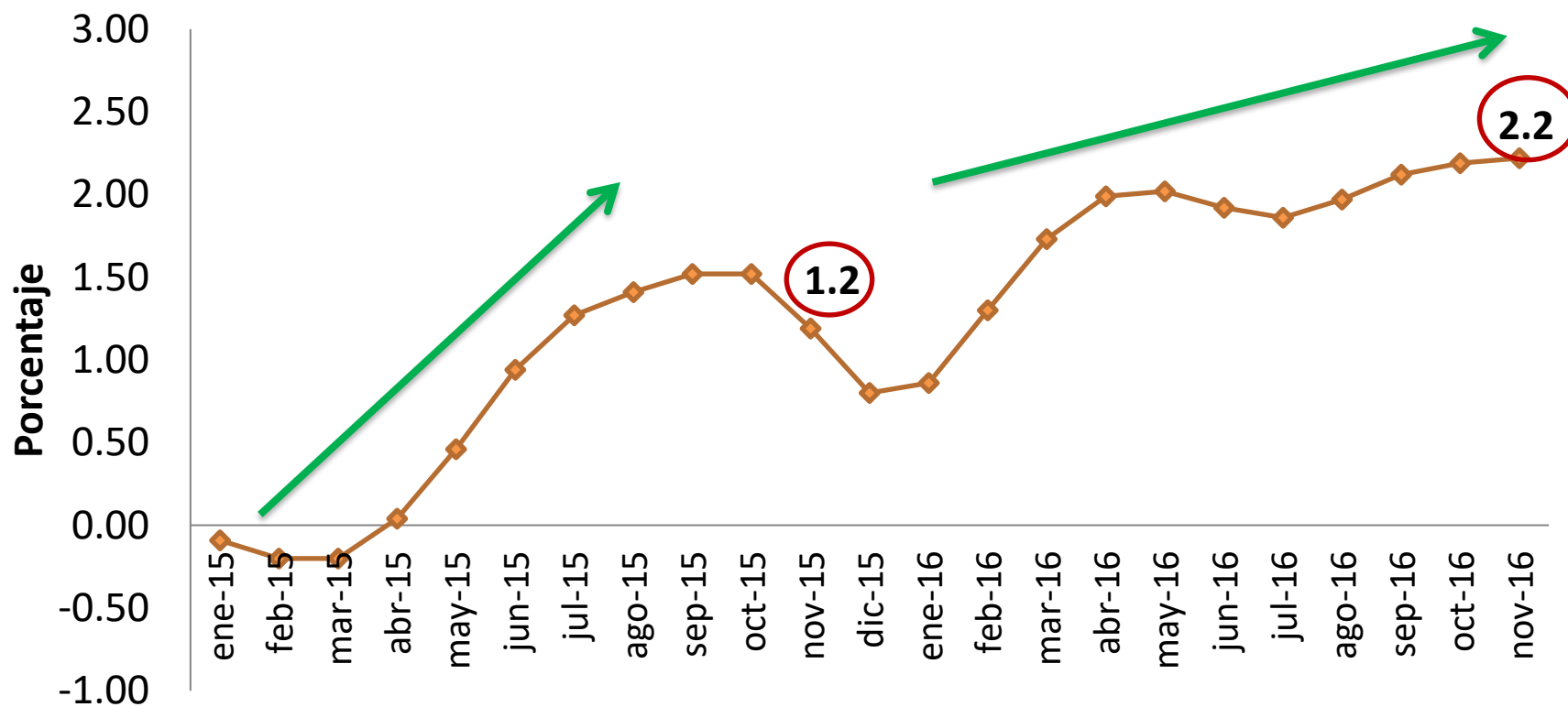
## Por sectores

	2015				2016			
	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>PROM</u>	<u>I</u>	<u>II</u>	<u>III</u>	<u>PROM</u>
PIB trimestral (Var.% anual)	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
Agricultura	1.1	1.3	0.5	1.0	3.0	4.2	4.9	4.0
Industria	3.1	3.1	3.7	<b>3.3</b>	2.7	2.4	2.3	<b>2.5</b>
Construcción	-1.9	-0.8	4.6	<b>0.6</b>	1.8	2.2	2.5	<b>2.2</b>
Comercio	2.4	2.6	3.0	<b>2.7</b>	2.6	2.6	2.8	<b>2.7</b>
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.	0.7	2.6	4.8	2.7	2.1	1.6	1.9	1.9
Servicios prestados a empresas	3.9	2.5	4.5	<b>3.6</b>	2.8	2.9	2.6	<b>2.8</b>
Establecimientos Financieros y Seguros	1.45	1.24	0.77	<b>1.2</b>	0.43	0.69	1.18	<b>0.8</b>



# Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)

Variación % anual, tendencia de ciclo,  
Enero 2015- Noviembre 2016



# Evolución del empleo privado Cotizantes al ISSS



FECHA	NÚMERO DE TRABAJADORES DEL SECTOR PRIVADO	EMPLEOS NUEVOS EN EL SECTOR PRIVADO	VARIACIÓN (%)
dic-07	575,164	31,655	5.8%
dic-08	563,246	-11,918	-2.1%
dic-09	541,343	-21,903	-3.9%
dic-10	566,518	25,175	4.7%
dic-11	577,577	11,059	2.0%
dic-12	593,257	15,680	2.7%
dic-13	628,770	35,513	6.0%
dic-14	634,446	5,676	0.9%
dic-15	641,555	7,109	1.1%
sep-16	647,084	9,060	1.4%

Septiembre 2016 con respecto a septiembre 2015.

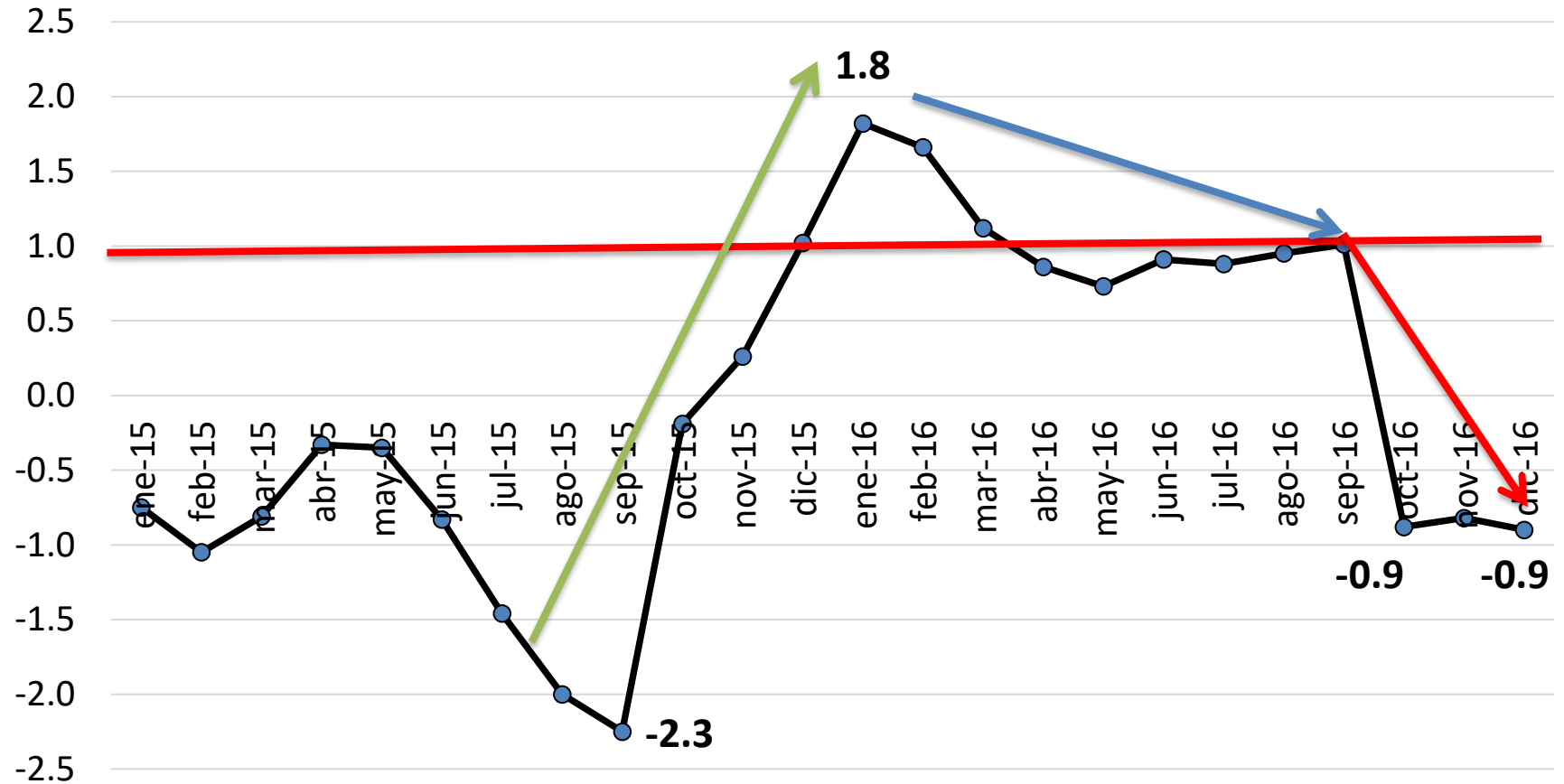
Fuente: ISSS

Trabajadores privados cotizantes al  
ISSS por actividad económica.  
septiembre 2015-2016  
(Miles de personas)

N° Cotizantes	sep-14	sep-15	sep-16	Var. Abs Sep15/16
<b>SECTOR PRIVADO TOTAL</b>	630,941	638,024	647,084	9,060
<b>Comercio</b>	153,848	153,260	159,650	6,390
<b>Industria</b>	169,566	173,635	173,703	68
<b>Servicios personales</b>	70,222	69,916	70,406	490
<b>Transporte</b>	39,566	40,144	40,528	384
<b>Construcción</b>	23,749	25,372	22,404	-2,968
<b>Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles</b>	154,496	156,028	160,423	4,395
<b>SECTOR PÚBLICO TOTAL</b>	157,518	159,713	162,111	2,398

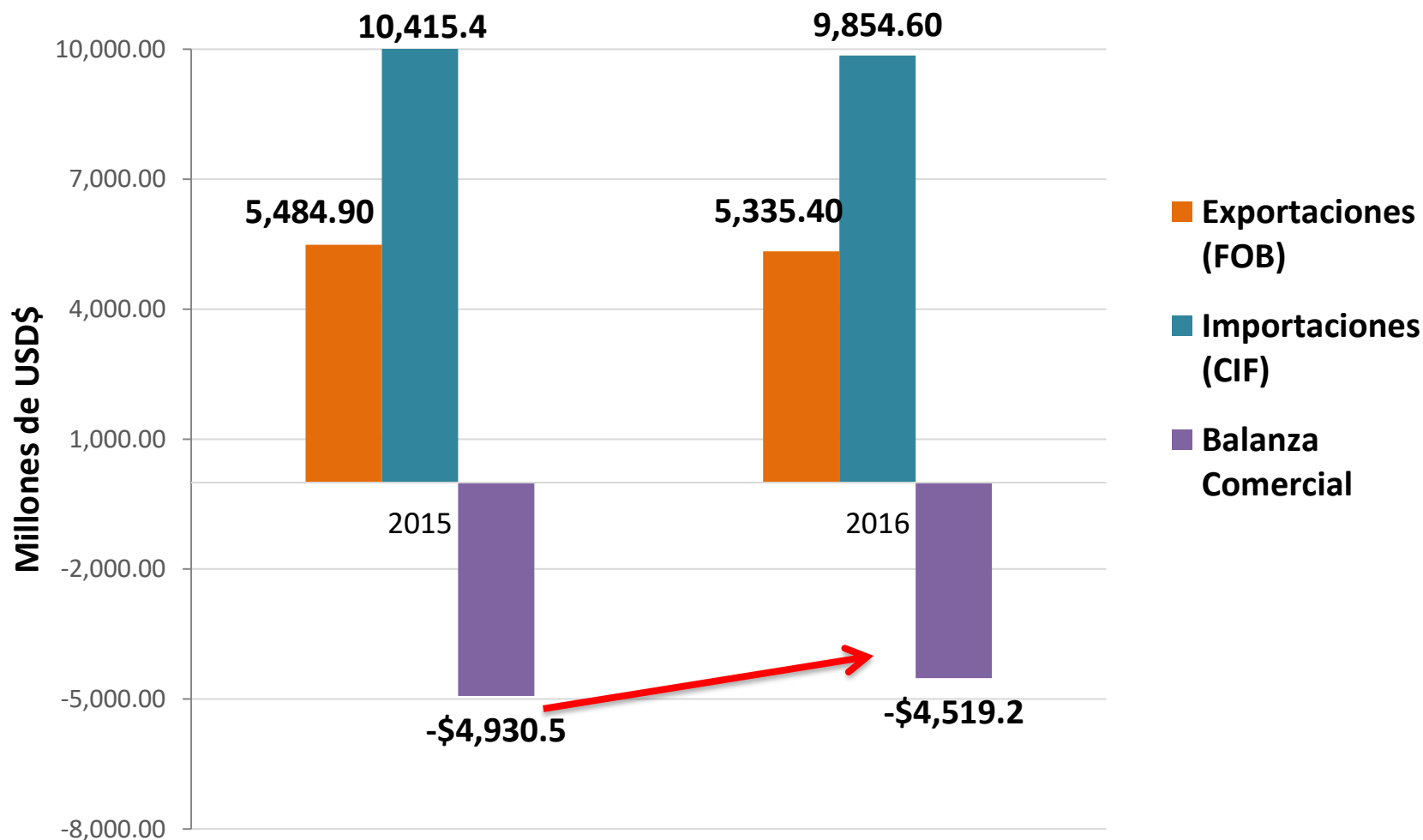
# PRECIOS

# Inflación, tasa de crecimiento anual IPC. Enero 2015- Diciembre 2016

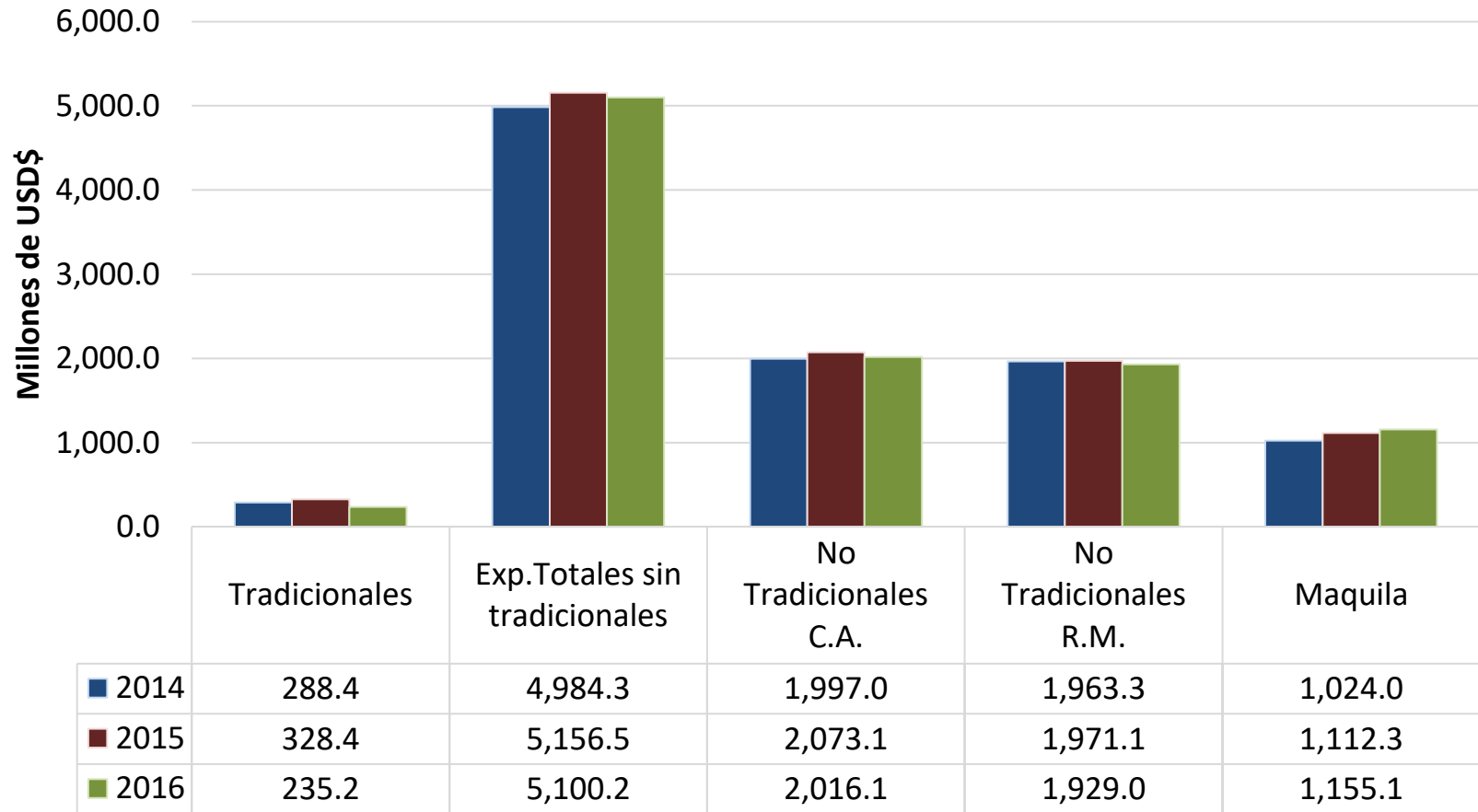


# SECTOR EXTERNO

# Balanza Comercial 2015-2016 (Millones de US\$)



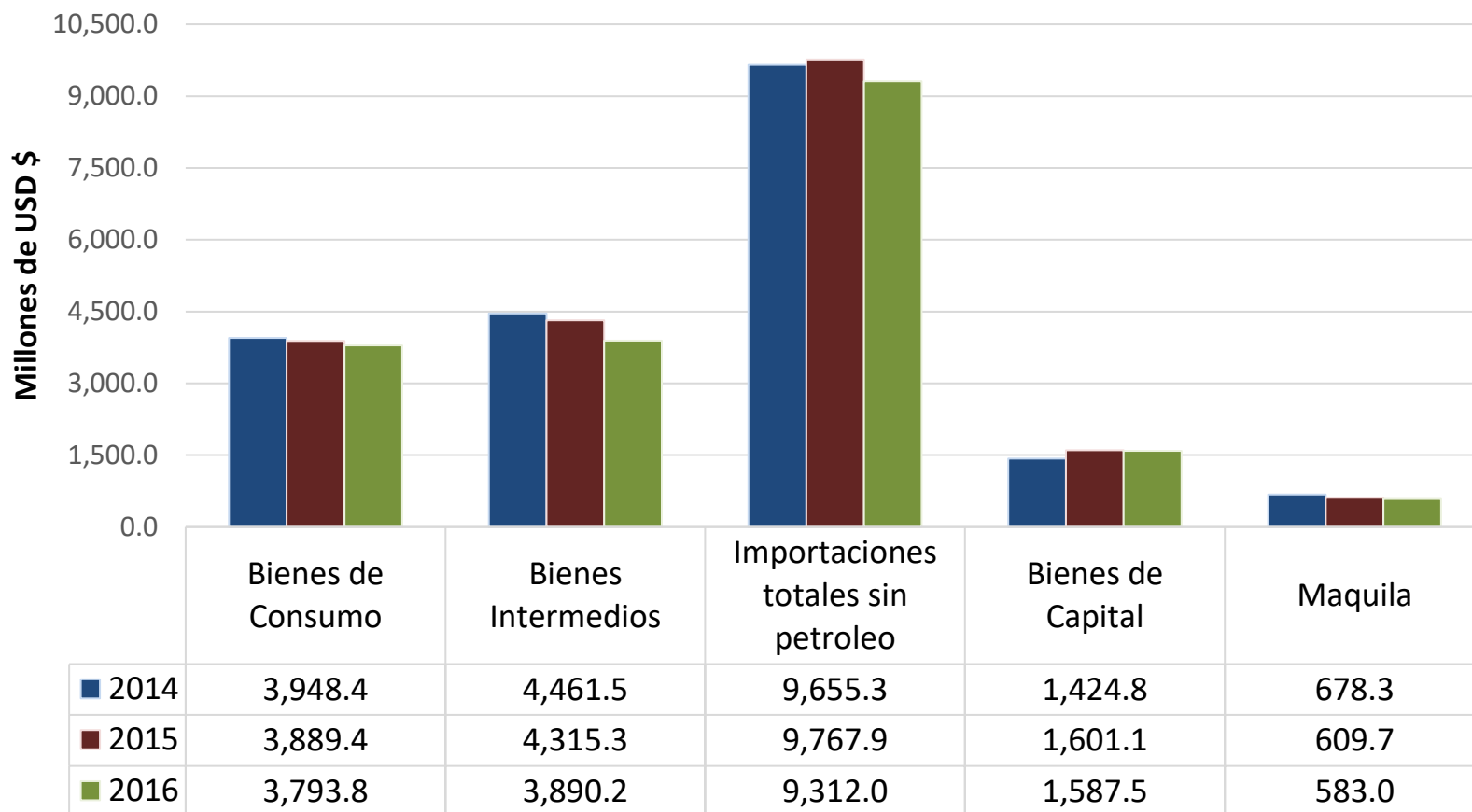
# Exportaciones por grupos 2014-2016 (Millones de US\$)



<b>Var. Absoluta 2015/2016</b>	<b>-93.24</b>	<b>-56.31</b>	<b>-56.98</b>	<b>-42.05</b>	<b>42.73</b>
--------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------

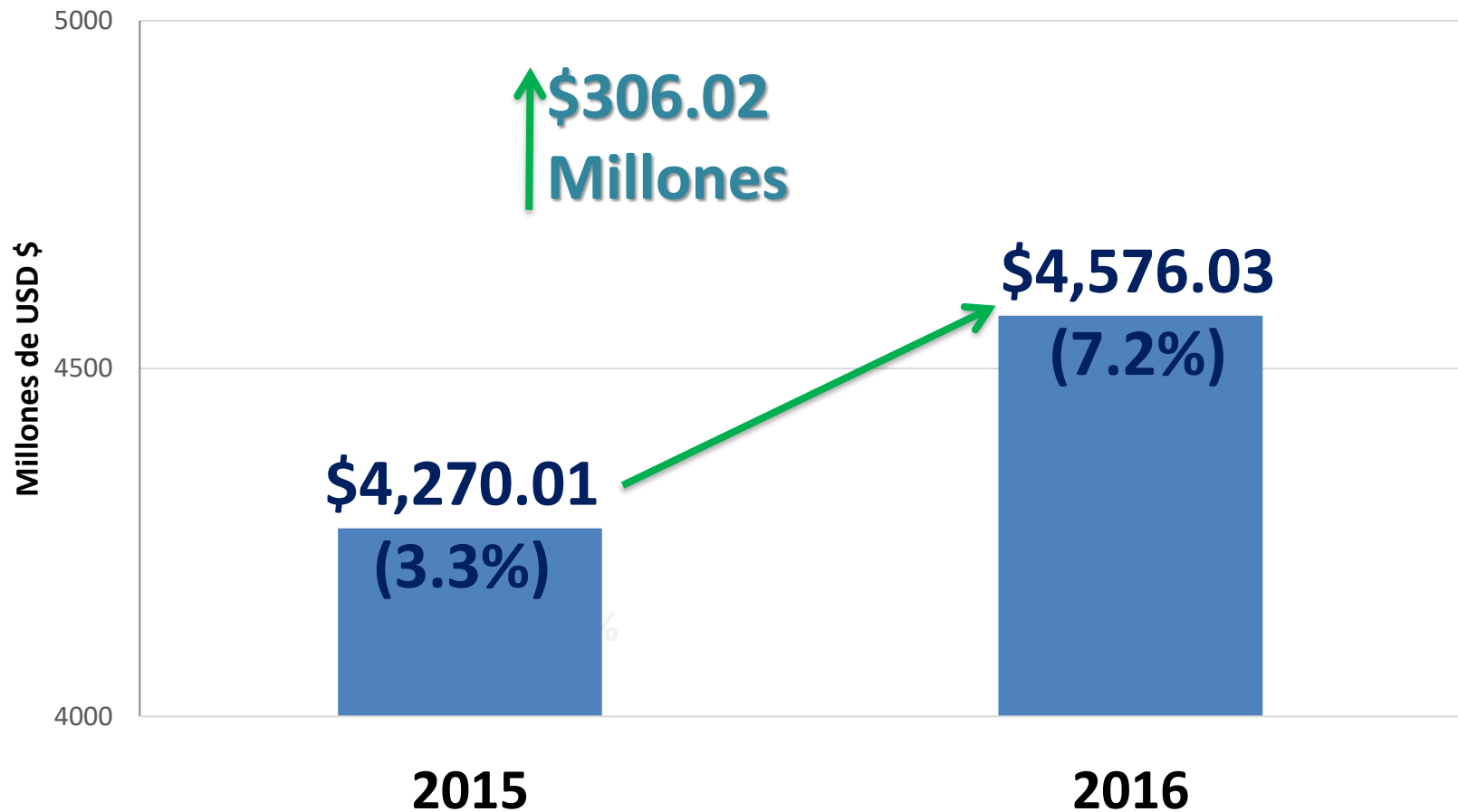


# Importaciones por grupos 2014-2016 (Millones de US\$)



<b>Var. Absoluta 2015/2016</b>	<b>-95.59</b>	<b>-425.04</b>	<b>-455.9</b>	<b>-13.53</b>	<b>-26.65</b>
--------------------------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------

# Remesas Familiares 2015-2016 (Millones de US\$)



# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

# Depósitos y Créditos del Sistema Financiero.

## Dic 2014-Dic 2016

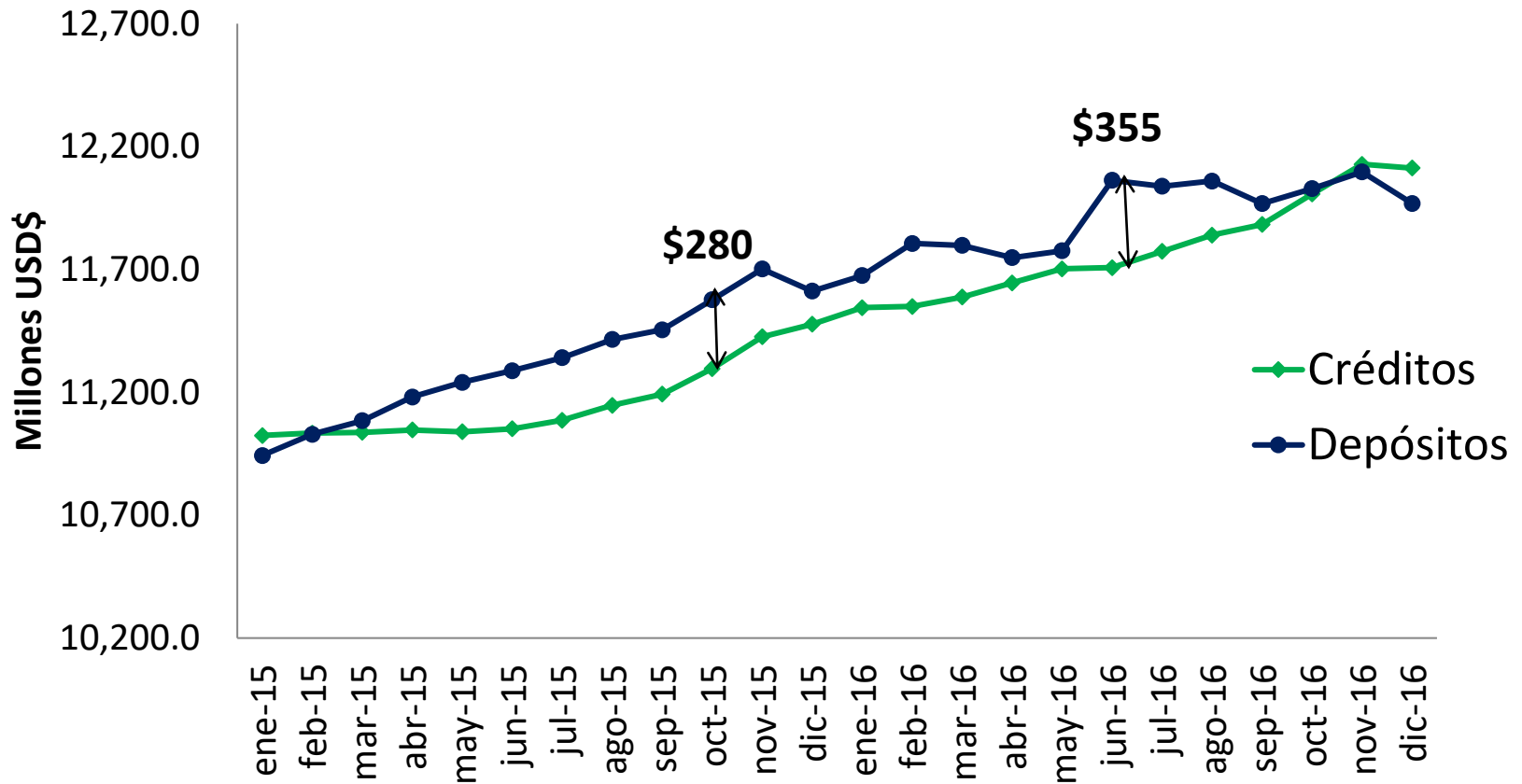
(Millones US\$ y Var. %)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2016
<b>Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$</b>	10,894.4	11,611.9	11,968.7
<b>Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)</b>	0.2%	6.6%	3.1% ✓
<b>Crédito al sector privado Millones US\$</b>	10,978.4	11,476.5	12,112.3
<b>Crédito al sector privado. Variación anual (%)</b>	5.0%	4.5%	5.5% ✓

# Depósitos y Créditos del Sistema Financiero.

## Enero 2015- Diciembre 2016

(Millones US\$)



# Tasa de interés promedio del Sistema Bancario. Diciembre 2014- Diciembre 2016. (En porcentaje)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2016
<b>Tasa de interés activa a empresas (1 año)</b>	6.03	6.13	6.34
<b>Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)</b>	8.12	8.34	8.09
<b>Tasa de interés pasiva (180 días)</b>	4.09	4.33	4.56

# SECTOR FISCAL

# Ingresos y gastos del Sector Público no Financiero 2015-2016 (Millones de US\$)



	dic-15	dic-16	VAR. ABS	VAR %
<b>Ingresos Corrientes</b>	\$4,092.58	\$4,353.9	\$261.3	7.3
<b>Tributarios ( Netos )</b>	\$3,917.53	\$4,166.4	\$248.9	6.4
• <b>ISR (neto)</b>	\$1,545.03	\$1,659.0	\$113.9	7.4
• <b>IVA (neto)</b>	\$1,763.64	\$1,813.0	\$49.4	2.8
• <b>Arancel importación</b>	\$194.18	\$206.48	\$12.3	6.3
<b>Gastos Corrientes</b>	\$4,813.56	\$4,845.56	\$32.0	0.7
• <b>Consumo</b>	\$3,385.73	\$3,444.63	\$58.9	1.7
• <b>Intereses</b>	\$639.8	\$702.48	\$62.7	9.8
• <b>Transferencias Corrientes</b>	\$788.02	\$698.45	-\$89.6	-11.0
<b>Ahorro Corriente</b>	\$291.7	\$633.21	\$341.5	117.0

Fuente: BCR.

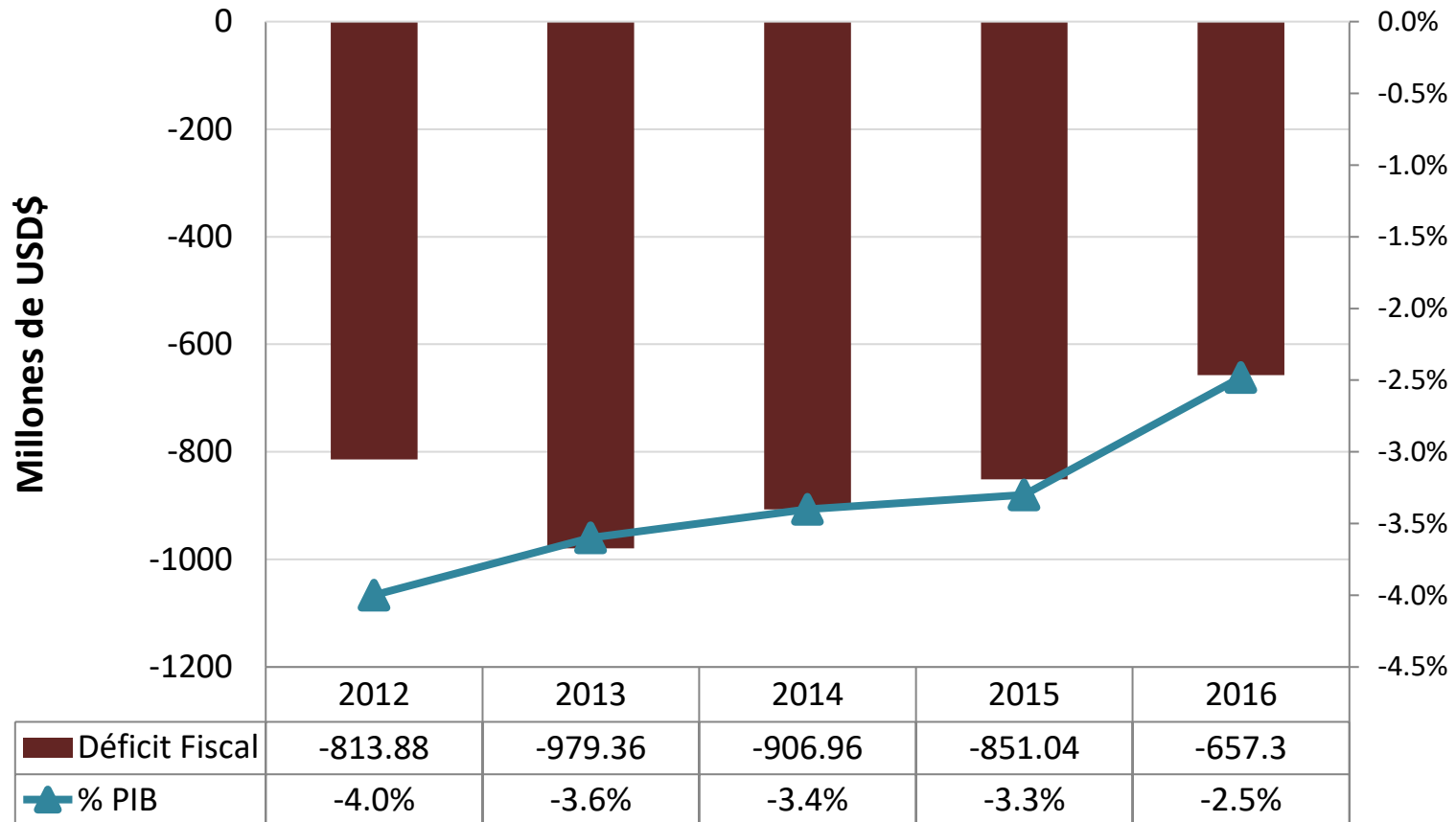


# Gastos de Capital y Déficit Fiscal 2015-2016 (Millones de US\$)

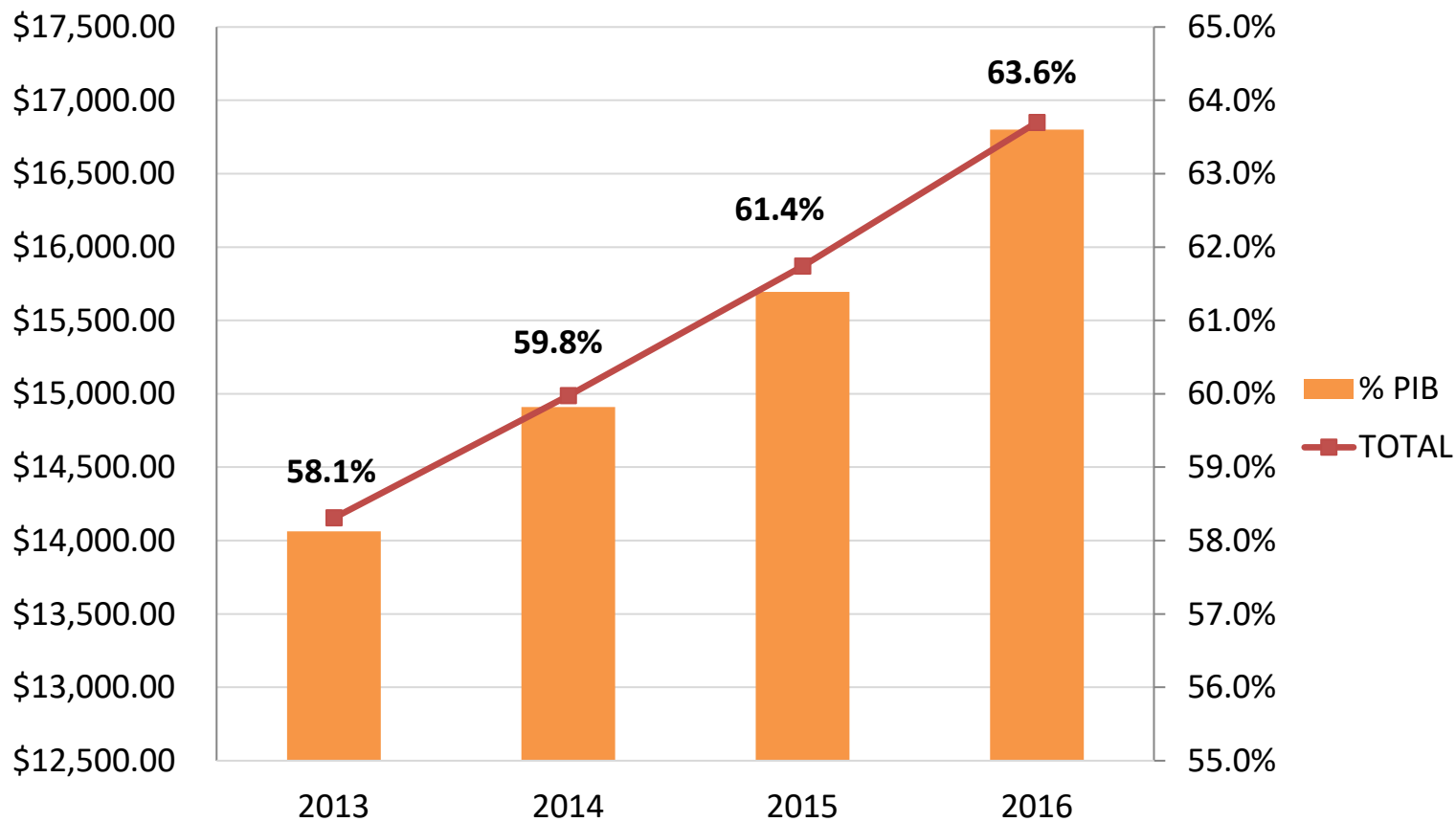
	dic-15	dic-16	Var. Abs	Var. %
<b>Gastos de Capital</b>	\$710.77	\$817.07	\$106.30	15.0
<b>Inversión Bruta</b>	\$650.75	\$757.68	\$106.93	16.4
<b>Déficit incluyendo pensiones y fideicomisos</b>	-\$851.04	-\$657.3	\$193.74	-23.0 ?

Fuente: BCR.

# El Salvador: Déficit Fiscal SPNF; incluyendo pensiones % PIB. 2012-2016



## El Salvador: Deuda Pública en millones de USD\$ y % PIB. 2013-2016



TOTAL	2013	2014	2015	2016
	14,154.1	14,987.0	15,868.66	16,848.32

# Servicio de la Deuda.

## En Millones USD\$. Cifras anuales.

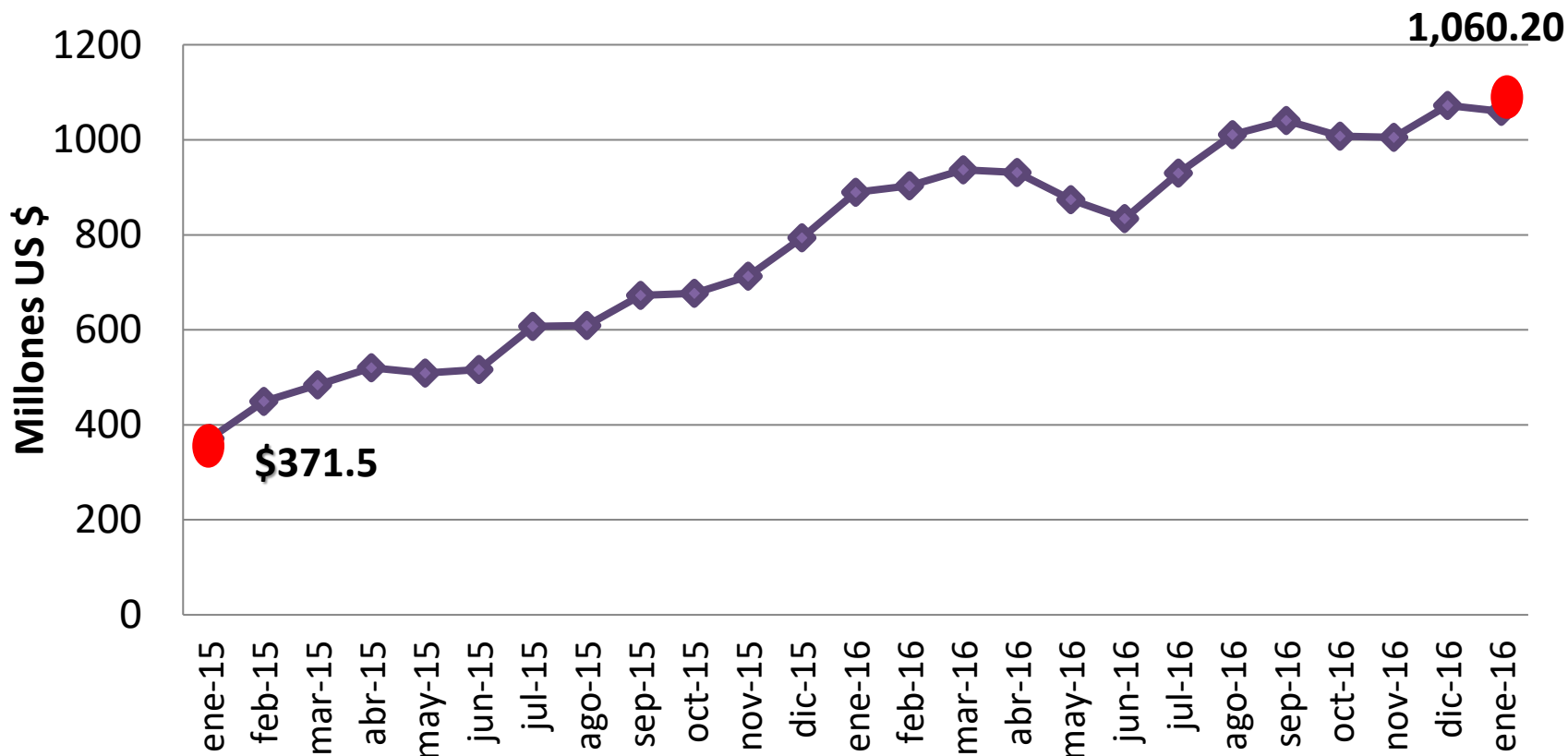
### 2013-2016

Servicio de la Deuda	2013	2014	Var. Anual (14/13)	2015	Var. Anual (15/14)	2016	Var. Anual (16/15)
Intereses	593.8	610.4	2.8%	639.8	4.8%	702.5	9.8%
Amortización de deuda.	256.4	271.0	5.7%	345.4	27.5%	495.6	43.5%
<b>TOTAL</b>	850.2	881.4	3.7%	985.2	11.8%	1,198.1	21.6%

Fuente: BCR.

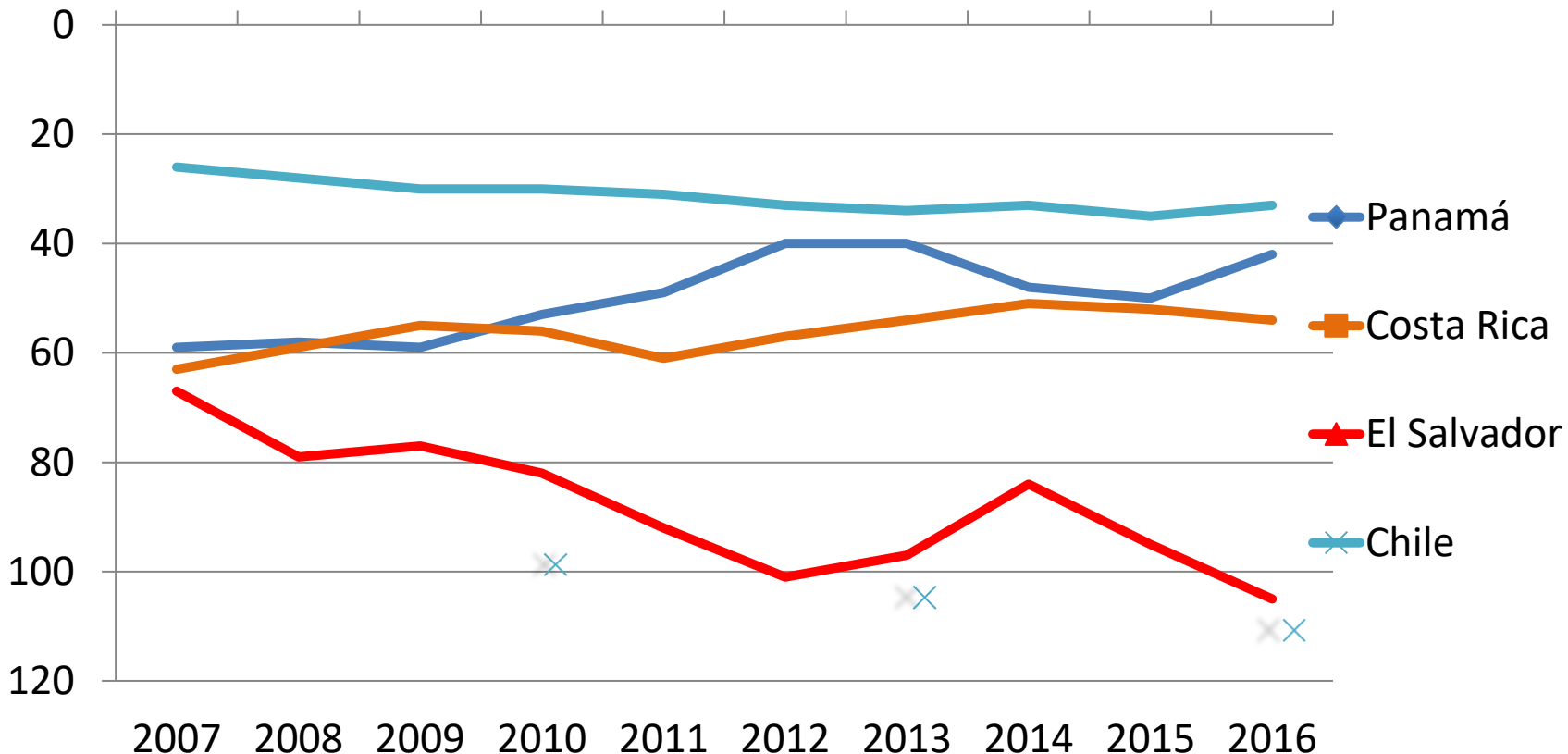
# LETES, saldos en millones US\$.

## Enero 2015- Enero 2017



Fuente: Ministerio de Hacienda.

# Índice de Competitividad Global 2007-2016



En el año 2006 y 2007, El Salvador se encontraba en una posición similar a la de Panamá y Costa Rica. En 2014 El Salvador se encontraba en la posición 84 de 144 países y a 2016 se encuentra en la posición 105 de 138 países, es decir que el país ha perdido 21 posiciones respecto al año 2014.

# Ajuste de tarifas al Salario Mínimo. Vigente a partir de enero 2017.



SECTOR	SALARIO ACTUAL MENSUAL (\$)	INCREMENTO APROBADO		
		SALARIO NUEVO MENSUAL (\$)	INCREMENTO MENSUAL (\$)	VARIACIÓN (%)
Comercio y Servicios	251.7	300	48.3	19.19%
Industria	246.6	300	53.4	21.65%
Maquila Textil y Confección	210.9	295	84.1	39.88%
Trabajadores Agropecuarios	118.2	200	81.8	69.20%
Recolección de Café	129.0	200	71.0	55.04%
Recolección de Caña de Azúcar	109.2	224	114.8	105.13%
(Industria Agrícola Temporada) Beneficio de Café	171.0	224	53.0	30.99%
(Industria Agrícola Temporada) Ingenio Azucarero	124.2	300	175.8	141.55%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo .

# Perspectivas 2017

## **Urgencia de lograr grandes consensos nacionales**

- Es necesario impulsar propuestas de consenso en 4 temas estratégicos:
  - Seguridad Pública
  - Crecimiento económico alto y sostenido
  - Sostenibilidad Fiscal
  - Mayor inversión en mejorar calidad y cobertura en educación



# Riesgos en perspectiva al crecimiento económico 2017

## 1) Ajuste fiscal: 3% del PIB en 3 años.

- ✓ Ajuste en el gasto que afecte el consumo privado.
- ✓ Aumento de impuestos que desanimen la inversión y el consumo privado.

## 2) Impacto de alza al Salario Mínimo

- ✓ Cierre de algunas empresas y/o recorte de personal (maquilas, industria)
- ✓ Reducción de personal en MYPES de sectores Comercio y Servicios.
- ✓ Riesgo adicional de un posible nuevo incremento al Salario Mínimo a fines del 2017 y 2018.

# Riesgos en perspectiva al crecimiento económico 2017

## 3) Tanto el año 2017 y 2018 son preelectorales. Esto implica:

- ✓ Compas de espera para algunas inversiones
- ✓ Dificulta el logro de consensos
- ✓ Se postergan decisiones para estabilizar la macroeconomía

## 4) Presidencia de USA D. Trump. Genera duda sobre:

- ✓ Política migratoria, TPS por decreto ejecutivo. Posible impacto sobre envío de remesas familiares.
- ✓ Cooperación internacional con gobierno del FMLN.
- ✓ Impacto negativo inversión privada USA en México, importante socio comercial.
- ✓ **Como elemento positivo, el anuncio de una posible reducción en la tasa del Impuesto sobre la renta, que vendría a acelerar la inversión privada y el crecimiento económico de USA, nuestro principal socio comercial.**

# “PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL SALVADOR 2015-2017”

	2015	2016	2017
Inflación (Var. IPC)	1.0%	-0.9%	1.5-2.0%
Crecimiento Económico (Var. PIB Real)	<b>2.5%</b>	<b>1.8%-2.0%</b>	<b>1.5%-1.8%</b>
• Industria	3.4%	2.5%	3.0%
• Construcción	1.5%	2.0%	2.7%
• Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.8%	2.6%	3.0%
• Agricultura	0.8%	3.5%	3.0%
Inversión Pública (Var. %)	7.6%	10.0%	7.0%
Déficit Fiscal/PIB	-3.3%	-2.5%	-3.5%
Exportaciones Totales (Var. %)	4.0%	-2.7%	0%



CÁMARA DE  
COMERCIO  
E INDUSTRIA  
DE EL SALVADOR

**Muchas Gracias**

*[www.camarasal.com](http://www.camarasal.com)*

