

Crecimiento económico mundial

(Variación % Anual del PIB Real)

País/Región	2014	2015	2016 ^{pr/}
Mundial	3.4	3.1	3.2
U.S.A	2.4	2.4	2.6
Euro	0.9	1.5	1.7
América Latina y El Caribe	1.3	-0.3	-0.3
C.A*	3.4	3.3	3.6

Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Abril 2016.

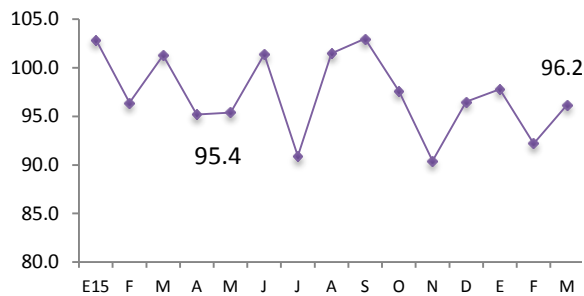
PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior

PIB USA TRIMESTRAL	2013	2014	2015
I	1.9	-0.9	0.6
II	1.1	4.6	3.9
III	3.0	4.3	2.0
IV	3.8	2.1	1.4

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, marzo 2016

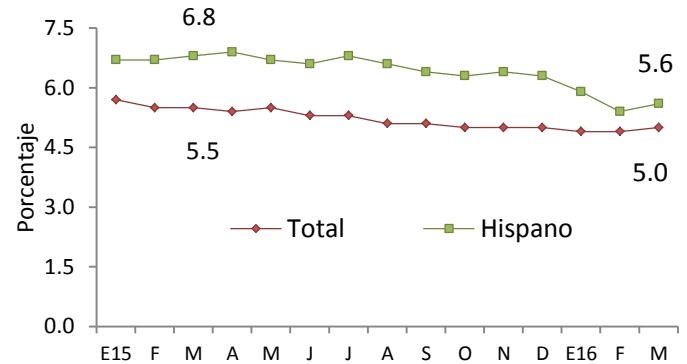
USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor

Enero 2015 –Marzo 2016



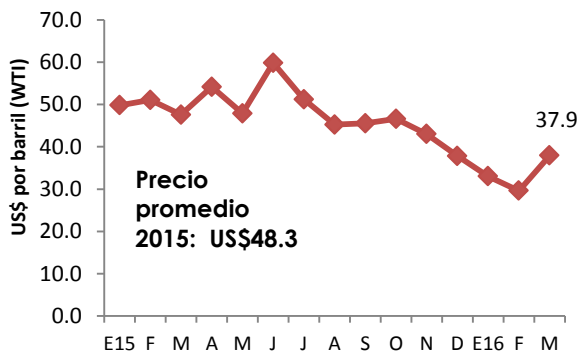
Fuente: TheConferenceBoard

USA, Tasa de desempleo total e hispano
Enero 2015–Marzo 2016



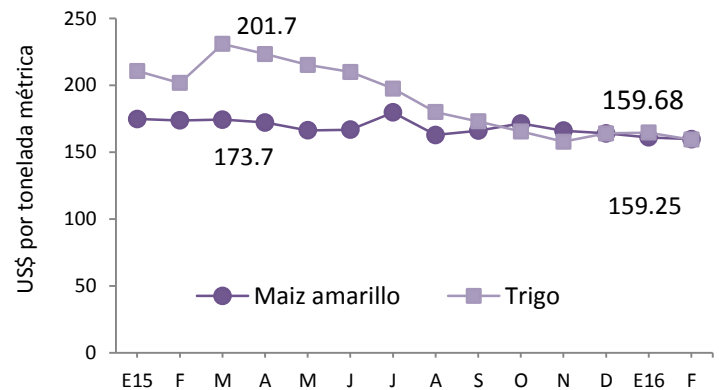
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Precio Promedio Mensual del Barril de Petróleo (WTI). Enero 2015 –Marzo 2016



Fuente: CME Group.

USA, Precios de productos básicos
Enero 2015 - Febrero 2016



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

1. SECTOR REAL

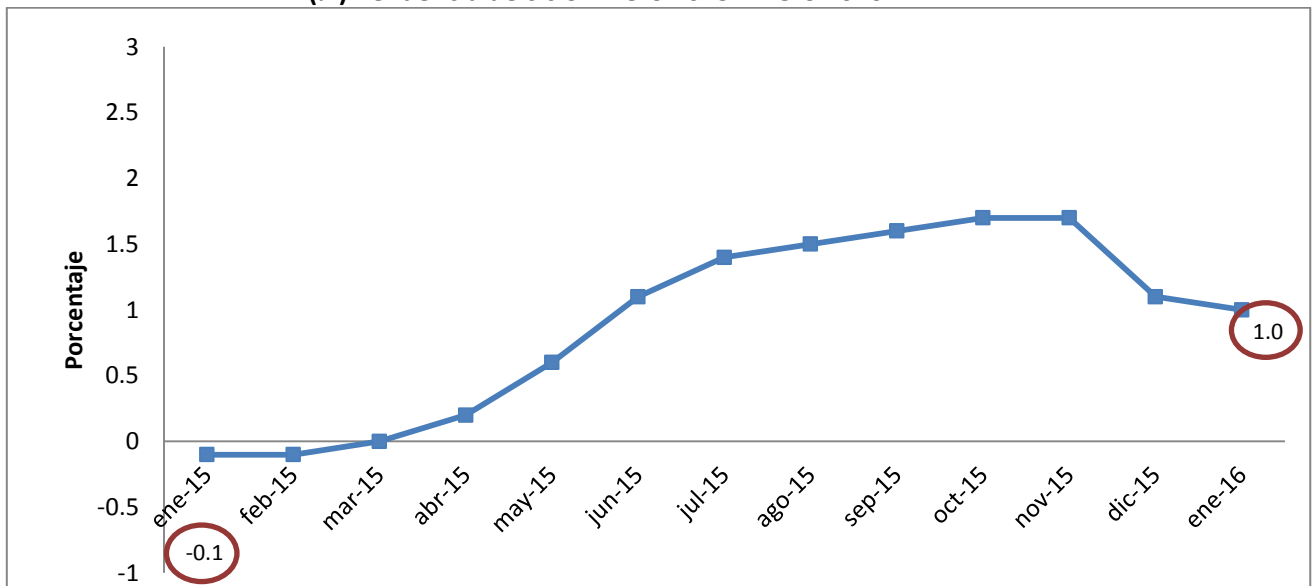
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB trimestral (Var.% anual)	1.7	1.8	2.0	1.9	1.9	1.6	1.0	1.2	2.2	2.3	2.7	2.6
Agricultura	-0.7	-1.4	-0.1	0.4	1.9	1.8	0.5	1.0	1.1	1.3	0.5	0.2
Industria	3.4	3.2	3.0	2.6	1.1	1.6	1.5	1.9	3.1	3.1	3.7	3.9
Construcción	-0.4	-0.1	0.0	0.3	-7.5	-9.5	-14.0	-12.0	-1.9	-0.8	4.6	4.1
Comercio	1.1	1.5	1.6	1.6	2.8	2.6	2.1	1.9	2.4	2.6	3.0	3.3
Transporte	1.3	2.0	2.3	1.5	2.7	1.3	-0.6	0	0.7	2.6	4.8	4.9
Servicios prestados a empresas	3.3	3.9	2.5	3.3	2.5	3.5	3.9	4.2	4.0	2.5	4.5	3.8

Cuadro 1.3 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Enero 2014	Enero 2015	Enero 2016
Índice General	1.2	-0.1	1.0
Agricultura	0.3	1.6	1.1
Industria	-0.4	1.1	1.5
Electricidad , Gas y Agua	-3.6	-9.7	16.0
Construcción	-2.5	-2.9	-2.5
Comercio	0	-4.9	0.1
Transporte	2.3	1.0	3.5
Servicios prestados a empresas	3.9	6.7	-0.4

Gráfico 1. Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE), variación porcentual (%).Tendencia de ciclo. Enero 2015- Enero 2016



Cuadro 1.4 Consumo de cemento. Producción y consumo de energía.

	Ene-Dic-13		Ene- Dic-14		Ene- Dic-15	
	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)
Consumo de cemento¹	24.21	-0.6	22.14	-8.6	22.22	0.4
Consumo de Energía²	6,186.0	2.6	6,262.4	1.2	6,514.8	4.0
Producción de Energía	5,902.5	-0.7	5,881.7	-0.4	5,615.6	-4.5

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2016
Tasa de inflación anual	0.4	-0.8	1.1
Tasa de inflación mensual	0.2	0.5	0.0
Tasa de inflación acumulada	0.9	-0.4	-0.3
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	0.2	3.5	0.7
Prendas de Vestir y Calzado	-0.6	-0.7	-3.5
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	5.3	-8.0	12.2
Salud	-7.6	0.4	0.8
Transporte	0.2	-7.1	-4.7
Comunicaciones	-2.4	-1.3	-0.2
Bienes y Servicios Diversos	0.9	1.2	-0.5
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Febrero 2014	Febrero 2015	Febrero 2016
Urbana	175.47	193.61	205.13
Variación Anual (%)	0.7	10.3	6.0
Rural	123.26	139.92	144.31
Variación Anual (%)	-2.4	13.5	3.1

1. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Febrero 2014	Febrero 2015	Febrero 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	595.1	613.5	661.2
Variación Anual (%)	2.6	3.1	7.8

Cuadro 2.2 Balanza Comercial-Balanza de Pagos (Mill. De US\$)

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Febrero 2014		Febrero 2015		Febrero 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	814.7	-10.9	902.2	10.7	815.1	-9.7
Café	18.0	-69.8	43.0	139.2	19.3	-55.1
Azúcar	45.9	-5.6	31.2	-32.1	1.1	-96.6
No Tradicionales C.A.	303.7	-10.2	331.8	9.3	326.1	-1.7
Fuera de C.A.	294.5	0.8	327.9	11.3	297.6	-9.2
Maquila	152.5	-13.4	168.4	10.5	171.0	1.5
Importaciones totales	1,718.8	0.1	1,674.0	-2.6	1,540.5	-8.0
Bienes de Consumo	634.2	5.7	593.9	-6.3	562.3	-5.3
Bienes Intermedios	736.6	-3.0	747.2	1.4	618.8	-17.2
Bienes de Capital	236.2	6.7	236.4	-0.1	261.3	10.5
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- Marzo.	2,801.1	-7.5	2,617.5	-6.6	2,807.3	7.3

Cuadro 2.3 Tipos de cambio de principales socios comerciales (Moneda local respecto al dólar).

País.	Marzo-14	Marzo-15	Marzo-16
Guatemala	7.73	7.63	7.74
Honduras	19.21	21.91	22.63
Costa Rica	545.34	534.65	536.25
Nicaragua	25.62	26.89	28.22
Unión Europea	0.72	0.91	0.89
México	13.07	14.98	17.34
Colombia	1964.0	2542.10	3030.22
República Dominicana	43.12	44.69	45.8

Cuadro 2.4 Flujo de Inversión Extranjera Directa neta por país de procedencia (Mill. De U\$).

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
IED Total	-22.5	132.0	151.5	-81.9	24.8	-10.8	131.4	165.8	17.9	113.2	153.5	144.0
EE.UU.	-4.2	-40.3	-38.2	11.1	23.6	22.3	52.7	12.5	35.0	38.3	68.1	61.9
Centro América	4.1	-2.1	10.8	21.4	-2.2	25.4	-23.9	10.0	-6.6	-14.1	2.8	5.1
Colombia	7.6	47.3	-10.4	5.9	-10.4	-3.2	9	4.5	-8.3	12.8	11.1	18.0
Panamá	-29.9	126.9	154.4	71.1	-43.5	23.6	-38.8	60.8	-16.3	28.1	54.4	113.5

Cuadro 2.5 Flujo de Inversión extranjera directa neta por sector económico (Mill. De U\$).

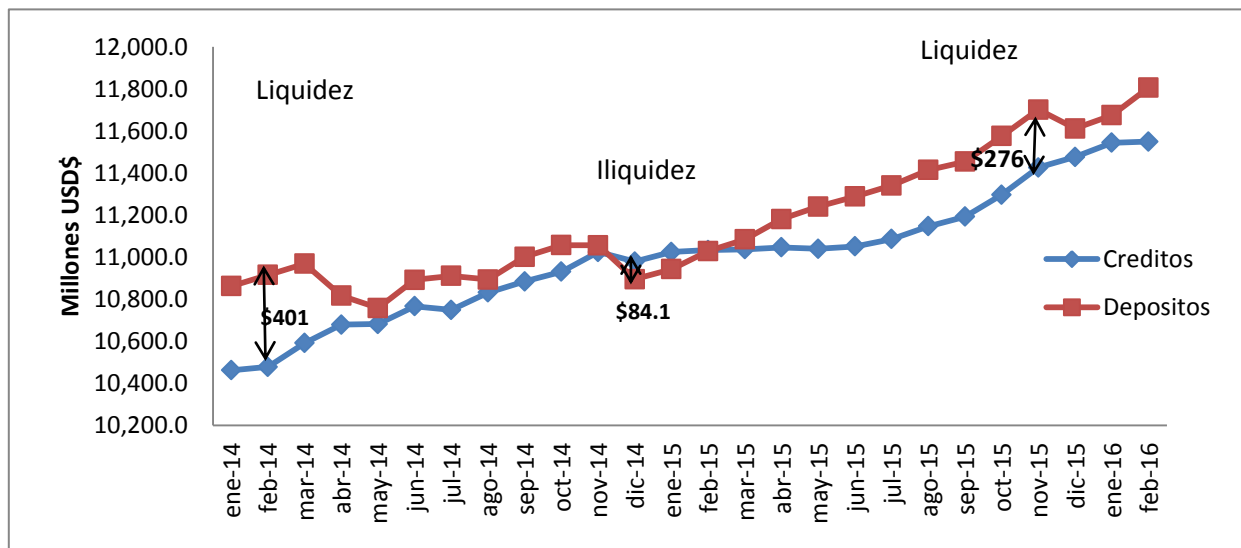
	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
IED Total	-22.5	132.0	151.5	-81.9	24.8	-10.8	131.4	165.8	17.9	113.2	153.5	144.0
Industria Manufacturera	94.0	70.4	93.2	27.4	53.5	27.9	-10.5	16.8	38.3	44.0	72.4	108.1
Suministro de electricidad	-26.2	-16.3	-7.7	21.5	-21.0	-0.5	11.9	-147.5	-0.1	-20.0	16.9	-45.2
Comercio	-10.6	9.6	0.8	32.3	7.1	8.3	2.1	-8.8	9.3	12.5	10.6	12.4
Actividades financieras y seguros	-60.6	63.4	51.4	83.5	-97.8	30.8	48.3	73.2	-60.1	37.1	33.7	113.3

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Cuadro 3.1 Crédito, Depósitos, Tasa de Interés (Mill. De U\$)

	Febrero 2014	Febrero 2015	Febrero 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,477.3	11,033.5	11,549.0
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.6	5.3	4.7
Porcentaje de crédito destinado al consumo	46.3	47.1	47.6
Porcentaje de crédito productivo	53.7	52.9	52.4
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,915.39	11,028.84	11,805.56
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	0.9	1.03	7.04
Tasa de interés activa (1 año)	6.04	5.96	6.21
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.74	8.14	7.86
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.49	4.12	4.24
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2016
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.71	1.89	1.7

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Millones US\$)
Enero 2014- Febrero 2016.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

Cuadro 4.1 Finanzas Públicas (Mill. De US\$)

	Febrero 2014		Febrero 2015		Febrero 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
Ingresos tributarios netos	611.9	-0.5	638.2	4.3	673.8	5.6
IVA (Neto)	292.5	-3.7	300.0	2.5	310.0	3.2
ISR (Neto)	233.4	3.1	242.0	3.5	257.0	6.2
Gasto Corriente	741	-1.9	771.4	4.1	792.6	2.7
Consumo	494.0	0.2	495.4	0.3	515.1	4.0
Interés de la deuda	128.5	7.2	144.7	12.6	172.7	19.4
Transferencias Corrientes	118.4	-17.0	131.3	10.8	104.7	-20.2
Ahorro Corriente	38.9	130.0	31.6	-18.6	73.5	132.3
Inversión Bruta (Mill.US\$)	86.7	2.7	70.2	-19.0	96.2	36.9
Costo de pensiones y fideicomisos	73.1	6.5	75.2	2.9	80.1	6.5
Déficit/Superávit ¹ (Mill. US\$)	-124.4	-6.8	-115.0	-7.6	-104.0	-9.9
	Enero 2014		Enero 2015		Enero 2016	
IVA Declaraciones ²	86.2	3.23	93.2	3.5	96.3	3.3
IVA Importación	80.4	-14.4	81.7	2.5	73.5	-10.1
ISR Declaraciones	0.6	-60.0	1.5	241.3	2.6	67.9
ISR Retenciones	94.8	0.5	98.8	-2.9	108.6	9.9
ISR Pago a Cuenta	44.6	-4.9	46.1	4.2	46.5	0.9

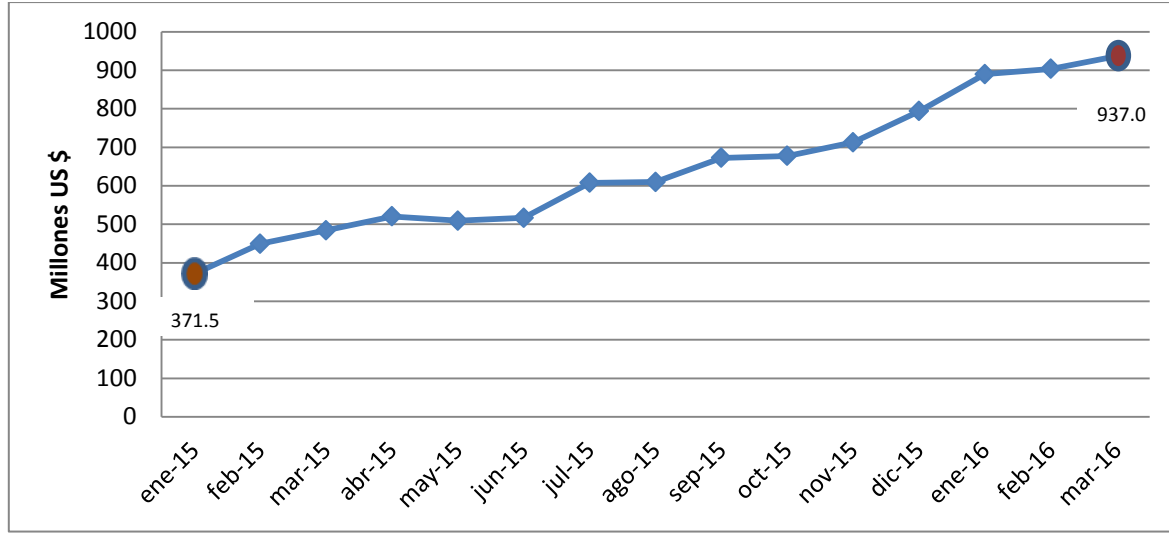
¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares Fuente: Banco Central de Reserva (BCR).

² El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

	Febrero 2014	Febrero 2015	Febrero 2016
Deuda Pública Total (Mill.US)	15,038.7	15,813.3	16,768.6
Sector Público No Financiero	11,349.8	11,785.9	12,322.5
Sector Público Financiero	3,425.6	3,817.7	4,259.9
Banco Central De Reserva	263.3	209.8	186.2

Fuente: BCR

Gráfico 3. Saldo de letes (Mill. De US\$)



5. SECTOR LABORAL

Cuadro 5.1 Trabajadores cotizantes del sector privado al ISSS por actividad económica

N° Cotizantes	dic-13	dic-14	dic-15	Var.Abs. Dic15/Dic14	Var.%. Dic15/Dic14
Sector Privado total	628,770	634,446	641,555	7,109	1.12
Comercio	154,586	155,450	156,789	1,339	0.86
Industria	170,684	172,120	175,051	2,931	1.70
Servicios personales	70,541	67,308	68,206	898	1.33
Transporte	40,525	39,993	40,966	973	2.43
Construcción	24,510	22,517	23,563	1,046	4.65
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	147,994	155,947	156,894	947	0.61
Otros	19,930	21,111	20,086	-1,025	-4.86

Fuente: *** Instituto Salvadoreño para el Seguro Social (ISSS)

Cuadro 5.2 Trabajadores cotizantes del sector público al ISSS por actividad económica

N° Cotizantes	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Var.Abs. Dic15/Dic14	Var.%. Dic15/Dic14
Sector Público total	159,298	158,606	162,988	4,382	2.76
Gobierno Central	96,408	93,801	95,563	1,762	1.88
Instituciones de Seguridad social	16,522	16,922	17,327	405	2.39
Gobiernos Locales	24,684	25,656	27,174	1,518	5.92
Otros	21,684	22,227	22,924	697	3.14

Fuente: *** Instituto Salvadoreño para el Seguro Social (ISSS)

Comentarios a destacar:

- El precio del petróleo de Texas (WTI) para marzo 2016 reportó un incremento aproximado de 28.04% con respecto a febrero, el precio del barril pasó de los \$29.6 a \$37.9. Este incremento de precios esta principalmente explicado por una menor demanda mundial debido al bajo crecimiento económico.
- Según el Banco Central de Reserva (BCR), para el cuarto trimestre, la economía presento un crecimiento de 2.6%, lo que refleja una mejora importante respecto al mismo trimestre del año anterior que reportó un crecimiento del 1.2%. El crecimiento del PIB estuvo principalmente impulsado por el sector transporte (4.9%) e industria (3.9%). El sector que menos creció fue agricultura, que reporta un crecimiento del 0.2%. Por otro lado, la institución informó que para 2015 la economía creció a una tasa anual del 2.5% y proyecta para 2016 un crecimiento del 2.3%.
- Con respecto al IVA E, el primer mes de año de 2016 reporta una tasa de variación anual del 1%, debido principalmente al fuerte dinamismo del sector electricidad, gas y agua ,que reporta una crecimiento anual del 16% y al sector transporte que creció a 3.5%. El sector construcción registra una tasa negativa del 3.5%.
- El IPC para marzo 2016 reporta una tasa de crecimiento anual del 1.1% principalmente debido al incremento de los precios en el sector alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles que reportan una tasa de crecimiento anual del 12.2 %
- A febrero las remesas reportaron 661.2 millones de dólares que implica un crecimiento del 7.8%, superando en 47.7 millones los ingresos de febrero 2015.

- Las exportaciones a febrero 2015 reportan un valor de \$815.1 dólares, monto que representa un 9.7% menos que febrero 2015. La fuerte caída se debe principalmente a la reducción en los rubros de café y azúcar cuyas exportaciones registran \$ 23.7 y \$30.1 millones de dólares respectivamente menos que el año anterior. Las importaciones también cayeron en un 8%, principalmente debido al rubro de bienes intermedios (-17.2%); las importaciones de bienes de capital crecieron a 10.5%. El comportamiento negativo de las exportaciones e importaciones se ha debido en parte a los cierres de fronteras y a la caída del sistema informático en aduanas.
- A febrero 2016 los ingresos tributarios netos ascendieron a \$673.8 millones de dólares y reportan una tasa de variación acumulada de 5.6% principalmente debido al incremento en la recaudación del ISR que reporta una tasa de variación acumulada del 6.2%. El gasto corriente creció a una tasa del 2.7% debido principalmente al aumento en consumo (4.0%) y al pago de intereses de la deuda (19.4%). Se reporta un déficit fiscal de 104.0 millones de dólares y una mayor recurrencia al financiamiento lo que ha ocasionado que la deuda pública total alcance los 16,768.6 millones de dólares a febrero 2016. El saldo acumulado de LETES a Marzo ascendió a 937.0 millones de dólares.