

**Crecimiento económico mundial  
(Variación % Anual del PIB Real)**

País/Región	2015	2016 <sup>pr/</sup>	2017 <sup>pr/</sup>
Mundial	3.2	3.1	3.4
U.S.A	2.6	1.6	2.2
Euro	2.0	1.7	1.5
América Latina y El Caribe	0.0	-0.6	1.6
C.A*	3.8	3.7	3.7

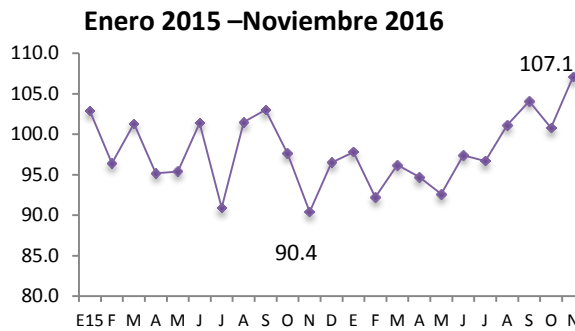
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Octubre 2016.

**PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior**

PIB USA TRIMESTRAL	2014	2015	2016
I	-0.9	0.6	0.8
II	4.6	3.9	1.4
III	4.3	2.0	3.2
IV	2.1	1.4	

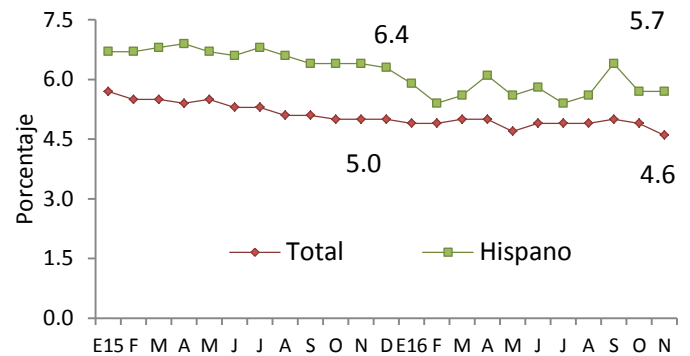
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Noviembre 2016

**USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor**



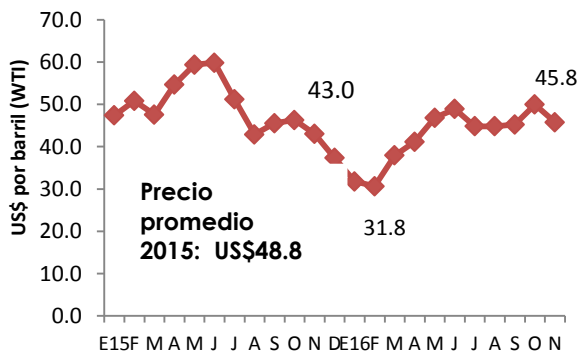
Fuente: TheConferenceBoard

**USA, Tasa de desempleo total e hispano  
Enero 2015- Noviembre 2016**



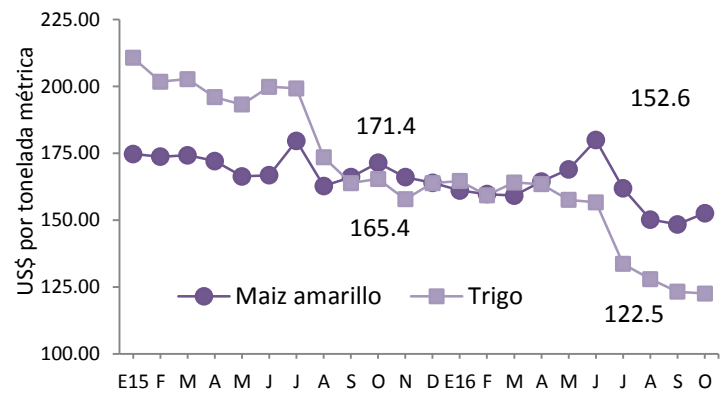
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

**USA, Precios de productos básicos  
Enero 2015 – Octubre 2016**



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

### COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- De acuerdo a la segunda estimación del Departamento de Comercio de Estados Unidos, la economía creció en 3.2% en el tercer trimestre del 2016, superior al 2.9% reportado en la primera estimación, logrando el mejor desempeño de los últimos dos años, alentado principalmente por un fuerte gasto de los consumidores.
- El Departamento del Trabajo de Estados Unidos reportó que la economía creó 178,000 nuevos empleos, y una tasa de desempleo del 4.6%, el nivel más bajo registrado en los últimos nueve años. El desempleo latino muestra estabilidad (5.7%) luego de que el mes pasado registrara una caída de 7 décimas.
- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) creció al 2.1% anual en Septiembre de 2016 lo que representa el mayor crecimiento reportado en los últimos 4 años. Transporte, Almacenaje y Comunicaciones es el sector que más creció (7.7%) seguido del sector de Agricultura (4.7%) y Construcción (3.9%). Sectores económicos relevantes como Comercio e Industria se mantienen con un crecimiento bajo del 1.0%; Electricidad Gas y Agua cayó en 8.0%.
- El Salvador recibió US\$3,728.1 millones de dólares en concepto de remesas familiares a octubre del 2016, superando en \$218.5 millones al mismo periodo del año anterior y alcanzando una tasa de crecimiento de 6.2% interanual; lo que en promedio significaría ingresos mensuales de US\$372.8 millones. Los buenos ingresos por la vía de las remesas se explican por la importante mejora del desempleo estadounidense.
- Las exportaciones ascendieron a US\$4,514.9 millones al mes de octubre de 2016, con un crecimiento de -3.9% anual. Tanto las exportaciones tradicionales como las no tradicionales a Centroamérica y fuera de Centroamérica registraron una caída, solamente las exportaciones de Maquila reportan un crecimiento del 3.7%. Las importaciones totales registran una caída del 6.6%; sin embargo al excluir el petróleo la caída en el valor de las importaciones es del 4.9%, explicado por el bajo ritmo de la actividad económica, que produce una caída en las importaciones de bienes intermedios del 11.9% y de bienes de consumo del 3.8%.
- Los ingresos tributarios reportaron una tasa anual de crecimiento del 5.9% con respecto a octubre de 2016. La recaudación del IVA neto creció a una tasa anual del 1.8%, mientras que la del ISR neto creció un 7.3%. El crecimiento de este último se debe en gran medida al nuevo impuesto a las telecomunicaciones que se cobra a partir de este año. Se observa además un crecimiento del 10.5% en el pago a intereses de la deuda como consecuencia del déficit fiscal y un incremento del 13 % en la inversión bruta. La falta de efectivo de las finanzas públicas ha generado atraso en los pagos a proveedores e incluso bajas en las calificaciones de riego del país (Moody's)

1. SECTOR REAL

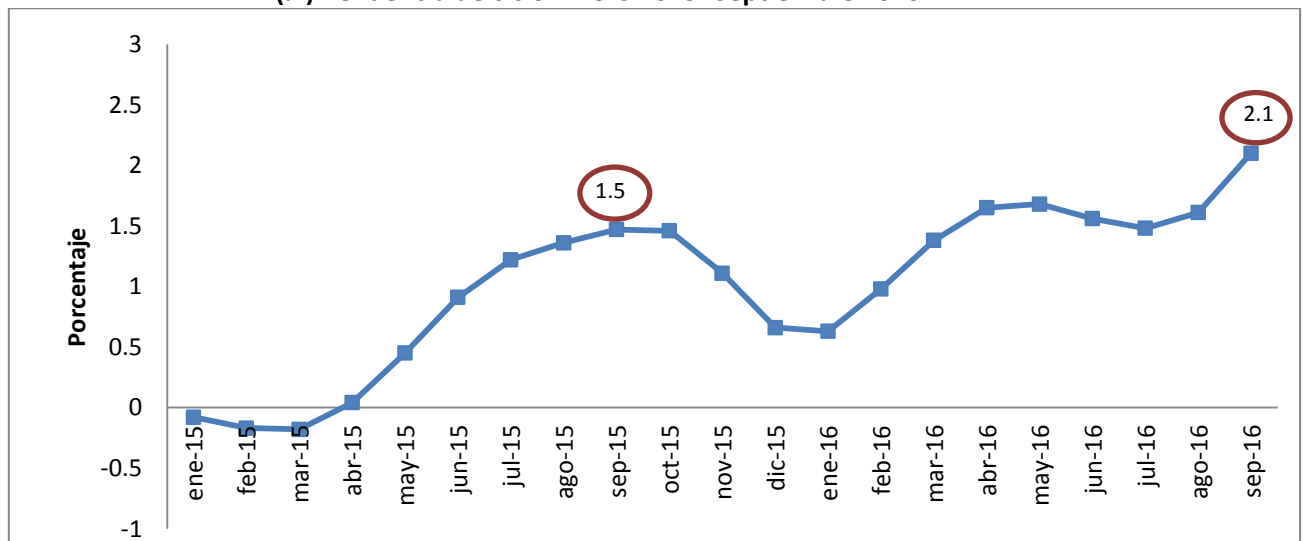
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
<b>PIB trimestral (Var.% anual)</b>	2.2	2.3	2.7	2.6	2.4	2.5
Agricultura	1.1	1.3	0.5	0.2	3.0	4.2
Industria	3.1	3.1	3.7	3.9	2.6	2.4
Construcción	-1.9	-0.8	4.6	4.1	1.8	2.2
Comercio	2.4	2.6	3.0	3.3	2.9	2.9
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.	0.7	2.6	4.8	4.9	2.2	1.8
Servicios prestados a empresas	3.9	2.5	4.5	3.8	2.9	3.2

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
<b>Índice General</b>	-0.9	1.5	2.1
Agricultura	-1.5	0.5	4.7
Industria Manufacturera	0.3	1.7	1.0
Electricidad , Gas y Agua	4.3	-4.6	-8.0
Construcción	-9.2	0	3.9
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-4.1	-2.4	1.0
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-1.8	7.5	7.7
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	7.8	1.8	-4.4

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



Cuadro 1.3 Consumo de cemento. Producción y consumo de energía.

	Ene- Ago-14		Ene-Ago-15		Ene- Ago-16	
	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)
Consumo de cemento <sup>1</sup>	15.92	-6.8%	16.0	0.5%	15.62	-2.4%
Consumo de Energía <sup>2</sup>	4,221.10	2.0%	4,361.90	3.3%	4,402.90	0.9%
Producción de Energía	4,102.40	0.6%	3,792.90	-7.5%	3,980.90	5.0%

<sup>1</sup> en miles de bolsas de 42.5 kg.

<sup>2</sup> en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Noviembre 2014	Noviembre 2015	Noviembre 2016
<b>Tasa de inflación anual</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>
<b>Tasa de inflación mensual</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0</b>
<b>Tasa de inflación acumulada</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.8</b>
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	5.1	-0.4	-2.1
Prendas de Vestir y Calzado	-0.5	-3.3	-2.5
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	-1.3	10.5	-1.1
Salud	0.5	0.6	0.8
Transporte	-1.7	-7.1	0.3
Comunicaciones	-0.9	-0.3	-0.4
Bienes y Servicios Diversos	0.9	-0.1	0.7
<b>Canasta Básica: Costo mensual por familia</b>	<b>Octubre 2014</b>	<b>Octubre 2015</b>	<b>Octubre 2016</b>
Urbana	193.1	203.5	196.7
Variación Anual (%)	11.3	5.4	-3.3
Rural	139.1	148.3	139.9
Variación Anual (%)	12.4	6.6	-5.6

## 2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
<b>Flujo Acumulado (Mill.de US\$)</b>	3,415.4	3,509.6	3,728.1
<b>Variación Anual (%)</b>	5.2	2.8	6.2

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Octubre 2014		Octubre 2015		Octubre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
<b>Exportaciones totales</b>	4,446.4	-4.7	4,696.2	5.6	4,514.9	-3.9
Café	98.7	-56.6	144.2	46.1	105.6	-26.8
Azúcar	155.4	-14.3	178.0	14.6	123.5	-30.6
No Tradicionales C.A.	1,668.2	-1.9	1,735.3	4.0	1,683.7	-2.9
Fuera de C.A.	1,654.4	3.3	1,689.9	2.2	1,618.8	-4.2
Maquila	869.2	-8.9	948.3	9.1	983.1	3.7
<b>Importaciones Totales</b>	8,806.3	-3.0	8,751.6	-0.6	8,174.4	-6.6
<b>Importaciones Sin Petróleo</b>	8,036.8	-1.4	8,126.2	1.1	7,725.1	-4.9
Bienes de Consumo	3,263.2	0.7	3,209.2	-1.7	3,088.9	-3.8
Bienes Intermedios	3,778.5	-5.2	3,699.8	-2.1	3,258.6	-11.9
Bienes de Capital	1,180.7	-4.3	1,318.9	11.7	1,334.1	1.14
<b>Nivel de RIN (Mill. De US\$)- NOVIEMBRE.</b>	2,766.3	0.7	2,714.4	-1.9	3,028.36	11.6

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

País.	nov-14	nov-15	nov-16	Var.%Nov 16/ Nov 15
<b>Guatemala</b>	7.62	7.62	7.51	-1.4%
<b>Honduras</b>	21.2	21.72	23.34	7.5%
<b>Costa Rica</b>	535.68	531.4	552.92	4.0%
<b>Nicaragua</b>	26.47	27.8	29.09	4.6%
<b>Unión Europea</b>	0.8	0.94	0.93	-1.1%
<b>México</b>	13.76	16.62	20.62	24.1%
<b>Colombia</b>	2,162.5	3,105.93	3,160.72	1.8%
<b>República Dominicana</b>	44.11	45.32	46.63	2.9%

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

	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
<b>IED Total</b>	17.9	113.2	153.5	144	135.9	20.9
<b>EE.UU.</b>	35.0	38.3	68.1	61.9	72.7	33.6
<b>Centro América</b>	-6.6	-14.1	2.8	5.1	-1.5	19.2
<b>Colombia</b>	-8.3	12.8	11.1	18	18.8	3.6
<b>Panamá</b>	-16.3	28.1	54.4	113.5	-31.7	38.3

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

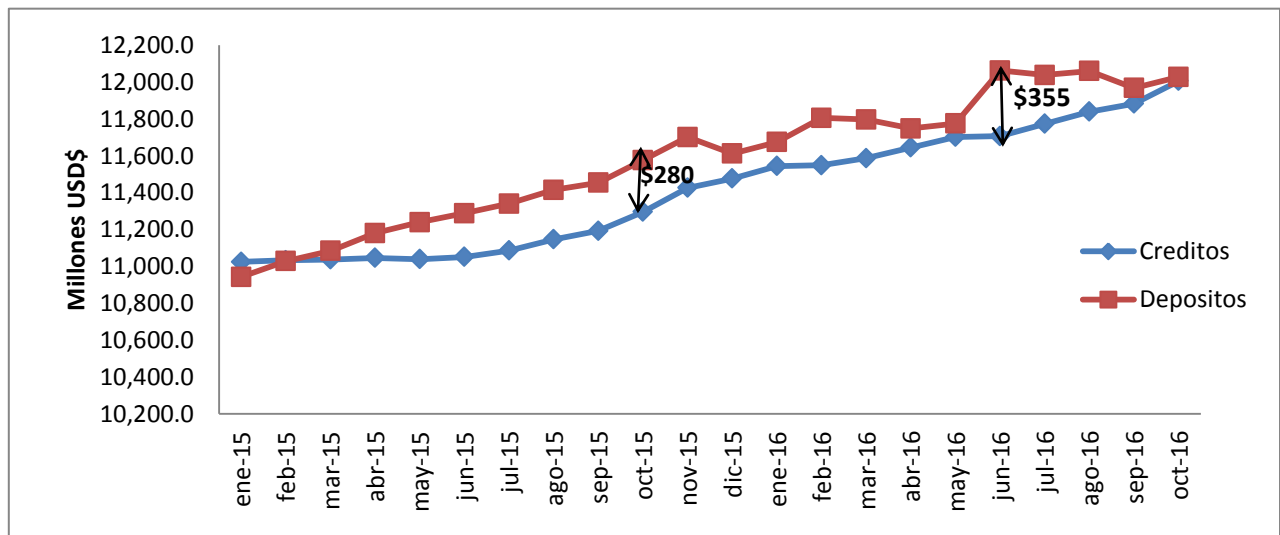
	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
<b>IED Total</b>	17.9	113.2	153.5	144.0	135.9	20.9
<b>Industria Manufacturera</b>	38.3	44.0	72.4	108.1	87.1	37.4
<b>Suministro de electricidad</b>	-0.1	-20.2	16.9	-45.2	9.3	-31.8
<b>Comercio</b>	9.3	12.5	10.6	12.4	21.9	30.7
<b>Actividades financieras y seguros</b>	-60.1	37.1	33.7	113.3	-31.5	53.2

### 3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,930.5	11,296.4	12,006.7
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	6.4	3.3	6.3
Porcentaje de crédito destinado al consumo	47.1	48.1	47.9
Porcentaje de crédito productivo	52.9	51.9	52.1
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	11,057.1	11,576.2	12,028.4
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	1.3	4.7	3.9
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	5.93	6.07	6.35
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.32	8.58	8.42
Tasa de interés pasiva (180 días)	4	4.25	4.46
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	<b>Noviembre 2014</b>	<b>Noviembre 2015</b>	<b>Noviembre 2016</b>
<b>Tasa LETES U.S.A (10 años)</b>	2.18	2.21	2.37

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Millones US\$)  
Enero 2015- Octubre 2016.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Octubre 2014		Octubre 2015		Octubre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
<b>Ingresos tributarios netos</b>	3,193.9	0.2	3,319.7	3.9	3,518.5	5.9
IVA (Neto)	1,437.6	-1.0	1,472.2	2.4	1,498.7	1.8
ISR (Neto)	1,329.9	2.9	1,348.9	1.4	1,447.7	7.3
Gasto Corriente	3,809.4	1.3	3,891.2	2.2	3,875.6	-0.4
Consumo	2,617.7	3.5	2,698.8	3.1	2,700.1	0.1
Interés de la deuda	517.9	4.1	542.2	4.7	598.8	10.5
Transferencias Corrientes	673.8	-8.1	650.3	-3.5	576.7	-11.3
Ahorro Corriente	253.2	1.9	316.9	25.2	661.9	108.8
Inversión Bruta (Mill.US\$)	516.6	-12.8	504.5	-2.4	570.2	13.0
Costo de pensiones y fideicomisos	369.3	6.14	381.9	3.4	409.5	7.2
<b>Déficit/Superávit 1 (Mill. US\$)</b>	-656.7	-6.2	-583.6	-11.1	-337.1	-42.2
	Octubre 2014		Octubre 2015		Octubre 2016 <sup>3</sup>	
<b>IVA Declaraciones<sup>2</sup></b>	669.6	1.1	723.2	8.0	733.9	1.5
<b>IVA Importación</b>	923.4	-0.1	894.6	-3.1	799.9	-10.6
<b>ISR Declaraciones</b>	408.2	0.7	388.4	-4.8	427.7	10.1
<b>ISR Retenciones</b>	625.8	7.5	665.6	6.4	702.0	5.5
<b>ISR Pago a Cuenta</b>	323.0	-2.4	324.4	0.5	344.3	6.1

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

<sup>2</sup> El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

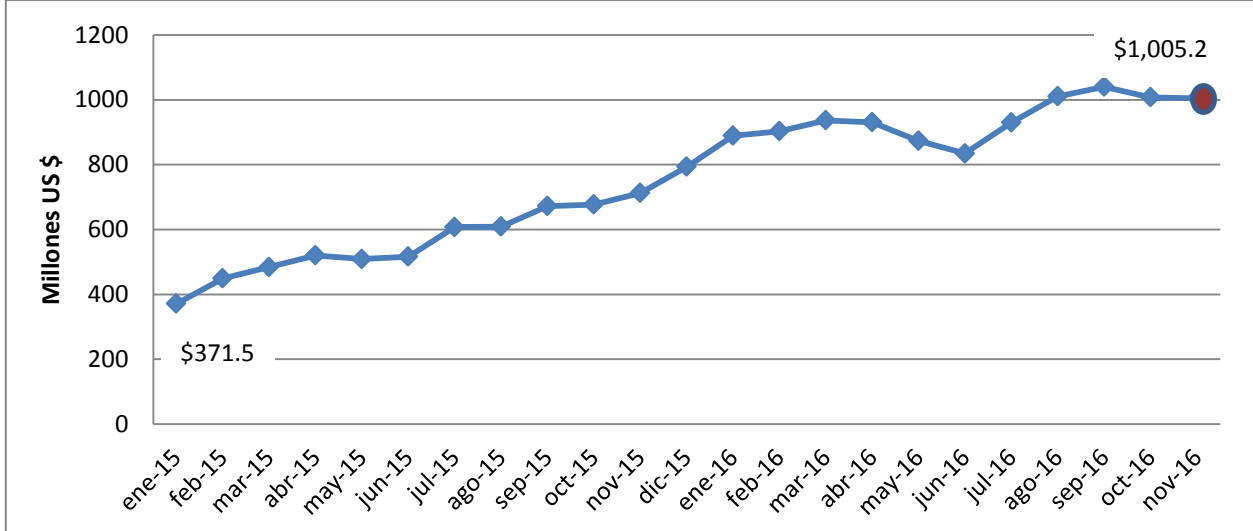
<sup>3</sup> Cifras preliminares

	Oct-14	Oct-15	Oct-16
<b>Deuda Pública Total (Mill.US)</b>	<b>14,888.7</b>	<b>15,592.8</b>	<b>16,631.9</b>
Sector Público No Financiero	11,619.1	12,060.4	12,515.7
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	3,040.0	3,386.2	3,903.3
Banco Central De Reserva	229.6	146.2	212.9

Fuente: BCR, M.H



Gráfico 3. Saldo de LETES (Millones de US\$)



## 5. SECTOR LABORAL

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

N° Cotizantes	Ago-14	Ago-15	Ago-16	Var.Abs. Ago16/Ago15	Var.% Ago16/Ago15
<b>Sector Privado Total</b>	627,464	639,074	645,508	6,434	1.0%
<b>Comercio</b>	152,890	153,580	158,401	4,821	3.1%
<b>Industria</b>	168,552	173,371	173,747	376	0.2%
<b>Servicios personales</b>	70,013	70,712	70,411	-301	-0.4%
<b>Transporte</b>	39,550	39,872	40,977	1,105	2.8%
<b>Construcción</b>	23,300	25,783	22,541	-3,242	-12.6%
<b>Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles</b>	152,996	156,276	159,352	3,076	2.0%
<b>Otros</b>	20,163	19,480	20,079	599	3.1%

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

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

N° Cotizantes	Ago-14	Ago-15	Ago-16	Var.Abs. Ago16/Ago15	Var.%. Ago16/Ago15
<b>Sector Público Total</b>	157,604	162,611	164,417	1,806	1.1%
<b>Gobierno Central</b>	94,306	95,855	96,199	344	0.4%
<b>Instituciones de Seguridad social</b>	16,152	17,351	17,687	336	1.9%
<b>Gobiernos Locales</b>	25,483	26,929	27,516	587	2.2%
<b>Otros</b>	21,663	22,476	23,015	539	2.4%

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