

Crecimiento económico mundial
 (Variación % Anual del PIB Real)

País/Región	2013	2014	2015 ^{pr/}
Mundial	3.3	3.4	3.1
U.S.A	1.5	2.4	2.6
Euro	-0.3	0.9	1.5
América Latina y El Caribe	2.9	1.3	-0.3
C.A*	3.2	3.4	3.3

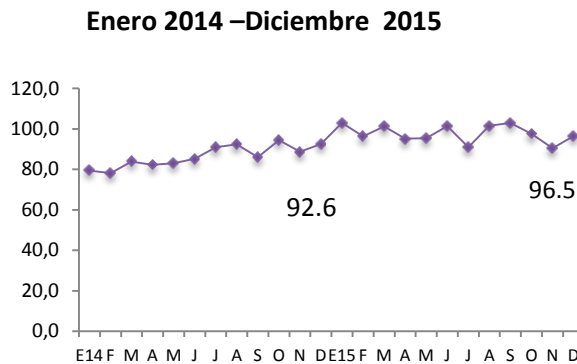
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Octubre de 2015.

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	

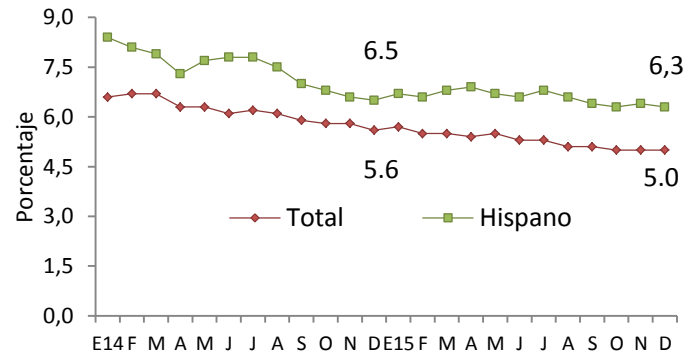
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Diciembre 2015

USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor



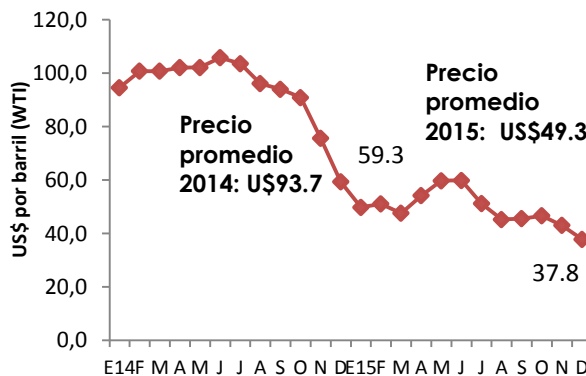
Fuente: TheConferenceBoard

USA, Tasa de desempleo total e hispano
 Enero 2014– Diciembre 2015



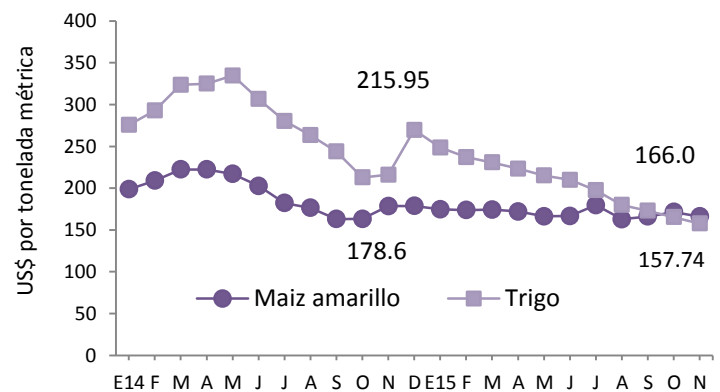
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Precio Promedio Mensual del Barril de Petróleo (WTI). Enero 2014 –Diciembre 2015



Fuente: CME Group.

USA, Precios de productos básicos
 Enero 2014 –Noviembre 2015



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

1. SECTOR REAL

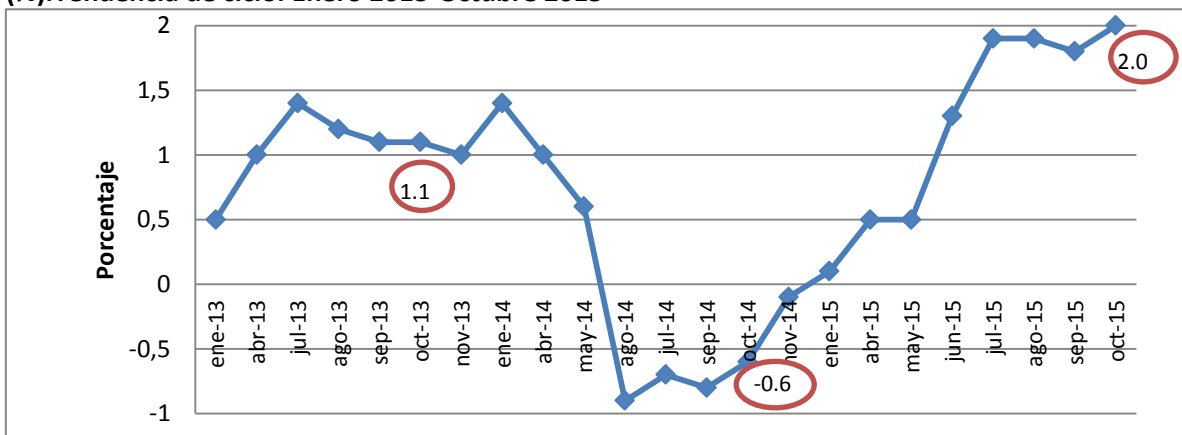
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2013				2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
PIB trimestral (Var.% anual)	1.7	1.8	2.0	1.9	2.3	2.2	1.6	1.7	2.2	2.4	2.6
Agricultura	-0.7	-1.4	-0.1	0.4	2.6	2.2	1.0	0.6	1.3	1.6	1.2
Industria	3.4	3.2	3.0	2.6	2.0	2.6	2.4	2.9	2.6	2.6	2.9
Construcción	-0.4	-0.1	0.0	0.3	-7.3	-9.8	-12.8	-11.9	-1.1	0.1	0.6
Comercio	1.1	1.5	1.6	1.6	3.6	3.5	3.1	2.7	3.2	3.5	3.8
Transporte	1.3	2.0	2.3	1.5	2.7	2.0	0.9	1.2	1.7	2.3	2.9
Servicios prestados a empresas	3.3	3.9	2.5	3.3	3.4	3.7	4.3	4.7	4.2	3.7	4

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Octubre 2013	Octubre 2014	Octubre 2015
Índice General	1.1	-0.6	2.0
Agricultura	-1.5	-0.2	1.7
Industria	-0.5	0.5	1.8
Electricidad , Gas y Agua	-4.7	0.5	-0.9
Construcción	1.0	-9.0	3.5
Comercio	0.6	-4.3	-0.9
Transporte	2.5	-0.2	6.5
Servicios prestados a empresas	0.6	8.4	2.1

Gráfico 1. Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE), variación porcentual (%).Tendencia de ciclo. Enero 2013-October 2015



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

	Oct-13		Oct-14		Oct-15	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Consumo de cemento¹	1,910.5	-20.3%	1,308.3	-31.5%	1,680.5	28.4%
Consumo de Energía²	532,123.0	-2.8%	528,597.7	-0.7%	553,466.7	4.7%
Producción de Energía	476,523.0	-9.0%	490,457.7	2.9%	477,806.7	-2.6%

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Tasa de inflación anual	0.8	0.5	1.0
Tasa de inflación mensual	0.0	-0.8	-0.1
Tasa de inflación acumulada	0.8	0.5	1.0
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1.9	3.7	0.8
Prendas de Vestir y Calzado	-0.6	-0.3	-3.2
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	3.0	-2.9	11.7
Salud	-7.9	0.6	0.5
Transporte	2.2	-3.6	-5.1
Comunicaciones	-2.8	-1.1	-0.2
Bienes y Servicios Diversos	0.9	0.9	0.0
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Noviembre 2013	Noviembre 2014	Noviembre 2015
Urbana	173.93	191.83	202.18
Variación Anual (%)	0	10.3	5.4
Rural	123.43	135.98	146.06
Variación Anual (%)	-4.6	10.2	7.4

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Noviembre 2013	Noviembre 2014	Noviembre 2015
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	3,556.2	3,750.4	3,856.7
Variación Anual (%)	1.9	5.5	2.8

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Noviembre 2013		Noviembre 2014		Noviembre 2015	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	5,065.9	2.9	4,869.5	-3.9	5,103.0	4.8
Café	230.2	-19.1	99.9	-56.6	145.0	45.1
Azúcar	189.8	27.6	164.3	-13.4	179.0	8.8
No Tradicionales C.A.	1,871.9	1.7	1,842.9	-1.5	1,915.0	3.9
Fuera de C.A.	1,749.4	6.7	1,815.1	3.8	1,834.0	1.0
Maquila	1,023.7	1.5	946.5	-7.5	1,030.0	8.8
Importaciones totales	9,975.5	5.9	9,683.4	-2.9	9,602.6	-0.8
Bienes de Consumo	3,597.1	7.7	3,612.0	0.4	3,542.4	-1.9
Bienes Intermedios	4,341.9	2.1	4,134.1	-4.8	3,967.8	-4.0
Bienes de Capital	1,355.9	15.6	1,300.5	-4.1	1,457.8	12.1
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- Diciembre	2,720.7	-14.3	2,661.2	-2.2	2,670.2	0.3

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

País.	Dic-13	Dic-14	Dic-15
Guatemala	7.84	7.59	7.61
Honduras	20.26	21.02	21.4
Costa Rica	500.65	540.8	535.72
Nicaragua	25.37	26.49	27.84
Unión Europea	0.72	0.82	0.91
México	13.03	14.74	17.19
Colombia	1,930.0	2,388.5	3326.3
República Dominicana	42.69	44.28	45.27

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

	2013				2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
IED Total	-22.5	132.0	151.5	-81.9	24.8	-10.8	130	131.1	17.6	111.6	126.3
EE.UU.	-4.2	-40.3	-38.2	11.1	23.6	22.3	52.7	2.5	34.7	39.2	64.8
Centro América	4.1	-2.1	10.8	21.4	-2.2	25.4	-23.9	10.0	-6.6	-14.7	6.3
Colombia	7.6	47.3	-10.4	5.9	-10.4	-3.2	9	4.5	-8.3	12.5	11.1
Panamá	1.1	1.5	1.6	1.6	3.6	3.5	3.1	2.7	3.2	3.5	3.8

Fuente: BCR

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

	2013				2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
IED Total	-22.5	132	151.5	-81.9	24.8	-10.8	130	131.1	17.6	111.6	126.3
Industria Manufacturera	94.0	70.4	93.2	27.4	53.5	27.9	-11.9	17.9	38.0	45.2	63.3
Suministro de electricidad	-26.2	-16.3	-7.7	21.5	-21	-0.5	11.9	-170.3	-0.1	-19.5	16.5
Comercio	-10.6	9.6	0.8	32.3	7.1	8.3	2.1	-3.8	9.3	8.2	14.8
Actividades financieras y seguros	-60.6	63.4	51.4	83.5	-97.8	30.8	48.3	60.4	-60.1	37.4	13.2

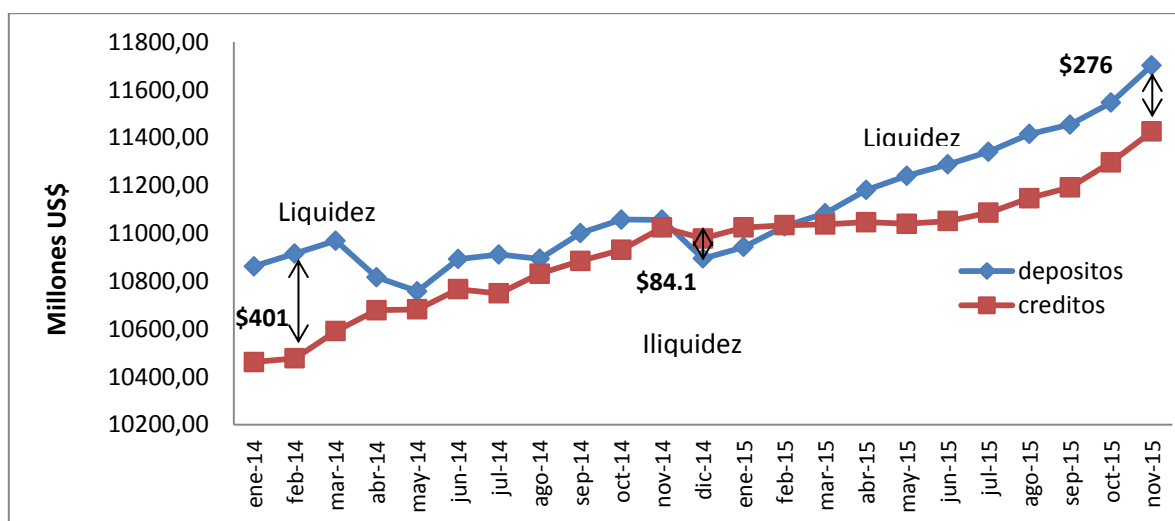
Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Noviembre 2013	Noviembre 2014	Noviembre 2015
Crédito al sector privado Millones US\$	10,429.4	11,024.2	11,425.9
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	8.6	5.7	3.6
Porcentaje de crédito destinado al consumo (Octubre).	46.0	47.1	48.1
Porcentaje de crédito productivo (Octubre).	54.0	52.9	51.9
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,813.3	11,056.3	11,701.7
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	1.2	2.2	5.8
Tasa de interés activa (1 año)	5.5	5.84	6.2
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.82	9.69	9.18
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.69	4.06	4.25
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.94	2.17	2.24

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Millones US\$)
 Enero 2014- Noviembre 2015.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Noviembre 2013		Noviembre 2014		Noviembre 2015	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%pr/)	Valor (US\$)	Var. Anual (%pr/)	Valor (US)	Var. Anual (%pr/)
Ingresos tributarios netos	3,460.3	9.5	3,477.6	0.5	3,616.3	4.0
IVA (Neto)	1,587.9	3.8	1,573.3	-0.9	1,615.1	2.7
ISR (Neto)	1,382.5	18.4	1,426.4	3.2	1,447.1	1.5
Gasto Corriente	4,103.9	7.4	4,165.6	1.5	4,237.5	1.7
Consumo	2,763.9	9.9	2,875.4	4.0	2,966.8	3.2
Interés de la deuda	537.4	11.9	556.1	3.5	578.9	4.1
Transferencias Corrientes	802.6	-3.0	734.1	-8.5	691.8	-5.8
Ahorro Corriente	260.8	-6.1	275.2	5.5	368.3	33.8
Inversión Bruta (Mill.US\$)	647.8	-1.5	564.9	-13.0	567.8	0.5
Costo de pensiones y fideicomisos	385.8	5.9	410.0	6.3	425.4	3.7
Déficit/Superávit ¹ (Mill. US\$)	-769.2	21.7	-719.8	-6.4	-636.8	-12.0
	Octubre 2013		Octubre 2014		Octubre 2015	
IVA Declaraciones ²	793.3	22.3	669.6	-15.6	723.2	8.0
IVA Importación	1,108.4	22.1	923.4	-16.7	894.6	-3.1
ISR Declaraciones	412.5	26.1	408.2	-1.0	388.4	-4.9
ISR Retenciones	689.2	32.7	625.8	-9.2	665.6	6.4
ISR Pago a Cuenta	404.6	32.8	323.0	-20.2	324.4	0.4

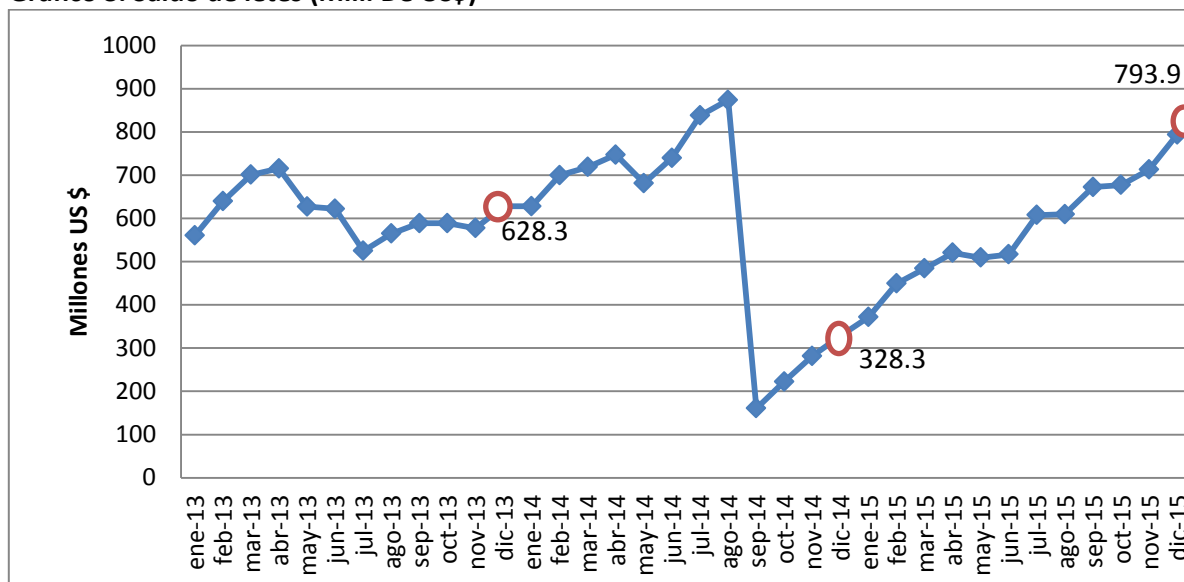
¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares Fuente: Banco Central de Reserva (BCR).

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

	Noviembre 2013	Noviembre 2014	Noviembre 2015
Deuda Pública Total (Mill.US)	14,830.6	15,619.0	16,439.9
Sector Público No Financiero	11,224.5	11,643.0	12,148.5
Sector Público Financiero	3,342.8	3,746.1	4,135.1
Banco Central De Reserva	263.3	229.5	156.2

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	Sep-13	Sep-14	Sep-15	Var.Abs. Sep15/Sep14	Var.%. Sep15/Sep14
Sector Privado total	622,791	630,941	632,950	2,009	0.3
Comercio	151,554	153,848	152,527	-1,321	-0.9
Industria	168,508	169,566	172,753	3,187	1.9
Servicios personales	73,154	70,222	69,416	-806	-1.1
Transporte	40,024	39,566	39,442	-124	-0.3
Construcción	25,970	23,749	24,826	1,077	4.5
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	144,563	154,496	155,079	583	0.4
Otros	19,018	19,494	18,907	-587	-3.0

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

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

N° Cotizantes	Sep-13	Sep-14	Sep-15	Var.Abs. Sep15/Sep14	Var.%. Sep15/Sep14
Sector Público total	157,143	157,518	160,726	3,208	2.0
Gobierno Central	93,606	94,774	94,637	-137	-0.1
Instituciones de Seguridad social	16,828	15,729	16,710	981	6.2
Gobiernos Locales	24,977	25,325	26,823	1,498	5.9
Otros	21,732	21,690	22,556	866	4.0

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

Comentarios a destacar:

- El precio del petróleo para diciembre 2015 fue de \$ 38.7 el barril que corresponde a aproximadamente \$22.0 / B, menos que diciembre 2014. El precio promedio anual del barril de petróleo para 2015 fue de \$49.3 que es casi la mitad del precio promedio del 2014.
- Según el Banco Central de Reserva el crecimiento económico del tercer trimestre 2015 fue del 2.6%, que ha sido potenciado principalmente por el dinamismo de sectores como: Servicios, Comercio, Transporte e Industria que presentan un crecimiento de 4%, 3.8%, 2.9% y 2.9% respectivamente. El sector Construcción presenta en este trimestre un crecimiento bajo de apenas 0.6%.
- El IVAE para el mes de Octubre registró un crecimiento del 2.0% respecto a Octubre 2014, los sectores mas dinámicos fueron: transporte, construcción, servicios e industria que han crecido a 6.5%, 3.5% , 2.1% y 1.8% respectivamente. Otros sectores como Comercio y Electricidad gas y agua reportan un crecimiento negativo de 0.9%.
- Con respecto a las remesas la cifra acumulada a noviembre 2015 alcanza los \$3.856 millones de dólares, por lo que se prevé que para el cierre 2015 las remesas sobrepasen los \$4.300 millones de dólares.

- Las exportaciones a noviembre 2015 reportan un incremento anual de \$233.5 millones de dólares, que ha sido principalmente originado por el sector maquila cuyas exportaciones aumentaron en aproximadamente \$84.0 millones de dólares, exportaciones de bienes no tradicionales a Centroamérica que aumentaron en \$72 millones de dólares y el café en \$45 millones de dólares respecto a noviembre 2014.
- Para noviembre 2015 la brecha entre los depósitos y los créditos ascienden a \$276 millones de dólares que representa el nivel más alto de liquidez alcanzado durante el año. La tasa de interés activa para prestamos a mas de un año cerró en 9.18% mientras que la tasa de interés pasiva incrementó a 4.25%.
- Los ingresos del sector fiscal reportan un incremento a noviembre 2015 alcanzando los 3,616.6 millones de dólares, esto debido al aumento en términos de recaudación del IVA que superó en \$41.8 millones de dólares a noviembre 2014. Lo anterior ha permitido que el ahorro corriente incrementara en un 33.8 % con \$368.3 millones de dólares, superando en casi \$100 millones de dólares al ahorro reportado en 2014. Los gastos corrientes siguen incrementando fundamentalmente por el consumo que incluye remuneraciones y compras de bienes y servicios.
- La emisión de deuda de corto plazo sigue incrementando, pues a diciembre el saldo de LETES fue de \$793.9 millones de dólares. La deuda pública total sigue incrementando, a noviembre 2015 alcanzó \$16.439.9 millones de dólares que es mayor en \$821 millones de dólares a noviembre 2014.