

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	2.4
Euro	0.9	1.6	1.5
América Latina y El Caribe	1.3	-0.1	-0.5
C.A*	3.4	3.6	3.7

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

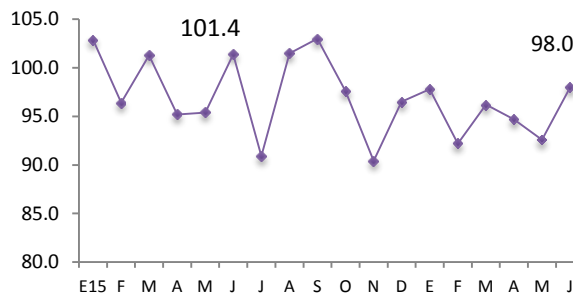
PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior

PIB USA TRIMESTRAL	2014	2015	2016
I	-0.9	0.6	1.1
II	4.6	3.9	
III	4.3	2.0	
IV	2.1	1.4	

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

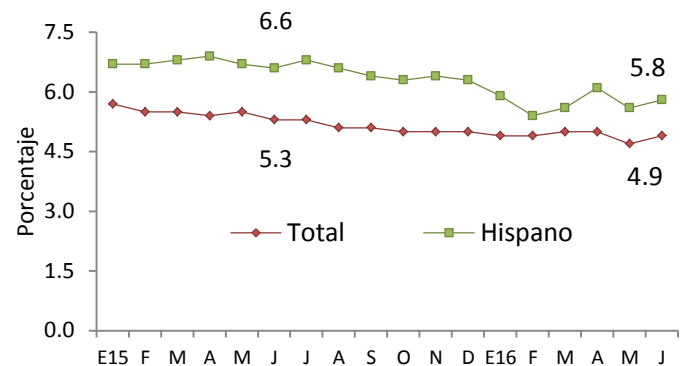
USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor

Enero 2015 – Junio 2016



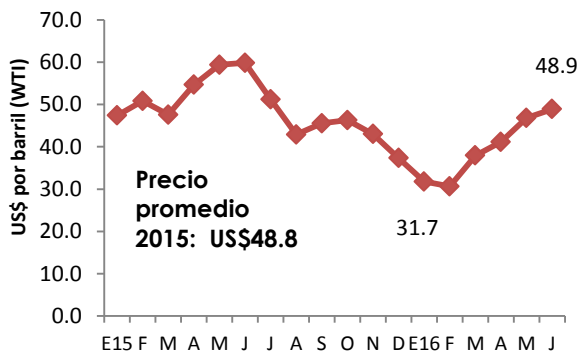
Fuente: TheConferenceBoard

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



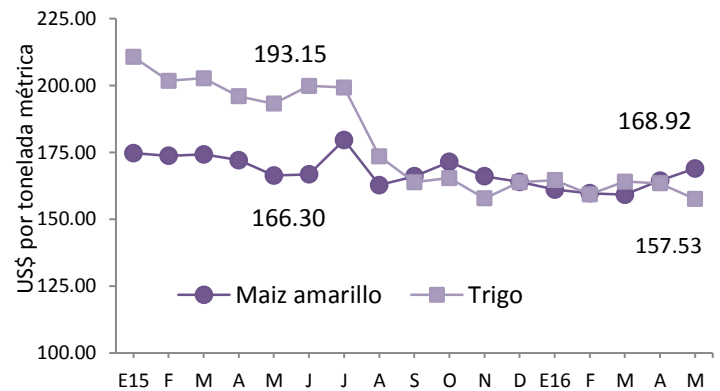
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

USA, Precios de productos básicos
Enero 2015 – Mayo 2016



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

1. SECTOR REAL

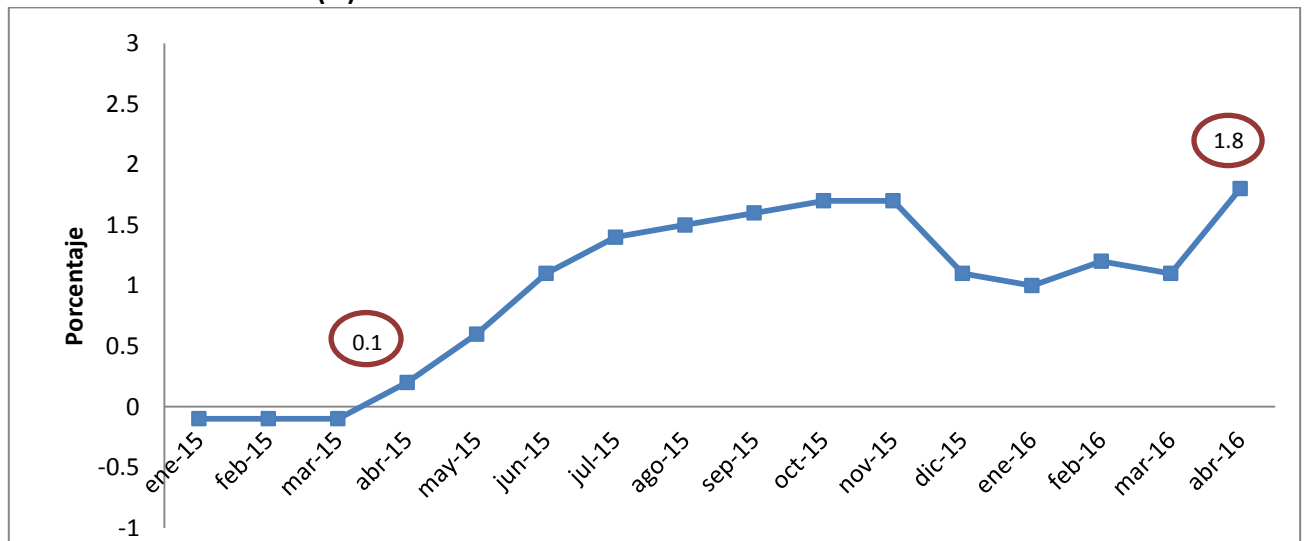
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2014				2015				2016
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
PIB trimestral (Var.% anual)	1.9	1.6	0.9	1.2	2.2	2.3	2.7	2.6	2.5
Agricultura	1.9	1.8	0.5	1.0	1.1	1.3	0.5	0.2	1.8
Industria	1.1	1.6	1.5	1.9	3.1	3.1	3.7	3.9	2.8
Construcción	-7.5	-9.5	-13.9	-11.8	-1.9	-0.7	4.6	4.1	2.3
Comercio	2.8	2.6	2.1	1.9	2.4	2.6	3.0	3.3	3.3
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.	2.7	1.3	-0.6	0.01	0.7	2.6	4.8	4.9	4.7
Servicios prestados a empresas	2.5	3.5	3.9	4.2	3.9	2.5	4.5	3.8	3.1

Cuadro 1.3 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Abril 2014	Abril 2015	Abril 2016
Índice General	0.4	0.1	1.8
Agricultura	-3.2	1.5	0.3
Industria Manufacturera	0.2	1.2	1.3
Electricidad , Gas y Agua	4.9	-3.5	2.1
Construcción	-5.7	-2.0	-1.0
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-1.3	-4.6	0.3
Transporte Almacenaje y Comunicaciones	1.8	2.1	7.7
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	5.7	0.3	1.9

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



Cuadro1.4 Consumo de cemento. Producción y consumo de energía.

	Ene- feb-14		Ene-feb-15		Ene- feb-16	
	Volumen	Var. Acum. (%)	Volumen	Var.	Volumen	Var. Acum. (%)
	(miles)		(miles)	Acum. (%)	(miles)	
Consumo de cemento¹	3.8	-7.3	4.22	11.05	3.96	-6.2
Consumo de Energía²	999.7	0.2	1,000.0	-0.00	1,028.7	2.8
Producción de Energía	954.27	-3.8	817.11	-14.37	961.0	17.6

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2016
Tasa de inflación anual	1.1	-0.8	0.9
Tasa de inflación mensual	0.4	-0.1	0.1
Tasa de inflación acumulada	1.1	-0.2	-0.3
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	2.4	2.1	-0.6
Prendas de Vestir y Calzado	-0.9	-1.4	-3.4
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	1.9	-6.6	13.6
Salud	-0.5	0.4	0.9
Transporte	2.3	-5.5	-3.5
Comunicaciones	-2.2	-1.5	0
Bienes y Servicios Diversos	0.8	1.1	-0.3
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Mayo 2014	Mayo 2015	Mayo 2016
Urbana	180.58	200.91	201.55
Variación Anual (%)	3.4	11.3	0.3
Rural	128.81	144.89	143.22
Variación Anual (%)	2.5	12.5	-1.2

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Mayo 2014	Mayo 2015	Mayo 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	1,703.02	1,724.32	1,841.51
Variación Anual (%)	4.7	1.3	6.8

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Mayo 2014		Mayo 2015		Mayo 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	2,198.8	-7.3	2,350.2	6.9	2,271.3	-3.4
Café	74.0	-50.9	113.9	53.9	64.6	-43.3
Azúcar	94.3	-31.7	124.7	32.2	88.4	-29.1
No Tradicionales C.A.	814.3	-4.9	857.6	5.3	846.7	-1.3
Fuera de C.A.	794.6	4.3	810.2	1.9	787.6	-2.8
Maquila	421.4	-9.2	443.7	5.3	483.9	9.1
Importaciones Totales	4,491.4	1.0	4,308.2	-4.1	4,035.2	-6.3
Importaciones Sin Petróleo	4,072.0	1.9	3,976.8	-2.33	3,815.6	-4.05
Bienes de Consumo	1,653.2	7.9	1,559.4	-5.7	1,510.4	-3.2
Bienes Intermedios	1,937.4	-2.9	1,866.7	-3.7	1,604.6	-14.0
Bienes de Capital	588.7	0.9	608.5	3.4	672.1	10.5
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- JUNIO.	2,660.2	-7.9	2,773.4	4.3	2,970.08	7.1

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

País.	jun-14	jun-15	jun-16	Var.% Jun16/ Jun15
Guatemala	7.8	7.6	7.6	0.0%
Honduras	21.0	21.9	22.8	4.1%
Costa Rica	546.7	535.8	550.7	2.7%
Nicaragua	25.9	27.2	28.6	5.1%
Unión Europea	0.7	0.9	0.9	0.0%
México	13.0	15.6	18.8	20.5%
Colombia	1880.2	2584.1	2981.3	15.3%
República Dominicana	43.5	44.9	45.9	2.2%

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

	2014				2015				2016
	I	II	III	II	I	II	III	IV	I
IED Total	24.75	-	131.4	165.8	17.9	113.2	153.5	144	142.01
EE.UU.	23.64	22.25	52.7	12.5	35.0	38.3	68.1	61.9	75.91
Centro América	-2.19	25.44	-23.9	57.2	-6.6	-14.1	2.8	5.1	-1.11
Colombia	-10.35	-3.2	9.0	7.5	-8.3	12.8	11.1	18	18.77
Panamá	-43.45	23.63	-38.8	60.8	-16.3	28.1	54.4	113.5	-31.66

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

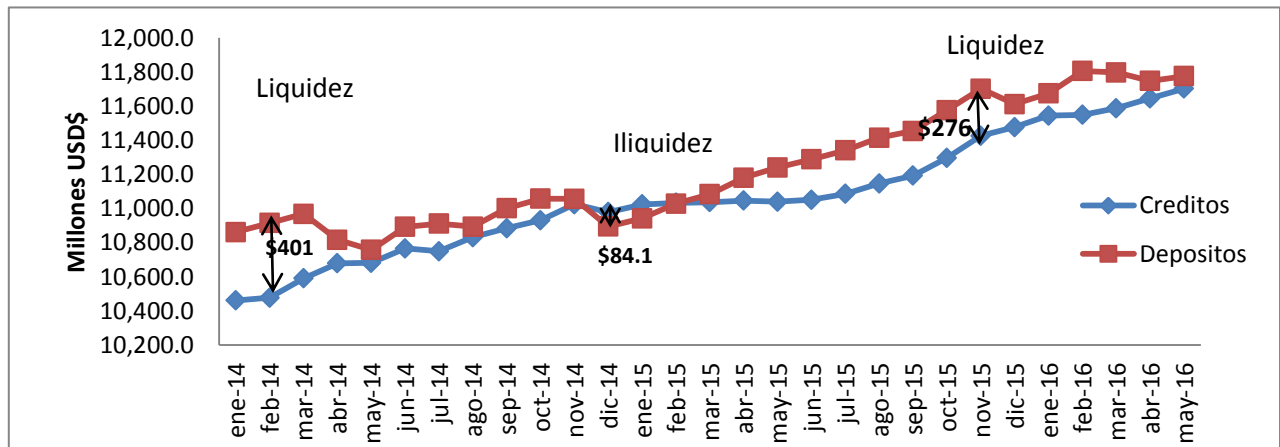
	2014				2015				2016
	I	II	III	II	I	II	III	IV	I
IED Total	24.75	-10.82	131.4	165.8	17.9	113.2	153.5	144	142.01
Industria Manufacturera	53.49	27.9	-10.46	16.8	38.3	44.0	72.39	108.12	95.49
Suministro de electricidad	-20.98	-0.52	11.92	-147.45	-0.13	-20.19	16.87	-45.2	10.15
Comercio	7.09	8.28	2.11	-8.78	9.28	12.53	10.6	12.44	19.2
Actividades financieras y seguros	-97.79	30.81	48.32	73.21	-60.13	37.14	33.68	113.34	-31.47

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Mayo 2014	Mayo 2015	Mayo 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,681.5	11,039.4	11,702.5
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	8.7	3.4	6.0
Porcentaje de crédito destinado al consumo	46.5%	47.5%	47.4%
Porcentaje de crédito productivo	53.5%	52.5%	52.6%
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,757.37	11,240.07	11,775.73
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	0.0	4.5	4.8
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	5.9	6.0	6.4
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.0	9.2	8.3
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.7	4.3	4.4
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2016
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.53	2.35	1.49

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



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Mayo 2014		Mayo 2015		Mayo 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
Ingresos tributarios netos	1,809.3	-0.1	1,842.09	1.82	1,977.3	7.34
IVA (Neto)	730.56	-0.36	741.89	1.55	764.34	3.03
ISR (Neto)	865.82	0.99	854.08	-1.36	927.85	8.64
Gasto Corriente	1,859.8	-3.65	1,945.35	4.6	1,957.45	0.62
Consumo	1300	-0.29	1356.13	4.32	1376.03	1.47
Interés de la deuda	238.69	5.59	254.06	6.44	306.43	20.61
Transferencias Corrientes	321.12	-19.82	335.16	4.37	274.99	-17.95
Ahorro Corriente	417.81	36.11	375.55	-10.1	575.77	53.31
Inversión Bruta (Mill.US\$)	249.05	-23.24	227.56	-8.63	306.57	34.72
Costo de pensiones y fideicomisos	182.72	6.52	189.12	3.51	201.74	6.67
Déficit/Superávit ¹ (Mill. US\$)	-21.13	-89.17	-48.6	130.0	60.53	-224.5
	Mayo 2014		Mayo 2015		Mayo 2016 ³	
IVA Declaraciones ²	349.8	1.7	379.4	8.5	389	2.5
IVA Importación	464.4	1.9	437.2	-5.9	396.4	-9.3
ISR Declaraciones	370.5	-1.4	343.8	-7.2	387.7	12.8
ISR Retenciones	323.9	4.9	337.1	4.1	362.2	7.4
ISR Pago a Cuenta	175	-2.6	179.6	2.6	183.2	2

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

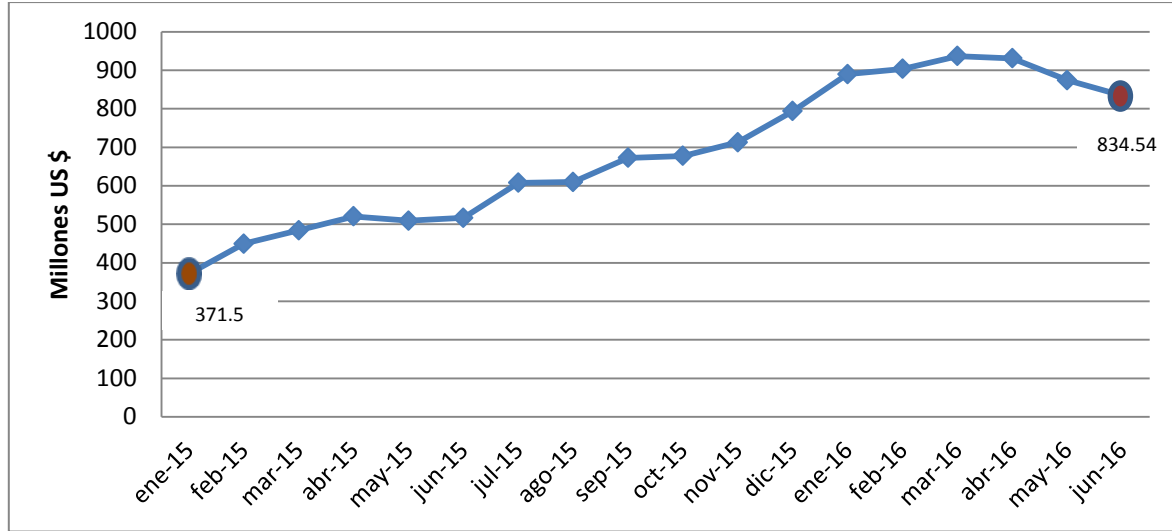
² El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

³ Cifras preliminares

	Mayo 14	Mayo 2015	Mayo 2016
Deuda Pública Total (Mill.US)	14,348.65	15,181.54	16,156.37
Sector Público No Financiero	11,299.95	11,803.54	12,298.97
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	2,808.8	3,211.4	3,659.2
Banco Central De Reserva	239.9	166.6	198.2

Fuente: BCR, M.H

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	mar-14	mar-15	mar-16	Var.Abs. Mar16/Mar15	Var.%. Mar16/Mar15
Sector Privado Total	626,313	639,118	635,945	-3,173	-0.50%
Comercio	153,168	153,360	155,843	2,483	1.62%
Industria	169,260	175,003	173,682	-1,321	-0.75%
Servicios personales	69,761	69,129	69,132	3	0.00%
Transporte	39,721	39,987	40,185	198	0.50%
Construcción	23,946	23,717	21,305	-2,412	-10.17%
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	150,424	157,236	155,902	-1,334	-0.85%
Otros	20,033	20,686	19,896	-790	-3.82%

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

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

N° Cotizantes	mar-14	mar-15	mar-16	Var.Abs. Mar16/Mar15	Var.%. Mar16/Mar15
Sector Público Total	161,399	157,223	161,261	4,038	2.57%
Gobierno Central	96,201	93,584	94,108	524	0.56%
Instituciones de Seguridad social	17,087	17,677	16,873	-804	-4.55%
Gobiernos Locales	25,460	25,045	27,646	2,601	10.39%
Otros	22,651	20,917	22,634	1,717	8.21%

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

Comentarios a destacar:

- El Departamento de Comercio de la Oficina de Análisis Económico (BEA) de Estados Unidos ha reportado que el crecimiento económico definitivo de Estados Unidos para el primer trimestre fue del 1.1%. Este crecimiento se explica por el menor freno de las exportaciones, que crecieron un 0.3%, frente a la caída esperada del 2.0%. Aunque es importante también destacar que analistas estiman que el gasto de los consumidores se ha ralentizado pues el crecimiento esperado era del 1.8% y el efectivo fue de 1.5% para este primer trimestre.
- El precio del petróleo de junio 2016 alcanzó un precio de US\$48.9 el barril (WTI). La abundancia del petróleo ha permitido precios bajos desde mediados de 2014 y también un fuerte abaratamiento del precio de otras materias primas. Sin embargo, el petróleo ha registrado avances mensuales desde febrero 2016.
- Según el BCR la economía creció 2.53% en el primer trimestre del 2016. Este crecimiento está determinado por el desempeño favorable de las actividades económicas siguientes: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (4.7%), Comercio, Restaurantes y Hoteles (3.3%) y Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas (3.0%). El sector Construcción creció a una tasa anual del 2.33%, ello se debe al incremento en la ejecución de inversión pública en obras de construcción importantes como la del túnel en Redondel Masferrer de San Salvador. Según el BCR, los resultados favorables se explican por los menores precios del combustible respecto a 2015, así como por las mejores condiciones climatológicas que apoyaron la agricultura.

- El IPC reporta un crecimiento anual del 0.9% para junio 2016, comportamiento que se explica por el mayor dinamismo del sector Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles que crecieron a una tasa anual del 13.6%, el resto de los sectores a excepción de salud (0.9%) reportan reducciones.
- Las remesas registran un monto acumulado de US\$1,841.51 millones a mayo 2016, con crecimiento acumulado del 6.8%; que representa la mayor tasa de crecimiento para el mismo lapso desde 2012, cuando las remesas crecieron 8.2 %. Este incremento de las remesas, se explica por la caída de la tasa de desempleo hispano en Estados Unidos, los incrementos al salario mínimo aprobados en California y las nuevas migraciones hacia ese país.
- La demanda externa continua con señales débiles pues las exportaciones a mayo 2016 registran un monto acumulado de US\$2,271.25 millones, 3.4 % menos que en 2015. Nuevamente las exportaciones de productos tradiciones (café y azúcar) impactan el total, aproximadamente US\$ 86.0 millones menos. Las importaciones, por su parte reporta una contracción, debido a la caída de los bienes intermedios, en aproximadamente US\$262.0 millones menos que en mayo 2015. Las importaciones de capital muestran resultados favorables, pues crecieron a una tasa anual del 10.5% lo que da buenas perspectivas de la inversión privada.
- El flujo neto de IED ascendió a US\$142.01 millones en el primer trimestre del año 2016, US\$124.0 millones más que en el mismo período del 2015; donde US\$95.5 millones provienen del sector Industria Manufacturera, uno de los sectores con mayor capacidad de generación de empleo y de producción en la economía.
- El Sector Público No Financiero (SPNF) reporta a mayo 2016 mayores niveles de ingreso que de gasto, principalmente debido a que el IVA aumentó en US\$ 22.44 millones y el impuesto sobre la renta US\$73.77 millones. Por otro lado, el ahorro corriente a mayo fue superior en US\$200 millones que al año anterior y la inversión pública reporta una recuperación, pues creció a una tasa anual del 34.7 % que se explica por el incremento de la inversión de empresas públicas no financieras. Los resultados anteriores propiciaron un superávit que supera el mismo periodo del 2015 en US\$109.13 millones.