

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

País/Región	2015	2016 ^{pr/}	2017 ^{pr/}
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.

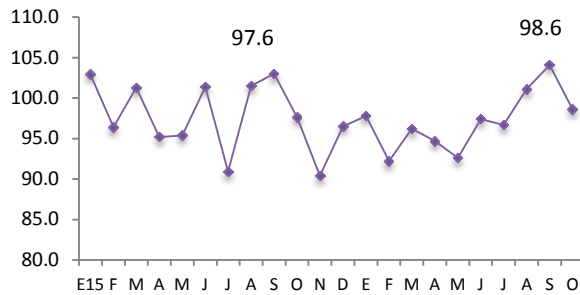
PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior

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	2.9
IV	2.1	1.4	

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

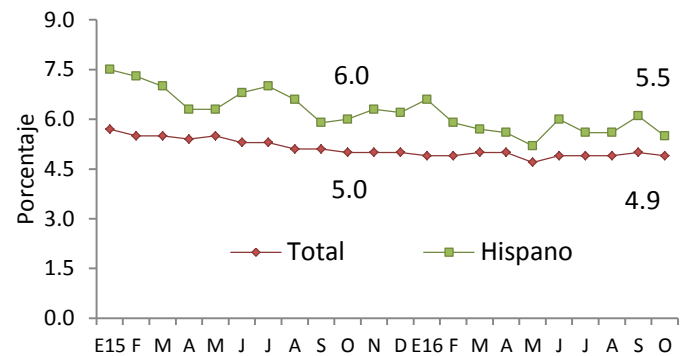
USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor

Enero 2015 – Octubre 2016



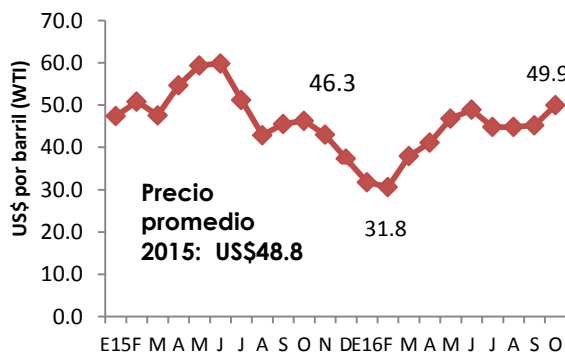
Fuente: TheConferenceBoard

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



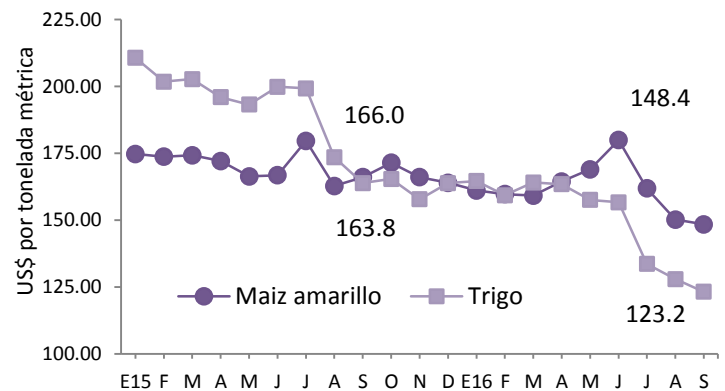
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

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



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- El Departamento del Trabajo de Estados Unidos anunció que la tasa de desempleo cayó una décima a 4.9% (tras la generación de 161,000 nuevos empleos), justo antes de las elecciones presidenciales. El descenso del desempleo fue fuerte entre los hispanos, pues la tasa cayó de 6.1% a 5.5%.
- El precio promedio mensual del petróleo (WTI) para octubre alcanzó los \$49.9 dólares el barril. A pesar que desde inicio de año el petróleo ha presentado una tendencia alcista, el precio del crudo podría volver a caer si no se pacta un recorte de producción.
- La tasa de crecimiento anual de los precios de productos básicos como el maíz amarillo y el trigo a septiembre 2016 indica que dichos precios han caído en 10.6% y 25.8% respectivamente. La reducción en los precios podría deberse al incremento de la oferta por la mejora en las condiciones climáticas en los principales países productores y por la fuerte competencia generada por las economías emergentes.
- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) creció al 1.6 % anual en Agosto de 2016. Nuevamente el sector Transporte, Almacenaje y Comunicaciones es el sector que más creció (6.3%) seguido del sector de Agricultura (2.9%). Sectores económicos relevantes como Comercio e Industria se mantienen con un crecimiento bajo del 1.0%.
- A octubre 2016 se reporta una tasa de inflación anual negativa (deflación) del -0.9% debido en parte a la contracción de la demanda interna, pero también como factor importante, que ya se erosionó el impacto del alza de la tarifa del agua aplicado en octubre de 2015. El sector de Prendas de Vestir y Calzado decreció a una tasa anual del -2.5%, alimentos y bebidas no alcohólicas -1.7% y Alojamiento, Agua, Electricidad Gas y otros Combustibles a -1.5%.
- Según el BCR las remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de \$3,337.2 millones de dólares a septiembre y crecieron 6.1% con respecto al año anterior. Información más actualizada de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) reveló que San Miguel captó el 7.1% del total recibido seguido de otras ciudades como: San Salvador, Santa Ana y Soyapango.
- A septiembre 2016 se reporta un incremento en los depósitos del 4.5% y del 6.2% de los créditos al sector privado. Sin embargo, se registra una equiparación de los niveles reportados, pues los depósitos superaron los créditos en \$85 millones de dólares.
- Los ingresos tributarios reportaron una tasa anual de crecimiento del 6.2% con respecto a septiembre 2016. El gasto corriente se incrementó en 0.7%, por lo que el déficit se redujo en 38.5%. Sin embargo, esto no incluye una gran cantidad de deuda, aun no cancelada pero ya vencida, a proveedores. Finalmente, las LETES alcanzaron un saldo de 1,007.8 millones de dólares.
- A julio 2016 el ISSS reporta una generación total de 7,388 empleos formales por parte de la empresa privada, donde 4,243 corresponden al sector comercio y 3,949 a servicios financieros, seguros y bienes inmuebles. El sector construcción reporta una disminución de 2,476 trabajadores respecto al año pasado. Por otro lado el sector público generó 924 puestos adicionales de trabajo.

1. SECTOR REAL

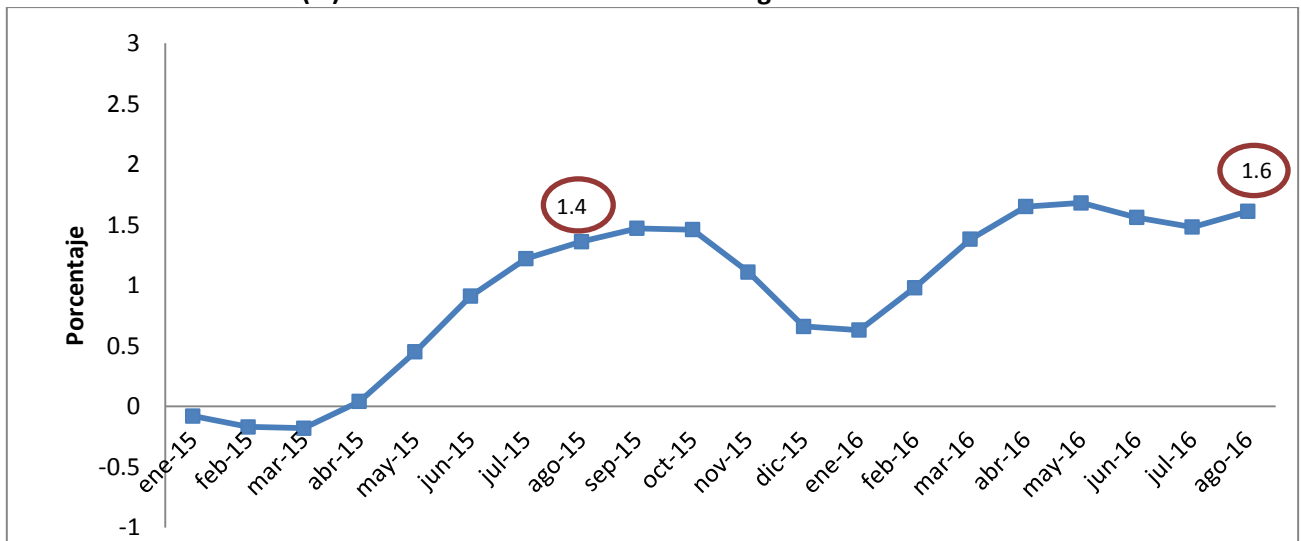
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
PIB trimestral (Var.% anual)	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		
	Agosto 2014	Agosto 2015	Agosto 2016
Índice General	-1.0	1.4	1.6
Agricultura	-2.2	0.5	2.9
Industria Manufacturera	0.2	1.6	1.0
Electricidad , Gas y Agua	2.2	-4.3	-6.0
Construcción	-8.7	-0.3	0.4
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-3.7	-2.8	0.9
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-2.4	7.1	6.3
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	6.7	2.9	-1.8

Gráfico 1. Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE), variación porcentual (%).Tendencia de ciclo. Enero 2015- Agosto 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 ¹	15.92	-6.8%	16.0	0.5%	15.62	-2.4%
Consumo de Energía ²	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%

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
Tasa de inflación anual	1.9	-0.2	-0.9
Tasa de inflación mensual	-0.1	2.2	0.3
Tasa de inflación acumulada	1.8	1.2	-0.7
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	5.7	-1.1	-1.7
Prendas de Vestir y Calzado	-0.3	-3.4	-2.5
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	-0.1	9.4	-1.5
Salud	-0.1	0.5	0.7
Transporte	0.9	-8.2	-0.03
Comunicaciones	-0.7	-0.5	-0.3
Bienes y Servicios Diversos	0.6	0.5	0.2
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
Urbana	191.1	204.1	198.6
Variación Anual (%)	9.5	6.8	-2.7
Rural	138.3	149.3	144.3
Variación Anual (%)	11.3	7.9	-3.4

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	3,075.1	3,145.4	3,337.2
Variación Anual (%)	5.5	2.3	6.1

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Septiembre 2014		Septiembre 2015		Septiembre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	4,021.8	-4.6	4,224.5	5.0	4,080.2	-3.4
Café	98.3	-55.7	143.1	45.6	104.1	-27.3
Azúcar	154.4	-14.8	167.1	8.2	118.2	-29.2
No Tradicionales C.A.	1,488.5	-2.4	1,558.4	4.7	1,510.2	-3.1
Fuera de C.A.	1,486.9	4.3	1,510.2	1.6	1,454.6	-3.7
Maquila	793.3	-7.9	845.2	6.5	892.8	5.6
Importaciones Totales	7,904.9	-2.9	7,857.6	-0.6	7,353.1	-6.4
Importaciones Sin Petróleo	7,226.48	-2.6	7,346.04	1.7	6,949.65	-5.4
Bienes de Consumo	2,926.7	1.6	2,864.1	-2.1	2,758.2	-3.7
Bienes Intermedios	3,398.8	-6.0	3,348.7	-1.5	2,931.2	-12.5
Bienes de Capital	1,043.3	-3.1	1,166.2	11.8	1,213.4	4.0
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- SEPTIEMBRE.	2,902.3	1.9	2,689.1	-7.3	2,954.13	9.9

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

País.	oct-14	oct-15	oct-16	Var.% Oct 16/ Oct 15
Guatemala	7.6	7.7	7.5	-1.9%
Honduras	21.3	21.9	23.1	5.4%
Costa Rica	539.0	535.9	556.1	3.8%
Nicaragua	26.4	27.7	29.1	5.0%
Unión Europea	0.8	0.9	0.9	0.0%
México	13.4	16.6	19.0	14.2%
Colombia	2,050.1	2,915.5	2,988.4	2.5%
República Dominicana	43.9	45.4	46.15	1.7%

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

	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
IED Total	17.9	113.2	153.5	144	135.9	20.9
EE.UU.	35.0	38.3	68.1	61.9	72.7	33.6
Centro América	-6.6	-14.1	2.8	5.1	-1.5	19.2
Colombia	-8.3	12.8	11.1	18	18.8	3.6
Panamá	-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\$).

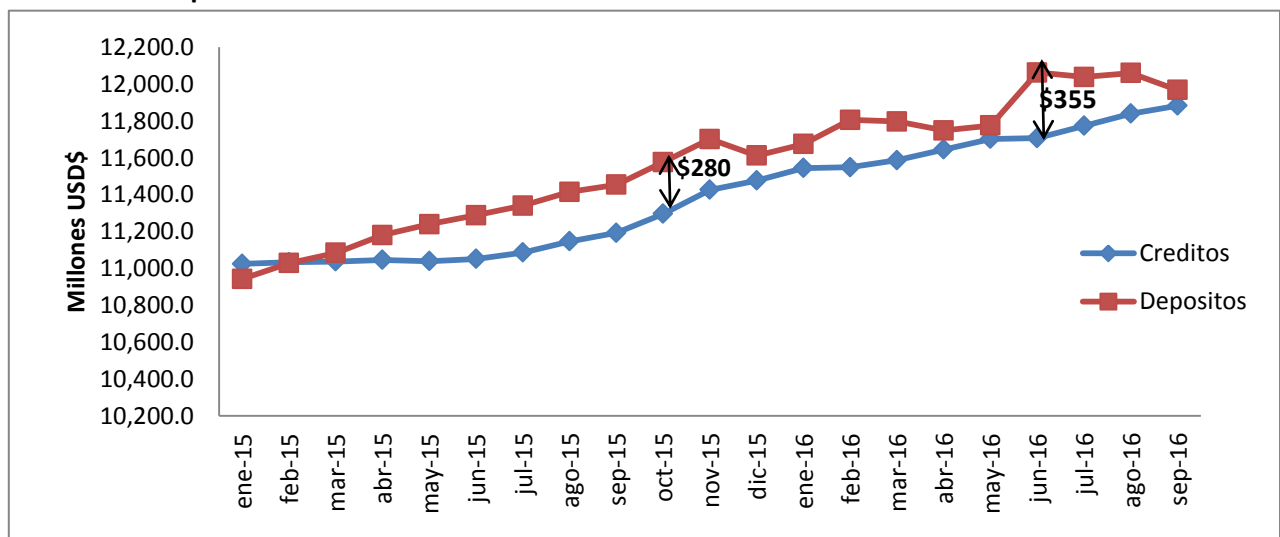
	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
IED Total	17.9	113.2	153.5	144.0	135.9	20.9
Industria Manufacturera	38.3	44.0	72.4	108.1	87.1	37.4
Suministro de electricidad	-0.1	-20.2	16.9	-45.2	9.3	-31.8
Comercio	9.3	12.5	10.6	12.4	21.9	30.7
Actividades financieras y seguros	-60.1	37.1	33.7	113.3	-31.5	53.2

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,884.3	11,192.4	11,882.6
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.8	2.8	6.2
Porcentaje de crédito destinado al consumo	47.1	48.0	47.9
Porcentaje de crédito productivo	52.9	52.0	52.1
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	11,001.1	11,454.1	11,968.0
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	1.0	4.1	4.5
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	6.2	6.4	6.3
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.6	8.2	8.8
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.95	4.29	4.51
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.35	2.16	1.84

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



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Septiembre 2014		Septiembre 2015		Septiembre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
Ingresos tributarios netos	2,904.7	0.2	3,018.8	3.9	3,204.8	6.2
IVA (Neto)	1,295.2	-0.6	1,333.4	2.9	1,353.3	1.5
ISR (Neto)	1,232.6	2.8	1,239.9	0.6	1,337.3	7.9
Gasto Corriente	3,451.7	0.8	3,513.2	1.8	3,538.8	0.7
Consumo	2,365.4	2.5	2,434.6	2.9	2,445.6	0.5
Interés de la deuda	473.3	4.8	491.9	3.9	562.9	14.4
Transferencias Corrientes	612.9	-7.9	586.6	-4.3	530.3	-9.6
Ahorro Corriente	232.8	10.6	308.9	32.7	596.6	93.1
Inversión Bruta (Mill.US\$)	461.2	-15.2	450.9	-2.23	518.3	14.9
Costo de pensiones y fideicomisos	331.1	6.05	342.9	3.59	366.5	6.86
Déficit/Superávit 1 (Mill. US\$)	-586.4	-10.04	-496.3	-15.37	-305.2	-38.5
	Septiembre 2014		Septiembre 2015		Septiembre 2016 ³	
IVA Declaraciones²	605.5	1.3	657.2	8.6	661.4	0.6
IVA Importación	827.6	0.9	803.3	-2.9	724.8	-9.8
ISR Declaraciones	402.4	0.5	379.6	-5.7	420.8	10.9
ISR Retenciones	564.6	7.1	596.4	5.6	631.5	5.9
ISR Pago a Cuenta	290.7	-2.4	292.1	0.5	306.6	5.0

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

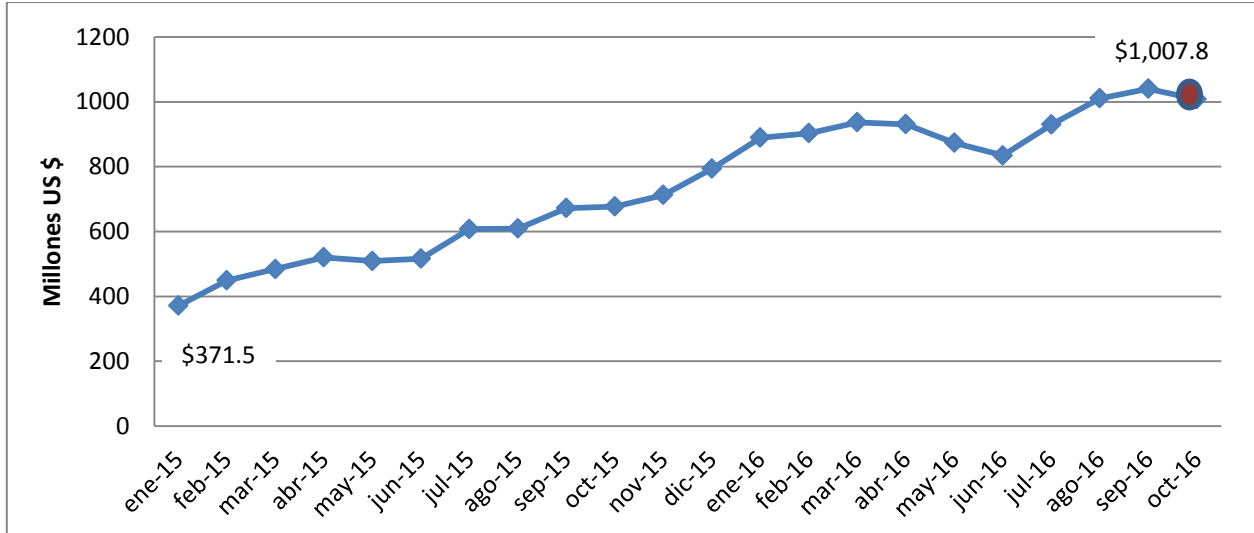
² El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

³ Cifras preliminares

	Sep-14	Sep-15	Sep-16
Deuda Pública Total (Mill.US)	14,697.19	15,531.33	16,589.37
Sector Público No Financiero	11,543.09	12,033.93	12,568.17
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	2,914.20	3,350.80	3,808.00
Banco Central De Reserva	239.9	146.6	213.2

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	jul-14	jul-15	jul-16	Var.Abs. jul16/jul15	Var.%. jul16/jul15
Sector Privado Total	627,478	637,393	644,781	7,388	1.2%
Comercio	152,677	153,677	157,920	4,243	2.8%
Industria	169,449	174,753	174,672	-81	0.0%
Servicios personales	69,676	69,872	70,090	218	0.3%
Transporte	40,133	39,471	40,455	984	2.5%
Construcción	23,153	25,630	23,154	-2,476	-9.7%
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	152,596	154,370	158,319	3,949	2.6%
Otros	19,794	19,620	20,171	551	2.8%

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

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

N° Cotizantes	jul-14	jul-15	jul-16	Var.Abs. jul16/jul15	Var.%. jul16/jul15
Sector Público Total	159,572	161,243	162,167	924	0.6%
Gobierno Central	95,237	94,900	94,333	-567	-0.6%
Instituciones de Seguridad social	17,011	17,660	16,955	-705	-4.0%
Gobiernos Locales	25,388	26,368	27,929	1,561	5.9%
Otros	21,936	22,315	22,950	635	2.8%

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