

**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.

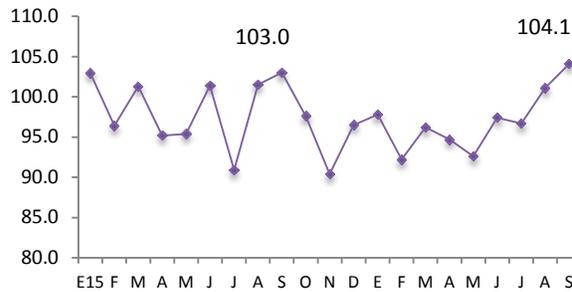
**PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior**

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	
IV	2.1	1.4	

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

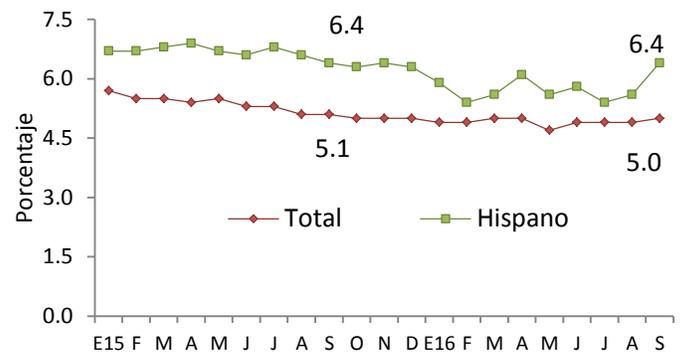
**USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor**

Enero 2015 – Septiembre 2016



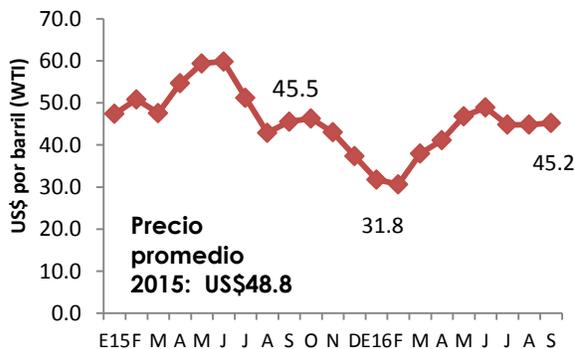
Fuente: TheConferenceBoard

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



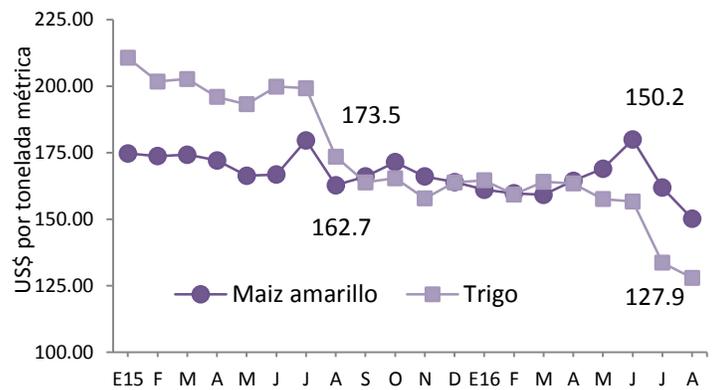
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

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



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

### COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- Según el Departamento de Comercio de Estados Unidos, el Producto Interno Bruto del segundo trimestre creció a una tasa del 1.4% anual, y no a 1.1% como lo reportaba la estimación anterior. Con este resultado se tendría un crecimiento promedio durante el primer semestre de 1.1%; menor al 2.2% del año anterior en este semestre.
- El Banco Central de Reserva (BCR) informó que la economía creció a una tasa del 2.5% anual en el segundo trimestre del año. La mejor situación climatológica favoreció la Agricultura que lideró el crecimiento de los sectores llegando al 4.2%, seguido de Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas (3.2%) y Comercio Restaurante y Hoteles (2.9%).
- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) creció al 1.5% anual en Julio de 2016. Según el BCR el sector Transporte, Almacenaje y Comunicaciones es el sector que más creció (6.0%) seguido del sector de Agricultura (2.1%).
- Las remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de \$2,974.5 millones de dólares a agosto y crecieron 6.3% más que el mismo mes del año anterior. Según las cifras del BCR el monto mensual ascendió a \$379 millones de dólares, cifra más alta en los últimos 17 años. Esto se explica por la mejor situación laboral en Estados Unidos que permite que los salvadoreños que viven en el país mejoren sus ingresos y las remesas que envían.
- Para los primeros 6 meses del año el Flujo Neto Total de Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a \$156.86 millones, 19.6% más que en el mismo periodo del año anterior. Según el BCR, el incremento se debe al aumento en las participaciones de capital y la reinversión de utilidades en sectores importantes como: industria, comercio, y comunicaciones.
- Los ingresos tributarios reportaron una tasa anual de crecimiento del 6.4% con respecto a agosto 2016, con un incremento de \$88.2 millones de dólares vía recaudación de ISR. El gasto corriente se mantuvo casi constante con respecto al año anterior lo que permitió que el déficit se redujera en 48.5%. Por otro lado, la inversión bruta creció 19.4%, lo que se refleja en el incremento de las importaciones de bienes de capital (8.2%). Finalmente, las LETES alcanzaron un saldo de 1,040.7 millones de dólares debido al desequilibrio entre ingresos y gastos del gobierno.

1. SECTOR REAL

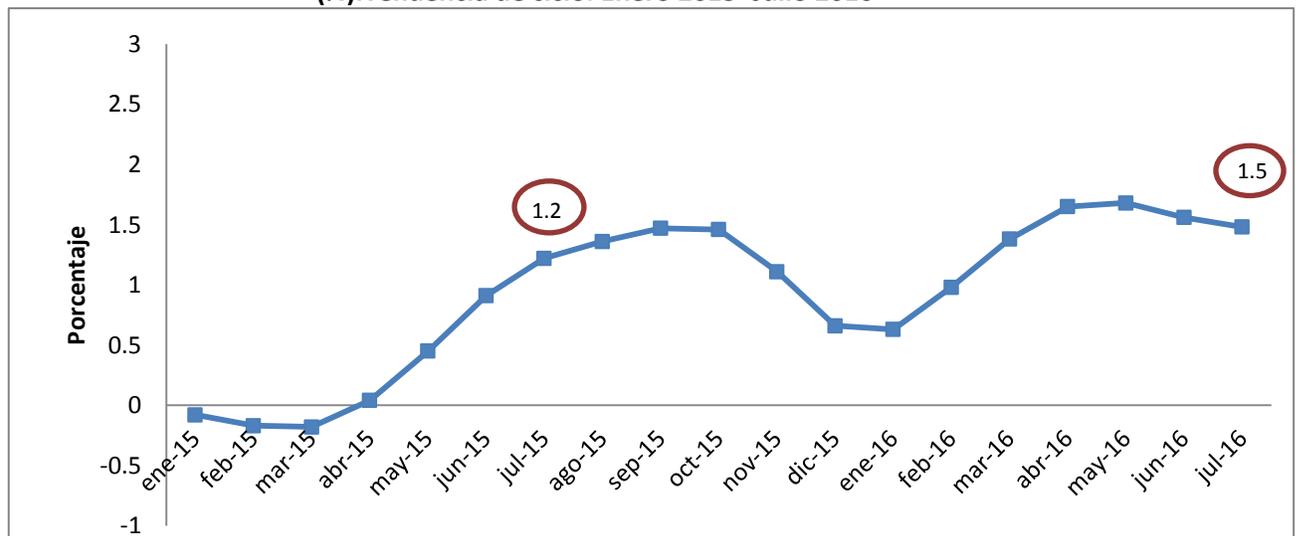
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	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		
	Julio 2014	Julio 2015	Julio 2016
<b>Índice General</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>
Agricultura	-2.6	0.9	2.1
Industria Manufacturera	0.2	1.5	1.2
Electricidad , Gas y Agua	-0.8	-2.2	-2.4
Construcción	-8.5	-0.4	-1.6
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-3.2	-3.3	0.2
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-1.7	6.2	6.0
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	6.3	3.2	0.3

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



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

	Ene- Jul-14		Ene-Jul-15		Ene- Jul-16	
	Volumen	Var. Acum. (%)	Volumen	Var. Acum. (%)	Volumen	Var. Acum. (%)
	(miles)		(miles)		(miles)	
<b>Consumo de cemento<sup>1</sup></b>	14.33	-6.8	14.48	1.0	14.01	-3.2
<b>Consumo de Energía<sup>2</sup></b>	3,697.30	2.0	3,802.10	2.8	3,847.90	1.2
<b>Producción de Energía</b>	3,607.00	0.6	3,331.70	-7.6	3,553.40	6.7

<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 (%)	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
<b>Tasa de inflación anual</b>	1.7	-2.3	1.01
<b>Tasa de inflación mensual</b>	-0.1	-0.4	-0.3
<b>Tasa de inflación acumulada</b>	1.8	-1.0	-1.0
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	5.5	-1.1	-1.7
Prendas de Vestir y Calzado	-0.7	-2.7	-2.9
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	-0.3	-6.9	14.7
Salud	-0.2	0.5	0.8
Transporte	0.6	-7.9	-1.1
Comunicaciones	-1.1	-0.7	-0.4
Bienes y Servicios Diversos	0.7	0.1	0.3
<b>Canasta Básica: Costo mensual por familia</b>	<b>Agosto 2014</b>	<b>Agosto 2015</b>	<b>Agosto 2016</b>
Urbana	192.6	205.9	199.2
Variación Anual (%)	10.3	6.9	-3.2
Rural	138.5	153.8	143.0
Variación Anual (%)	11.1	11.1	-7.0

## 2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Agosto 2014	Agosto 2015	Agosto 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	2,744.0	2,798.9	2,974.5
Variación Anual (%)	5.6	2.0	6.3

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Agosto 2014		Agosto 2015		Agosto 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
<b>Exportaciones totales</b>	3,588.1	-5.4	3,783.5	5.4	3,642.1	-3.7
Café	96.1	-55.2	140.8	46.5	99.1	-29.7
Azúcar	146.5	-13.7	166.5	13.7	101.6	-39.0
No Tradicionales C.A.	1,317.7	-3.3	1,384.7	5.1	1,348.0	-2.7
Fuera de C.A.	1,326.0	4.8	1,338.1	0.9	1,298.2	-2.9
Maquila	701.5	-9.9	752.9	7.3	795.1	5.6
<b>Importaciones Totales</b>	7,071.9	-3.2	6,981.1	-1.3	6,555.4	-6.1
<b>Importaciones Sin Petróleo</b>	6,445.6	-1.0	6,464.0	0.3	6,199.9	-4.1
Bienes de Consumo	2,603.8	0.9	2,537.9	-2.5	2,452.2	-3.4
Bienes Intermedios	3,057.9	-6.3	2,997.9	-1.9	2,605.0	-13.1
Bienes de Capital	928.91	-2.8	1,011.7	8.9	1,094.6	8.2
<b>Nivel de RIN (Mill. De US\$)- SEPTIEMBRE.</b>	3,026.5	4.8	2,791.8	-7.8	2,979.4	6.7

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

País.	sep-14	sep-15	sep-16	Var.% Sep16/ Sep15
<b>Guatemala</b>	7.69	7.68	7.52	-2.1%
<b>Honduras</b>	21.22	21.8	23.01	5.6%
<b>Costa Rica</b>	539.72	537.05	555.1	3.4%
<b>Nicaragua</b>	26.27	27.58	28.95	5.0%
<b>Unión Europea</b>	0.79	0.89	0.89	0.0%
<b>México</b>	13.5	17.03	19.52	14.6%
<b>Colombia</b>	2,025.90	3,110.80	2,893.47	-7.0%
<b>República Dominicana</b>	43.34	45.25	46.33	2.4%

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

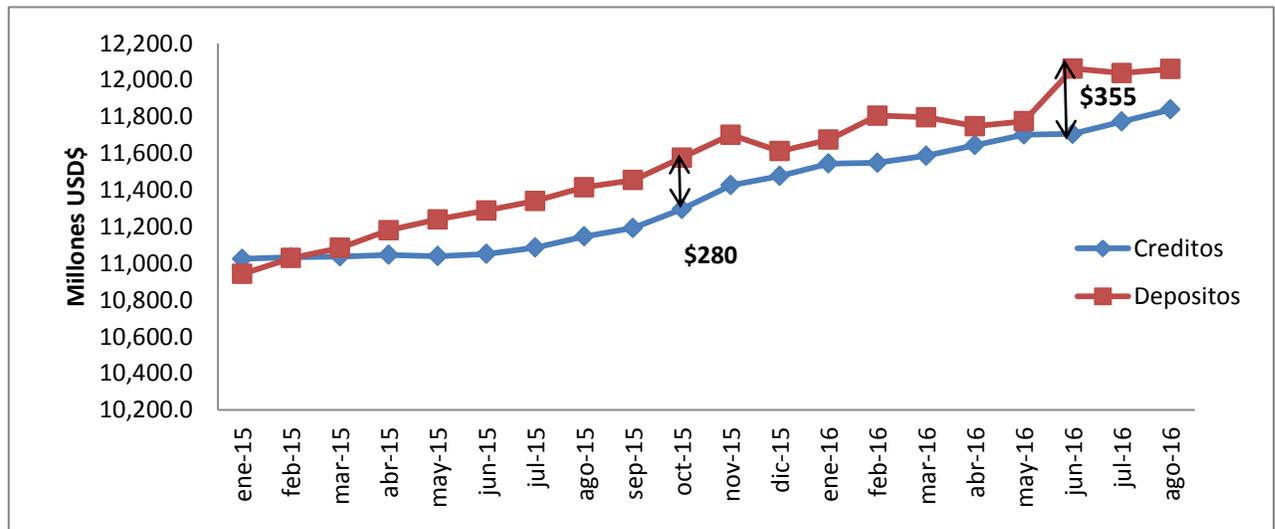
### 3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Agosto 2014	Agosto 2015	Agosto 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,831.3	11,146.8	11,839.8
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.5	2.9	6.2
Porcentaje de crédito destinado al consumo	47.1%	47.9%	47.8%
Porcentaje de crédito productivo	52.9%	52.1%	52.2%
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,893.2	11,414.8	12,059.7
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	-0.55	4.79	5.65
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	5.78	5.94	6.27
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.37	8.76	9.03
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.66	4.09	4.45
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	2.5	2.1	1.6
	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2016
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.35	2.21	1.57

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Millones US\$)

Enero 2015- Agosto 2016.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Agosto 2014		Agosto 2015		Agosto 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
<b>Ingresos tributarios netos</b>	2,641.4	-0.1	2,735.1	3.6	2,911.0	6.4
IVA (Neto)	1,159.1	-0.9	1,185.9	2.3	1,212.6	2.3
ISR (Neto)	1,146.9	2.6	1,153.4	0.6	1,241.6	7.7
Gasto Corriente	3,041.4	-2.4	3,154.5	3.7	3,155.7	0.0
Consumo	2,075.5	-0.1	2,163.8	4.3	2,175.3	0.5
Interés de la deuda	432.6	1.6	464.2	7.3	534.4	15.1
Transferencias Corrientes	533.3	-12.9	526.4	-1.3	446.1	-15.3
Ahorro Corriente	304.4	62.4	298.9	-1.8	590.9	97.7
Inversión Bruta (Mill.US\$)	408.7	-15.6	384.8	-5.9	459.5	19.4
Costo de pensiones y fideicomisos	294.3	6.3	304.9	3.6	325.0	6.6
Déficit/Superávit <sup>1</sup> (Mill. US\$)	-413.4	-27.9	-400.9	-3.0	-206.4	-48.5
	Agosto 2014		Agosto 2015		Agosto 2016 <sup>3</sup>	
IVA Declaraciones <sup>2</sup>	544.6	1.4	590.2	8.4	602.5	2.1
IVA Importación	737.9	0.4	711.4	-3.6	639.4	-10.1
ISR Declaraciones	396.5	0.3	373.8	-5.7	413.8	10.7
ISR Retenciones	509.1	6.5	540.2	6.1	569.4	5.4
ISR Pago a Cuenta	260.9	-2.1	262.7	0.7	273.7	4.2

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

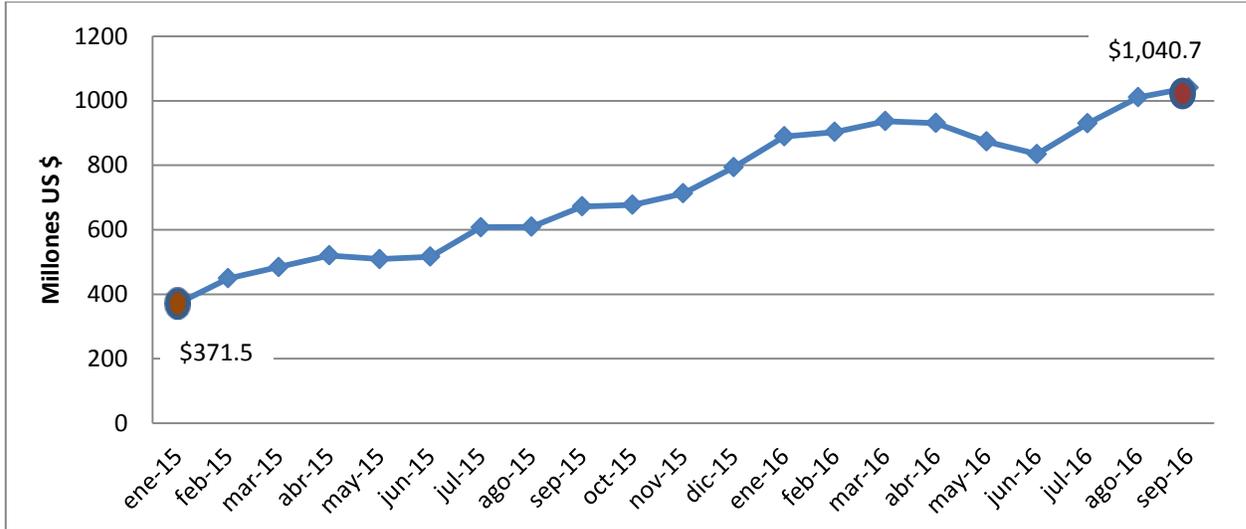
<sup>2</sup> El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

<sup>3</sup> Cifras preliminares

	Ago-14	Ago-15	Ago-16
<b>Deuda Pública Total (Mill.US)</b>	14,629.4	15,449.0	16,505.53
Sector Público No Financiero	11,465.3	11,976.2	12,531.63
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	2,914.2	3,316.2	3,770.7
Banco Central De Reserva	249.9	156.6	203.2

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	jun-14	jun-15	jun-16	Var.Abs. jun16/jun15	Var.%. jun16/jun15
<b>Sector Privado Total</b>	625,041	636,496	638,820	2,324	0.4%
<b>Comercio</b>	152,604	153,631	156,539	2,908	1.9%
<b>Industria</b>	167,868	174,271	174,284	13	0.0%
<b>Servicios personales</b>	69,845	69,084	69,524	440	0.6%
<b>Transporte</b>	40,009	39,369	40,000	631	1.6%
<b>Construcción</b>	23,217	24,321	22,280	-2,041	-8.4%
<b>Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles</b>	151,820	155,992	155,976	-16	0.0%
<b>Otros</b>	19,678	19,828	20,217	389	2.0%

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

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

N° Cotizantes	jun-14	jun-15	jun-16	Var.Abs. jun16/jun15	Var.%. jun16/jun15
<b>Sector Público Total</b>	159,690	158,606	162,921	4,315	2.7
<b>Gobierno Central</b>	94,773	94,703	94,980	277	0.3
<b>Instituciones de Seguridad social</b>	17,156	17,404	16,985	-419	-2.4
<b>Gobiernos Locales</b>	25,452	25,375	27,788	2,413	9.5
<b>Otros</b>	22,309	21,124	23,168	2,044	9.7

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