

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

País/Región	2015	2016 <sup>pr/</sup>	2017 <sup>pr/</sup>
Mundial	3.1	3.1	3.4
U.S.A	2.4	2.2	2.5
Euro	1.7	1.6	1.4
América Latina y El Caribe	0.0	-0.4	1.6
C.A*	3.6	3.8	3.8

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

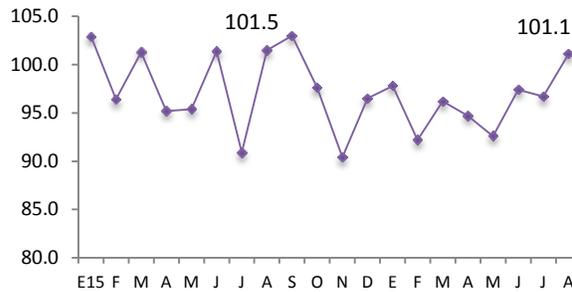
**PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior**

PIB USA TRIMESTRAL	2014	2015	2016
I	-0.9	0.6	0.8
II	4.6	3.9	1.1
III	4.3	2.0	
IV	2.1	1.4	

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

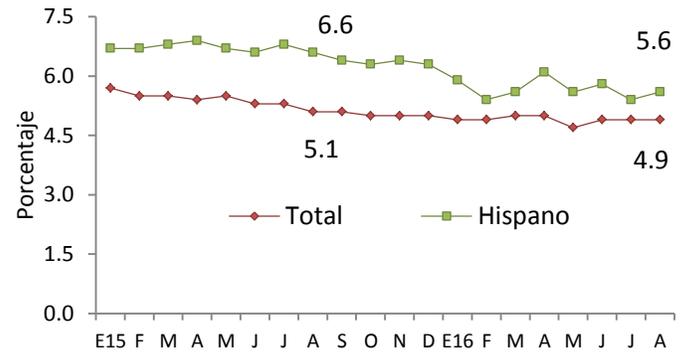
**USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor**

Enero 2015 – Agosto 2016



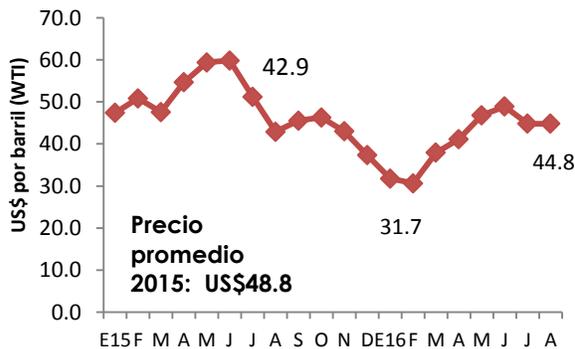
Fuente: TheConferenceBoard

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



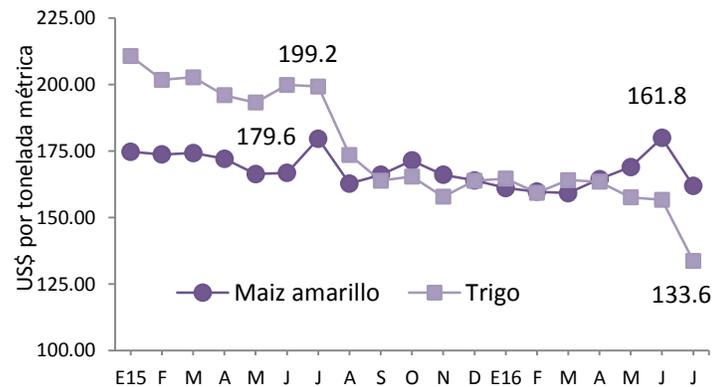
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

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



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

### COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- Las perspectivas de crecimiento económico 2016-2017 indicaban que la economía mundial estaba creciendo en general hasta antes del Brexit, que propició un importante riesgo a la baja del crecimiento mundial, especialmente en economías avanzadas de Europa, con impacto relativamente moderado en el resto de los países, incluidos Estados Unidos y China.
- Según el Departamento de Comercio, el crecimiento económico de Estados Unidos fue un poco más lento de lo previsto para el segundo trimestre; el PIB se expandió a una tasa de 1.1% y no de 1.2% como lo reportó el mes pasado, debido a que las empresas redujeron fuertemente sus existencias de bienes no vendidos, aunque se observa una mejora en el gasto de los consumidores.
- El IVAE muestra un crecimiento del 1.6% con respecto a junio 2015, observándose un bajo crecimiento por parte del sector Electricidad Gas y agua (0.6%) y comercio (0.4%). Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (5.3%) y Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas (2.9%) mostraron mayor dinamismo respecto a junio 2015.
- Hasta julio de 2016, las remesas han crecido 6.2%, totalizando USD\$2,594.5 millones siendo el mayor crecimiento en el período reportado desde 2012 cuando crecieron a un 7.9%.
- Las exportaciones totales registraron una caída a una tasa del 4.7% a julio 2016 debido a la fuerte reducción del azúcar (US\$72.0 millones de dólares menos) y café (USD\$45.0 millones de dólares menos). Las importaciones registran también una caída del 7.1% debido principalmente a las reducción de bienes intermedios (USD\$386.8 millones de dólares menos), aunque se sigue reportando crecimiento en las importaciones de bienes de capital (9.4%).
- Los ingresos tributarios crecieron un 6.4% totalizando USD\$2,612.3 millones de dólares a junio 2016, destacándose el incremento en 8.2% de recaudación en ISR, mientras que el IVA registró una baja expansión de 1.8%. El gasto corriente permaneció casi constante (-0.1%) y como factor positivo destacar la buena ejecución de la Inversión Pública con un crecimiento de 21.1% anual.
- El saldo de LETES superó los \$1,000 millones de dólares a finales del mes de agosto, debido a los problemas de caja que presenta el gobierno en sus flujos financieros.

1. SECTOR REAL

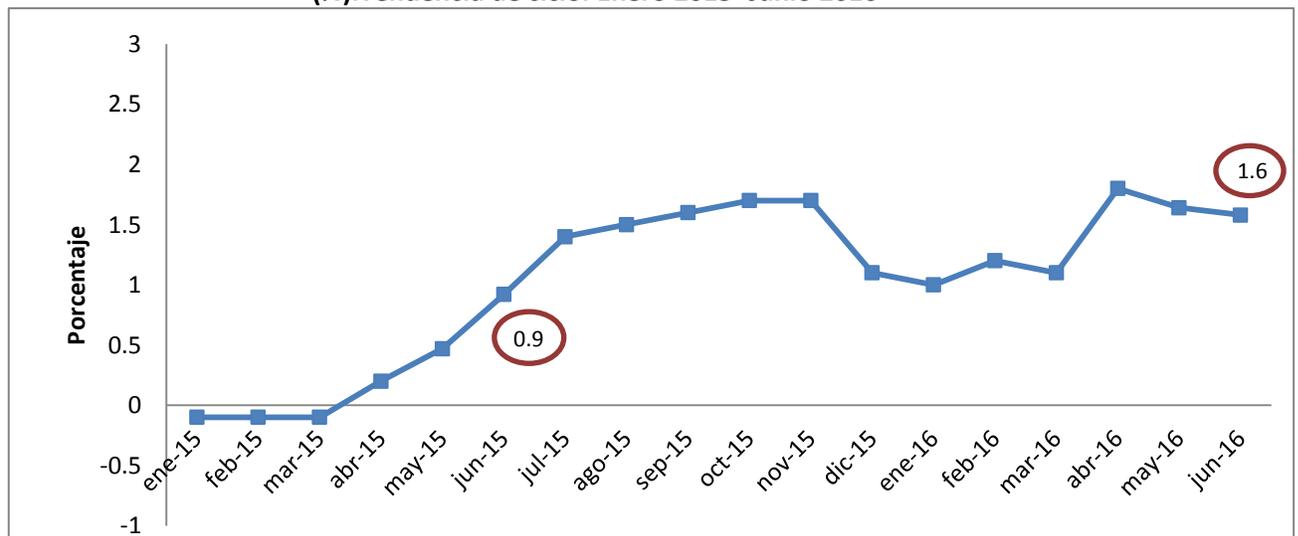
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2015				2016
	I	II	III	IV	I
<b>PIB trimestral (Var.% anual)</b>	2.2	2.3	2.7	2.6	2.5
Agricultura	1.1	1.3	0.5	0.2	1.8
Industria	3.1	3.1	3.7	3.9	2.8
Construcción	-1.9	-0.7	4.6	4.1	2.3
Comercio	2.4	2.6	3.0	3.3	3.3
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.	0.7	2.6	4.8	4.9	4.7
Servicios prestados a empresas	3.9	2.5	4.5	3.8	3.1

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2016
<b>Índice General</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>
Agricultura	-2.9	1.5	1.2
Industria Manufacturera	0.3	1.4	1.1
Electricidad , Gas y Agua	-1.1	-1.9	0.6
Construcción	-8.1	-0.9	-1.6
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-2.5	-3.7	0.4
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-0.2	4.9	5.3
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	5.7	2.3	2.9

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



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

	Ene- Jun-14		Ene-Jun-15		Ene- Jun-16	
	Volumen	Var. Acum.	Volumen	Var. Acum.	Volumen	Var. Acum.
	(miles)	(%)	(miles)	(%)	(miles)	(%)
Consumo de cemento <sup>1</sup>	12.5	-6.9	12.6	0.8	12.207	-3.2
Consumo de Energía <sup>2</sup>	3,138.90	1.5	3,225.80	2.8	3,288.20	1.9
Producción de Energía	3,112.20	0.9	2,858.60	-8.2	3,097.80	8.4

<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 (%)	Agosto 2014	Agosto 2015	Agosto 2016
Tasa de inflación anual	2.0	-2.0	0.9
Tasa de inflación mensual	0.2	-0.3	-0.2
Tasa de inflación acumulada	1.9	-0.6	-0.7
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	5.9	-1.4	-1.0
Prendas de Vestir y Calzado	-0.9	-1.9	-3.3
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	1.4	-7	15.0
Salud	-0.3	0.6	0.8
Transporte	0.5	-5.7	-3.8
Comunicaciones	-0.4	-1.4	-0.4
Bienes y Servicios Diversos	0.9	0.5	0.3
<b>Canasta Básica: Costo mensual por familia</b>	<b>Julio 2014</b>	<b>Julio 2015</b>	<b>Julio 2016</b>
Urbana	189.5	205.3	200.5
Variación Anual (%)	8.0	8.3	-2.4
Rural	133.5	151.0	140.8
Variación Anual (%)	7.0	13.1	-6.8

## 2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Julio 2014	Julio 2015	Julio 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	2,404.9	2,442.7	2,594.5
Variación Anual (%)	5.6	1.6	6.2

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Julio 2014		Julio 2015		Julio 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
<b>Exportaciones totales</b>	3,153.9	-4.8	3,366.4	6.74	3,209.8	-4.7
Café	93.2	-53.1	137.3	47.4	90.9	-33.8
Azúcar	123.8	-11.7	165.5	33.7	93.6	-43.5
No Tradicionales C.A.	1,158.7	-3.7	1,221.9	5.5	1,187.0	-2.9
Fuera de C.A.	1,153.2	5.0	1,174.2	1.8	1,136.3	-3.2
Maquila	624.9	-7.1	667.1	6.8	701.8	5.2
<b>Importaciones Totales</b>	6,296.3	-1.2	6,163.6	-2.1	5,725.7	-7.1
<b>Importaciones Sin Petróleo</b>	5,718.6	0.4	5,696.1	-0.4	5,412.4	-5.0
Bienes de Consumo	2,304.9	3.4	2,232.3	-3.2	2,143.6	-3.9
Bienes Intermedios	2,735.8	-4.2	2,656.9	-2.9	2,270.1	-14.6
Bienes de Capital	818.9	-1.5	881.4	7.6	964.6	9.4
<b>Nivel de RIN (Mill. De US\$)- AGOSTO.</b>	2,567.3	-10.1	2,827.3	10.1	3,050.9	7.9

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

País.	Ago-14	Ago-15	Ago-16	Var.% Ago16/ Ago15
<b>Guatemala</b>	7.77	7.68	7.55	-1.7
<b>Honduras</b>	21.1	21.9	22.9	4.2
<b>Costa Rica</b>	539.8	537.9	551.0	2.4
<b>Nicaragua</b>	26.2	27.46	28.9	5.1
<b>Unión Europea</b>	0.76	0.89	0.89	0.3
<b>México</b>	13.1	16.8	18.8	12.3
<b>Colombia</b>	1,926.9	3,075.7	2,942.6	-4.3
<b>República Dominicana</b>	43.58	45.05	46.17	2.5

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

	2015				2016
	I	II	III	IV	I
<b>IED Total</b>	17.9	113.2	153.5	144	142.01
<b>EE.UU.</b>	35.0	38.3	68.1	61.9	75.91
<b>Centro América</b>	-6.6	-14.1	2.8	5.1	-1.11
<b>Colombia</b>	-8.3	12.8	11.1	18	18.77
<b>Panamá</b>	-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\$).

	2015				2016
	I	II	III	IV	I
<b>IED Total</b>	17.9	113.2	153.5	144	142.01
<b>Industria Manufacturera</b>	38.3	44.0	72.39	108.12	95.49
<b>Suministro de electricidad</b>	-0.13	-20.19	16.87	-45.2	10.15
<b>Comercio</b>	9.28	12.53	10.6	12.44	19.2
<b>Actividades financieras y seguros</b>	-60.13	37.14	33.68	113.34	-31.47

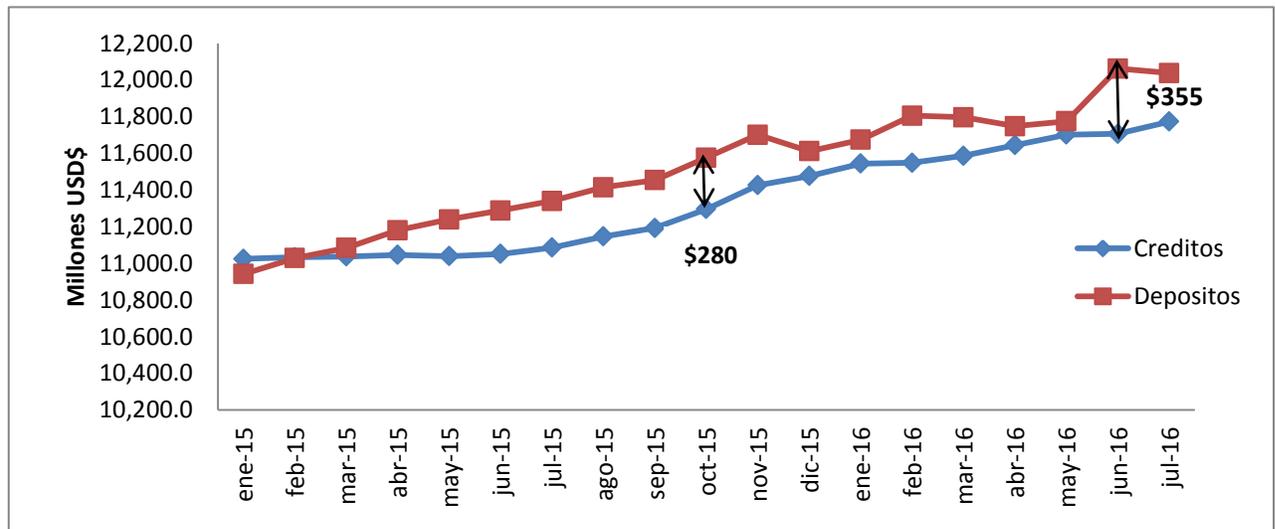
### 3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Julio 2014	Julio 2015	Julio 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	10,748.7	11,086.0	11,773.4
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.1%	3.1%	6.2%
Porcentaje de crédito destinado al consumo	46.9%	47.8%	47.6%
Porcentaje de crédito productivo	53.1%	52.2%	52.4%
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,910.0	11,340.7	12,038.5
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	0.4%	3.9%	6.2%
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	6.03	6.29	6.43
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	7.76	8.87	8.06
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.78	4.2	4.46
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Agosto 2014	Agosto 2015	Agosto 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- Julio 2016.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Julio 2014		Julio 2015		Julio 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
<b>Ingresos tributarios netos</b>	2,375.2	-0.1	2,454.2	3.3	2,612.3	6.4
IVA (Neto)	1,022.6	-0.8	1,049.4	2.6	1,068.5	1.8
ISR (Neto)	1,057.9	2.5	1,058.5	0.1	1,145.1	8.2
Gasto Corriente	2,701.3	-2.4	2,814.4	4.2	2,811.2	-0.1
Consumo	1,832.08	0.5	1,904.4	3.9	1,915.2	0.6
Interés de la deuda	402.12	1.3	436.6	8.6	504.8	15.6
Transferencias Corrientes	467.1	-15.0	473.4	1.4	391.2	-17.4
Ahorro Corriente	304.1	63.1	282.4	-7.1	542.6	92.2
Inversión Bruta (Mill.US\$)	364.5	-17.0	342.4	-6.1	414.5	21.1
Costo de pensiones y fideicomisos	257.2	6.5	266.3	3.5	283.6	6.5
Déficit/Superávit <sup>1</sup> (Mill. US\$)	-324.9	-34.0	-331.88	2.1	-160.76	-51.6
	Julio 2014		Julio 2015		Julio 2016 <sup>3</sup>	
IVA Declaraciones <sup>2</sup>	480.5	1.4	522.5	8.7	528.5	1.2
IVA Importación	652.8	1.3	627.5	-3.9	561.0	-10.6
ISR Declaraciones	389.6	0	365.4	-6.2	406.2	11.2
ISR Retenciones	453.8	6.8	478.9	5.5	509.7	6.4
ISR Pago a Cuenta	230.0	-2.1	233.0	1.3	243.8	4.6

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

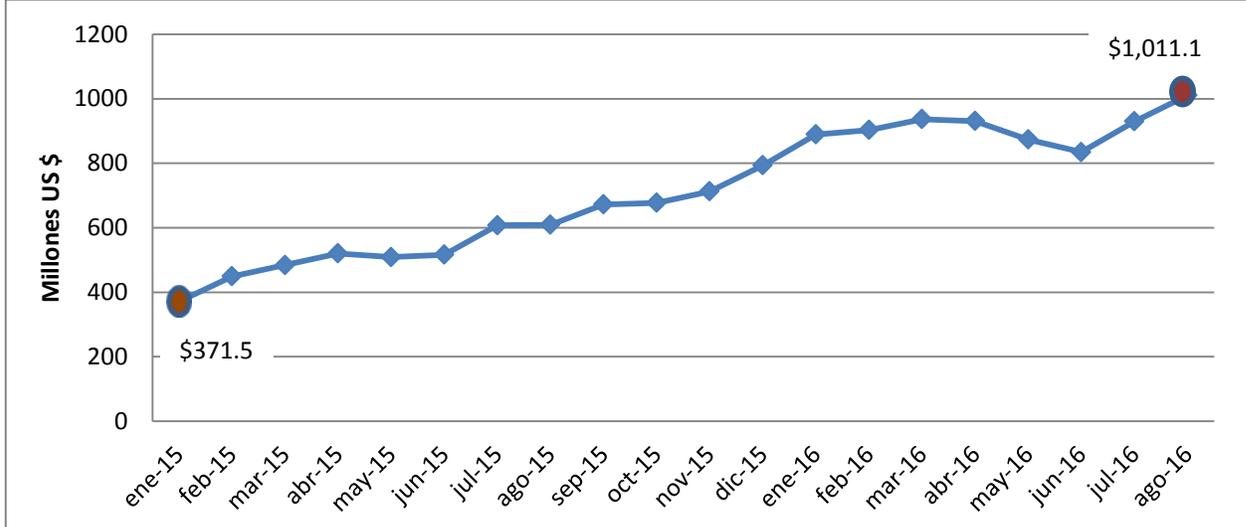
<sup>2</sup> El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

<sup>3</sup> Cifras preliminares

	jul-14	jul-15	jul-16
<b>Deuda Pública Total (Mill.US)</b>	14,591.56	15,390.53	16,456.36
Sector Público No Financiero	11,427.46	11,958.13	12,526.06
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	2,914.2	3,275.8	3,727.1
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	may-14	may-15	may-16	Var.Abs. May16/May15	Var.%. May16/May15
<b>Sector Privado Total</b>	626,772	635,742	640,730	4,988	0.8%
<b>Comercio</b>	152,634	153,722	157,426	3,704	2.4%
<b>Industria</b>	170,111	173,879	174,879	1,000	0.6%
<b>Servicios personales</b>	69,185	70,055	69,519	-536	-0.8%
<b>Transporte</b>	40,209	38,840	40,387	1,547	4.0%
<b>Construcción</b>	23,747	23,940	22,111	-1,829	-7.6%
<b>Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles</b>	151,627	156,213	156,493	280	0.2%
<b>Otros</b>	19,259	19,093	19,915	822	4.3%

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

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

N° Cotizantes	may-14	may-15	may-16	Var.Abs. May16/May15	Var.%. May16/May15
<b>Sector Público Total</b>	160,939	158,993	162,491	3,498	2.2%
<b>Gobierno Central</b>	96,077	94,546	94,642	96	0.1%
<b>Instituciones de Seguridad social</b>	17,020	17,833	16,930	-903	-5.1%
<b>Gobiernos Locales</b>	25,444	25,193	27,795	2,602	10.3%
<b>Otros</b>	22,398	21,421	23,124	1,703	8.0%

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