

**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.

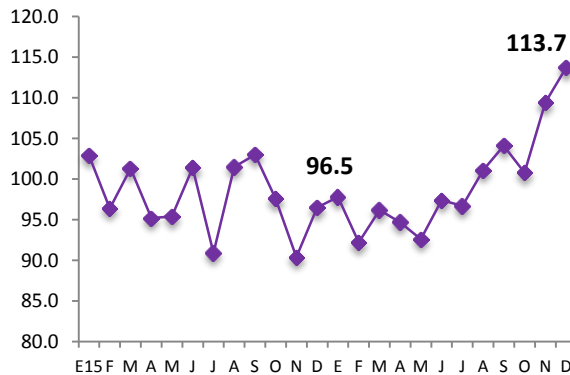
PIB Trimestral USA. Variación %, Respecto al trimestre anterior

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	3.5
IV	2.1	1.4	

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

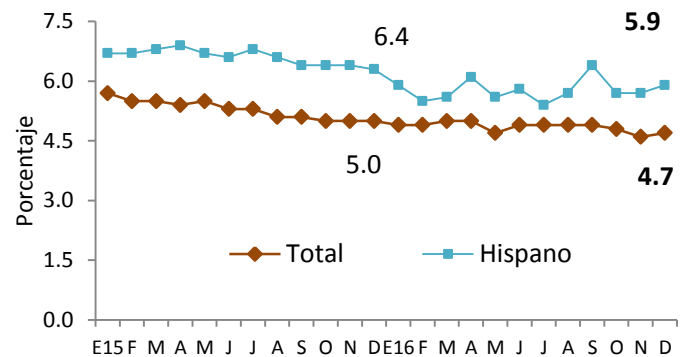
USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor

Enero 2015 –Diciembre 2016



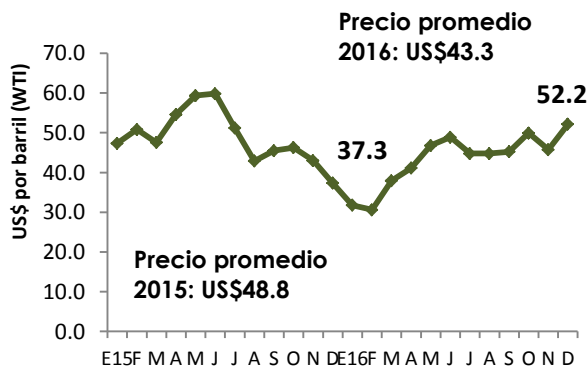
Fuente: TheConferenceBoard

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



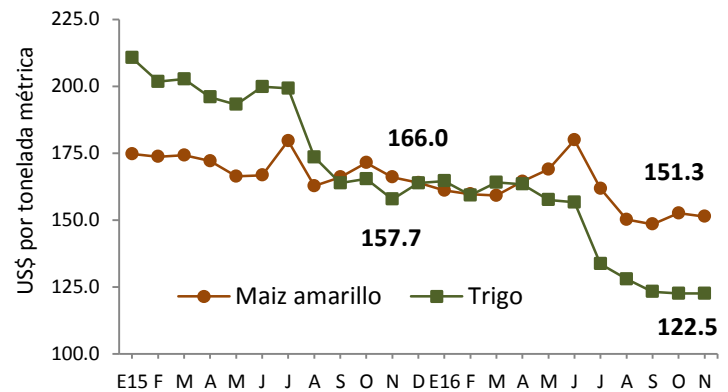
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

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



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que la economía creció en 3.5% en el tercer trimestre del 2016. El crecimiento se ha debido principalmente al incremento en las inversiones de las empresas y del gasto de los consumidores lo cual se refleja con el aumento en el índice de Confianza del Consumidor que cerró el 2016 con su máximo anual. El Departamento de Comercio aseguró además, que no se mantendrá el mismo ritmo de crecimiento para el último trimestre del 2016, para el cual se proyecta un crecimiento del 2.2%.
- Los precios del petróleo por barril del WTI (West Texas Intermediate) cerró el 2016 con \$52.2, el mayor a lo largo del año pasado. En el marco de un acuerdo de la OPEP para estabilizar el mercado del petróleo, se redujo la oferta de algunos países como Omán y Kuwait, por lo que se esperarían alzas en los próximos meses. En los primeros días del 2017 se registró una importante alza en el precios del barril que alcanzó los \$55.24.
- El BCR anunció que el PIB del tercer trimestre 2016 creció un 2.5% respecto al mismo periodo 2015, similar a la tasa observada en los dos trimestres anteriores. Los sectores que más crecieron durante el tercer trimestre son: agropecuario con una tasa de 4.9%, Comercio (2.8%), Servicios Prestados a Empresas (2.6%), Construcción (2.5%) e industria manufacturera (2.3%).
- Se registró un ingreso de US\$4,102.8 millones en concepto de remesas familiares a noviembre 2016, lo que representa \$255.6 millones más respecto al mismo periodo del 2015 y un crecimiento del 6.6%. Para el cierre del año, se espera que este monto supere los \$4,300 millones de dólares por las festividades de fin de año.
- Las exportaciones alcanzaron los US\$4,941.43 millones a noviembre de 2016; cayeron en 3.17% anual. Las exportaciones tradicionales y no tradicionales a C.A y fuera de C.A registraron una caída, solamente las exportaciones de Maquila reportan un crecimiento del 4.2%. Las importaciones totales registran una caída del 6.0% y sin petróleo del 5.1%.
- Según el BCR el flujo neto de IED al tercer trimestre del 2016 alcanzó un monto de US\$343.2 millones de dólares con un crecimiento acumulado del 20.6%, pero que siempre sigue siendo bajo en comparación con los niveles registrados en la región. La Industria Manufacturera y el sector Financiero figuran como los mayores receptores de flujos netos de IED al tercer trimestre de 2016.
- Los ingresos tributarios a noviembre crecieron al 6.1% anual. La recaudación del IVA neto creció a una tasa anual del 2.4%, mientras que la del ISR neto creció un 7.2%. Se destaca un crecimiento del 10% en el pago a intereses de la deuda, una caída del 12% en las transferencias corrientes y un incremento del 16.4 % en la inversión bruta.
- La economía generó 11,458 nuevos puestos de trabajo a septiembre 2016; de las cuales 9,060 corresponden al sector privado. Destaca el sector Comercio que reporta un incremento de 6,390 nuevas plazas, Construcción reporta un recorte de 2,968 plazas e Industria que muestra un nivel similar al año anterior.

1. SECTOR REAL

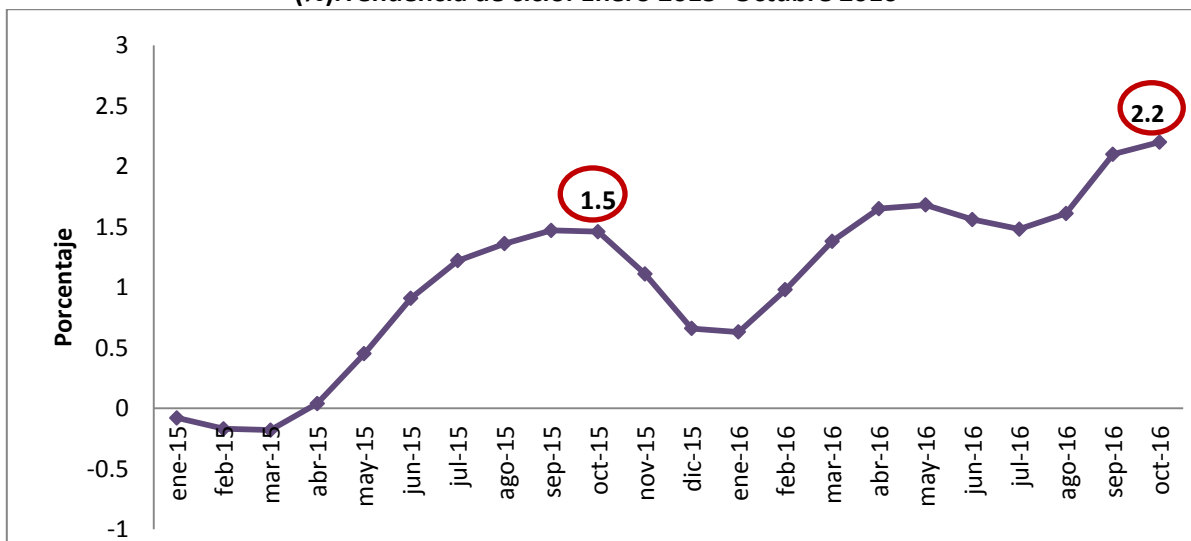
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	III
PIB trimestral (Var.% anual)	2.2	2.3	2.7	2.6	2.3	2.5	2.5
Agricultura	1.1	1.3	0.5	0.2	3.0	4.2	4.9
Industria	3.1	3.1	3.7	3.9	2.7	2.4	2.3
Construcción	-1.9	-0.8	4.6	4.1	1.8	2.2	2.5
Comercio	2.4	2.6	3.0	3.3	2.6	2.6	2.8
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.	0.7	2.6	4.8	4.9	2.1	1.6	1.9
Servicios prestados a empresas	3.9	2.5	4.5	3.8	2.8	2.9	2.6

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Octubre 2014	Octubre 2015	Octubre 2016
Índice General	-0.7	1.5	2.2
Agricultura	-1.1	0.4	4.9
Industria Manufacturera	0.5	1.8	0.8
Electricidad , Gas y Agua	3.4	-1.9	-11.0
Construcción	-8.9	-0.3	6.3
Comercio, Restaurante y Hoteles.	-4.4	-2.0	1.0
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	-0.3	6.9	7.8
Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas	8.5	0.6	-3.0

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



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

	Ene- Sep-14		Ene-Sep-15		Ene- Sep-16	
	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)	Volumen (miles)	Var. Acum. (%)
Consumo de cemento ¹	17.39	-7.0%	17.46	0.4%	17.27	-1.1%
Consumo de Energía ²	4,725.70	1.9%	4,893.09	3.5%	4,929.54	0.7%
Producción de Energía	4,590.21	1.3%	4,234.97	-7.7%	4,384.72	3.5%

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2016
Tasa de inflación anual	0.5	1.0	-0.9
Tasa de inflación mensual	-0.8	-0.1	-0.2
Tasa de inflación acumulada	0.5	1.0	-0.9
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	3.7	0.8	-2.4
Prendas de Vestir y Calzado	-0.3	-3.2	-2.6
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	-2.9	11.7	-1.2
Salud	0.6	0.5	0.8
Transporte	-3.61	-5.1	0.1
Comunicaciones	-1.1	-0.2	-0.3
Bienes y Servicios Diversos	0.9	-0.0	0.5
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Noviembre 2014	Noviembre 2015	Noviembre 2016
Urbana	191.8	202.2	196.9
Variación Anual (%)	10.3	5.4	-2.6
Rural	135.9	146.1	141.5
Variación Anual (%)	10.2	7.4	-3.1

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Noviembre 2014	Noviembre 2015	Noviembre 2016
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	3,731.22	3,847.2	4,102.8
Variación Anual (%)	5.0	3.1	6.6

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Noviembre 2014		Noviembre 2015		Noviembre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	4,869.5	-3.9	5,103.3	4.8	4,941.4	-3.2
Café	99.9	-56.6	144.9	45.1	106.8	-26.3
Azúcar	164.3	-13.4	178.8	8.8	124.3	-30.5
No Tradicionales C.A.	1,842.9	-1.6	1,915.4	3.9	1,861.5	-2.8
Fuera de C.A.	1,815.1	3.8	1,833.6	1.0	1,775.1	-3.2
Maquila	946.5	-7.5	1,030.0	8.82	1,073.4	4.2
Importaciones Totales	9,683.4	-2.9	9,602.6	-0.8	9,036.5	-5.9
Importaciones Sin Petróleo	8,886.9	-2.6	8,995.9	1.2	8,538.3	-5.1
Bienes de Consumo	3,611.9	0.4	3,552.2	-1.7	3,437.4	-3.2
Bienes Intermedios	4,134.1	-4.8	4,022.9	-2.7	3,592.7	-10.7
Bienes de Capital	1,300.5	-4.1	1,457.9	12.1	1,461.2	0.2
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- DICIEMBRE.	2,661.2	-2.2	2,670.2	0.3	2,922.99	9.5

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

País.	dic-14	dic-15	dic-16	Var.%Dic 16/ Dic 15
Guatemala	7.60	7.63	7.52	-1.4%
Honduras	21.02	22.36	23.48	5.0%
Costa Rica	539.42	537.30	553.26	3.0%
Nicaragua	26.59	27.92	29.08	4.1%
Unión Europea	0.82	0.92	0.95	4.2%
México	14.73	17.37	20.73	19.3%
Colombia	2,385.75	3,175.18	3,002.73	-5.4%
República Dominicana	44.28	45.53	46.36	1.8%

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

	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	III
E.S: IED Total	17.9	113.2	153.5	144.0	136.8	21.2	185.3
EE.UU.	35.0	38.3	68.1	61.9	73.5	38.6	-47.9
Centro América	-6.6	-14.1	2.8	5.1	-1.46	14.1	68.3
Colombia	-8.3	12.8	11.1	18.0	18.8	3.6	11.3
Panamá	-16.3	28.1	54.4	113.5	-31.7	38.3	165.4

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

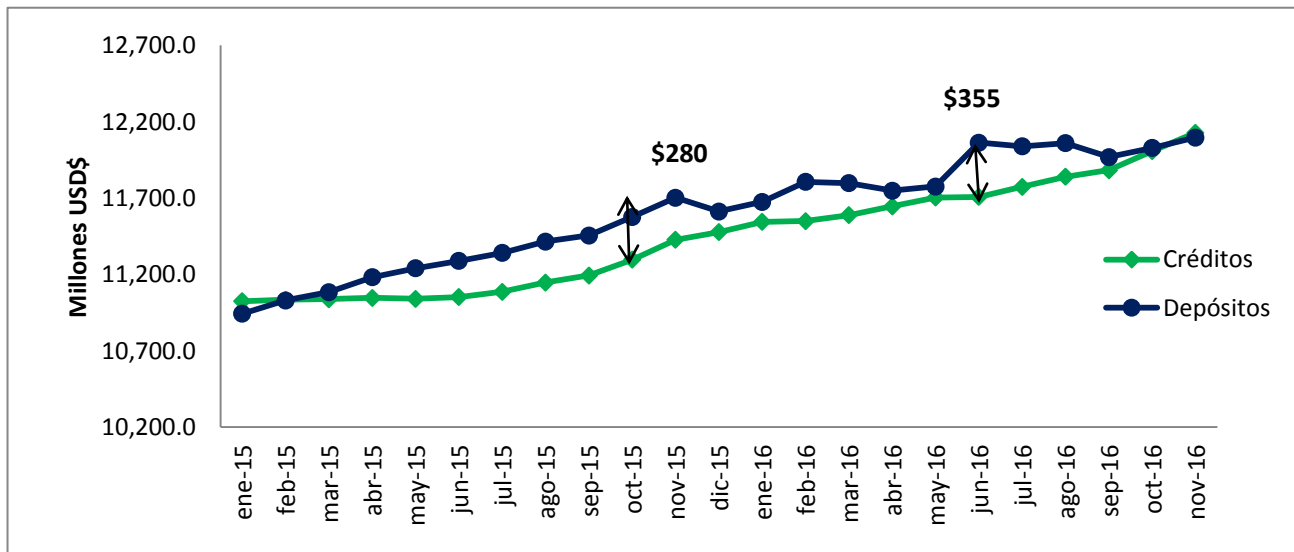
	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	III
E.S: IED Total	17.9	113.2	153.5	144.0	136.8	21.2	185.3
Industria Manufacturera	38.3	44.0	72.4	108.1	87.9	37.4	49.4
Suministro de electricidad	-0.1	-20.2	16.9	-45.2	9.3	-31.8	-5.3
Comercio	9.3	12.5	10.6	12.4	21.9	27.2	31.0
Actividades financieras y seguros	-60.1	37.1	33.7	113.3	-31.5	55.9	97.3

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Noviembre 2014	Noviembre 2015	Noviembre 2016
Crédito al sector privado Millones US\$	11,024.2	11,425.9	12,127.7
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	5.7	3.6	6.1
Porcentaje de crédito destinado al consumo	47.2	48.1	47.8
Porcentaje de crédito productivo	52.8	51.9	52.2
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	11,056.3	11,701.7	12,096.6
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	2.2	5.8	3.4
Tasa de interés activa a empresas (1 año)	5.8	6.2	6.5
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	9.69	9.18	8.37
Tasa de interés pasiva (180 días)	4.06	4.25	4.47
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2016
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.17	2.27	2.45

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



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL.

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

	Noviembre 2014		Noviembre 2015		Noviembre 2016	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
Ingresos tributarios netos	3,477.6	0.5	3,616.9	4.0	3,841.0	6.2
IVA (Neto)	1,573.30	-0.9	1,615.7	2.7	1,655.1	2.4
ISR (Neto)	1,426.4	3.2	1,446.9	1.4	1,551.8	7.3
Gasto Corriente	4,165.6	1.5	4,247.5	1.9	4,211.1	-0.9
Consumo	2,875.4	4.0	2,947.4	2.5	2,939.4	-0.3
Interés de la deuda	556.1	3.5	584.7	5.1	642.5	9.9
Transferencias Corrientes	734.1	-8.5	715.5	-2.5	629.2	-12.1
Ahorro Corriente	275.2	5.5	363.1	31.9	754.4	107.8
Inversión Bruta (Mill.US\$)	564.9	-12.8	559.1	-1.0	650.9	16.4
Costo de pensiones y fideicomisos	410.03	6.3	425.4	3.8	458.0	7.7
Déficit/Superávit 1 (Mill. US\$)	-719.8	-6.4	-633.3	-12.0	-371.1	-41.4
	Noviembre 2014		Noviembre 2015		Noviembre 2016 ³	
IVA Declaraciones²	734.2	1.1	790.4	7.7	804.2	1.7
IVA Importación	1,014.2	-0.2	987.4	-2.6	889.8	-9.9
ISR Declaraciones	410.6	0.8	393.9	-4.1	430.3	9.2
ISR Retenciones	684.0	7.8	723.3	5.7	770.2	6.5
ISR Pago a Cuenta	359.3	-2.2	359.5	0.1	379.7	5.6

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

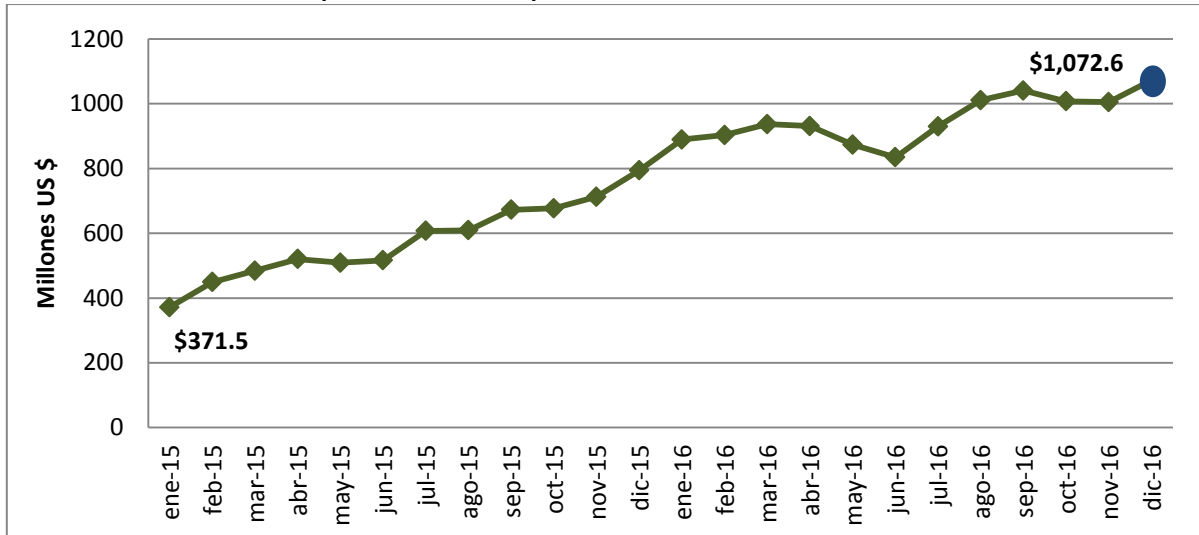
² El desagregado del IVA e ISR se obtuvo de Ministerio de Hacienda.

³ Cifras preliminares

	Nov-14	Nov-15	Nov-16
Deuda Pública Total (Mill.US)	14,912.9	15,740.7	16,681.9
Sector Público No Financiero	11,643.4	12,148.5	12,509.6
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A)	3,040.0	3,436.0	3,959.6
Banco Central De Reserva	229.5	156.2	212.8

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	sep-14	sep-15	sep-16	Var.Abs. Sep16/Sep15	Var.%. Sep16/Sep15
Sector Privado Total	630,941	638,024	647,084	9,060	1.4%
Comercio	153,848	153,260	159,650	6,390	4.2%
Industria	169,566	173,635	173,703	68	0.0%
Servicios personales	70,222	69,916	70,406	490	0.7%
Transporte	39,566	40,144	40,528	384	1.0%
Construcción	23,749	25,372	22,404	-2,968	-11.7%
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	154,496	156,028	160,423	4,395	2.8%
Otros	19,494	19,669	19,970	301	1.5%

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

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

N° Cotizantes	sep-14	sep-15	sep-16	Var.Abs. Sep16/Sep15	Var.%. Sep16/Sep15
Sector Público Total	157,518	159,713	162,111	2,398	1.5%
Gobierno Central	94,774	93,699	94,251	552	0.6%
Instituciones de Seguridad social	15,729	17,436	17,000	-436	-2.5%
Gobiernos Locales	25,325	27,345	27,745	400	1.5%
Otros	21,690	21,233	23,115	1,882	8.9%

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