

**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                 | 2.3                 |
| Euro                             | 2.0  | 1.7                 | 1.6                 |
| América<br>Latina y El<br>Caribe | 0.1  | -0.7                | 1.2                 |
| C.A*                             | 3.8  | 3.7                 | 3.7                 |

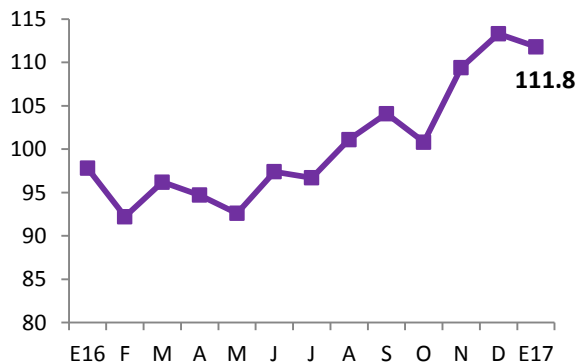
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Enero 2017.

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

| PIB USA<br>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  | 1.9  |

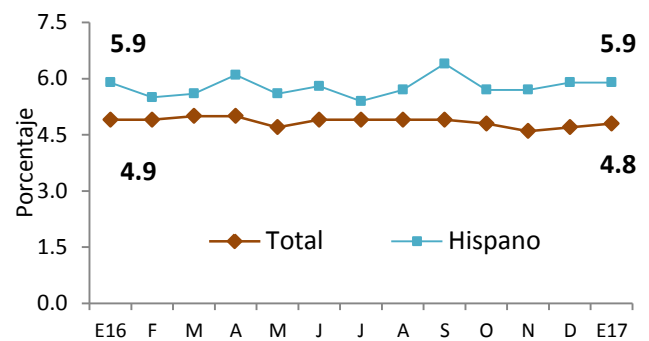
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Enero 2017

**USA. Índice Mensual de Confianza del  
Consumidor  
Enero 2016 –Enero 2017**



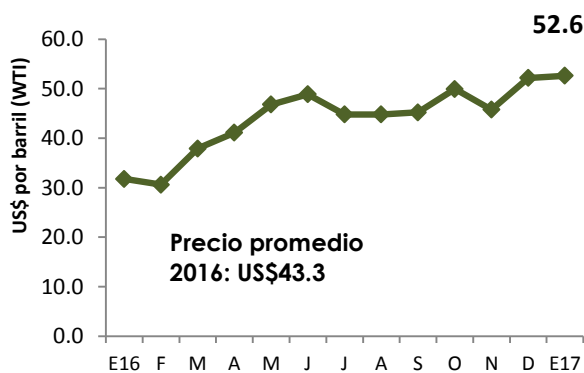
Fuente: The Conference Board

**USA. Tasa de desempleo total e hispano  
Enero 2016- Enero 2017**



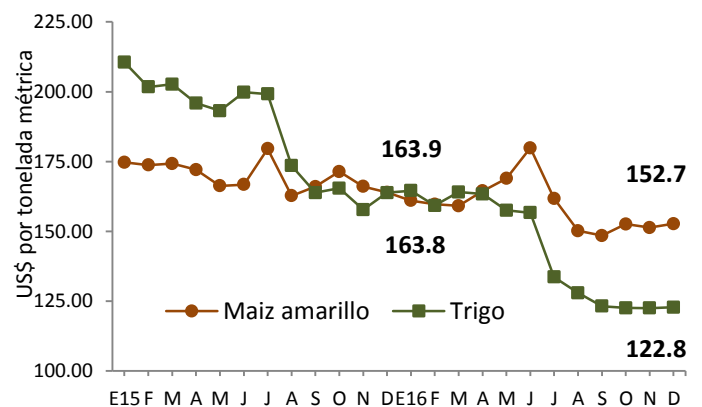
Fuente: Bureau of Labor Statistics

**Precio Promedio Mensual del Barril de  
Petróleo (WTI) Enero 2016 – Enero 2017**



Fuente: CME Group.

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



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

**COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA**

- La actualización a enero de 2017 del Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, elaborado por el FMI, estimó un crecimiento mundial del 3.1% para 2016 y una proyección del de 3.4% para este año. Según el informe, Estados Unidos creció 1.6% durante 2016, por el bajo desempeño del primer y cuarto trimestre (1.9%), y proyecta un crecimiento del 2.3% para este año basado en los nuevos planes fiscales del presidente recién electo. El pronóstico para América Latina es de bajo crecimiento, debido a las dificultades económicas que enfrentan países como Argentina y Brasil y a la incertidumbre de la política comercial de México.
- A noviembre 2016, el IVAE reporta un crecimiento del 2.2%. Sectores como Transporte, Almacenaje y Comunicaciones registraron buen dinamismo, con un crecimiento del 7.8%, y Construcción, del 4.4%. Industria y Comercio crecieron al 0.9% y 0.7% respectivamente.
- El BCR anunció que los ingresos por remesas en 2016 ascendieron a \$4,576 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 7.1% con respecto al monto anual de 2015 y poco más del 17% del PIB.
- Las exportaciones sumaron \$5,335.4 millones de dólares para el cierre del 2016: un total de \$149.5 millones de dólares menos en ventas al exterior con respecto al 2015. Parte importante de esta reducción se debe a la caída en las exportaciones de productos como el café y el azúcar (-\$93 millones aprox.). Las importaciones totalizaron un monto anual de \$9,854.6 millones de dólares, es decir, \$560.8 millones de dólares menos que en 2015, principalmente debido a la reducción de bienes intermedios (\$425.1 millones de dólares menos).
- Los préstamos y depósitos del sistema financiero cerraron 2016 con un desempeño positivo. Los créditos al sector privado reportaron un crecimiento del 5.5%, mientras que los depósitos crecieron al 3.1%. Sin embargo, los datos reflejaron que, en ese mes, los créditos superaron a los depósitos en \$ 144.0 millones de dólares, luego de que en todo el 2016 se mantuviera una situación de liquidez en la economía.
- En cuanto al Sector Fiscal, los ingresos tributarios netos totalizaron \$4,166.4 millones de dólares para el cierre del 2016, es decir, un crecimiento del 6.3% anual. La recaudación del IVA neto creció en casi \$50 millones de dólares; mientras que la del ISR neto en \$114 millones de dólares respecto al año anterior. Se destaca un crecimiento del 9.8% en el pago a intereses de la deuda, una caída del 11% en las transferencias corrientes y un incremento del 16.4 % en la inversión bruta. Por otro lado, al término de 2016, la deuda pública total incluyendo las obligaciones previsionales, habría alcanzado aproximadamente el 63.7% del Producto Interno Bruto, el ratio más elevado de Centroamérica.

1. SECTOR REAL

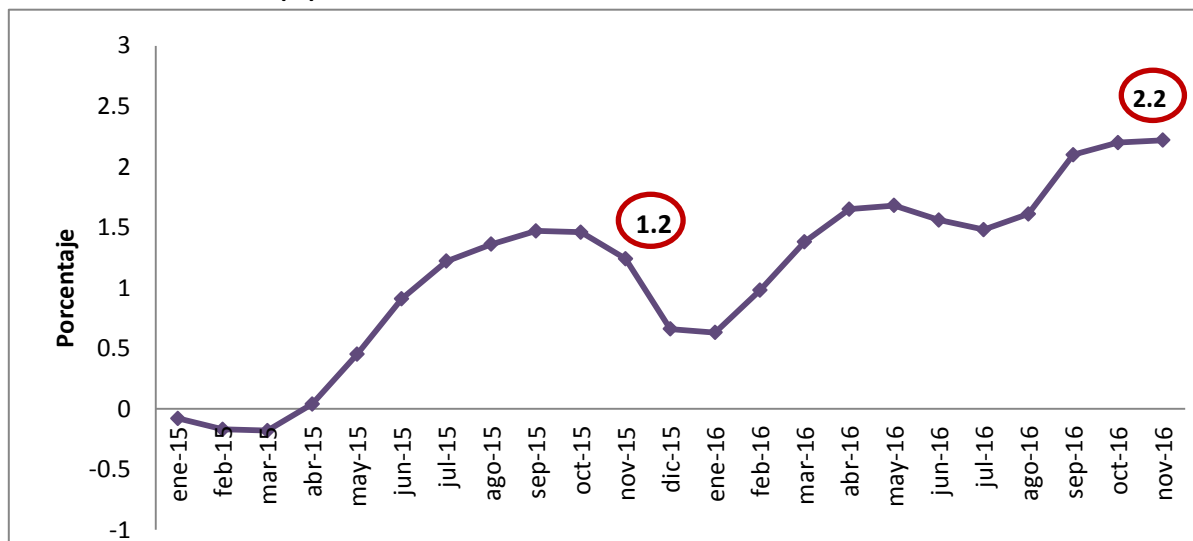
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBt) por Actividad Económica

|  | 2015       |            |            |            | 2016       |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | I          | II         | III        | IV         | I          | II         | III        |
| <b>PIB trimestral (Var.% anual)</b>      | <b>2.2</b> | <b>2.3</b> | <b>2.7</b> | <b>2.6</b> | <b>2.3</b> | <b>2.5</b> | <b>2.5</b> |
| 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 |                |                |
|---|-----------------|----------------|----------------|
|   | Noviembre 2014  | Noviembre 2015 | Noviembre 2016 |
| <b>Índice General</b>                             | -0.4            | 1.2            | 2.2            |
| Agricultura                                       | -0.8            | 0.6            | 5.2            |
| Industria Manufacturera                           | 0.7             | 1.7            | 0.9            |
| Electricidad , Gas y Agua                         | 1.1             | 2.4            | -15.8          |
| Construcción                                      | -7.1            | -1.5           | 4.4            |
| Comercio, Restaurante y Hoteles.                  | -4.7            | -1.6           | 0.7            |
| Transporte, Almacenaje y Comunicaciones           | 1.0             | 5.8            | 7.8            |
| Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas | 8.2             | -1.0           | 0.4            |

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



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

|                                 | Ene- Nov-14        |                   | Ene-Nov-15         |                   | Ene- Nov-16        |                   |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                 | Volumen<br>(miles) | Var. Acum.<br>(%) | Volumen<br>(miles) | Var. Acum.<br>(%) | Volumen<br>(miles) | Var. Acum.<br>(%) |
| Consumo de cemento <sup>1</sup> | 20.5               | -8.5              | 20.5               | 0                 | 20.6               | 0.5               |
| Consumo de Energía <sup>2</sup> | 5,758.2            | 1.4               | 5,979.4            | 3.8               | 6,026.9            | 0.8               |
| Producción de Energía           | 5,480.4            | 0.3               | 5,183.7            | -5.4              | 5,174.5            | -0.2              |

<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 (%)                                     | Enero 2015                | Enero 2016                | Enero 2017                |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Tasa de inflación anual</b>                            | <b>-0.7</b>               | <b>1.8</b>                | <b>-0.3</b>               |
| <b>Tasa de inflación mensual</b>                          | -0.7                      | 0.1                       | 0.7                       |
| <b>Tasa de inflación acumulada</b>                        | -0.7                      | 0.1                       | 0.7                       |
| Alimentos y Bebidas no Alcohólicas                        | 3.2                       | 2.1                       | -3.4                      |
| Prendas de Vestir y Calzado                               | -0.7                      | -3.0                      | -2.7                      |
| Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles | -6.5                      | 12.3                      | 3.7                       |
| Salud   | 0.4                       | 0.6                       | 0.9                       |
| Transporte  | -7.7                      | -2.4                      | 2.4                       |
| Comunicaciones  | -1.0                      | -0.2                      | -0.3                      |
| Bienes y Servicios Diversos                               | 1.1                       | 0.5                       | -0.1                      |
| <b>Canasta Básica:<br/>Costo mensual por familia</b>      | <b>Diciembre<br/>2014</b> | <b>Diciembre<br/>2015</b> | <b>Diciembre<br/>2016</b> |
| Urbana  | 190.4                     | 203.9                     | 194.6                     |
| Variación Anual (%)                                       | 9.3                       | 7.1                       | -4.6                      |
| Rural   | 133.5                     | 145.9                     | 138.9                     |
| Variación Anual (%)                                       | 8.2                       | 9.3                       | -4.8                      |

## 2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

|                                       | Diciembre 2014 | Diciembre 2015 | Diciembre 2016 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Flujo Acumulado (Mill.de US\$)</b> | 4,133.0        | 4,270.0        | 4,576.0        |
| <b>Variación Anual (%)</b>            | 5.0            | 3.3            | 7.2            |

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

| Exportaciones,<br>importaciones y Reservas<br>Internacionales Netas (RIN) | Diciembre 2014  |                   | Diciembre 2015  |                   | Diciembre 2016  |                   |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Valor<br>(US\$) | Var. Anual<br>(%) | Valor<br>(US\$) | Var. Anual<br>(%) | Valor<br>(US\$) | Var. Anual<br>(%) |
| <b>Exportaciones totales</b>  | 5,272.7         | -3.9              | 5,484.9         | 4.0               | 5,335.4         | -2.7              |
| Café  | 110.5           | -52.8             | 149.1           | 34.9              | 109.4           | -26.6             |
| Azúcar  | 177.2           | -6.8              | 178.9           | 0.9               | 125.5           | -29.9             |
| No Tradicionales C.A.   | 1,996.9         | -1.1              | 2,073.1         | 3.8               | 2,016.1         | -2.8              |
| Fuera de C.A.   | 1,963.3         | 3.9               | 1,971.1         | 0.4               | 1,929.0         | -2.1              |
| Maquila   | 1,023.9         | -11.6             | 1,112.3         | 8.6               | 1,155.1         | 3.8               |
| <b>Importaciones Totales</b>  | 10,512.9        | -2.4              | 10,415.4        | -0.9              | 9,854.6         | -5.4              |
| <b>Importaciones Sin Petróleo</b>   | 9,655.3         | -2.1              | 9,767.9         | 1.2               | 9,312.0         | -4.7              |
| Bienes de Consumo   | 3,948.4         | 0.7               | 3,889.4         | -1.5              | 3,793.8         | -2.5              |
| Bienes Intermedios  | 4,461.5         | -3.4              | 4,315.3         | -3.3              | 3,890.2         | -9.8              |
| Bienes de Capital   | 1,424.8         | -3.6              | 1,601.1         | 12.4              | 1,587.5         | -0.8              |
| <b>Nivel de RIN (Mill. De US\$)-<br/>ENERO.</b>                           | 2,672.6         | -2.9              | 2,788.3         | 4.3               | 2,903.9         | 4.1               |

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

| País.                       | ene-15  | ene-16  | ene-17   | Var.% Ene 17/<br>Ene 16 |
|-----------------------------|---------|---------|----------|-------------------------|
| <b>Guatemala</b>            | 7.65    | 7.68    | 7.47     | -2.7                    |
| <b>Honduras</b>             | 21.67   | 22.5    | 23.62    | 4.8                     |
| <b>Costa Rica</b>           | 538.15  | 539.0   | 557.45   | 3.4                     |
| <b>Nicaragua</b>            | 26.70   | 27.34   | 29.44    | 7.7                     |
| <b>Unión Europea</b>        | 0.88    | 0.91    | 0.93     | 2.3                     |
| <b>México</b>               | 14.8    | 18.31   | 20.79    | 13.5                    |
| <b>Colombia</b>             | 2,411.8 | 3,281.8 | 2,932.50 | -10.6                   |
| <b>República Dominicana</b> | 44.7    | 45.5    | 46.4     | 1.9                     |

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

|                       | 2015  |       |       |       | 2016  |      |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
|                       | I     | II    | III   | IV    | I     | II   | III   |
| <b>E.S: IED Total</b> | 17.9  | 113.2 | 153.5 | 144.0 | 136.8 | 21.2 | 185.3 |
| <b>EE.UU.</b>         | 35.0  | 38.3  | 68.1  | 61.9  | 73.5  | 38.6 | -47.9 |
| <b>Centro América</b> | -6.6  | -14.1 | 2.8   | 5.1   | -1.46 | 14.1 | 68.3  |
| <b>Colombia</b>       | -8.3  | 12.8  | 11.1  | 18.0  | 18.8  | 3.6  | 11.3  |
| <b>Panamá</b>         | -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 US\$).

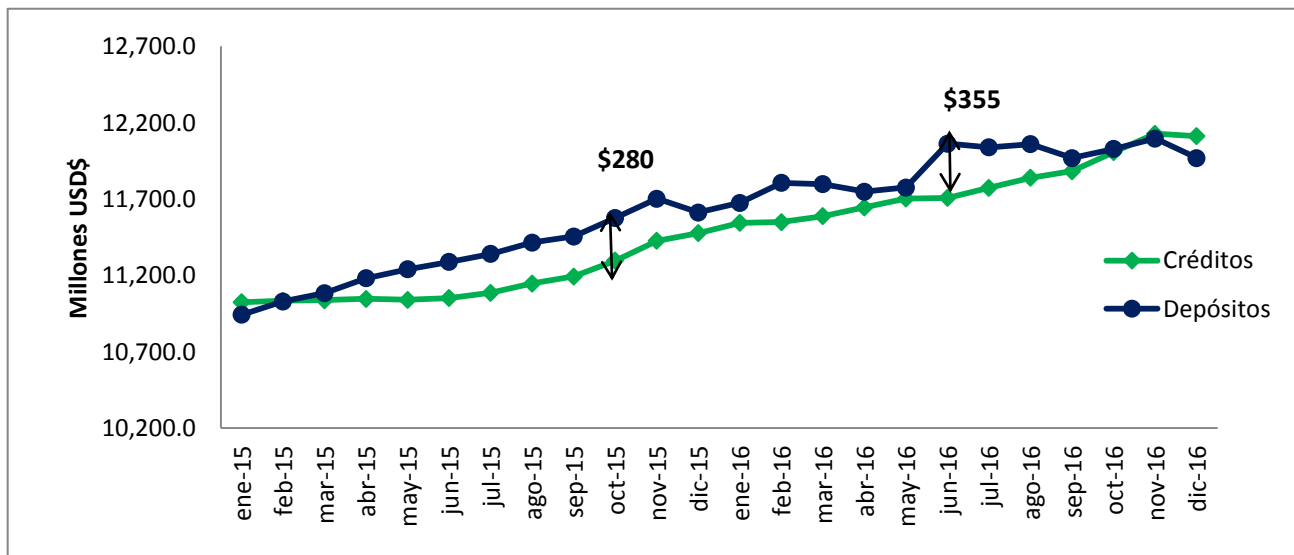
|  | 2015  |       |       |       | 2016  |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | I     | II    | III   | IV    | I     | II    | III   |
| <b>E.S: IED Total</b>                        | 17.9  | 113.2 | 153.5 | 144.0 | 136.8 | 21.2  | 185.3 |
| <b>Industria<br/>Manufacturera</b>           | 38.3  | 44.0  | 72.4  | 108.1 | 87.9  | 37.4  | 49.4  |
| <b>Suministro de<br/>electricidad</b>        | -0.1  | -20.2 | 16.9  | -45.2 | 9.3   | -31.8 | -5.3  |
| <b>Comercio</b>                              | 9.3   | 12.5  | 10.6  | 12.4  | 21.9  | 27.2  | 31.0  |
| <b>Actividades<br/>financieras y seguros</b> | -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\$)

|   | Diciembre 2014    | Diciembre 2015    | Diciembre 2016    |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Crédito al sector privado<br/>Millones US\$</b>        | 10,978.4          | 11,476.5          | 12,112.3          |
| <b>Crédito al sector privado.<br/>Variación anual (%)</b> | 5.0               | 4.5               | 5.5               |
| Porcentaje de crédito<br>destinado al consumo             | 46.9              | 47.5              | 47.7              |
| Porcentaje de crédito<br>productivo                       | 53.1              | 52.5              | 52.3              |
| <b>Depósitos, Liquidez (M3)<br/>Millones US\$</b>         | 10,894.4          | 11,611.9          | 11,968.7          |
| <b>Depósitos, Liquidez (M3)<br/>Variación anual (%)</b>   | 0.2               | 6.6               | 3.1               |
| Tasa de interés activa a<br>empresas (1 año)              | 6.03              | 6.13              | 6.34              |
| Tasa de interés activa a<br>empresas (más de 1 año)       | 8.12              | 8.34              | 8.09              |
| Tasa de interés pasiva<br>(180 días)                      | 4.09              | 4.33              | 4.56              |
| Tasa Prime U.S.A.<br>(3 meses)                            | 3.2               | 3.2               | 3.2               |
|   | <b>Enero 2015</b> | <b>Enero 2016</b> | <b>Enero 2017</b> |
| <b>Tasa LETES U.S.A (10 años)</b>                         | 1.68              | 1.94              | 2.45              |

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Mill. de US\$)  
Enero 2015- Diciembre 2016.



Fuente: BCR

**4. SECTOR FISCAL.**

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

|   | Diciembre 2014 |                   | Diciembre 2015 |                   | Diciembre 2016              |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
|   | Valor (US\$)   | Var. Anual (%)pr/ | Valor (US\$)   | Var. Anual (%)pr/ | Valor (US)                  | Var. Anual (%)pr/ |
| <b>Ingresos tributarios netos</b>       | 3,771.5        | 0.7               | 3,917.5        | 3.9               | 4,166.4                     | 6.3               |
| IVA (Neto)                              | 1,720.3        | -0.6              | 1,763.6        | 2.5               | 1,813.0                     | 2.8               |
| ISR (Neto)                              | 1,521.6        | 2.8               | 1,545.0        | 1.5               | 1,659.0                     | 7.4               |
| Gasto Corriente                         | 4,714.8        | 1.6               | 4,813.6        | 2.1               | 4,845.6                     | 0.7               |
| Consumo                                 | 3,291.2        | 3.6               | 3,385.7        | 2.9               | 3,444.6                     | 1.7               |
| Interés de la deuda                     | 610.4          | 2.8               | 639.8          | 4.8               | 702.5                       | 9.8               |
| Transferencias Corrientes               | 813.2          | -6.6              | 788.0          | -3.1              | 698.5                       | -11.0             |
| Ahorro Corriente                        | 202.3          | 11.5              | 291.7          | 44.2              | 633.2                       | 117.0             |
| Inversión Bruta (Mill.US\$)             | 624.6          | -14.0             | 650.8          | 4.2               | 757.7                       | 16.4              |
| Costo de pensiones y fideicomisos       | 466.9          | 5.6               | 485.2          | 3.9               | 519.9                       | 7.2               |
| <b>Déficit/Superávit 1 (Mill. US\$)</b> | -906.9         | -7.4              | -851.0         | -6.2              | -657.3                      | -23.0             |
|   | Diciembre 2014 |                   | Diciembre 2015 |                   | Diciembre 2016 <sup>3</sup> |                   |
| <b>IVA Declaraciones<sup>2</sup></b>    | 805.8          | 1.6               | 861.2          | 6.9               | 877.7                       | 1.9               |
| <b>IVA Importación</b>                  | 1,104.2        | -0.4              | 1,073.1        | -2.8              | 975.6                       | -9.1              |
| <b>ISR Declaraciones</b>                | 412.5          | 0.0               | 395.0          | -4.2              | 431.9                       | 9.3               |
| <b>ISR Retenciones</b>                  | 740.9          | 7.5               | 783.4          | 5.7               | 837.8                       | 6.9               |
| <b>ISR Pago a Cuenta</b>                | 396.0          | -2.1              | 396.5          | 0.1               | 419.8                       | 5.9               |

<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.

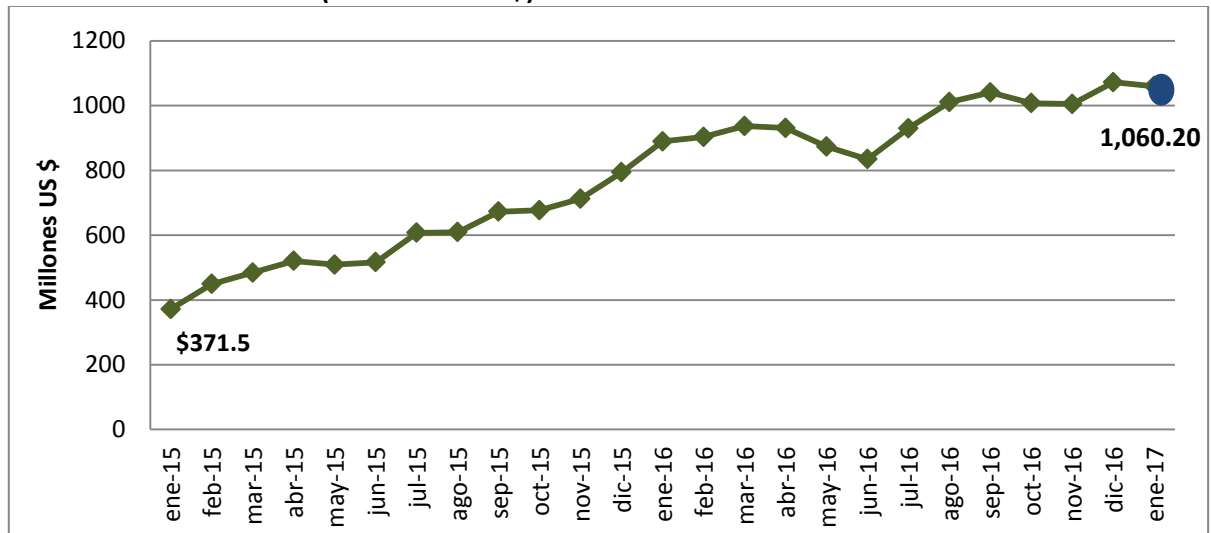
<sup>3</sup> Cifras preliminares

|   | Dic-14          | Dic-15           | Dic-16           |
|---|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Deuda Pública Total (Mill.US)</b>                    | <b>14,987.0</b> | <b>15,868.66</b> | <b>16,848.32</b> |
| Sector Público No Financiero                            | 11,712.5        | 12,233.76        | 12,619.62        |
| Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A) | 3,040.0         | 3,478.7          | 4,015.9          |
| Banco Central De Reserva                                | 234.5           | 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.<br>Sep16/Sep15 | Var.%.<br>Sep16/Sep15 |
|---|---------|---------|---------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Sector Privado Total</b>                             | 630,941 | 638,024 | 647,084 | <b>9,060</b>            | 1.4%                  |
| <b>Comercio</b>   | 153,848 | 153,260 | 159,650 | <b>6,390</b>            | 4.2%                  |
| <b>Industria</b>  | 169,566 | 173,635 | 173,703 | <b>68</b>               | 0.0%                  |
| <b>Servicios personales</b>                             | 70,222  | 69,916  | 70,406  | <b>490</b>              | 0.7%                  |
| <b>Transporte</b>                                       | 39,566  | 40,144  | 40,528  | <b>384</b>              | 1.0%                  |
| <b>Construcción</b>                                     | 23,749  | 25,372  | 22,404  | <b>-2,968</b>           | -11.7%                |
| <b>Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles</b> | 154,496 | 156,028 | 160,423 | <b>4,395</b>            | 2.8%                  |
| <b>Otros</b>  | 19,494  | 19,669  | 19,970  | <b>301</b>              | 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.<br>Sep16/Sep15 | Var.%.<br>Sep16/Sep15 |
|--|---------|---------|---------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Sector Público Total</b>              | 157,518 | 159,713 | 162,111 | <b>2,398</b>            | 1.5%                  |
| <b>Gobierno Central</b>                  | 94,774  | 93,699  | 94,251  | <b>552</b>              | 0.6%                  |
| <b>Instituciones de Seguridad social</b> | 15,729  | 17,436  | 17,000  | <b>-436</b>             | -2.5%                 |
| <b>Gobiernos Locales</b>                 | 25,325  | 27,345  | 27,745  | <b>400</b>              | 1.5%                  |
| <b>Otros</b>                             | 21,690  | 21,233  | 23,115  | <b>1,882</b>            | 8.9%                  |

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