

MONITOREO DE PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS FEBRERO 2018

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (VARIACIÓN % ANUAL DEL PIB REAL)

| PAIS/REGIÓN | 2016 <i>prl</i> | 2017 <i>prl</i> | 2018 <i>prl</i> |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MUNDIAL | 2.4 | 3.0 | 3.1 |
| U.S.A | 1.6 | 2.3 | 2.2 |
| EURO | 1.8 | 2.4 | 2.1 |
| AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE | -1.5 | 0.9 | 2.0 |
| C.A | 3.6 | 3.6 | 3.4 |

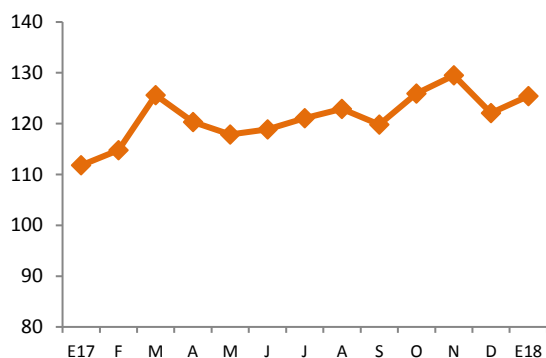
Fuente: Banco Mundial, Enero 2018

PIB TRIMESTRAL USA. VARIACIÓN, RESPECTO AL TRIMESTRE ANTERIOR

| PIB USA TRIMESTRAL | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------|------|------|------|
| I | 0.6 | 0.8 | 1.4 |
| II | 3.9 | 1.4 | 3.1 |
| III | 2.0 | 3.5 | 3.2 |
| IV | 1.4 | 2.1 | 2.6 |

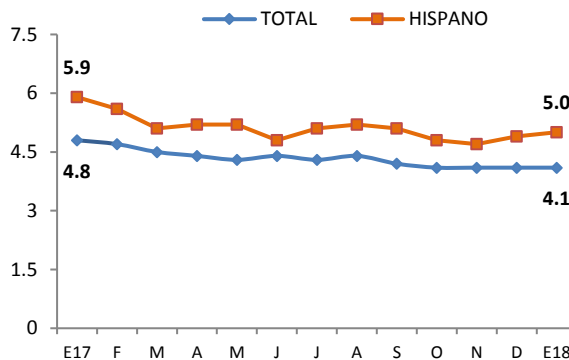
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Enero 2018

USA. ÍNDICE MENSUAL DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR ENERO 2017-ENERO 2018



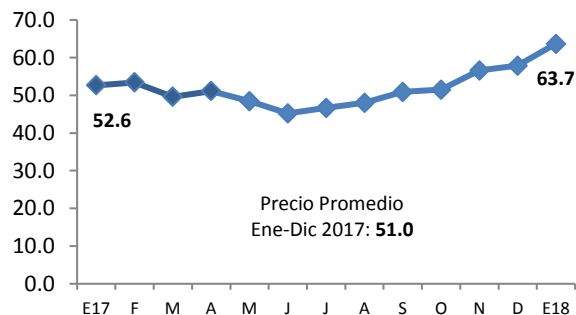
Fuente: The Conference Board

USA. TASA DE DESEMPLEO TOTAL E HISPANO ENERO 2017- ENERO 2018



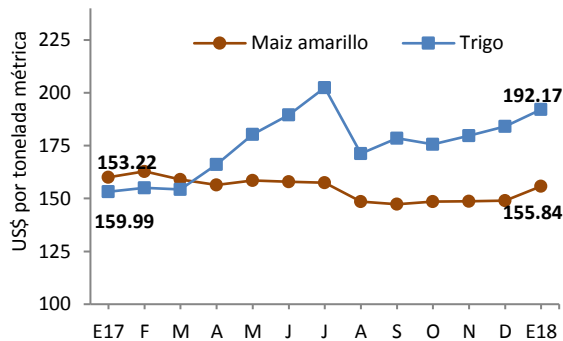
Fuente: Bureau of Labor Statistics

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BARRIL DE PETRÓLEO (WTI) ENERO 2017-ENERO 2018



Fuente: Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC)

USA, PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS ENERO 2017 – ENERO 2018



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- El IVAE a nov/17 registró una variación porcentual positiva del 2.9%, similar al crecimiento del mismo mes del año anterior. Los sectores económicos con mejor desempeño fueron industria (2.6%), construcción (10.0%), y comercio, restaurante y hoteles (4.2%).
- Las exportaciones a dic/17 registraron un crecimiento del 6.3%, siendo las más dinámicas las exportaciones no tradicionales fuera de Centro América (7.7% de crecimiento) y las no tradicionales a Centro América con 5.5%. El valor exportado de azúcar también registró un fuerte incremento con la recuperación de la producción luego de la sequía del año anterior. Es relevante destacar el crecimiento registrado por las reservas internacionales netas de \$360 mill (11.9%).

Las remesas familiares en el primer mes del año, reportaron una tasa de crecimiento anual del 10.3%, manteniendo la tendencia alcista del año 2017.

- Los depósitos del sistema financiero medidos por la variación de M3, reportó un dinámico crecimiento anual del 11% a dic/2017, producido principalmente por el fuerte ingreso de recursos del exterior en concepto de remesas familiares.
- Se registró un crecimiento de los ingresos tributarios de 5.8% a dic/17 muy similar al registrado en dic/16, como consecuencia en gran medida de un mayor crecimiento en la recaudación del IVA, como factor negativo resalta que la inversión bruta registró una fuerte caída anual del 12% para un nivel de \$666.5 mill en dic/17.
- El empleo medido por los trabajadores cotizantes del sector privado al ISSS, registró a nov/17 un nivel de 664,200 trabajadores, que equivale a una caída de 4,200 plazas en comparación del mismo mes del año anterior.

I. SECTOR REAL

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

| | 2016 | | | | 2017 | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III |
| PIB trimestral (Var. % anual) | 2.1 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 2.2 | 2.3 | 2.4 |
| Agricultura | 2.9 | 4.1 | 5.9 | 5.5 | 3.3 | 3.4 | 3.2 |
| Industria | 2.4 | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 1.8 | 2.3 |
| Construcción | 1.0 | 1.7 | 2.9 | 3.5 | 2.0 | 1.7 | 2.9 |
| Comercio | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.6 | 2.7 | 3.1 | 2.9 |
| Transporte, almacenaje y comunicaciones | 1.7 | 0.4 | 0.9 | 1.2 | 1.9 | 1.6 | 1.2 |
| Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas | 3.4 | 5.6 | 3.7 | 4.6 | 3.3 | 3.7 | 3.9 |
| Establecimientos financieros y seguros | 0.8 | 1.9 | 2.5 | 2.9 | 2.2 | 2.5 | 2.8 |
| Servicios comunales, sociales, personales y domésticos | 2.7 | 3.8 | 3.2 | 3.6 | 2.8 | 2.5 | 2.7 |

Fuente: BCR

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

| IVAE (Var. % anual) | TENDENCIA CICLO | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Noviembre 2015 | Noviembre 2016 | Noviembre 2017 |
| Índice General | 1.2 | 2.8 | 2.9 |
| Agricultura | -1.0 | 5.7 | 3.0 |
| Industria Manufacturera | 1.7 | 0.9 | 2.6 |
| Electricidad, gas y agua | 9.3 | -14.8 | -5.2 |
| Construcción | -1.5 | 5.1 | 10.0 |
| Comercio, Restaurante y Hoteles | -1.4 | 3.9 | 4.2 |
| Transporte, almacenaje y comunicaciones | 5.7 | 8.4 | 0.9 |
| Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas | -0.9 | -2.7 | 5.5 |
| Bancos, seguros y otras instituciones financieras | 0.6 | 2.4 | 3.8 |
| Servicios comunales, sociales, personales y domésticos | 2.6 | 0.1 | 0.3 |

Fuente: BCR

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

| | Ene-Sep-14-15 | | Ene-Sep-15-16 | | Ene-Sep-16-17 | |
|---------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| | Volumen (miles) | Var. Acum (%) | Volumen (miles) | Var. Acum. (%) | Volumen (miles) | Var. Acum (%) |
| Consumo de cemento ¹ | 17.5 | 0.4 | 17.3 | -1.1 | 18.2 | 5.1 |
| Consumo de energía ² | 4,893.0 | 3.5 | 4,929.5 | 0.7 | 4,949.4 | 0.4 |
| Producción de energía | 4,234.9 | -7.7 | 4,384.7 | 3.5 | 3,760.4 | -14.2 |

¹ en miles de bolsas de 42.5 kg

² en miles de Kw/hora incluye importaciones

Fuente: BCR.

Cuadro 1.4 Inflación.

| Tasa de Inflación (%) | Enero 2016 | Enero 2017 | Enero 2018 |
|--|------------|------------|------------|
| Tasa de inflación anual | 1.8 | -0.3 | 1.4 |
| Tasa de inflación mensual | 0.1 | 0.7 | 0.1 |
| Tasa de inflación acumulada | 0.1 | 0.7 | 0.1 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 1.6 | 0.5 | -0.2 |
| Prendas de vestir y calzado | -0.1 | -0.2 | 0.1 |
| Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles | -2.5 | 2.4 | 0.7 |
| Salud | 0.1 | 0.2 | 0.0 |
| Transporte | -0.8 | 1.5 | -0.2 |
| Comunicaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Bienes y servicios diversos | 0.7 | 0.1 | 0.1 |

Fuente: BCR

Cuadro 1.5 Tarifa Eléctrica, Precio promedio de las Distribuidoras (Variación Trimestral)

| Tarifa de energía eléctrica ¹ | I Trim | II Trim | III Trim | IV Trim |
|---|--------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| | 15 enero -14 abril | 15 abril - 14 julio | 15 julio - 14 octubre | 15 octubre -14 enero |
| 2015 | -13.6% | -19.2% | 3.7% | 2.4% |
| 2016 | -19.9% | -17.3% | 18.0% | 3.7% |
| 2017 | 12.1% | 4.6% | -3.6% | -3.1% |
| 2018 | 8.7% | | | |

¹Precio de grandes demandas y baja tensión con medidor horario

Fuente: SIGET

Cuadro 1.6 Canasta Básica Alimentaria.

| Canasta Básica Costo mensual por familia | Diciembre 2015 | Diciembre 2016 | Diciembre 2017 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Urbana | 203.9 | 194.6 | 200.4 |
| Variación Anual (%) | 7.1 | -4.6 | 2.9 |
| Rural | 145.9 | 138.9 | 137.8 |
| Variación Anual (%) | 9.3 | -4.8 | -0.8 |

Fuente: Digestyc

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

| | ene-16 | ene-17 | ene-18 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| Flujo Acumulado (Mill. De US\$) | 305.71 | 344.98 | 380.61 |
| Variación Anual (%) | 3.8 | 12.8 | 10.3 |

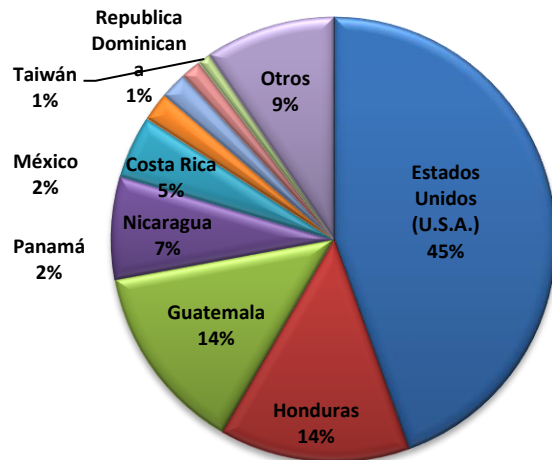
Fuente: BCR

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

| Exportaciones, Importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN) | Diciembre 2015 | | Diciembre 2016 | | Diciembre 2017 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Valor (US\$) | Var Anual (%) | Valor (US\$) | Var Anual (%) | Valor (US\$) | Var Anual (%) |
| Exportaciones Totales | 5,484.9 | 4.0 | 5,419.6 | -1.2 | 5,760.0 | 6.3 |
| Café | 149.1 | 34.9 | 109.4 | -26.6 | 120.9 | 10.5 |
| Azúcar | 178.9 | 0.9 | 125.5 | -29.9 | 187.2 | 49.2 |
| No tradicionales C.A | 2,073.1 | 3.8 | 2,133.2 | 2.9 | 2,251.3 | 5.5 |
| Fuera de C.A | 1,971.1 | 0.4 | 1,946.8 | -1.2 | 2,096.2 | 7.7 |
| Maquila | 1,112.3 | 8.6 | 1,104.4 | -0.7 | 1,103.9 | -0.0 |
| Importaciones Totales | 10,415.4 | -0.9 | 9,829.3 | -5.6 | 10,592.8 | 7.8 |
| Importaciones sin petróleo | 9,767.5 | 1.2 | 9,239.8 | -5.4 | 9,879.5 | 6.9 |
| Bienes de consumo | 3,889.4 | -1.5 | 3,846.3 | -1.1 | 3,975.3 | 3.4 |
| Bienes Intermedios | 4,315.3 | -3.3 | 3,941.3 | -8.7 | 4,362.8 | 10.7 |
| Bienes de capital | 1,601.1 | 12.4 | 1,581.1 | -1.3 | 1,611.6 | 1.9 |
| Nivel de RIN (Mill. De US\$) | 2,670.2 | 0.3 | 2,923.0 | 9.5 | 3,273.2 | 11.9 |

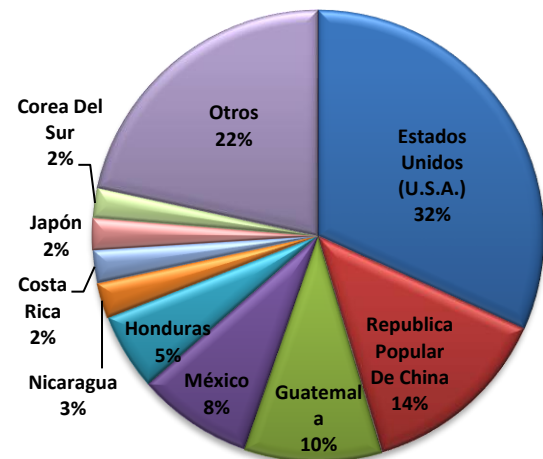
Fuente: BCR

Gráfico 1. Principales destinos de las exportaciones.
El Salvador. A Diciembre 2017. (En porcentaje)



Fuente: BCR.

Gráfico 2. Principales países proveedores de las importaciones.
El Salvador. A Diciembre 2017. (En porcentaje)



Fuente: BCR.

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

| País | Ene-16 | Ene-17 | Ene-18 | Var. Ene 18 / Ene 17 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------------------|
| Guatemala | 7.68 | 7.48 | 7.35 | -1.7 |
| Honduras | 22.54 | 23.63 | 23.59 | -0.2 |
| Costa Rica | 539.00 | 557.45 | 570.70 | 2.4 |
| Nicaragua | 27.35 | 29.44 | 30.91 | 5.0 |
| Unión Europea | 0.91 | 0.94 | 0.81 | -13.8 |
| México | 18.31 | 20.79 | 18.78 | -9.7 |
| Colombia | 3,281.78 | 2,932.50 | 2,849.50 | -2.8 |
| República Dominicana | 45.70 | 47.22 | 48.95 | 3.7 |

Fuente: BCR

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

| | 2016 | | | | 2017 | | |
|-----------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III |
| E.S: IED Total | 127.8 | 20.4 | 267.9 | -42.7 | 158.0 | 250.3 | 27.9 |
| EE.UU | 58.9 | 38.9 | 28.5 | -50.6 | -102.0 | 96.5 | -55.2 |
| Centro América | -1.5 | 16.2 | 69.5 | 21.9 | -14.4 | 12.2 | 6.1 |
| Colombia | 18.8 | 3.6 | 4.1 | 9.7 | -7.4 | 41.9 | 38.9 |
| Panamá | -31.7 | 37.0 | 148.5 | 67.7 | 48.2 | 63.1 | 29.5 |
| España | 96.1 | -102.3 | 29.2 | 8.0 | 26.4 | 9.6 | 12.7 |
| Luxemburgo | 1.8 | 0.3 | -1.4 | 4.3 | 80.4 | 10.9 | -2.1 |
| México | -5.8 | 14.3 | 9.5 | -98.0 | 5.8 | 18.5 | -3.2 |

Fuente: BCR

Cuadro 2.5 Flujo de Inversión Extranjera Directa neta, por sector económico (Mill. de US\$)

| | 2016 | | | | 2017 | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III |
| E.S: IED Total | 127.8 | 20.4 | 267.9 | -42.7 | 158.0 | 250.3 | 27.9 |
| Industria Manufacturera | 90.9 | 35.5 | 76.4 | 92.9 | 111.7 | 112.0 | 67.3 |
| Suministro de Electricidad | 9.3 | -31.8 | -5.3 | 2.6 | 50.1 | 39.2 | 10.1 |
| Comercio | 9.8 | 28.0 | 17.5 | -17.5 | 8.3 | 33.8 | 25.1 |
| Actividades Financieras y Seguros | -33.9 | 56.4 | 163.8 | -45.5 | 13.2 | 53.3 | -108.7 |

Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Cuadro 3.1 Crédito, depósitos, tasa de interés (Mill. De US\$)

| | Diciembre 2015 | Diciembre 2016 | Diciembre 2017 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Crédito al sector privado | 11,798.6 | 12,440.5 | 13,038.5 |
| Millones US\$ | | | |
| Crédito al sector privado | 4.7 | 5.4 | 4.8 |
| Variación anual (%) | | | |
| Porcentaje de crédito | 47.5 | 47.7 | 48.2 |
| Destinado a hogares (consumo) | | | |
| Porcentaje de crédito | 52.5 | 52.3 | 51.8 |
| Destinado a empresas (productivo) | | | |
| Depósitos, liquidez (M3) | 11,611.9 | 11,968.7 | 13,282.9 |
| Millones US\$ | | | |
| Depósitos, liquidez (M3) | 6.6 | 3.1 | 11.0 |
| Variación anual (%) | | | |
| Tasa de interés activa a Empresas (1 año) | 6.1 | 6.3 | 6.6 |
| Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año) | 8.3 | 8.1 | 8.3 |
| Tasa de interés pasiva (180 días) | 4.3 | 4.6 | 4.4 |

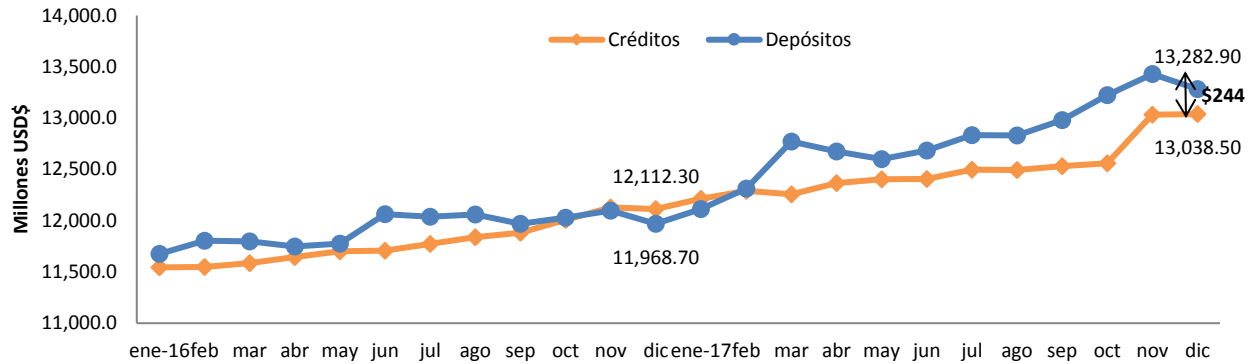
Fuente: BCR

Cuadro 3.2 Tasas de interés internacionales a fin de mes (Mill. De US\$)

| | Enero 2016 | Enero 2017 | Enero 2018 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Tasa prime U.S.A (3 meses) | 3.50 | 3.75 | 4.50 |
| Tasa LETES U.S.A (10 años) | 1.94 | 2.45 | 2.73 |
| Tasa LIBOR (6 meses) | 0.86 | 1.35 | 1.97 |
| Dow Jones | 16,466.3 | 20,093.8 | 26,246.4 |
| S&P 500 | 1,940.2 | 2,294.7 | 2,814.5 |

Fuente: Fed prime rate, US Department of the treasury, Global rates, Bloomberg.

Gráfico 3. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Mill. de US\$)
Enero 2016- Diciembre 2017



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL

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

| | Diciembre 2015 | | Diciembre 2016 | | Diciembre 2017 | |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | Valor (US\$) | Var Anual (%) pr/ | Valor (US\$) | Var Anual (%) pr/ | Valor (US\$) | Var Anual (%) pr/ |
| Ingresos tributarios netos | 3,917.5 | 3.9 | 4,166.4 | 6.4 | 4,406.1 | 5.8 |
| IVA (Neto) | 1,763.6 | 2.5 | 1,813.0 | 2.8 | 1,903.4 | 5.0 |
| ISR (Neto) | 1,545.0 | 1.5 | 1,659.4 | 7.4 | 4,406.1 | 4.6 |
| Gasto Corriente | 4,813.6 | 2.1 | 4,938.6 | 2.6 | 5,213.6 | 5.6 |
| Consumo | 3,385.7 | 2.9 | 3,532.8 | 4.3 | 3,567.1 | 0.9 |
| Interés de la deuda | 639.8 | 4.8 | 705.3 | 10.2 | 799.8 | 13.4 |
| Transferencias Corrientes | 788.0 | -3.0 | 700.5 | -11.1 | 846.7 | 20.9 |
| Ahorro Corriente | 291.7 | 44.2 | 540.2 | 85.2 | 627.1 | 16.1 |
| Inversión Bruta (Mill. US\$) | 650.8 | 4.2 | 757.7 | 16.4 | 666.5 | -12.0 |
| Costo de pensiones y fideicomisos | 485.2 | 3.9 | 519.9 | 7.2 | 560.4 | 7.8 |
| Déficit / Superávit ¹ (Mill. US\$) | -851.0 | -6.2 | -750.3 | -11.8 | -632.3 | -15.7 |
| | Diciembre 2015 | | Diciembre 2016 | | Diciembre 2017 | |
| *IVA declaraciones | 861.2 | 6.9 | 877.4 | 1.9 | 922.7 | 5.2 |
| *IVA Importación | 1,073.1 | -2.8 | 976.5 | -9.0 | 1,024.1 | 4.9 |
| *ISR Declaraciones | 395.0 | -4.2 | 431.9 | 9.3 | 466.7 | 8.1 |
| *ISR Retenciones | 783.4 | 5.7 | 837.8 | 6.9 | 871.3 | 4.0 |
| *ISR Pago a Cuenta | 396.5 | 0.1 | 420.1 | 5.9 | 434.6 | 3.4 |

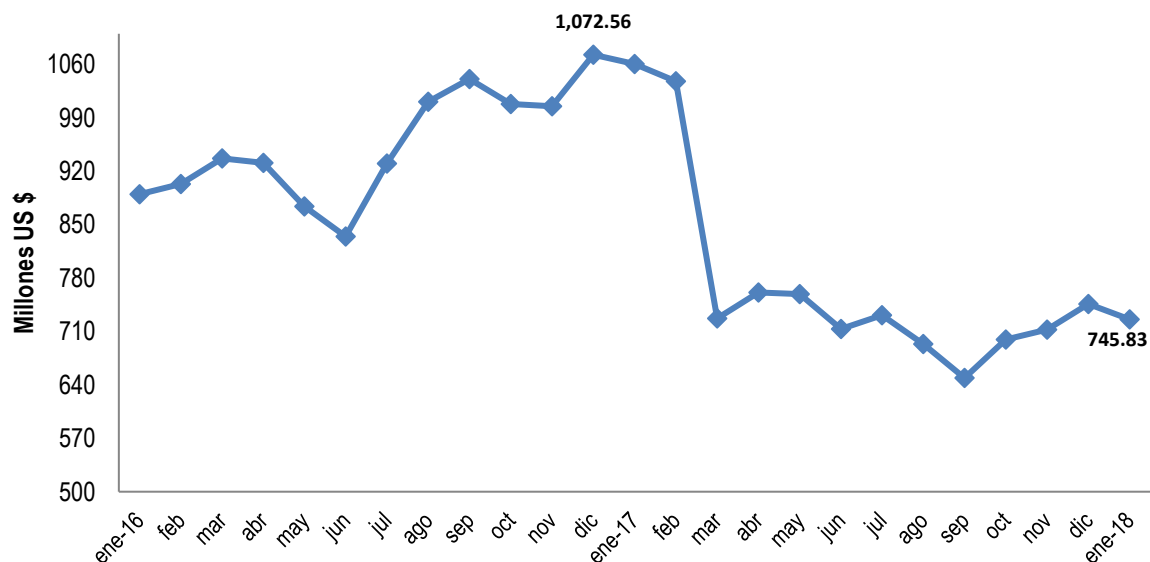
¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares
Fuente: BCR y * Ministerio de Hacienda

Cuadro 4.2 Finanzas Públicas (Mill. de US\$)

| | Diciembre 2015 | Diciembre 2016 | Diciembre 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Deuda Pública Total (Mill. US) | 15,868.7 | 16,848.4 | 17,768.9 |
| Sector Publico No Financiero | 12,233.8 | 12,619.7 | 13,043.3 |
| Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A) | 3,478.7 | 4,015.9 | 4,573.6 |
| Banco Central de Reserva | 156.2 | 212.8 | 152.0 |

Fuente: BCR, Ministerio de Hacienda.

Gráfico 3. Saldo de LETES (Millones de US\$)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

5. SECTOR LABORAL

Cuadro 5.1 Trabajadores cotizantes del sector privado al ISSS por actividad económica

| No. Cotizantes ¹ | Nov-16 | Nov-17 | Var. Abs. Nov 17/Nov 16 | Var. % Nov 17/Nov 16 |
|--|----------------|----------------|----------------------------|-------------------------|
| Sector privado Total | 658,403 | 654,200 | -4,203 | -0.6 |
| Comercio y transporte ² | 191,668 | 192,117 | 449 | 0.2 |
| Industria | 182,677 | 190,417 | 7,740 | 4.2 |
| Servicios | 68,146 | 67,331 | -815 | -1.2 |
| Construcción | 22,491 | 21,931 | -560 | -2.5 |
| Actividades profesionales ³ | 123,242 | 112,921 | -10,321 | -8.4 |
| Actividades financieras | 30,252 | 30,171 | -81 | -0.3 |
| Otros ⁴ | 39,927 | 39,312 | -615 | -1.5 |

¹ Número de cotizantes según actividad económica CIIU 4

² Se hizo la unión de las actividades económicas: comercio y transporte con la nueva revisión del CIIU 4

³ Actividades profesionales, científicas, técnicas: actividades jurídicas, de contabilidad, arquitectura e ingeniería, entre otras.

⁴ Otros incluye: agricultura, información y comunicaciones y actividades inmobiliarias.

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social

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

| No. Cotizantes | Nov-16 | Nov-17 | Var. Abs. Nov 17/Nov 16 | Var. % Nov 17/Nov 16 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|-------------------------|
| Sector público Total | 164,712 | 166,381 | 1,669 | 1.0 |
| Gobierno Central | 91,186 | 90,834 | -352 | -0.4 |
| Instituciones de Seguridad Social | 17,621 | 17,977 | 356 | 2.0 |
| Gobiernos Locales | 28,839 | 30,852 | 2,013 | 6.9 |
| Otros | 27,066 | 26,718 | -348 | -1.3 |

Fuente: Instituto Salvadoreño del Seguro Social