

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

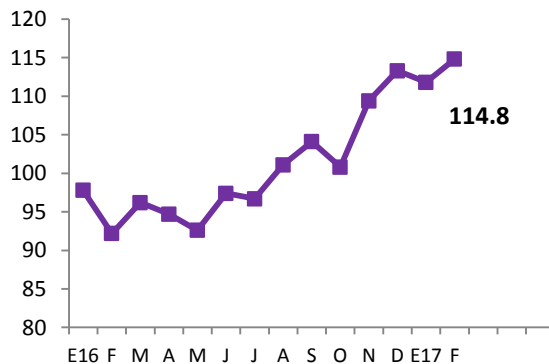
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Enero 2017.

**PIB Trimestral USA. Variación % respecto al
Trimestre anterior**

| PIB USA 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 |

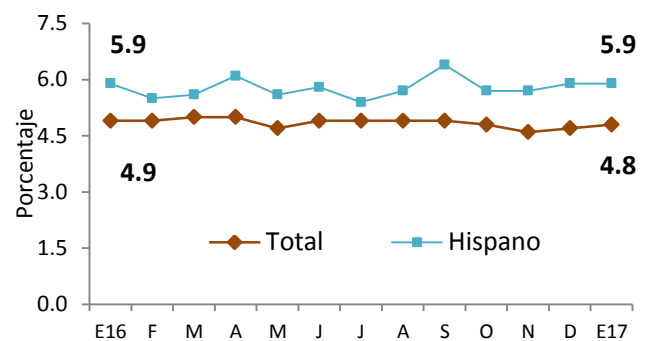
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Enero 2017

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



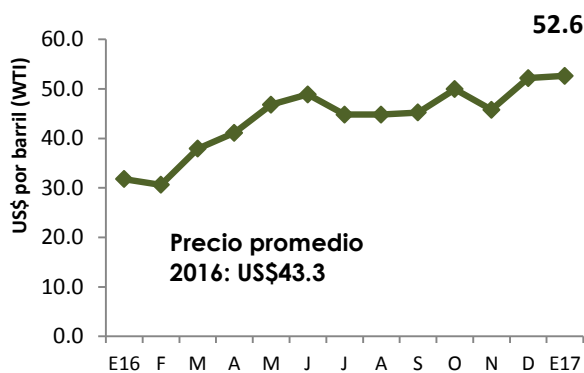
Fuente: The Conference Board

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



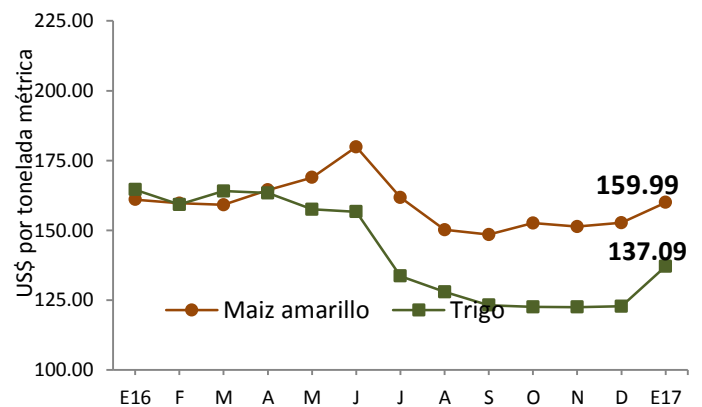
Fuente: Bureau of Labor Statistics

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



Fuente: CME Group.

**USA. Precios de productos básicos
Enero 2016- enero 2017**



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

COMENTARIOS A DESTACAR DE LA COYUNTURA ECONÓMICA

- El índice de confianza del consumidor en el mes de febrero del 2017 fue de 114.8, superior en comparación del mes anterior y se mantiene en un máximo de 15 años, desde julio de 2001, año en el que fue de 116.3. En otras palabras, la confianza del consumidor aumentó y se muestra a la espera de que la economía siga creciendo en los próximos meses.
- A diciembre de 2017, el IVAE reporta un crecimiento del 2.4%. Sectores como Transporte, Almacenaje y Comunicaciones registraron un crecimiento del 9.7%; Construcción pasó de un saldo negativo el mismo mes del año anterior (-2.0%) a un 6.3%; Comercio también registró un buen dinamismo de 2.2%. Este último está relacionado, entre otras cosas, al aumento del flujo de remesas y el consumo que la población realiza.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró, a febrero de 2017, una tasa de inflación anual del 0.3%, la cual es menor en comparación al mismo mes del año anterior. El subsector que registró el mayor incremento de precios fue Transporte, con una variación porcentual del 2.5% como consecuencia del aumento de los precios de la gasolina.
- Los ingresos por remesas en enero de 2017 fueron de \$345 millones, cifra que supera el año anterior, con un incremento de \$39.3 millones y una tasa de crecimiento del 12.8%. Según el BCR, este incremento ha sido el más alto en los últimos 9 años.
- Las exportaciones del mes de enero de 2017 sumaron US\$419.2 millones, con una tasa de crecimiento del 3.7%, en comparación con el mismo mes del 2016, es decir, con US\$14.8 millones adicionales en ventas al exterior. La venta de azúcar a Estados Unidos y Taiwán, incidió positivamente en el incremento del monto total de las exportaciones; la industria manufacturera se mantiene como el principal sector exportador de la economía. Las importaciones tuvieron un incremento del 6.4%, respecto a enero del 2016 (US\$49.8 millones).
- Durante el mes de enero de 2017, los préstamos y depósitos del sistema financiero tuvieron un desempeño positivo. El saldo de los créditos para el sector privado ascendieron a US\$12,213.1 millones, y el monto de los depósitos fue de US\$12,114.4 millones, con un crecimiento anual del 5.8% y 3.8%, respectivamente.
- En el Sector Fiscal, los ingresos tributarios netos en enero 2017 totalizaron US\$386.3 millones, con un crecimiento del 2.2% respecto al mismo mes del año anterior. Los ingresos percibidos del IVA neto fueron de US\$170.3, con una tasa de crecimiento de 4.3%; el ISR recaudó US\$154.1, presentando una disminución del 2.0% en relación con el mismo mes del 2016. El pago de intereses de la deuda tuvo una caída de 4.0%; las transferencias corrientes reflejan una caída de 14%, comportamiento que se debe, entre otras cosas, a la focalización de los subsidios que hizo el Ministerio de Economía (MINEC), principalmente al subsidio del gas propano. Es importante destacar el comportamiento de la Inversión Bruta, con un descenso de 65.7%, que puede ser consecuente por los problemas de liquidez de pagos que presenta el Gobierno.

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 | 1.6 |
| Servicios prestados a empresas | 3.9 | 2.5 | 4.5 | 3.8 | 2.8 | 2.9 | 2.6 |

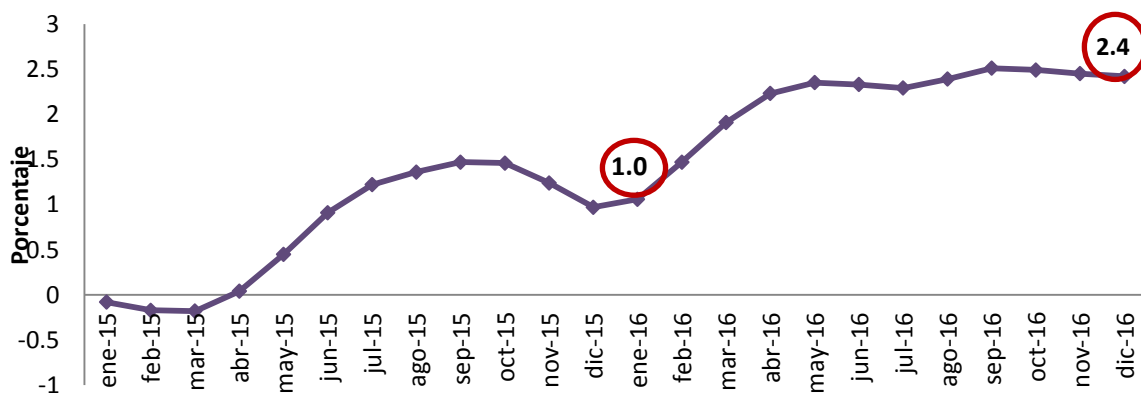
Fuente: BCR

Cuadro 1.2 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

| IVAE (Var. % anual) | Tendencia Ciclo | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| | Diciembre 2014 | Diciembre 2015 | Diciembre 2016 |
| Índice General | -0.3 | 1.0 | 2.4 |
| Agricultura | -0.94 | 0.5 | 2.5 |
| Industria Manufacturera | 0.9 | 1.5 | 0.9 |
| Electricidad , Gas y Agua | -7.5 | 14.1 | -14.6 |
| Construcción | -4.9 | -2.0 | 6.3 |
| Comercio, Restaurante y Hoteles. | -4.9 | -1.2 | 2.2 |
| Transporte, Almacenaje y Comunicaciones | 1.4 | 4.9 | 9.7 |
| Bienes Inmuebles y Servicios prestados a empresas | 8.1 | -2.8 | -2.2 |

Fuente: BCR

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



Fuente: BCR

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

| | Ene- Dic-14 | | Ene-Dic-15 | | Ene- Dic-16 | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Volumen (miles) | Var. Acum. (%) | Volumen (miles) | Var. Acum. (%) | Volumen (miles) | Var. Acum. (%) |
| Consumo de cemento ¹ | 22.1 | -8.6 | 22.2 | 0.4 | 22.5 | 1.2 |
| Consumo de Energía ² | 6262.5 | 1.2 | 6514.9 | 4.0 | 6559.6 | 0.7 |
| Producción de Energía | 5881.8 | -0.4 | 5615.6 | -4.5 | 5571.4 | -0.8 |

¹en miles de bolsas de 42.5 kg.

²en miles de KW/hora incluye importaciones.

Cuadro 1.4 Inflación.

| Tasa de Inflación (%) | Febrero 2015 | Febrero 2016 | Febrero 2017 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Tasa de inflación anual | -1.0 | 1.7 | 0.3 |
| Tasa de inflación mensual | -0.1 | -0.3 | 0.3 |
| Tasa de inflación acumulada | -0.9 | -0.2 | 1.0 |
| Alimentos y Bebidas no Alcohólicas | 3.0 | 1.6 | -2.1 |
| Prendas de Vestir y Calzado | -0.8 | -3.0 | -2.7 |
| Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles | -8.0 | 12.8 | 5.0 |
| Salud | 0.3 | 0.7 | 1.1 |
| Transporte | -8.0 | -3.1 | 2.5 |
| Comunicaciones | -1.0 | -0.3 | -0.2 |
| Bienes y Servicios diversos | 1.1 | 0.2 | 0.2 |
| Canasta Básica: Costo mensual por familia | Enero 2015 | Enero 2016 | Enero 2017 |
| Urbana | 190.7 | 206.5 | 194.6 |
| Variación Anual (%) | 8.6 | 8.3 | -5.8 |
| Rural | 134.9 | 148.1 | 141.4 |
| Variación Anual (%) | 9.7 | 9.8 | -4.5 |

Fuente: BCR

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares.

| | Enero 2015 | Enero 2016 | Enero 2017 |
|--|------------|------------|------------|
| Flujo Acumulado (Mill. de US\$) | 295.0 | 306.0 | 345.0 |
| Variación Anual (%) | 4.6 | 3.8 | 12.8 |

Fuente: BCR

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

| Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN) | Enero 2015 | | Enero 2016 | | Enero 2017 | |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Valor (US\$) | Var. Anual (%) | Valor (US\$) | Var. Anual (%) | Valor (US\$) | Var. Anual (%) |
| Exportaciones totales | 424.4 | 5.4 | 404.4 | -4.7 | 419.2 | 3.7 |
| Café | 16.7 | 143.6 | 7.4 | -55.7 | 6.1 | -17.6 |
| Azúcar | 2.6 | -90.9 | 0.4 | -84.1 | 11.8 | - |
| No Tradicionales C.A. | 325.6 | 12.4 | 313.3 | -3.8 | 314.6 | 0.4 |
| Fuera de C.A. | 156.3 | 6.7 | 150.1 | -4.0 | 151.3 | 0.8 |
| Maquila | 79.5 | 2.0 | 83.3 | 4.8 | 86.8 | 4.2 |
| Importaciones Totales | 837.1 | -7.5 | 782.2 | -6.6 | 832.0 | 6.4 |
| Importaciones Sin Petróleo | 773.1 | -4.2 | 750.2 | -2.9 | 778.8 | 3.8 |
| Bienes de Consumo | 300.1 | -11.2 | 278.9 | -7.1 | 301.8 | 8.2 |
| Bienes Intermedios | 365.2 | -6.3 | 311.5 | -14.7 | 358.7 | 15.2 |
| Bienes de Capital | 125.3 | 1.9 | 145.5 | 16.1 | 121.7 | -16.3 |
| Nivel de RIN (Mill. de US\$)- FEBRERO | 2,666.7 | -5.6 | 2,740.1 | 2.8 | 3,510.9 | 28.1 |

Fuente: BCR

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

| País. | feb-15 | feb-16 | feb-17 | Var.% Feb 17/ Feb 16 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|-------------------------|
| Guatemala | 7.65 | 7.68 | 7.35 | -4.3 |
| Honduras | 21.67 | 22.54 | 23.55 | 4.5 |
| Costa Rica | 538.15 | 539.0 | 562.6 | 4.4 |
| Nicaragua | 26.70 | 27.35 | 29.55 | 8.0 |
| Unión Europea | 0.88 | 0.91 | 0.94 | 3.3 |
| México | 14.79 | 18.31 | 19.91 | 8.7 |
| Colombia | 2411.77 | 3281.78 | 2896.94 | -11.7 |
| República Dominicana | 44.8 | 45.7 | 47.2 | 3.3 |

Fuente: BCR

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 |
| 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 |

Fuente: BCR

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

| | 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 |

Fuente: BCR

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

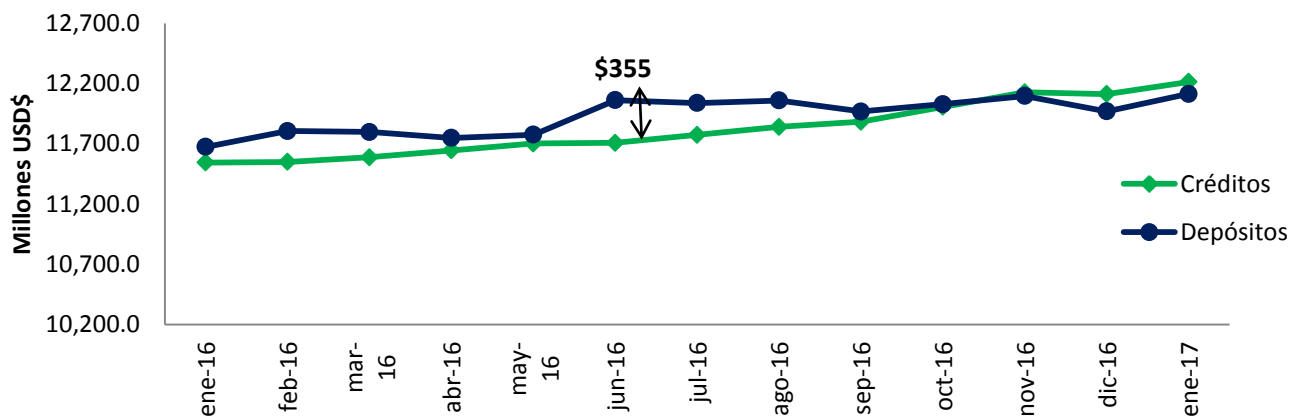
Cuadro 3.1 Crédito, Depósitos, Tasa de Interés (Mill. de US\$)

| | Enero 2015 | Enero 2016 | Enero 2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crédito al sector privado Millones US\$ | 11,024.1 | 11,544.0 | 12,213.1 |
| Crédito al sector privado. Variación anual (%) | 5.4 | 4.7 | 5.8 |
| Porcentaje de crédito destinado al consumo | 47.0 | 47.5 | 47.5 |
| Porcentaje de crédito productivo | 53.0 | 52.5 | 52.5 |
| Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$ | 10,942.4 | 11,674.8 | 12,114.4 |
| Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%) | 0.7 | 6.7 | 3.8 |
| Tasa de interés activa a empresas (1 año) | 5.83 | 6.07 | 6.18 |
| Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año) | 8.11 | 9.18 | 8.18 |
| Tasa de interés pasiva (180 días) | 4.13 | 4.26 | 4.47 |
| Tasa Prime U.S.A. (3 meses) | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| | Enero 2015 | Enero 2016 | Enero 2017 |
| Tasa LETES U.S.A (10 años) | 1.68 | 1.94 | 2.45 |

Fuente: BCR

Gráfico 2. Depósitos y créditos del Sistema Financiero. (Mill. de US\$)

Enero 2016- Enero 2017.



Fuente: BCR

4. SECTOR FISCAL

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

| | Enero 2015 | | Enero 2016 | | Enero 2017 | |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------------|------------|-------------------|
| | Valor (US\$) | Var. Anual (%)pr/ | Valor (US\$) | Var. Anual (%)pr/ | Valor (US) | Var. Anual (%)pr/ |
| Ingresos tributarios netos | 354.6 | 3.4 | 378.2 | 6.6 | 386.3 | 2.2 |
| IVA (Neto) | 157.2 | 1.0 | 163.4 | 4.0 | 170.3 | 4.3 |
| ISR (Neto) | 146.5 | 4.3 | 157.3 | 7.4 | 154.1 | -2.0 |
| Gasto Corriente | 420.7 | 6.8 | 445.1 | 5.8 | 425.1 | -4.5 |
| Consumo | 233.5 | -3.1 | 246.8 | 5.7 | 240.1 | -2.7 |
| Interés de la deuda | 119.1 | 24.1 | 145.3 | 21.9 | 139.5 | -4.0 |
| Transferencias Corrientes | 68.1 | 19.1 | 53.0 | -22.2 | 45.6 | -14.0 |
| Ahorro Corriente | 22.6 | -36.5 | 39.5 | 74.9 | 56.6 | 43.4 |
| Inversión Bruta (Mill.US\$) | 29.1 | -18.9 | 55.3 | 90.3 | 19.0 | -65.7 |
| Costo de pensiones y fideicomisos | 37.5 | 3.6 | 40.2 | 7.2 | 44.0 | 9.2 |
| Déficit/Superávit 1(Mill. US\$) | -41.8 | 9.9 | -53.6 | 28.1 | -12.9 | -75.8 |
| | Enero 2015 | | Enero 2016 | | Enero 2017 | |
| IVA Declaraciones² | | | | | | |
| IVA Importación | | | | | | |
| ISR Declaraciones | | | | | | |
| ISR Retenciones | | | | | | |
| ISR Pago a Cuenta | | | | | | |

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.

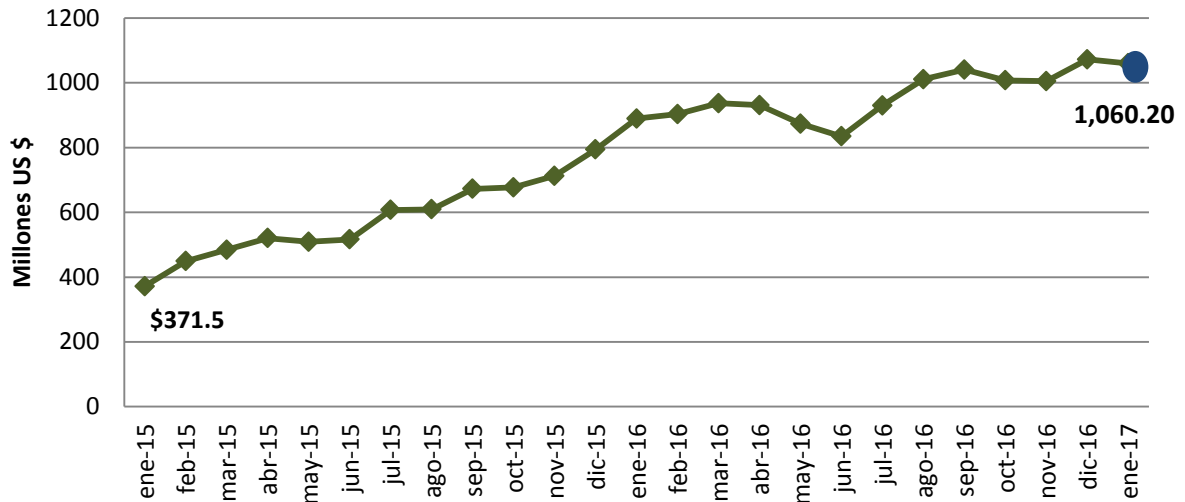
³ Cifras preliminares

| | Enero 2015 | Enero 2016 | Enero 2017 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|
| Deuda Pública Total (Mill.US) | 15,033 | 15,999.9 | 16,872.5 |
| Sector Público No Financiero | 11,731.4 | 12,305.4 | 12,623.1 |
| Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP Serie A) | 3,067.1 | 3,508.3 | 4,046.6 |
| Banco Central De Reserva | 234.5 | 186.2 | 202.8 |

Fuente: BCR Y Ministerio de Hacienda

Fuente: BCR , M.H

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



Fuente: MH

5. SECTOR LABORAL

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

| N° Cotizantes | Nov-14 | Nov-15 | Nov-16 | Var.Abs. Nov16/Nov15 | Var.%. Nov16/Nov15 |
|---|---------|---------|---------|-------------------------|-----------------------|
| Sector Privado Total | 637,105 | 642,042 | 652,378 | 10,336 | 1.61% |
| Comercio | 155,612 | 156,561 | 163,333 | 6,772 | 4.33% |
| Industria | 172,327 | 174,037 | 175,359 | 1,322 | 0.76% |
| Servicios personales | 69,204 | 70,473 | 70,111 | -362 | -0.51% |
| Transporte | 39,579 | 40,522 | 41,582 | 1,060 | 2.62% |
| Construcción | 23,301 | 24,439 | 21,706 | -2,733 | -11.18% |
| Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles | 157,101 | 156,130 | 160,180 | 4,050 | 2.59% |
| Otros | 19,981 | 19,880 | 20,107 | 227 | 1.14% |

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

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

| N° Cotizantes | Nov-14 | Nov-15 | Nov-16 | Var.Abs. Nov16/Nov15 | Var.%. N16/Sep15 |
|--|---------|---------|---------|-------------------------|---------------------|
| Sector Público Total | 159,105 | 163,000 | 163,783 | 783 | 0.48% |
| Gobierno Central | 94,684 | 95,175 | 91,024 | -4,151 | -4.36% |
| Instituciones de Seguridad social | 16,607 | 17,563 | 17,326 | -237 | -1.35% |
| Gobiernos Locales | 25,548 | 27,437 | 28,447 | 1,010 | 3.68% |
| Otros | 22,266 | 22,825 | 26,986 | 4,161 | 18.23% |

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