

Crecimiento económico mundial
(Variación % Anual del PIB Real)

País/Región	2013	2014	2015 ^{Pr/}
Mundial	3.4	3.4	3.5
U.S.A	2.2	2.4	3.1
Euro	-0.5	0.9	1.5
América Latina y El Caribe	2.9	1.3	0.9
C.A*	3.2	3.4	3.3

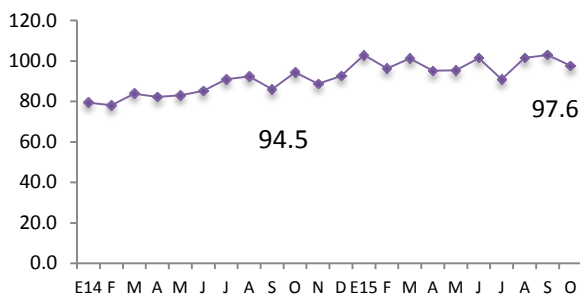
Fuente: Perspectivas de la economía mundial. FMI. Octubre de 2015.

PIB Trimestral USA, Variación %, Respecto al trimestre anterior

PIB USA TRIMESTRAL	2013	2014	2015
I	1.9	-0.9	0.6
II	1.1	4.6	3.9
III	3.0	4.3	1.5*
IV	3.8	2.1	

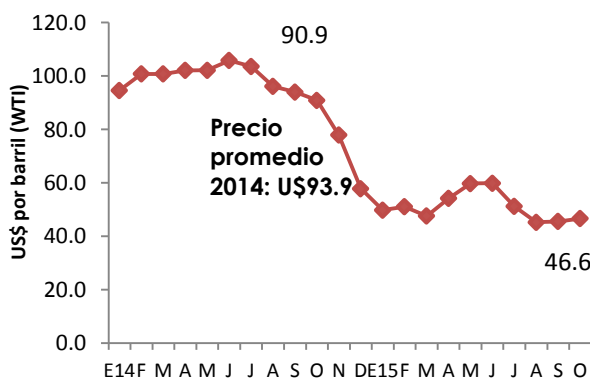
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Octubre 2015

USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor
Enero 2014 – Octubre 2015



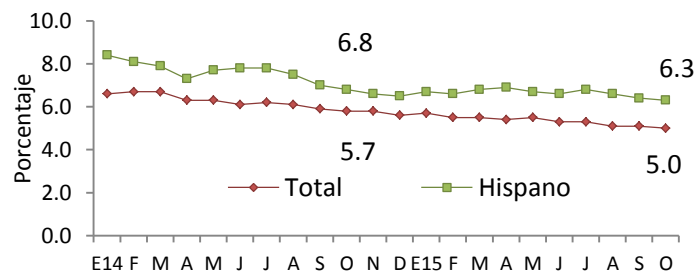
Fuente: TheConferenceBoard

Precio Promedio Mensual del Barril de Petróleo (WTI), Enero 2014 -Octubre 2015



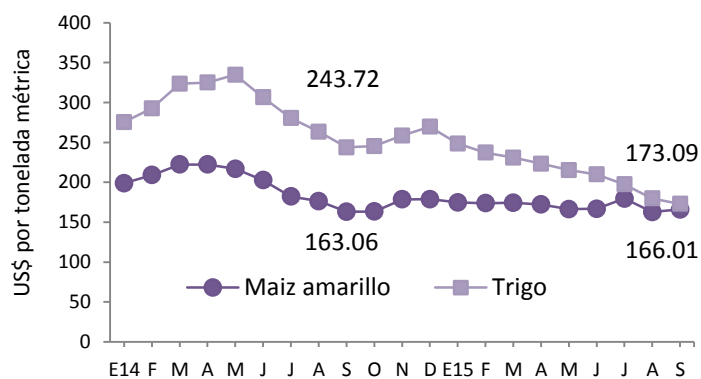
Fuente: CME Group.

USA, Tasa de desempleo total e hispano
Enero 2014 – Octubre 2015



Fuente: Bureau of Labor Statistics

USA, Precios de productos básicos
Enero 2014 –Septiembre 2015



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

1. SECTOR REAL

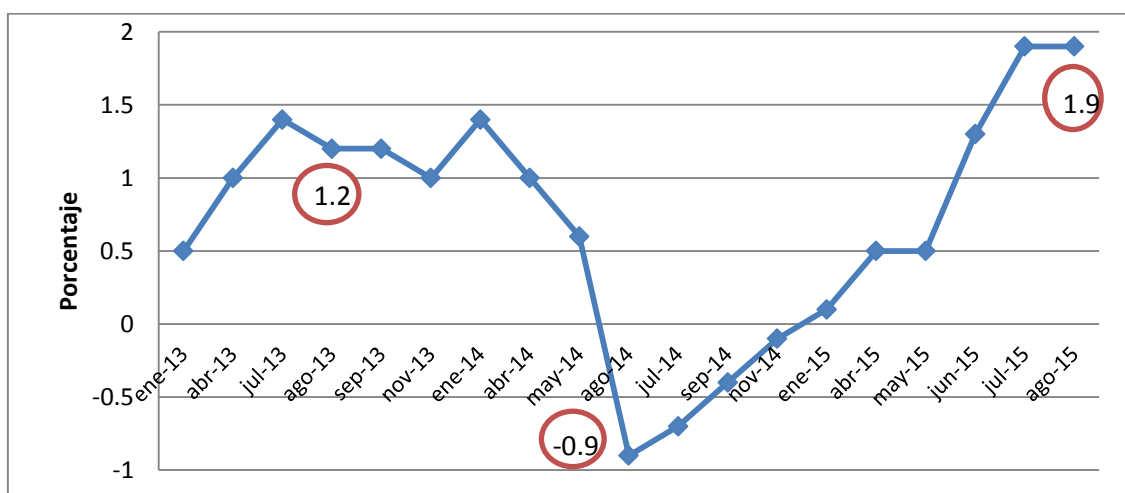
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto (PIB) por Actividad Económica

	2013				2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
PIB trimestral (Var.% anual)	1.7	1.8	2.0	1.9	2.3	2.2	1.6	1.7	2.2	2.4
Agricultura	-0.7	-1.4	-0.1	0.4	2.6	2.2	1.0	0.6	1.2	1.6
Industria	3.4	3.2	3.0	2.6	2.0	2.6	2.4	2.9	3.3	3.4
Construcción	-0.4	-0.1	0.0	0.3	-7.3	-9.8	-12.8	-11.9	-1.2	-0.7
Comercio	1.1	1.5	1.6	1.6	3.6	3.5	3.1	2.7	2.5	2.8
Transporte	1.3	2.0	2.3	1.5	2.7	2.0	0.9	1.2	1.6	1.9
Servicios prestados a empresas	3.3	3.9	2.5	3.3	3.4	3.7	4.3	4.7	3.1	2.7

Cuadro 1.3 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Agosto 2013	Agosto 2014	Agosto 2015
Índice General	1.2	-0.9	1.9
Agricultura	-3.6	-1.0	3.5
Industria	0	0.2	1.5
Construcción	0	-8.9	0.4
Comercio	0.9	-3.5	-1.3
Transporte	4	-2.4	5.9
Servicios prestados a empresas	1.3	6.7	3.3

Gráfico 1. Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE), variación porcentual (%). Tendencia de ciclo. Enero 2013-Agosto 2015



Cuadro 1.4 Inflación.

Tasa de Inflación (%)	Octubre 2013	Octubre 2014	Octubre 2015
Tasa de inflación anual	-0.1	0.0	-1.1
Tasa de inflación mensual	0.5	1.9	1.2
Tasa de inflación acumulada	0.7	1.8	0.2
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	2.4	5.7	-1.1
Prendas de Vestir y Calzado	-0.2	-0.3	-3.3
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	2.9	-0.1	2.4
Salud	-7.4	-0.1	0.5
Transporte	-1.0	0.9	-8.1
Comunicaciones	-2.9	-0.7	-0.5
Bienes y Servicios Diversos	1.0	0.6	0.5
Canasta Básica: Costo mensual por familia	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Urbana	174.5	191.0	204.1
Variación Anual (%)	0.6%	9.5%	6.9%
Rural	124.3	138.3	149.3
Variación Anual (%)	-5.5%	11.3%	8.0%

2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	2,916.6	3,090.3	3,154.9
Variación Anual (%)	1.2	6.0	2.1

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Septiembre 2013		Septiembre 2014		Septiembre 2015	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
Exportaciones totales	4,216.0	3.9	4,021.8	-4.6	4,224.5	5.0
Café	222.0	-17.6	98.3	-55.7	143.1	45.5
Azúcar	181.3	22	154.4	-14.8	167.1	8.2
No Tradicionales C.A.	1,525.0	1.8	1,488.5	-2.4	1,558.4	4.7
Fuera de C.A.	1,425.0	5.6	1,486.9	4.3	1,510.2	1.6
Maquila	861.4	8.7	793.3	-7.9	845.2	6.5

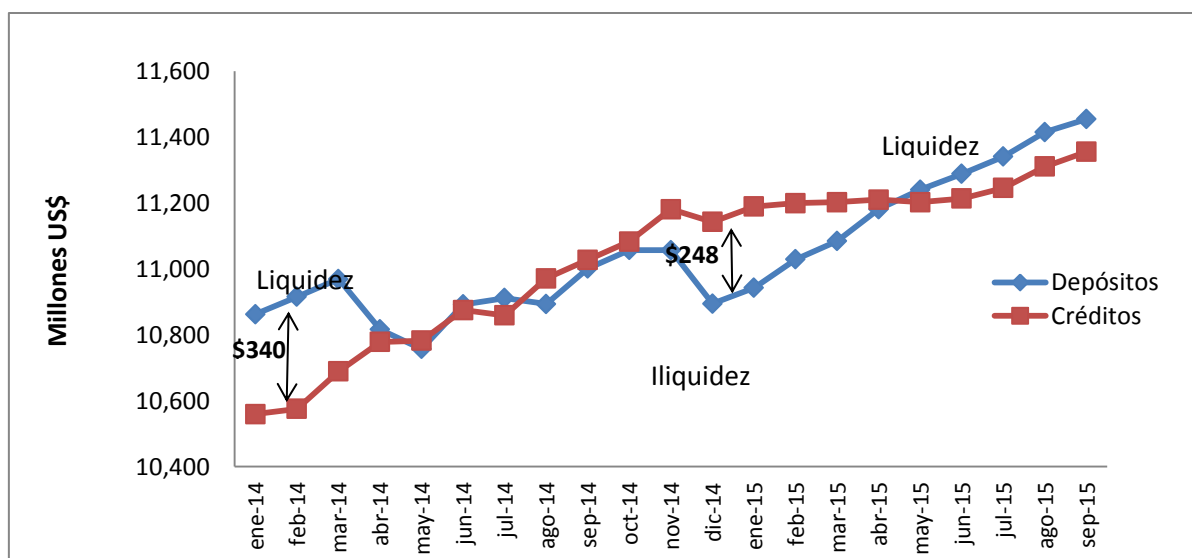
Importaciones totales	8,138.0	5.7	7,905.0	-2.9	7,857.6	-0.6
Bienes de Consumo	2,880.5	6.5	2,927.0	1.6	2,864.1	-2.1
Bienes Intermedios	3,616.5	1.0	3,399.0	-6.0	3,348.7	-1.5
Bienes de Capital	1,076.7	14.8	1,043.0	-3.1	1,166.2	11.8
Nivel de RIN (Mill. De US\$)- OCTUBRE	2,720.7	-14.3	2,661.2	-2.2	2,689.1	1.0

3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Crédito al sector privado Millones US\$	10,174.4	11,027.4	11,355.1
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.7	8.4	3.0
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10,892.4	11,001.1	11,454.1
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	2.8	1.0	4.1
Tasa de interés activa (1 año)	6.05	6.18	6.37
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	8.16	8.56	8.19
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.46	3.95	4.29
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.2	3.2	3.2
	Noviembre 2013	Noviembre 2014	Noviembre 2015
Tasa LETES U.S.A (10 años)	2.65	2.36	2.20

Gráfico 2. Depósitos y Créditos del Sistema Financiero. (Millones US\$)
Enero 2014- Septiembre 2015.



4. SECTOR FISCAL.

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

	Septiembre 2013		Septiembre 2014		Septiembre 2015	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
Ingresos tributarios netos	2,899.0	9.7	2,904.7	0.2	3,018.3	3.9
IVA (Neto)	1,303.0	3.4	1,295.2	-0.6	1330.9	2.8
ISR (Neto)	1,199.4	18.3	1,232.6	2.8	1,239.7	0.6
Gasto Corriente	3,424.0	8.8	3,451.7	0.8	3,506.4	1.6
Consumo	2,306.8	11.8	2,365.4	2.5	2,450.9	3.6
Interés de la deuda	451.7	14	473.3	4.8	487.4	3.0
Transferencias Corrientes	665.5	-3.0	613.0	-7.9	568.0	-7.3
Ahorro Corriente	210.5	-21.3	232.8	10.6	310.7	33.4
Inversión Bruta (Mill.US\$)	543.7	3.0	461.2	-15.2	454.8	-1.4
Costo de pensiones y fideicomisos	312.2	5.4	331.1	6.1	343.0	3.6
Déficit/Superávit ¹ (Mill. US\$)	-651.9	40.4	-586.4	-10	-499.4	-14.8
	Agosto 2013		Agosto 2014		Agosto 2015	
IVA Declaraciones ²	537.0	1.6	544.6	1.4	590.2	8.4
IVA Importación	735.0	-1.0	737.9	0.4	711.4	-3.6
ISR Declaraciones	395.5	24.4	396.5	0.3	373.8	-5.7
ISR Retenciones	478.2	12.8	509.1	6.5	540.2	6.1
ISR Pago a Cuenta	266.5	8.5	260.9	-2.1	262.7	0.7

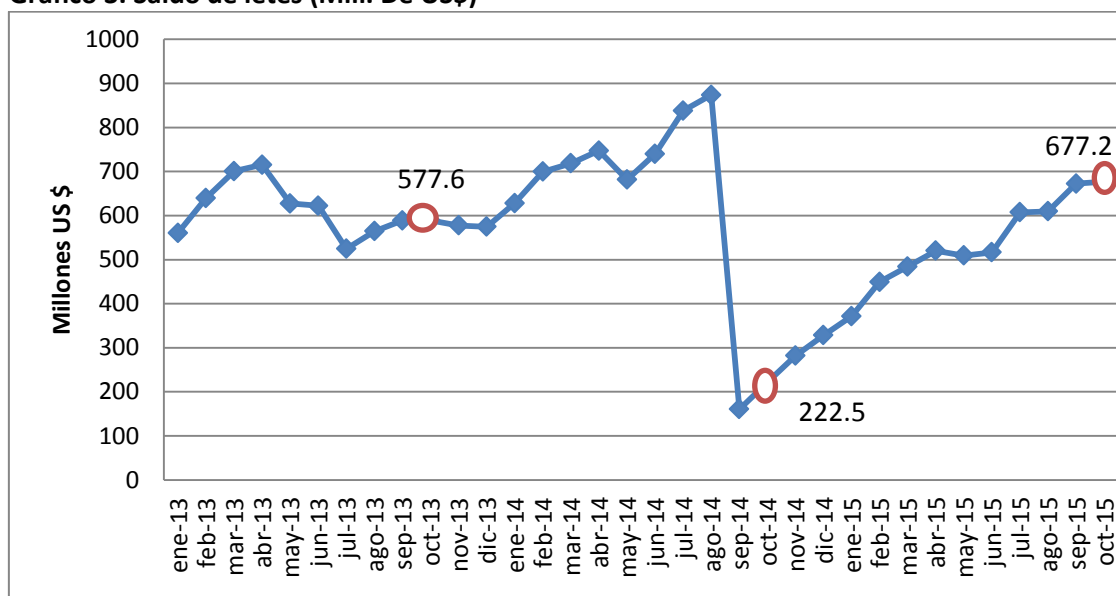
¹ Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares Fuente: Banco Central de Reserva (BCR).

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

	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Deuda Pública Total (Mill.US)	14,644.4	15,405.1	16,249.3
Sector Público No Financiero	11,189.9	11,543.1	12,033.9
Sector Público Financiero	3,210.7	3,622.1	4,068.8
Banco Central De Reserva	243.8	239.9	146.6

Fuente: BCR

Gráfico 3. Saldo de letes (Mill. De US\$)



5. SECTOR LABORAL

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

N° Cotizantes	Jul-13	Jul-14	Jul-15	Var.Abs. Jul15/Jul14	Var. %Jul15/Jul14
Sector Privado total	615,124	627,478	634,719	7,241	1.2
Comercio	149,544	152,677	154,179	1,502	1.0
Industria	168,682	169,449	173,967	4,518	3.0
Servicios personales	71,525	69,676	68,968	-708	-1.0
Transporte	40,030	40,133	38,806	-1,327	-3.3
Construcción	24,327	23,153	23,940	787	3.4
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles	141,902	152,596	155,609	3,013	1.9
Otros	19,114	19,794	19,250	-544	-2.7

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

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

N° Cotizantes	Jul-13	Jul-14	Jul-15	Var. Abs. Jul15/Jul14	Var. % Jul15/Jul14
Sector Público total	156,204	159,572	156,738	-2,834	-1.8%
Gobierno Central	93,523	95,237	93,407	-1,830	-1.9%
Instituciones de Seguridad social	16,831	17,011	16,184	-827	-4.9%
Gobiernos Locales	24,802	25,388	25,010	-378	-1.5%
Otros	21,048	21,936	22,137	201	0.9%

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

Comentarios a destacar:

- Se ha publicado el primer pronóstico del crecimiento del PIB de Estados Unidos para el tercer trimestre el cual es de 1.5. A pesar de que la fuente aclara que la estimación aun no se ha realizado tomando en cuenta todos los datos, la economía ha crecido a un menor ritmo respecto al trimestre anterior, lo cual se ha debido a una desaceleración en la inversión de los inventarios privados, de las exportaciones, inversión privada fija y una reducción del consumo local.
- La tasa de inflación anual al mes de octubre registra una deflación del -1.1% , esto sin embargo es una reducción de precios menor a la que se tuvo en los meses anteriores que fue del -2.3% ;lo anterior producto de la mayor inflación en el rubro de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles del 2.4% a raíz del incremento de la tarifa aprobada por ANDA para los sectores residencial, comercio e industria.
- El IVAE registra un crecimiento del 1.9% al mes de agosto. Los principales sectores económicos en general reportan bajas tasas de crecimiento. En el caso de la agricultura nos salta la duda que al mes de agosto registre un crecimiento del 3.5 % cuando en ese trimestre se sufrieron los estragos mas graves de la sequia.
- Con respecto a las exportaciones se observa un crecimiento leve del 5%, destacando las exportaciones no tradicionales las cuales aumentaron en 69.9 millones de dólares, exportaciones fuera de Centroamérica aumentaron 23.3 millones y la maquila 52 millones. Las importaciones reportan una contracción del 0.6% debido a una disminución de los bienes del consumo en 2.1% y de los bienes intermedios en 1.5%, mientras que los bienes de capital registraron un crecimiento positivo del 11.8%.
- Con respecto al sector monetario se observa que la tasa de crecimiento de los depósitos (4.1%) supera levemente a la tasa de crecimiento de los créditos (3.0%). Septiembre 2015 presenta una tasa de interés activa del 8.19% ligeramente mas baja con respecto a los

años anteriores y una tasa de interés pasiva mas atractiva que los años anteriores (4.29%) lo que ha motivado un poco más el ahorro.

- Según las proyecciones del Banco Mundial, las remesas crecerán a un menor ritmo que 2014 y 2013. El flujo de remesas entrantes registrará un crecimiento del 2.9 % respecto a 2014, un porcentaje menor al crecimiento de 6.6 % reportado entre 2013 y el año pasado. BM explicó que la tendencia en el ámbito mundial apunta a una desaceleración en el crecimiento de las remesas por factores como la debilidad de las economías europeas, la baja en los precios del petróleo y el debilitamiento de divisas frente al dólar estadounidense.
- Según el Consejo Monetario Centroamericano la Inversión Extranjera Directa (IED) centroamericana para el primer semestre 2015 fue de \$5,370.4 millones de dólares, del cual El Salvador solo recibió 4.55%. Sin embargo El Salvador ha logrado superarse a comparación del primer semestre 2014 viendo incrementada la IED en \$230.6 millones.