

**Crecimiento económico mundial**  
**(Variación % Anual del PIB Real)**

País/Región	2012	2013	2014 <sup>pr/</sup>
Mundial	3.5	3.2	3.4
U.S.A	2.3	2.2	2.2
Euro	-0.7	-0.4	0.8
América Latina	2.9	2.6	2.0
C.A*	3.8	3.2	3.1

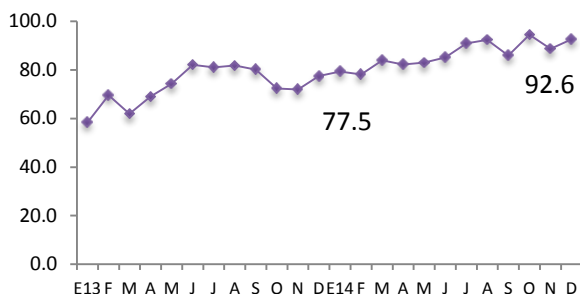
Fuente: World Economic Outlook (WEO), FMI October 2014 y BCE Diciembre 2014.

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

PIB USA TRIMESTRAL	2011	2012	2013	2014
I	-1.5	2.3	2.7	-2.1
II	2.9	1.6	1.8	4.6
III	0.8	2.5	4.5	5.0
IV	4.6	0.1	3.5	-

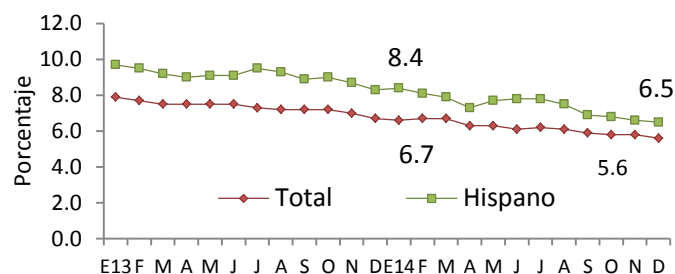
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Diciembre 2014

**USA, Índice Mensual de Confianza del Consumidor**  
**Enero 2013 – Diciembre 2014**



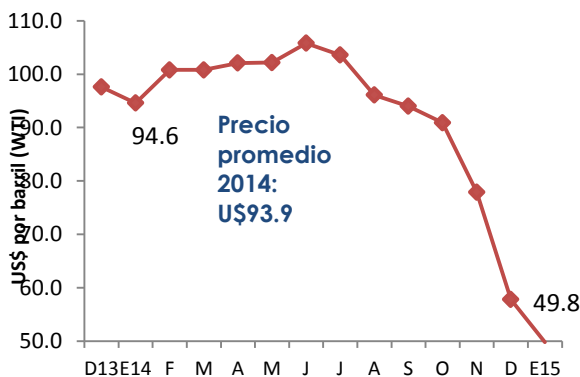
Fuente: The Conference Board

**USA, Tasa de desempleo total e hispano**  
**Enero 2013 – Diciembre 2014**



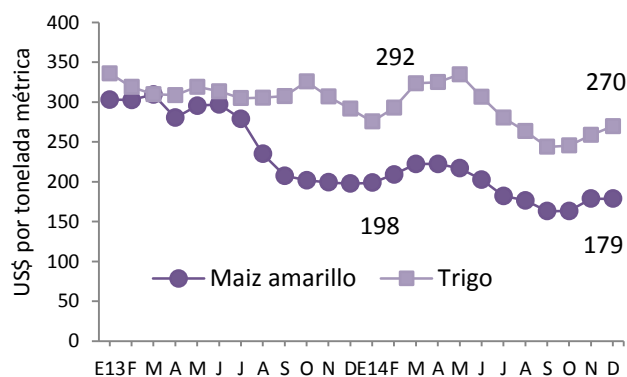
Fuente: Bureau of Labor Statistics

**Precio Promedio Mensual del Barril de Petróleo (WTI), Enero 2013 – Enero 2015**



Fuente: CME Group.

**USA, Precios de productos básicos**  
**Enero 2013 -Diciembre 2014**



Fuente: IMF Primary Commodity Prices

## 1. SECTOR REAL

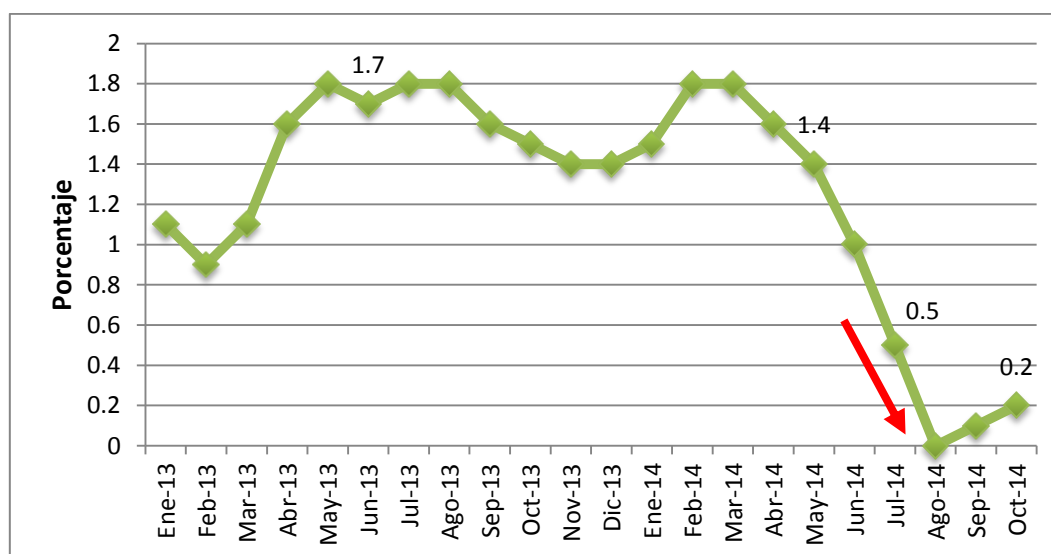
Cuadro 1.1 Producto Interno Bruto (PIB) por Actividad Económica

	2012				2013				2014		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>PIB trimestral (Var.% anual)</b>	2.5	1.9	1.7	1.5	1.3	1.7	1.9	1.8	2.2	2.1	2.0
Agricultura	4.9	3.7	3.3	1.9	-0.7	-1.4	-0.1	0.4	1.8	2.3	2.7
Industria	1.7	1.3	0.9	1.2	1.9	2.2	2.2	1.9	2.2	2.2	2.3
Construcción	1.5	0.5	0.1	-0.7	-1.8	0.3	0.7	0.6	0.5	-0.5	-0.8
Comercio	3.0	2.8	2.5	2.0	1.7	2.0	2.4	2.4	2.8	2.4	2.4
Transporte	2.2	1.2	1.2	1.6	1.9	2.8	2.5	1.5	2.4	1.9	1.3
Servicios prestados a empresas	3.9	2.3	1.5	3.4	2.5	3.4	2.6	2.6	2.5	2.7	3.0

Cuadro 1.3 Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)

IVAE (Var. % anual)	Tendencia Ciclo		
	Octubre 2012	Octubre 2013	Octubre 2014
<b>Índice General</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>
Agricultura	4.2	0.5	2.5
Industria	1.6	-0.5	0.3
Construcción	-3.1	1.1	-12.7
Comercio	2.1	0.9	-0.7
Transporte	-2.4	2.4	-1.2
Servicios prestados a empresas	3.3	0.7	8.8

Gráfico 1. Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE), variación porcentual (%). Tendencia de ciclo. Enero 2013-Octubre 2014



Cuadro 1.4 Inflación

Tasa de Inflación (%)	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2014
Tasa de inflación anual	0.8	0.8	0.5
Tasa de inflación mensual	-0.1	0.0	-0.8
Tasa de inflación acumulada	0.8	0.8	0.5
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1.1	1.9	3.7
Prendas de Vestir y Calzado	-0.5	-0.6	-0.3
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles	-2.9	3.0	-2.9
Salud	1.8	-7.9	0.6
Transporte	4.2	2.2	-3.6
Comunicaciones	-0.4	-2.8	-1.1
Bienes y Servicios Diversos	2.0	0.9	0.9

## 2. SECTOR EXTERNO

Cuadro 2.1 Remesas Familiares

	Noviembre 2012	Noviembre 2013	Noviembre 2014
Flujo Acumulado (Mill.de US\$)	3510.8	3564.2	3813.5
Variación Anual (%)	7.3	1.5	7.0

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

Exportaciones, importaciones y Reservas Internacionales Netas (RIN)	Noviembre 2012		Noviembre 2013		Noviembre 2014	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)	Valor (US\$)	Var. Anual (%)
<b>Exportaciones totales</b>	4,920.9	0.8	5,065.9	2.9	4,869.5	-3.9
Café	284.6	-34.8	230.2	-19.1	99.9	-56.6
Azúcar	184.7	39.7	189.8	2.8	164.3	-13.4
No Tradicionales C.A.	1,840.1	5.5	1,871.9	1.7	1,842.9	-1.5
Fuera de C.A.	1,638.9	2.9	1,749.4	6.7	1,815.1	3.8
Maquila	1,008.2	0.6	1,023.7	1.5	946.5	-7.5
<b>Importaciones totales</b>	9,422.8	3.5	9,975.5	5.9	9,683.4	-2.9
Bienes de Consumo	3,340.2	5.5	3,597.1	7.7	3,612.0	0.4
Bienes Intermedios	4,254.1	2.1	4,341.9	2.1	4,134.1	-4.8
Bienes de Capital	1,173.1	0.0	1,355.9	15.6	1,300.5	-4.1
<b>Nivel de RIN (Mill. De US\$)</b>	2514.6	-6.2	2747.7	9.3	2766.3	0.7

### 3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

	Noviembre 2012	Noviembre 2013	Noviembre 2014
Crédito al sector privado Millones US\$	9670.5	10514.0	11180.9
Crédito al sector privado. Variación anual (%)	7.0%	8.7%	6.3%
Depósitos, Liquidez (M3) Millones US\$	10685.20	10813.25	11056.34
Depósitos, Liquidez (M3) Variación anual (%)	0.72%	1.2%	2.2%
Tasa de interés activa (1 año)	5.84	5.59	5.92
Tasa de interés activa a empresas (más de 1 año)	7.07	8.82	9.69
Tasa de interés pasiva (180 días)	3.09	3.69	4.06
Tasa Prime U.S.A. (3 meses)	3.25	3.25	3.25
	<b>Enero 2012</b>	<b>Enero 2013</b>	<b>Enero 2014</b>
Tasa LETES U.S.A (10 años)	1.98	1.89	2.03

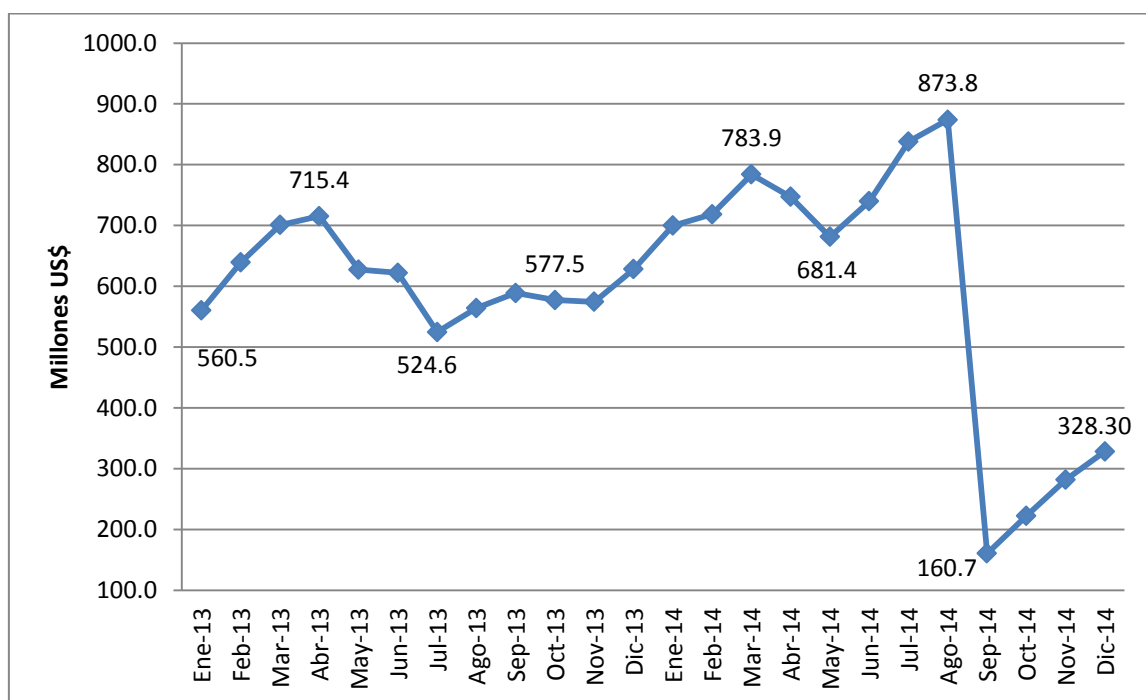
### 4. SECTOR FISCAL

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

	Noviembre 2012		Noviembre 2013		Noviembre 2014	
	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US\$)	Var. Anual (%)pr/	Valor (US)	Var. Anual (%)pr/
<b>Ingresos tributarios netos</b>	<b>3159.3</b>	<b>7.9</b>	<b>3460.3</b>	<b>9.5</b>	<b>3476.3</b>	<b>0.5</b>
IVA (Neto)	1530.4	6.5	1587.9	3.8	1566.9	-1.3
ISR (Neto)	1167.8	11.8	1382.5	18.4	1421.5	2.8
Gasto Corriente	3822.3	3.4	4103.9	7.4	4185.6	2.0
Consumo	2514.9	2.6	2763.9	9.9	2875.4	4.0
Interés de la deuda	480.1	4.2	537.4	11.9	556.1	3.5
Transferencias Corrientes	827.2	5.4	802.6	-3.0	754.1	-6.0
Ahorro Corriente	277.6	ND	260.8	-6.1	253.5	-2.8
Inversión Bruta (Mill.US\$)	657.4	17.7	647.8	-1.5	543.5	-16.1
Costo de pensiones y fideicomisos	364.1	3.5	385.8	5.9	410.0	6.3
Déficit/Superávit <sup>1</sup> (Mill. US\$)	-631.9	-13.3	-769.2	21.7	-720.0	-6.4
IVA Declaraciones	709.0	5.0	725.9	2.4	723.4	-0.3
IVA Importación	994.5	-2.4	1016.4	2.2	1018.9	0.2
ISR Declaraciones	329.0	21.0	407.3	23.8	410.2	0.7
ISR Retenciones	566.0	-1.9	634.6	12.1	680.2	7.2
ISR Pago a Cuenta	338.1	29.7	367.3	8.6	359.0	-2.3

<sup>1</sup>Incluye donaciones y costo de pensiones. Pr/ Cifras preliminares Fuente: Banco Central de Reserva (BCR) \*Ministerio de Hacienda

Gráfico 2. Saldo de Letes (Millones US\$)



## 5. SECTOR LABORAL

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

Nº Cotizantes	Septiembre 2012	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Var.Abs. Sep14/Sep13	Var. %Sep14/Sep13
<b>Sector Privado total</b>	592,089	622,791	629,453	6,662	1.1%
<b>Comercio</b>	144,226	151,554	153,337	1,783	1.2%
<b>Industria</b>	161,929	168,508	169,424	916	0.5%
<b>Servicios personales</b>	77,646	73,154	69,953	-3,201	-4.4%
<b>Transporte</b>	39,977	40,024	39,414	-610	-1.5%
<b>Construcción</b>	24,828	25,970	23,613	-2,357	-9.1%
<b>Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles</b>	125,008	144,563	154,229	9,666	6.7%

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

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

N° Cotizantes	Septiembre 2012	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Var. Abs. Sep14/Sep13	Var. % Sep14/Sep13
<b>Sector Público total</b>	147,155	157,143	156,507	-636	0.4%
<b>Gobierno Central</b>	93,631	93,606	93,885	279	0.3%
<b>Instituciones de Seguridad social</b>	15,342	16,828	15,729	-1,099	6.5%
<b>Gobiernos Locales</b>	22,923	24,977	25,321	344	1.4%
<b>Otros</b>	15,259	21,732	21,572	-160	0.7%

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

**Comentarios a destacar:**

- El entorno económico internacional muestra signos de mejora: el crecimiento del PIB trimestral de USA pasó de 4.6 en el segundo trimestre de 2014 a 5.0% en el tercer trimestre. Crecimiento superior al de 2013 en el mismo período el cual fue de 4.5%. Por otro lado, las tasas de desempleo total e hispano se encuentran en 5.6% y 6.5% respectivamente, inferior al valor registrado en el mismo período en 2013.
- El índice mensual de confianza al consumidor de USA ha alcanzado un punto de (92.6) en diciembre 2014, superior al (77.5) en diciembre de 2013. Esto brinda una perspectiva positiva para el crecimiento económico de dicho país.
- El precio promedio del barril de petróleo a Enero reporta un valor de US\$49.8 por barril. El precio del barril ha sufrido desde julio 2014 un continuo descenso, lo cual ha reducido los costos de transporte.
- El crecimiento anual del PIB en el tercer trimestre 2014 fue de 2.0% similar al 2.1% del segundo trimestre, y al 1.9% del mismo período en el año anterior.
- El IVAE a Octubre 2014 reporta una variación anual del 0.2%. Esta desaceleración se explica principalmente por la contracción del Sector Construcción (-12.7%), el Sector Transporte (-1.2%), y del Sector Comercio (-0.7%) y el nulo crecimiento de la Industria (0.3%).
- La tasa de inflación anual registrada a Diciembre 2014 fue de 0.5%, mientras que la tasa de inflación mensual fue de -0.8%, congruente con el débil nivel de actividad económica y la reducción en el precio del petróleo.

- Entre enero y noviembre de 2014 se acumuló US\$3813.5 millones en concepto de remesas, superior en US\$249.3 millones al mismo período en 2013 y equivalente a una variación anual de 7.0%.
- Las exportaciones totales ascendieron a US\$4,869.5 millones en Noviembre 2014, reportando una caída anual de -3.9%. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción de las exportaciones de café en -56.6 %, azúcar en -13.4%, Maquila en -7.5%, y las exportaciones no tradicionales a Centroamérica en -1.5%.
- Producto de los bajos niveles de inversión, el valor de las importaciones de bienes intermedios y de capital registraron una caída del -4.8% y -4.1% respectivamente.
- Los ingresos tributarios netos reportan un crecimiento anual de 0.5% a Noviembre 2014, cuando a Noviembre 2013 reportaban un crecimiento anual de 9.5%. Se observa un bajo crecimiento anual de la recaudación IVA neto de -1.3% a Noviembre 2014, cuando a Noviembre 2013 reportaba un crecimiento de 3.8%; y del ISR del 2.8% cuando a Noviembre 2013 fue del 18.4%.
- Se mantiene una baja ejecución en la inversión pública. En Noviembre 2014 ésta reportó US\$543.5 millones, menor en US\$104.3 millones al mismo mes del año anterior y equivalente a una variación anual de -16.1%.
- El empleo del sector privado según datos del ISSS a Septiembre 2014 registró un incremento positivo anual de 6,662 personas. El sector con mayor incremento en número de empleados fue servicios financieros, seguros y bienes inmuebles con 9,666 y Comercio con 1,783 personas. Sin embargo, el sector transporte y construcción reportan una disminución de (-610 personas) y (-2357 personas) respectivamente.