

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La emergencia sanitaria declarada debido a la enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha tenido múltiples efectos económicos y sociales en El Salvador, vinculados con el cierre temporal de las actividades productivas, la imposición de restricciones a la movilidad y la fuerte contracción de la demanda externa. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB del año 2020 caerá un 8,6%. Hay sectores clave que resultarán significativamente afectados, como la industria maquiladora de exportación y el turismo, que representa un 10,0% del PIB. Estos efectos se transmitirán a la industria hotelera y de restauración, lo que debilitará la demanda interna. Según las estadísticas de cuentas nacionales, que existen desde 1950, esta sería la tercera caída más fuerte que se haya registrado desde los primeros años de la guerra civil, cuando el PIB anual se redujo un 11,8% en 1980 y un 10,5% en 1981.

El Ministerio de Hacienda prevé que, en 2020, el déficit del sector público no financiero (SPNF) representará el 8,8% del PIB, debido a la caída de los ingresos tributarios y el incremento del gasto para enfrentar la crisis. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentará hasta llegar al 5,6% del PIB, debido al marcado descenso de las exportaciones, las remesas y el turismo. La inflación rondará el 0,5%, ante la debilidad de la demanda, y la tasa de desempleo y la de informalidad se incrementarán.

El 21 marzo, ante el aumento de los casos de COVID-19, el Gobierno declaró la cuarentena nacional por 30 días. Se cerró el aeropuerto internacional, se sellaron las fronteras, se prohibieron las aglomeraciones, se impusieron restricciones a la movilidad, se cerraron las playas turísticas, se suspendieron las clases y los procedimientos administrativos y judiciales, y se inhabilitaron las actividades en los centros comerciales. Además, se cerraron la mayoría de las fábricas y las empresas de servicios no esenciales no relacionados con la emergencia sanitaria. Las empresas productoras de alimentos, las farmacias y los bancos continuaron operando. El Gobierno del presidente Nayib Bukele, que asumió el cargo en junio de 2019, ha implementado diversas medidas económicas y sociales para aminorar el impacto de la crisis. El 16 de junio, después de 85 días de confinamiento, comenzó la reapertura económica, que está programada en cinco fases graduales.

El PIB real de El Salvador se expandió un 2,4% en 2019, tasa similar a la que se había registrado en 2018. Esta expansión se sustentó en el consumo privado, impulsado por el incremento de las remesas familiares y el mayor poder de compra producto de la baja inflación. A partir del segundo semestre de 2019, hubo un mejor clima de negocios, que se reflejó en una mayor inversión del sector privado, acompañada de una expansión del crédito destinado a los hogares y las empresas. Al cierre de 2019, la tasa de inflación interanual era del 0,0% (0,44% en 2018). El saldo de la cuenta corriente mejoró y el déficit fue del 2,1% del PIB, frente al 4,7% en 2018, sobre todo gracias a la disminución de la factura petrolera. El déficit del SPNF sin pensiones se ubicó en el 1,8% del PIB, 0,5 puntos porcentuales más que el año anterior, debido al aumento del gasto corriente y la caída de los ingresos corrientes. Según los datos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), el número de trabajadores registrados en plantilla creció el 2,2% en promedio anualizado, mientras que en 2018 había crecido el 1,3%.

2. La política económica

a) La política fiscal

A partir de la cuarta semana de marzo de 2020, la actividad económica se cerró debido a la pandemia y eso provocó una caída de los ingresos fiscales, una expansión del gasto y un incremento de la deuda que agudizaron la presión sobre las finanzas públicas. Para aminorar el impacto de la crisis causada por el COVID-19, el Gobierno congeló temporalmente el pago del agua, la electricidad, los créditos hipotecarios y el teléfono, entre otros. Por otra parte, brindó un apoyo de 300 dólares, por una única ocasión, a más de 1 millón de familias de bajos ingresos, entregó paquetes alimenticios y otorgó un bono mensual de 150 dólares a los empleados públicos. Se destaca, además, la construcción de la primera fase del Hospital El Salvador para atender a pacientes con COVID-19, así como la compra de material médico y medicamentos.

Los ingresos corrientes del SPNF cayeron un 11,1% en términos reales en los primeros cinco meses de 2020. Los ingresos tributarios se redujeron un 12,3% debido a que se prorrogó el pago de los impuestos y se contrajo la actividad económica, lo que llevó a que la recaudación del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre las importaciones y el impuesto al valor agregado se redujera el 17,5%, el 20,4% y el 4,7%, respectivamente. Al 31 de abril, la deuda total del SPNF equivalía al 77% del PIB, y se espera que siga aumentando debido a los préstamos que se acordaron recientemente con algunos organismos internacionales y a la autorización para colocar deuda en los mercados internacionales. A fin de enfrentar la emergencia sanitaria, la Asamblea Legislativa aprobó un decreto mediante el cual el plazo para presentar la declaración del impuesto sobre la renta se prorrogó del 30 de abril al 30 de junio, sin intereses, recargos ni multas.

La Asamblea Legislativa autorizó un endeudamiento por 3.000 millones de dólares. El Gobierno ya ha recibido créditos del Fondo Monetario Internacional (FMI) (389 millones de dólares), el Banco Mundial (20 millones de dólares), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (550 millones de dólares) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (50 millones de dólares). El monto adicional se colocará en los mercados internacionales de bonos con un mayor costo por la prima de riesgo.

En 2019, el déficit del SPNF, incluidas las pensiones, fue equivalente al 3,1% del PIB (2,7% en 2018). Por su parte, el pago de pensiones representó el 1,3% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al 1,4% que se había registrado en 2018. Los ingresos totales del SPNF, incluidas las donaciones, crecieron a una tasa real del 1,4% (1,6% en 2018), y los ingresos tributarios aumentaron el 1,6% en términos reales, lo que está por debajo del incremento del 5,1% que se había observado el año anterior. El aumento de lo recaudado en 2018 se debió a la implementación de la amnistía tributaria y aduanera. La recaudación del IVA exhibió un incremento real del 5,2%, mientras que el importe recaudado en virtud del impuesto sobre la renta se expandió un 3,9%; la suma monetaria de ambos impuestos representó el 84,4% de los ingresos tributarios. La carga tributaria fue del 17,6% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al 17,9% que se había observado en 2018.

El gasto total tuvo un crecimiento real del 3,6% en 2019 (6,0% en 2018) y representó un 24,5% del PIB. El gasto corriente creció a una tasa real del 4,3% (4,7% en 2018), gracias a que el gasto de consumo aumentó un 4,5%, y el pago de intereses, un 5,6%. El gasto de capital, por el contrario, se redujo el 1,0% en términos interanuales, frente a un aumento del 15,3% en 2018, y la inversión bruta disminuyó el 0,2%, frente a un incremento del 18,6% en 2018.

La deuda del SPNF alcanzó un 70,3% del PIB al cierre de 2019, porcentaje ligeramente superior al alcanzado en 2018 (69,4% del PIB). Al finalizar diciembre de 2019, el saldo de las letras del tesoro

(LETES), que se utilizan como instrumento de corto plazo para cubrir diferencias temporales de caja, era de 991,3 millones de dólares, lo que equivalía al 3,7% del PIB.

b) La política financiera y cambiaria

Debido al impacto económico que tuvo el cierre temporal de la mayoría de las actividades económicas centrales, el Gobierno implementó programas para garantizar la liquidez del sector financiero y apoyar con crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes). El 16 de marzo, el Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó una norma para derogar la obligación de las instituciones financieras de tener una reserva del 3,0% de activos líquidos, lo que liberó 500 millones de dólares. La derogación de esta norma, que exigía mantener inversiones líquidas, se aplica a los bancos, los bancos cooperativos, las sociedades de ahorro y crédito, y las federaciones.

A finales de junio de 2020, el crédito total aumentó a una tasa interanual del 5,4%, lo que representa una ligera desaceleración respecto del mismo período de 2019, cuando había aumentado a una tasa interanual del 6,2%. Al primer semestre de 2020, el crédito a la industria creció el 4,6% (16,1% en 2019), mientras que el dirigido a la construcción creció a una tasa del 18,2% (38,6% en 2019), y el de los servicios, del 14,8% (2,4% en 2019).

Entre enero y junio de 2020, las tasas de interés nominales disminuyeron en general en sus diferentes plazos. La tasa pasiva promedio nominal a 90 días se ubicó en el 3,8% (3,9% en 2019), y la activa a más de un año en el 9,3% (9,8% en 2019). En términos reales, esas tasas tuvieron un ligero incremento y se ubicaron en un 4,3% (3,4% en 2019) y un 9,9% (9,2% en 2019), respectivamente.

En 2019, las tasas de interés se mantuvieron relativamente bajas, lo que coadyuvó a impulsar el consumo personal y la actividad económica en general. La tasa de interés se fija en el mercado en virtud de la oferta y la demanda, ya que, por tratarse de una economía dolarizada, el banco central no aplica ninguna política monetaria.

En 2019, la tasa pasiva exhibió un ligero incremento en sus diferentes plazos. Las tasas nominales promedio a 30 y 180 días pasaron del 3,5% y el 4,2% en 2018 al 3,6% y el 4,3% en 2019, respectivamente. En términos reales, esto representó un incremento de 1,1 puntos porcentuales en ambos casos. Las tasas activas nominales con un plazo superior a un año presentaron una leve disminución: las destinadas a los particulares se ubicaron en el 10,7% en promedio (11,2% en 2018), las dirigidas a las empresas, en el 8,0% (8,5% en 2018), y las destinadas a la adquisición de vivienda, en el 7,4% (7,5% en 2018). En términos reales, los tres rubros presentaron el mismo incremento con relación a 2018 (0,6 puntos porcentuales).

c) Otras políticas

En el segundo semestre de 2019, El Salvador asumió la presidencia *pro tempore* del Subsistema de Integración Económica Centroamericana. Uno de los acuerdos alcanzados recientemente en materia de integración regional fue la simplificación del llenado de la Declaración Única Centroamericana (DUCA), con el fin de hacer más expedito el comercio intrarregional. Dicha simplificación se comenzó a implementar en enero de 2020.

En agosto de 2019, se firmó un tratado de libre comercio con la República de Corea para diversificar las exportaciones. Mediante ese acuerdo, que entró en vigor el 1 de enero de 2020, se crearon las condiciones para que los productos salvadoreños, como el azúcar cruda, ingresaran con ventajas en el mercado coreano, al obtener acceso ilimitado. También se establecieron reglas especiales de origen para el sector textil y el de la confección, y se incluyó un capítulo de cooperación para el desarrollo y la

implementación de proyectos que tiene por objeto apoyar a las mipymes, la agricultura, la industria y el comercio, y la ciencia y la tecnología, entre otros.

En octubre de 2019, en los Estados Unidos se anunció que los permisos de 250.000 salvadoreños migrantes que gozaban del estatus de protección temporal (TPS) se extenderían por un año después de la resolución judicial, hasta enero de 2021.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Entre enero y junio de 2020, las exportaciones totales se contrajeron un 27,6%. Esa contracción se debió a la caída de las exportaciones no tradicionales (25,5%) y de la industria maquiladora (46,4%), contrarrestada en parte por el crecimiento de las exportaciones tradicionales (2,1%). La demanda externa de azúcar y café fue favorable, como también lo fue la de algunos artículos no tradicionales; por ejemplo, los insecticidas, las prendas de vestir, el papel higiénico y los medicamentos. Las importaciones descendieron un 18,1% debido a la caída de todos sus componentes. Ante la disminución de los precios internacionales del petróleo, la factura petrolera, que había disminuido un 7,8% en 2019, cayó un 37,3% en los primeros seis meses de 2020. Las exportaciones a los principales socios comerciales también cayeron en gran medida: las dirigidas a los Estados Unidos disminuyeron el 40,2%; las destinadas a Honduras, el 30,5%, y las destinadas a Guatemala, el 20,0%. El déficit de la balanza comercial alcanzó los 2.698 millones de dólares, lo que representó un descenso del 8,3% con relación a 2019.

Las remesas familiares sumaron 2.523 millones de dólares en los primeros seis meses de 2020, lo que representó una caída interanual del 8,0%. Al cierre del año, los ingresos por remesas podrían contraerse en torno al 15,0%.

A diciembre de 2019 y en un contexto de contracción del comercio mundial debido a las tensiones comerciales y las guerras tecnológicas, las exportaciones totales sumaban 5.943 millones de dólares. Esto representaba un ligero aumento del 0,7%, frente al incremento del 2,5% que se había registrado en 2018. Las exportaciones tradicionales crecieron un 4,6%, impulsadas por un incremento del 8,9% de las ventas externas de azúcar que se debió a la mayor cosecha; en contraste, las exportaciones de café cayeron el 1,4% a causa de la disminución del precio internacional. Las exportaciones no tradicionales se expandieron modestamente (0,9%), mientras que las de la maquila disminuyeron el 1,1%. Entre los bienes que más participaron en las exportaciones totales, se encuentran las camisetas de punto (13,3%) y los suéteres (6,5%), así como los artículos para el transporte y el envasado de plástico, y la calcetería, ambos con el mismo peso (3,7%).

En 2019, el desempeño del comercio con los principales socios difirió según el destino. Las exportaciones dirigidas a Centroamérica y Panamá se expandieron un 5,5%, frente a una expansión del 5,7% en 2018. Dichas exportaciones representaron el 45,1% del total y constaron principalmente de productos alimenticios, papel, cartón y productos farmacéuticos. El comercio con Nicaragua se redujo un 2,2% debido a la recesión que hay en dicho país. Por otra parte, el comercio con los Estados Unidos, a donde se dirige el 41,9% del total de las ventas externas, cayó el 4,4% en 2019. Esto se debió a que las prendas de vestir y la maquila de otros productos enfrentan una fuerte competencia de algunos países asiáticos, como Bangladesh y Viet Nam.

Las importaciones totales sumaron 12.018 millones de dólares y crecieron a una tasa del 1,6% en 2019, frente a una tasa del 11,9% en 2018. Entre los bienes importados destacan los artículos de consumo y los de capital, cuyo aumento interanual fue del 5,0% y el 1,9%, respectivamente. La compra de bienes intermedios, en cambio, disminuyó el 1,1%, y la de la maquila, el 0,8%. El costo de la factura

petrolera representó el 5,5% del PIB y el 12,4% de las importaciones totales en 2019, mientras que en 2018 esos porcentajes habían sido del 6,3% y el 14,0%, respectivamente. El déficit de la balanza comercial alcanzó los 6.074 millones de dólares, cifra equivalente al 22,5% del PIB. En 2018, ese porcentaje había sido muy similar (22,7% del PIB). Como resultado, la relación de los términos de intercambio aumentó un 0,3%.

En 2019, el ingreso por remesas familiares alcanzó los 5.649 millones de dólares, lo que equivalía al 20,9% del PIB (20,6% en 2018). Este buen desempeño estuvo vinculado sobre todo con el dinamismo de la economía de los Estados Unidos y la baja tasa de desempleo entre la población hispana de dicho país. Además, la inversión extranjera directa neta alcanzó los 662 millones de dólares (2,4% del PIB), cifra un 20,0% inferior a la que se había observado en 2018. Esa inversión se concentró en los sectores de la información y la comunicación, la electricidad (energías no convencionales) y la manufactura.

b) El crecimiento económico

En el primer trimestre de 2020, la economía creció un 0,8%, mostrando un comportamiento diferenciado entre sectores, que coincide con el inicio de la cuarentena decretada por el Gobierno en la segunda quincena de marzo por la pandemia de COVID-19. Las actividades financieras, el suministro de agua y la construcción registraron un crecimiento del 10,5%, el 4,5% y el 4%, respectivamente. En cambio, aquellas que estuvieron relacionadas más directamente con el confinamiento mostraron importantes caídas, como las actividades profesionales, el alojamiento y la industria manufacturera.

En mayo de 2020, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE) cayó un 19% a tasa interanual; se contrajeron casi todos sus componentes, salvo el de las actividades financieras y de seguros, y el de las actividades inmobiliarias. El mayor deterioro (51,1%) se registró en la industria de la construcción. El consumo de energía eléctrica disminuyó el 19,8%, y el consumo aparente de cemento, el 66,8%. Para el mismo mes la producción industrial se desplomó a una tasa interanual del 25%. Según la información que el banco central publica desde 2005, esta es la caída más pronunciada desde ese año, seguida de la que ocurrió en agosto de 2009, cuando la producción cayó el 11,1%. Las tormentas tropicales Amanda y Cristóbal, que tuvieron lugar a inicios de junio de este año, afectaron el cultivo de granos básicos, hortalizas y café.

En el primer semestre de 2019, la economía salvadoreña creció un 1,9%. En la segunda parte del año, repuntó y creció un 2,9%, ante una aceleración del consumo y la inversión, con lo que, al término del año, la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,4%. Esta mejora se dio en el contexto de un cambio de gobierno, que favoreció las expectativas de la inversión privada en el ámbito de la infraestructura, la expansión del financiamiento y el consumo de los hogares.

En 2019, gracias a las condiciones climáticas favorables, la agricultura creció el 3,0%, frente a la contracción del 3,3% que se había registrado en 2018. La minería, por su parte, se expandió un 4,1%, mientras que en 2018 se había expandido un 4,9%. El suministro de electricidad creció el 8,3%, lo que compensó el crecimiento nulo del año previo. La construcción creció un 9,0% gracias a la ejecución de proyectos residenciales y de expansión empresarial. Ello también tuvo efectos favorables en las actividades financieras y de seguros, y en las actividades inmobiliarias, que crecieron el 4,5% y el 2,9%, respectivamente. El dinamismo de la industria manufacturera disminuyó debido a la desaceleración de las exportaciones, y el crecimiento del sector fue del 1,4%, frente al 2,2% que se había observado en 2018.

El gasto total de consumo, que en 2018 había crecido el 2,6%, se desaceleró y creció el 2,2% en 2019. Dicho gasto fue impulsado por la expansión del consumo privado (2,6%), que sigue siendo uno

de los catalizadores importantes de la economía nacional y está ligado al ingreso de remesas familiares. En un contexto de expectativas económicas favorables, la formación bruta de capital mostró un gran dinamismo y creció el 9,6% en 2019, frente al 6,7% en 2018. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron el 6,5% en términos reales, mientras que en 2018 habían crecido el 2,2%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En línea con la tendencia observada en 2019, algunos rubros presentaron tasas de inflación negativas en los primeros meses de 2020. En junio, los precios generales cayeron un 0,2%, y las caídas más pronunciadas se observaron en los precios del transporte (-7%), el alojamiento, el agua y la electricidad (-3%), y el vestido y el calzado (-0,8%). El mayor incremento de los precios (3%) se registró en el rubro de las bebidas alcohólicas y el tabaco.

Según cifras del ISSS, al mes de abril de 2020 el empleo total registró una contracción del -5,4% de la población cotizante; mientras que el sector público creció un 2,8%, el sector privado cayó un 7,5%, debido a la pérdida de empleos de la industria de la construcción (-15,2%), la industria manufacturera (-8,2%) y comercio, restaurantes y hoteles (-7,7%); el único sector que se vio favorecido fue el de los trabajadores independientes con un 34,1% de aumento. En 2020 y por segundo año consecutivo, no hubo un incremento salarial. El Consejo Nacional de Salario Mínimo, que tiene una representación tripartita, anunció que, a inicios del segundo semestre, se ajustaría el salario mínimo generalizado.

Al cierre de 2019, el índice de precios al consumidor (IPC) no había registrado variación alguna con respecto a diciembre de 2018. Los precios del sector del alojamiento, el agua y la electricidad cayeron a una tasa interanual del 2,3%, los del sector de las prendas de vestir y el calzado disminuyeron el 1,8%, y los del sector de los muebles y los artículos para el hogar se redujeron el 1,2%. Los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco, por el contrario, aumentaron un 3,2%.

La tasa de desempleo de 2019 fue similar a la de 2018 (6,3%). A diciembre, la plantilla de trabajadores del sector privado había aumentado el 2,1%; la de la construcción, el 12,5% (3,6% en 2018), y la de las actividades inmobiliarias, el 5,5% (14,6% en 2018). Si bien no hubo un incremento generalizado del salario mínimo, el aumento del salario contractual fue del 1,5% nominal y el 1,4% real en 2019, frente a un aumento del 1,0% nominal y un descenso del 0,1% real en 2018.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,8	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,4	2,4
Producto interno bruto por habitante	3,4	2,4	1,8	1,2	1,9	2,0	1,7	1,9	1,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-4,2	4,4	-7,2	0,9	-5,5	8,4	0,7	-3,3	3,0
Explotación de minas y canteras	18,2	-7,1	8,3	-4,2	-5,4	3,9	1,2	4,9	4,1
Industrias manufactureras	4,2	1,5	0,8	2,5	3,0	1,3	1,3	2,2	1,4
Electricidad, gas y agua	5,5	1,5	-2,4	3,9	-0,9	-1,3	-0,4	-0,3	...
Construcción	13,4	4,4	3,2	-1,5	-0,5	2,9	5,6	7,1	9,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,1	5,9	5,9	3,7	1,0	1,1	1,5	3,1	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,1	-1,3	2,9	-4,1	8,3	8,2	1,8	2,4	2,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,8	-3,3	2,8	4,5	4,7	2,8	4,5	2,3	4,5
Servicios comunales, sociales y personales	7,7	-3,6	-2,4	-2,5	3,1	-1,3	0,8	-0,3	-0,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,0	3,0	3,3	-0,3	2,8	1,5	1,4	2,6	2,2
Consumo del gobierno	10,8	1,9	2,8	-1,1	2,1	-1,0	0,1	0,2	-0,2
Consumo privado	1,6	3,2	3,5	-0,2	3,0	2,0	1,7	3,1	2,6
Formación bruta de capital	7,4	0,6	-3,8	-1,1	4,8	4,6	3,1	9,9	0,9
Exportaciones de bienes y servicios	7,2	0,5	6,3	3,2	3,3	0,2	3,4	2,1	6,5
Importaciones de bienes y servicios	5,2	1,1	4,7	-2,5	4,7	-0,5	1,4	5,5	3,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	17,8	17,7	17,0	16,4	16,0	16,0	16,7	20,3	19,1
Ahorro nacional	12,3	11,9	10,1	11,0	12,8	13,7	14,8	15,6	17,0
Ahorro externo	5,5	5,8	6,9	5,4	3,2	2,3	1,9	4,7	2,1
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 112	-1 240	-1 518	-1 214	-754	-550	-465	-1 226	-558
Balanza de bienes	-4 772	-4 917	-5 289	-5 287	-4 970	-4 654	-4 845	-5 936	-6 081
Exportaciones FOB	4 243	4 242	4 395	4 294	4 437	4 322	4 667	4 735	4 786
Importaciones FOB	9 015	9 159	9 684	9 581	9 407	8 976	9 512	10 671	10 867
Balanza de servicios	449	531	671	868	959	808	733	814	1 191
Balanza de renta	-618	-871	-990	-1 035	-1 092	-1 246	-1 388	-1 470	-1 306
Balanza de transferencias corrientes	3 830	4 016	4 090	4 240	4 349	4 542	5 034	5 366	5 638
Balanzas de capital y financiera d/	698	1 891	1 192	1 181	867	1 002	773	1 228	1 434
Inversión extranjera directa neta	218	466	179	306	396	348	889	826	662
Otros movimientos de capital	479	1 425	1 013	874	470	654	-116	402	772
Balanza global	-414	651	-327	-33	113	452	308	2	876
Variación en activos de reserva e/	414	-651	327	33	-113	-452	-308	-2	-876

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	102,4	103,1	104,0	103,8	100,7	100,1	101,9	102,4	102,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	97,7	99,4	98,6	96,7	100,9	102,6	96,6	92,1	91,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-302	79	1 020	201	145	-225	-244	-615	-242
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	11 858	13 353	14 035	14 800	15 217	16 376	16 474	16 603	17 410
Empleo g/									
	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	62,7	63,2	63,6	63,6	62,8	62,1	61,9	61,3	...
Tasa de desempleo abierto	6,6	6,1	5,9	7,0	7,0	7,0	7,0	6,3	...
Tasa de subempleo visible h/	3,4	5,8	5,8	6,7	6,8	7,7	7,6	6,3	...
Precios									
	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,1	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,0
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	8,1	1,8	0,6	1,4	-1,3	0,2	1,4	1,8	-0,1
Variación de la remuneración media real	-2,9	0,2	0,5	0,7	2,5	1,4	1,0	0,1	1,3
Tasa de interés pasiva nominal i/	1,8	2,5	3,4	3,8	4,2	4,4	4,4	4,2	4,3
Tasa de interés activa nominal j/	6,0	5,6	5,7	6,0	6,2	6,4	6,5	6,5	6,6
Gobierno central									
	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,5	17,6	18,0	17,6	17,7	18,1	19,1	19,2	19,0
Ingresos tributarios	15,7	16,1	17,0	16,7	16,7	17,2	17,6	17,9	17,6
Gastos totales	20,1	19,5	20,0	19,3	18,9	19,0	19,2	20,3	20,6
Gastos corrientes	16,6	15,8	16,6	16,2	16,0	16,1	16,5	17,3	17,5
Intereses	2,5	2,5	2,6	2,6	2,7	2,8	3,1	3,4	3,5
Gastos de capital	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,9	2,7	3,0	3,0
Resultado primario	-0,1	0,6	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8
Resultado global	-2,6	-1,9	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6
Deuda del gobierno central									
Interna	47,6	50,9	49,2	49,6	49,7	49,6	48,2	47,6	48,8
Externa	16,9	17,3	16,3	13,4	15,2	14,5	13,4	14,5	14,4
	30,7	33,6	32,9	36,2	34,5	35,1	34,8	33,2	34,3
Moneda y crédito									
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	64,7	63,7	68,8	71,2	75,1	76,7	79,9	81,8	85,4
Al sector público	30,2	29,0	32,4	32,8	36,3	37,3	38,3	40,0	41,2
Al sector privado	45,3	44,8	47,1	48,9	49,5	50,5	51,4	52,4	54,0
Otros	-10,8	-10,0	-10,7	-10,6	-10,7	-11,0	-9,8	-10,5	-9,8
Base monetaria									
Dinero (M1)	11,2	10,4	11,3	10,9	11,0	11,2	12,0	11,9	13,5
M2	13,7	13,1	13,2	12,9	13,9	12,9	14,6	14,6	15,7
	47,7	46,0	46,2	44,8	45,9	46,0	49,2	49,7	53,5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2014.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total urbano.

i/ Tasa básica pasiva hasta 180 días

j/ Tasa básica activa hasta un año.

Cuadro 2
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2018				2019				2020	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3,1	2,7	2,1	1,8	2,2	1,6	2,9	2,8	1,0	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 765	3 804	4 008	3 808	3 935	4 255	4 738	4 895	4 441	3 689
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	103,8	103,6	101,6	100,7	101,2	102,2	102,4	103,0	103,4	101,5 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,9	0,9	1,4	0,4	0,7	0,5	-0,7	0,0	-0,5	-0,9 d/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,3	1,3	1,8	1,8	1,5	1,1	0,6	-0,1
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,3	4,2	4,2 f/
Tasa de interés activa g/	6,5	6,5	6,6	6,6	6,5	6,6	6,7	6,6	6,5	7,0 f/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	380	450	445	515	447	459	461	394	825	832
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	-	1 097	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,1	8,8	7,0	7,0	7,6	7,8	6,8	7,2	8,6	9,6 d/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2014.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Tasa básica activa hasta un año.

h/ Calculado por J.P.Morgan.