

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Las medidas de contención sanitaria vinculadas a la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) ocasionaron una contracción del PIB del 7,9% en términos reales en 2020 (frente al 2,6% registrado en 2019), la tercera caída más pronunciada desde los primeros años de la guerra civil. Este desempeño se debió al debilitamiento de la demanda interna, que provocó la pérdida de empleo y la caída del ingreso de los hogares y las empresas, así como a una contracción de la demanda externa en un entorno internacional recesivo. La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un superávit equivalente al 0,5% del PIB, frente a un déficit del 0,6% en 2019, por la contracción de las importaciones y el dinamismo de las remesas. Ante el ingente gasto en salud y programas sociales, así como el desplome de la actividad económica, el déficit del sector público no financiero sin pensiones fue equivalente al 9,0% del PIB, frente al 1,8% registrado el año anterior. La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) en diciembre fue del -0,1%, lo que se explica principalmente por la reducción de los precios internacionales del petróleo y la debilidad de la demanda interna. El Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) informó que el promedio anual del número de trabajadores cotizantes se redujo un 3,0% (2,4% en 2019).

Para contener la expansión de la pandemia de COVID-19, el 21 de marzo de 2020, el Gobierno de El Salvador decretó el estado de emergencia nacional, con estrictos protocolos de contención. Las principales medidas fueron la suspensión de actividades en sectores económicos como los de puertos y aeropuertos, el cierre temporal de las escuelas, la paralización del sistema de transporte público, la suspensión temporal de las actividades comerciales y el cierre del aeropuerto internacional. Para aliviar la situación crítica de los hogares más vulnerables y de las empresas, el Gobierno puso en marcha diversos programas, entre los que destacan la entrega de un bono único de 300 dólares a 1,5 millones de personas, la distribución de paquetes de alimentos y la inyección de capital, mediante el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA), por valor de 600 millones de dólares, administrado por el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL). Con esta última medida se buscó apoyar con subsidios a la planilla de las microempresas y pequeñas y medianas empresas (mipymes), así como al sector informal. Además, se construyó el Hospital El Salvador para atender exclusivamente a pacientes con COVID-19. Después de 85 días de confinamiento, y superada la primera ola de contagios, el 16 de junio se inició el proceso de reapertura económica, que se completó el 24 de agosto de 2020 en todos los sectores productivos (excepto en el caso del aeropuerto internacional). En las elecciones legislativas del 28 de febrero de 2021, el partido del presidente Nayib Bukele logró la mayoría calificada con 56 escaños, más 8 de sus aliados, de un total de 84 legisladores que componen la Asamblea Legislativa durante el período 2021-2024.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2021 la economía salvadoreña crecerá un 7,5, gracias a la recuperación gradual del consumo y la inversión. También se verá impulsada por la continuidad de los programas de apoyo al sector productivo, el fortalecimiento de las alianzas público-privadas para alentar la inversión en infraestructura y la diversificación de la matriz energética. El plan de vacunación comenzó el 17 de febrero y tiene como meta haber vacunado a 4,5 millones de salvadoreños a finales de 2021. El Ministerio de Hacienda prevé que el déficit del sector público no financiero alcanzará el 4,7% del PIB, ante una recuperación de la

recaudación tributaria. El déficit de la cuenta corriente llegará al 3,5% del PIB debido al repunte de las importaciones. La inflación se situaría en torno al 2% en diciembre, ante el incremento del precio internacional del petróleo, y se espera una paulatina recuperación del empleo.

2. La política económica

El Ministerio de Hacienda implementó una política fiscal contracíclica para enfrentar los efectos negativos del COVID-19 y destinó mayores gastos al sector de la salud, el sector productivo y las transferencias sociales.

a) La política fiscal

En 2020, los ingresos totales y las donaciones del sector público no financiero registraron una caída del 5,8% en términos reales, ante la reducción del 6,1% en los ingresos corrientes. Los ingresos tributarios y no tributarios disminuyeron un 4,1% y un 18,4%, respectivamente. Las tres principales fuentes de recaudación mostraron un retroceso: el impuesto sobre la renta (-0,5%), el impuesto sobre el valor agregado (IVA) (-4,2%) y el impuesto a las importaciones (-19,0%). El descenso de los ingresos no tributarios se explicó sobre todo por la disminución de las contribuciones a la seguridad social. Para combatir la evasión y elusión fiscales, y fortalecer los ingresos fiscales, en octubre de 2019 se puso en marcha el Plan Antievasión, que hasta abril de 2021 ha permitido recuperar un monto acumulado de 345 millones de dólares. El Ministerio de Hacienda estima que por la pandemia se dejaron de percibir 718,8 millones de dólares de ingresos corrientes, es decir, un 12,9% menos que la meta presupuestada inicialmente. La carga tributaria representó un 18,5% del PIB (17,7% en 2019).

El gasto corriente, que representó un 27,7% del PIB, tuvo un repunte real interanual del 18,9%, como producto del aumento del consumo (7,2% real), el pago de intereses (9,5%) y las transferencias (85,5%). Estas últimas estuvieron dirigidas, entre otras cosas, al pago de bonos en efectivo a las familias, la compra de alimentos, insumos médicos, subsidios y paquetes escolares para enfrentar las consecuencias de la pandemia. Por su parte, el gasto de capital y la inversión bruta se desplomaron un 19,6% y un 19,9%, respectivamente, por la reorientación de recursos hacia gastos relacionados con la emergencia sanitaria. Además, también se destinaron recursos a resarcir los daños provocados por las tormentas tropicales Amanda y Cristóbal.

El saldo de la deuda pública a diciembre de 2020 ascendió a 21.652 millones de dólares, equivalentes al 85,8% del PIB (15,9 puntos porcentuales por encima de la cifra registrada al cierre de 2019). Para enfrentar la emergencia sanitaria, la Asamblea Legislativa autorizó la gestión de dos préstamos por un monto total de 3.000 millones de dólares. Algunos de los fondos provinieron de organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) (389 millones de dólares), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (300 millones de dólares) y el Banco Mundial (20 millones de dólares). También se colocaron 1.000 millones de dólares a una tasa del 9,5% a 32 años en el mercado de eurobonos. Las letras del tesoro, como instrumento financiero de corto plazo, registraron un saldo de 1.409 millones de dólares a diciembre de 2020, monto equivalente al 5,7% del PIB (3,7% en 2019).

En los primeros cinco meses de 2021, se registró un repunte de los ingresos fiscales, debido a la reactivación económica y el plan para reducir la evasión. Los ingresos tributarios y las contribuciones tuvieron un crecimiento interanual del 28,5% real, como reflejo de un notorio avance en la recaudación por concepto de derechos arancelarios a la importación (47,9%), el impuesto sobre la renta (31,1%) y el IVA (29,1%). En marzo de 2021, la deuda del sector público no financiero alcanzó un 82,6% del PIB, 8,3 puntos porcentuales por encima de la anotada en el mismo mes de 2020.

En marzo de 2021, se iniciaron las conversaciones con el FMI, que aún continúan, para obtener un acuerdo crediticio de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) por valor de 1.300 millones de dólares, que permitiría cubrir las brechas presupuestarias de los siguientes años, impulsar la actividad económica y reducir los costos de la deuda. En abril de 2021, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) aprobó un financiamiento de 600 millones de dólares para apoyar la recuperación de las empresas y el empleo. Por su parte, el Banco Mundial aprobó en marzo un financiamiento de 50 millones de dólares para adquirir vacunas y suministros médicos.

La nueva Asamblea Legislativa, que inició su período en mayo de 2021, ha autorizado o ratificado deuda y garantía soberana por valor de casi 3.000 millones de dólares al Gobierno para financiar proyectos sociales, de seguridad, de reactivación económica y de inversión.

b) La política financiera y cambiaria

Debido a que la economía salvadoreña está dolarizada desde 2001, el Banco Central de Reserva de El Salvador no cuenta con una política monetaria, por lo que la tasa de interés se determina en función de la oferta y la demanda. Así, en 2020, las tasas de interés mostraron un comportamiento diferenciado, pues mientras que las tasas pasivas registraron caídas, las tasas activas mostraron ligeros incrementos.

La tasa de interés nominal promedio ponderada del sistema bancario para los depósitos a un plazo de 30 días se ubicó en un 3,2% en diciembre de 2020 (3,3% real), frente a un 3,6% al cierre de 2019 (3,6% real). En sentido contrario, la mayoría de las tasas de interés nominales activas presentaron una tendencia al alza; por ejemplo, los préstamos a las empresas a más de un año pasaron del 10,3% en diciembre de 2019 (10,3% real) al 10,8% en diciembre de 2020 (10,9% real). La excepción entre las tasas activas fueron los créditos para la adquisición de vivienda; en este caso, se registró una reducción de 0,3 puntos porcentuales.

La cartera de crédito canalizado al sector productivo a través de la banca comercial sumó 14.842 millones de dólares a fines de 2020, lo que supone un crecimiento del 1,5% a tasa interanual, por debajo del aumento del 5,8% de 2019. Esta desaceleración tuvo un desempeño sectorial diferenciado: mientras que se registró un incremento en el crédito a los sectores de los servicios (8,3%), la construcción (5,0%) y las tarjetas de crédito (4,2%), el crédito a la agricultura y a la vivienda se contrajo un 5,2% y un 1,1%, respectivamente.

El Banco Central de Reserva de El Salvador impulsó en 2020 normas temporales para garantizar la estabilidad y liquidez del sistema financiero y atenuar los efectos negativos de la pandemia, como las Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez o las Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19, orientadas a los usuarios de servicios financieros (préstamos, tarjetas de crédito y otros) y destinadas a evitar el cobro de intereses moratorios o que el perfil crediticio de los usuarios se viera afectado.

En los primeros meses de 2021, las tasas de interés activas y pasivas mostraron una reducción generalizada en casi todos los plazos. La tasa de depósitos a 180 días pasó del 4,2% nominal en abril de 2020 (5,3% real) al 3,8% en abril de 2021 (0,97% real), lo que supone una reducción de 0,4 puntos porcentuales. Lo mismo sucedió con las tasas de interés activas para préstamos a las empresas a menos de un año, que bajaron de un 7,0% a un 6,2% en el mismo período, registrando una caída de 0,7 puntos porcentuales.

El crédito de los bancos y otras sociedades se incrementó un 0,7% a marzo de 2021 a tasa interanual, una de las más bajas en casi una década. La caída más pronunciada se registró en el sector

agrícola (-9,1%) y las tarjetas de crédito al consumo (-2,4%), mientras que el mejor comportamiento se dio en el sector de los servicios (10,0%).

El 9 de junio de 2021, la Asamblea Legislativa aprobó mediante el decreto núm. 57 la Ley Bitc in. La criptomoneda, que será considerada como moneda de curso legal obligatoria, al igual que el dólar, podrá usarse como medio de pago para realizar cualquier transacción económica. El bitc in tendrá una convertibilidad automática al dólar, que será establecida libremente por el mercado. El BANDESAL funcionará como caja de convertibilidad, con 150 millones de dólares. La Ley Bitc in entrar  en vigor en un plazo de tres meses después de su publicación en el Diario Oficial, tiempo que se utilizará para la elaboración y aprobación del reglamento.

c) Otras políticas

En materia de comercio exterior, el Ministerio de Economía está llevando adelante diversas acciones para fomentar el aprovechamiento de los múltiples acuerdos comerciales vigentes. Con esa finalidad, está diseñando planes para priorizar los acuerdos comerciales, como el del Reino Unido, que entró en vigor en enero de 2021. En mayo de 2021, la Asamblea Legislativa ratificó el Convenio de Cooperación Bilateral entre El Salvador y la República Popular China, que recibir  500 millones de dólares de cooperación no reembolsable en inversión, en rubros relacionados con el agua potable, la energía y proyectos culturales, turísticos y de transporte, entre otros.

La Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos resolvió en junio de 2021 que los beneficiarios del estatus de protección temporal (TPS) que ingresaron de manera ilegal al país (entre los que hay unos 250.000 salvadoreños) no podrán solicitar la residencia permanente.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El valor de las exportaciones totales de bienes en 2020 fue de 5.044 millones de dólares (20,5% del PIB), lo que representa un descenso del 14,6% con relación a 2019. El comercio de bienes no tradicionales y la maquila anotaron caídas del 13,4% y el 23,7%, respectivamente. En sentido contrario, las exportaciones de productos tradicionales se incrementaron un 4,9%, impulsadas por un aumento del 8,2% en las exportaciones de azúcar. Los meses más críticos de 2020 para el comercio fueron abril y mayo, cuando, en promedio, las exportaciones bajaron un 51,8% a tasa interanual. Algunos productos alimenticios, como queso y requesón (36,1%), preparaciones alimenticias (26,3%) y salsas preparadas (21,3%), registraron un comportamiento positivo, al igual que los medicamentos (10,4%). En contraste, la industria textil sufrió caídas considerables, como un 34,6% en el caso de los suéteres y un 27,3% en el de las camisetas de punto. El intercambio comercial con los principales socios registró grandes reducciones en 2020, sobre todo con los Estados Unidos (-20,4%), Honduras (-17,0%), Costa Rica (-10,9%) y Guatemala (-9,4%).

En 2020, las importaciones alcanzaron un valor de 10.327 millones de dólares (equivalentes al 42% del PIB), lo que representó una caída anual del 11%. Las contracciones fueron del 17,7% en los bienes intermedios, del 25,7% en la industria maquiladora y del 6,3% en los bienes de consumo. Entre los bienes intermedios, los únicos que mostraron un crecimiento son los agropecuarios (7,5%) y los fertilizantes (17,4%). La factura petrolera ascendió a 967,1 millones de dólares, lo que supone una disminución del 35,4% respecto de 2019, debido a la reducción de los precios internacionales del petróleo. Esto significó un ahorro de 283,7 millones de dólares. La balanza comercial en 2020 presentó un déficit de 5.283 millones de dólares, cifra equivalente a un 21,4% del PIB (muy similar al 21,2% de 2019).

En contraste con las estimaciones hechas al inicio de la pandemia, las remesas familiares se expandieron un 4,8% y sumaron 5.930 millones de dólares, monto equivalente al 24,1% del PIB (frente a un 21,0% en 2019). La recuperación estuvo impulsada, entre otros factores, por las transferencias monetarias a las familias que otorgó el Gobierno de los Estados Unidos, ya que el 96,4% de las remesas provienen de este país.

En 2020, la inversión extranjera directa neta registró un saldo de 201,2 millones de dólares, 435 millones de dólares por debajo del monto recibido en 2019.

En el primer cuatrimestre de 2021, las exportaciones totalizaron 2.145 millones de dólares, lo que supone un aumento interanual del 25,7%, gracias al renovado impulso del comercio mundial de bienes. No obstante, se observa un contraste entre el crecimiento de los bienes no tradicionales (26,7%) y el descenso de los bienes tradicionales (-11,9%), mientras que la maquila aumentó un 56,3% gracias al desempeño favorable de los textiles y la confección (54,3%) y los chips electrónicos (78,2%). Entre los principales socios comerciales, las exportaciones a los Estados Unidos aumentaron un 41,2%, mientras que en Centroamérica destacó el alza de las exportaciones a Guatemala (36,3%) y Honduras (33,7%).

Las importaciones, por su parte, sumaron 4.572 millones de dólares en el primer cuatrimestre de 2021, lo que muestra un aumento interanual del 35,1%. Destaca el crecimiento de los bienes de capital (51,1%) y de la maquila (48,4%). La balanza comercial registró un déficit de 2.427 millones de dólares, lo que da cuenta de un alza del 42,6% con respecto al mismo período de 2020. Entre enero y abril de 2021, las remesas familiares sumaron 2.350 millones de dólares, 755 millones de dólares más que en el mismo período del año anterior.

b) El crecimiento económico

En 2020, la contracción económica más marcada se registró en el primer semestre, con una caída del 10%, mientras que en el segundo semestre el descenso fue del 6%. La mayoría de los sectores — como alojamiento (-27,4%), actividades profesionales (-22,9%), y construcción y transporte, ambos con una reducción similar (-15,1%)— mostraron fuertes contracciones. La manufactura y la agricultura cayeron un 11,8% y un 2,4%, respectivamente. Si bien la pandemia no tuvo una incidencia tan negativa en la agricultura, las tormentas tropicales afectaron diversos cultivos. Los sectores considerados esenciales, como la atención de la salud (2,5%), las actividades financieras (3,5%) y la electricidad (5,3%), tuvieron un leve repunte.

Por componentes del gasto, el consumo privado, que había sido un elemento clave para estimular la demanda interna en años anteriores, cayó un 10,6% en 2020, ante el aumento del desempleo y el descenso del ingreso de las familias, sumados a cierta precaución en el gasto debido a la incertidumbre sobre el rumbo de la economía. La formación bruta de capital se redujo un 7,9%, en tanto que las exportaciones e importaciones de bienes y servicios disminuyeron un 21,2% y un 10,2%, respectivamente. El consumo público registró un crecimiento del 6,1%, mientras que la formación bruta de capital público se desplomó un 21,3%; esto se explica porque los recursos se reorientaron para atender la emergencia por la pandemia de COVID-19.

En marzo, tras presentar tasas negativas en los dos primeros meses de 2021, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE) mostró signos de recuperación en todos sus componentes. Ese mes, este indicador creció un 11,0% a tasa interanual (2,7% promedio trimestral), favorecido por el comercio y el transporte (16,4%), las actividades inmobiliarias (14,0%) y la producción industrial (12,7%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2020, y por segundo año consecutivo, la variación interanual (de diciembre a diciembre) del IPC fue negativa (-0,1%), principalmente por el debilitamiento de la demanda. El desempeño sectorial fue diferenciado, ya que mientras que los precios del transporte y el alojamiento bajaron un 4,7% y un 2,2%, respectivamente, las bebidas alcohólicas y las prendas de vestir mostraron incrementos del 2,2% y el 1,9%, en ese orden.

El cierre de negocios no esenciales durante varios meses afectó el mercado de trabajo, por lo que, hacia fines de 2020, el ISSS informó que, en promedio, 25.967 trabajadores cotizantes habían perdido su fuente de trabajo, lo que equivale a una rebaja del 3,0%, con diferencias por sexo: un -2,9% en el caso de los hombres y un -3,2% en el de las mujeres. Mientras que el sector privado acusó una pérdida de 33.416 puestos de trabajo (-4,9%), el Gobierno aumentó su plantilla laboral en 7.450 puestos de trabajo (4,4%). Algunas empresas redujeron la jornada laboral o los salarios para mantener los puestos de trabajo, por lo que el salario nominal total cayó un 0,4% (-0,01% real).

La inflación a tasa interanual fue del 2,6% en mayo de 2021, con una aceleración en casi todos sus componentes. Destacó el aumento de los precios del sector del transporte (11,0%) y los combustibles (4,4%), debido al aumento del precio internacional del petróleo. El sector de las comunicaciones fue el único que registró un ligero descenso (-0,1%).

Según las cifras del ISSS, en marzo de 2021 se observó una ligera recuperación del empleo con respecto a diciembre de 2020. Se han podido recuperar 13.878 puestos de trabajo en planilla (1,64%). El sector privado generó 9.100 empleos, un crecimiento del 1,4%, principalmente en la industria manufacturera (1,4%), comercio y restaurantes (1,3%) y servicios (2,9%), en tanto que el sector público generó 4.778 nuevos puestos de trabajo (2,6%).

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,2	2,4	2,6	-7,9
Producto interno bruto por habitante	2,4	1,8	1,2	1,9	2,0	1,7	1,9	2,1	-8,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,4	-7,2	0,9	-5,5	8,3	0,7	-2,7	-0,4	-2,4
Explotación de minas y canteras	-7,1	8,3	-4,2	-5,4	3,9	1,2	5,4	4,1	-11,2
Industrias manufactureras	1,5	0,8	2,5	3,1	1,3	1,3	0,5	2,0	-11,8
Electricidad, gas y agua	1,7	-2,4	3,9	-0,9	-0,9	2,1	-2,5
Construcción	4,4	3,2	-1,5	-0,5	2,9	5,6	7,1	9,8	-15,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,9	5,9	3,7	1,0	1,1	1,5	4,6	3,1	-11,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-1,1	2,9	-4,1	8,3	8,3	1,8	0,8	1,5	-9,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,4	2,1	4,2	2,7	3,7	2,9	4,5	3,7	-4,6
Servicios comunales, sociales y personales	4,3	1,9	-1,0	3,0	1,4	1,8	1,8	1,5	-6,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,0	3,3	-0,3	2,8	1,5	1,4	1,4	2,8	-7,9
Consumo del gobierno	1,9	2,8	-1,1	2,1	-1,0	0,1	1,7	0,6	6,1
Consumo privado	3,2	3,5	-0,2	3,0	2,0	1,7	3,1	4,0	-10,6
Formación bruta de capital	0,6	-3,8	-1,1	4,8	4,6	3,1	10,5	-2,9	8,7
Exportaciones de bienes y servicios	0,5	6,3	3,2	3,3	0,2	3,4	1,6	6,2	-21,2
Importaciones de bienes y servicios	1,1	4,7	-2,5	4,7	-0,5	1,4	2,6	2,9	-10,2
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	17,7	17,0	16,4	16,0	16,0	16,7	18,4	16,9	17,9
Ahorro nacional	11,9	10,1	11,0	12,8	13,7	14,8	15,1	16,3	18,4
Ahorro externo	5,8	6,9	5,4	3,2	2,3	1,9	3,3	0,6	-0,5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 240	-1 518	-1 214	-754	-550	-465	-859	-165	121
Balanza de bienes	-4 917	-5 289	-5 287	-4 970	-4 654	-4 845	-5 640	-5 711	-5 204
Exportaciones FOB	4 242	4 395	4 294	4 437	4 322	4 667	4 736	4 748	4 158
Importaciones FOB	9 159	9 684	9 581	9 407	8 976	9 512	10 376	10 458	9 363
Balanza de servicios	531	671	868	959	808	733	882	1 239	679
Balanza de renta	-871	-990	-1 035	-1 092	-1 246	-1 388	-1 470	-1 337	-1 314
Balanza de transferencias corrientes	4 016	4 090	4 240	4 349	4 542	5 034	5 369	5 644	5 960
Balanzas de capital y financiera d/	1 891	1 192	1 181	867	1 002	773	861	1 041	-1 508
Inversión extranjera directa neta	466	179	306	396	348	889	826	636	201
Otros movimientos de capital	1 425	1 013	874	470	654	-116	35	406	-1 709
Balanza global	651	-327	-33	113	452	308	2	876	-1 387
Variación en activos de reserva e/	-651	327	33	-113	-452	-308	-2	-876	1 387

Cuadro 1 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,2	104,2	103,9	100,9	100,3	102,1	102,6	102,4	103,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	99,4	98,6	96,7	100,9	102,6	100,6	98,0	98,3	102,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	79	1 020	201	145	-225	-244	-615	-609	-296
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	13 353	14 035	14 800	15 217	16 376	16 474	16 603	17 390	18 349
Empleo g/									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación	63,2	63,6	63,6	62,8	62,1	61,9	61,3	62,2	...
Tasa de desempleo abierto	6,1	5,9	7,0	7,0	7,0	7,0	6,3	6,3	...
Tasa de subempleo visible h/	5,8	5,8	6,7	6,8	7,7	7,6	6,3	6,3	...
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,0	-0,1
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	1,8	0,6	1,4	-1,3	0,2	1,4	1,8	-0,1	0,5
Variación de la remuneración media real	0,2	0,5	0,7	2,5	1,4	1,0	0,1	1,3	-0,1
Tasa de interés pasiva nominal i/	2,5	3,4	3,8	4,2	4,4	4,4	4,2	4,3	4,1
Tasa de interés activa nominal j/	5,6	5,7	6,0	6,2	6,4	6,5	6,5	6,6	6,8
Gobierno central									
Porcentajes de PIB									
Ingresos totales	17,6	18,0	17,6	17,7	18,1	19,1	19,3	19,0	19,9
Ingresos tributarios	16,1	17,0	16,7	16,7	17,2	17,6	18,0	17,7	18,5
Gastos totales	19,5	20,0	19,3	18,9	19,0	19,2	20,4	20,7	29,1
Gastos corrientes	15,8	16,6	16,2	16,0	16,1	16,5	17,3	17,6	23,9
Intereses	2,5	2,6	2,6	2,7	2,8	3,1	3,4	3,5	4,2
Gastos de capital	3,7	3,3	3,1	2,9	2,9	2,7	3,0	3,1	3,3
Resultado primario	0,6	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	-5,0
Resultado global	-1,9	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6	-9,2
Deuda del gobierno central									
Interna	50,9	49,2	49,6	49,7	49,6	48,2	47,6	48,8	58,7
Externa	17,3	16,3	13,4	15,2	14,5	13,4	14,5	14,4	19,9
Externa	33,6	32,9	36,2	34,5	35,1	34,8	33,2	34,4	38,8
Moneda y crédito									
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Crédito interno	64,0	69,2	71,5	75,7	77,3	80,6	83,0	86,8	103,5
Al sector público	29,0	32,4	32,9	36,3	37,3	38,4	40,1	41,4	51,0
Al sector privado	45,3	47,7	49,5	50,2	51,2	52,2	53,5	55,3	62,1
Otros	-10,2	-10,9	-10,8	-10,9	-11,1	-9,9	-10,7	-9,9	-9,6
Base monetaria									
Dinero (M1)	10,4	11,3	10,9	11,0	11,2	12,0	11,9	13,6	9,7
M2	13,1	13,2	12,9	13,9	13,0	14,7	14,7	15,8	20,3
M2	46,3	46,5	45,1	46,4	46,5	49,8	50,7	54,7	66,6

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

	2019				2020				2021	
	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/	3,0	1,7	2,8	3,0	0,1	-19,8	-10,0	-2,1	3,3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 935	4 255	4 738	4 895	4 441	3 689	3 848	3 644	2 783	2 926 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	101,3	102,4	102,6	103,2	103,5	101,7	103,7	105,2	105,7	105,8 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,7	0,5	-0,7	0,0	-0,5	-0,2	-0,4	-0,1	1,8	2,6 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,5	1,1	0,6	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1	0,5	1,5	2,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,3	4,3	4,4	4,3	4,2	4,2	4,1	3,9	3,9	3,8 c/
Tasa de interés activa f/	6,5	6,6	6,7	6,6	6,5	7,2	6,8	6,6	6,4	6,4 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	447	459	461	394	825	832	852	732	595	721
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	1 097	-	-	-	1 000	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7,7	7,9	6,9	7,3	8,7	10,1	9,5	8,1	9,0	8,7 h/

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/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

f/ Tasa básica activa hasta un año.

g/ Calculado por J.P.Morgan.

h/ Datos al mes de abril.