

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de El Salvador registró una recuperación económica significativa en 2021, con una tasa de crecimiento del 10,3%, después de una contracción del 8,2% en 2020, superando así el nivel prepandemia. Entre los factores internos que explican esta expansión, se destacan la recuperación del empleo, el avance de la vacunación y el incremento del salario mínimo —que potenciaron el consumo interno— y el repunte del sector del turismo. En el ámbito externo, desempeñó un papel fundamental el aumento del flujo de remesas familiares y de la demanda de bienes manufacturados de exportación, alentado por el dinamismo del comercio mundial. Tras un superávit del 0,8% en 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit del 5,1% del PIB, que obedece a un mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones. Gracias a la reactivación de la actividad económica, que favoreció los niveles de recaudación tributaria, el déficit fiscal del sector público no financiero (SPNF) cerró el año en un 4,6% del PIB, frente al 9,0% registrado en 2020. Fruto del alza de los precios internacionales de los combustibles y de las materias primas, la inflación interanual, que en los últimos tres años finalizó en casi cero, llegó a fin de año con una variación interanual del 6,1% en 2021, tras la variación del -0,1% diciembre-diciembre de 2020. Según las estadísticas del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), el número de personas empleadas en el sector formal tuvo un crecimiento anual del 8,0%, con una recuperación en prácticamente todos los sectores.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de El Salvador aumentaría un 2,5% en 2022. Esta estimación se ha venido ajustando a la baja en semanas recientes debido a factores asociados con la mayor inflación mundial y el menor crecimiento de los Estados Unidos, su principal socio comercial. El Ministerio de Hacienda estima que el déficit del SPNF alcanzará un 5% del PIB, fruto del incremento de los ingresos fiscales y de una mayor eficiencia en el gasto, si bien el pago de un volumen cada vez más alto de intereses contrarrestará esas mejoras. El Banco Central de Reserva prevé que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzará un 6,1% del PIB a raíz de una moderación de la tasa de crecimiento de las exportaciones y del mayor costo de la factura petrolera. La inflación rondará el 7%, principalmente por el aumento del precio internacional del petróleo y de otros bienes primarios.

2. La política económica

a) La política fiscal

Para amortiguar el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales del petróleo, en septiembre de 2021 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley Transitoria para la Estabilización de Precios del Gas Licuado de Petróleo (GLP), y se otorgó un subsidio en beneficio de 1,6 millones de hogares. En la misma línea, y para enfrentar el aumento de precios relacionado por el conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania, en marzo de 2022 el Gobierno anunció 11 medidas económicas. Entre estas medidas se incluyen la suspensión del pago del impuesto del Fondo de Estabilización para el Fomento Económico (FEFE) y del impuesto de Contribución Especial al Transporte (CONTRANS). Estas suspensiones, que en principio durarían tres meses, posteriormente se ampliaron a seis, tienen un costo fiscal que ronda los 150 millones de dólares, que serán compensados ajustando el gasto público y mejorando la eficiencia del gasto corriente. El Ministerio de Hacienda estima que el costo fiscal del conjunto de todas las medidas para enfrentar el aumento de precios sería de alrededor de 400 millones de dólares (un 5,0% de los ingresos

totales del proyecto de presupuesto actual) hasta el 31 de agosto de 2022, fecha prevista para su terminación. Asimismo, el 13 de marzo de 2022 se aprobó la Ley Especial Transitoria de Combate a la Inflación de Precios de Productos Básicos para exonerar de aranceles de importación a 20 productos de consumo básico durante un año.

El Gobierno ha hecho un esfuerzo para incrementar los recursos públicos mediante los planes Antievasión y Anticontrabando, que desde octubre de 2019 han permitido recaudar un aproximado de 675 millones de dólares. Además, entre octubre y diciembre de 2021, y en aras de facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, se aprobó la Ley Especial Transitoria para que los contribuyentes pudieran ponerse al corriente en su situación fiscal con la eliminación de multas e intereses del impago de impuestos, lo que permitió recaudar alrededor de 125 millones de dólares.

Frente a la caída del 5,8% observada en 2020, los ingresos y donaciones totales del SPNF crecieron un 19,3% en términos reales en 2021, producto del aumento del 22,7% en los ingresos tributarios y del 22,6% en los no tributarios. Gracias a la recuperación económica, en el primer rubro la recaudación por concepto de importaciones se incrementó un 50,3%, la del impuesto al valor agregado (IVA) un 31,7%, y la del impuesto sobre la renta (ISR) un 13,0%. Eso permitió alcanzar una carga tributaria equivalente al 21,0% del PIB, frente al 18,5% registrado en 2020.

El gasto total del SPNF creció un 2,2% real en 2021, por debajo del aumento del 20,9% observado en 2020, y representó un 29,3% del PIB. Los egresos se destinaron principalmente al gasto de capital (38,5%), al pago de intereses (16,5%) y al consumo público (5,5%). Buena parte de la erogación de recursos se destinó al sector educativo, al pago de remuneraciones y al incremento de cargos en los principales sectores del gobierno, como la salud y la defensa.

Gracias al repunte significativo de la actividad económica, el saldo de la deuda del SPNF ascendió a 17.454 millones de dólares en 2021, equivalente al 62,6% del PIB, y 2,7 puntos porcentuales por debajo del cierre de 2020. La deuda interna representa un 22,4% del PIB, frente a un 8,0% en 2020. Al incluir las pensiones, la deuda del SPNF se eleva a un 83,5% del PIB, 4,4 puntos porcentuales menos que al cierre de 2020.

Al primer semestre de 2022, se observó un crecimiento interanual real del 10% en los ingresos totales, producto de la política de estímulo económico y de la intensificación de la estrategia contra la evasión. Los ingresos tributarios netos se expandieron un 10,5%, principalmente debido al repunte del 22,5% del ISR, del 7,6% del IVA, y del 7,6% de las importaciones. Debido a la frágil situación de las finanzas públicas, el gasto total tuvo una caída del 2,7%, siendo la más afectada la inversión bruta al registrar una tasa de crecimiento del -4,4%; por el contrario, el único rubro que registró un crecimiento fue el pago de intereses con un 3,4%. En junio, la deuda del SPNF representó un 77,2% del PIB, 3,8 puntos porcentuales menos del valor registrado al cierre de 2021.

Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings rebajaron la calificación del riesgo soberano, argumentando que oficialmente no se sabe qué estrategia de financiamiento se aplicará para hacer frente a la brecha fiscal y a los compromisos de deuda. El Ministerio de Hacienda continúa las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para obtener un préstamo de 1.300 millones de dólares.

El 1 de febrero de 2022 la Asamblea Legislativa aprobó el decreto que ratifica el Acuerdo de Inmunities y Prerrogativas entre la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la República de El Salvador. Los beneficios permitirán ampliar el acceso a nuevas fuentes de financiamiento para seguir impulsando el crecimiento y el desarrollo económicos.

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 una manera de determinar la tasa de interés es a través de los niveles de liquidez del sistema financiero. En sus diferentes plazos, las tasas de interés exhibieron un comportamiento diferenciado en 2021, aunque ligeramente al alza.

La tasa promedio ponderada de interés bancario y de rendimiento de los reportos para los depósitos a 30 días se ubicó en un 3,3% al cierre de diciembre de 2021 (-2,6% real), ligeramente superior al 3,2% de 2020 (3,3% real). Por su parte, la tasa de interés nominal para los préstamos a más de un año tuvo un ligero incremento; por ejemplo, la tasa de los préstamos para empresas fue del 7,3% en 2021 (1,1% real), frente al 6,9% correspondiente a 2020 (7,1% real).

La liquidez del sistema financiero alentó un incremento interanual del 6,8% del crédito concedido por los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito (SAC) en 2021, frente al aumento del 1,47% en 2020. La evolución del crédito ha mostrado disparidades según el sector, ya que mientras que los créditos para los sectores de servicios, comercio y consumo repuntaron un 12,4%, un 5,3% y un 5,2%, respectivamente, los destinados a la agricultura y la construcción registraron tasas negativas del 6,1% y el 3,9%, en ese orden.

Desde el ámbito del banco central, se incorporaron importantes mejoras a través del Sistema Transfer365 para facilitar los pagos y las transferencias de dinero y modernizar el sistema de pagos. El Comité de Normas del Banco Central aprobó normas técnicas para revertir gradualmente las medidas excepcionales adoptadas durante la pandemia para sostener la liquidez y brindar alivios de deuda a hogares y empresas.

En junio de 2022 las tasas de interés presentaron movimientos diferenciados. Por ejemplo, mientras que la tasa pasiva a 30 días se ubicó en un 3,3%, 0,4 puntos porcentuales por encima de la del mismo mes de 2021, la tasa de interés activa a un máximo de un año se ubicó en un 6,2%, con una leve reducción de 0,16 puntos porcentuales. En junio de 2022, el saldo del crédito por destino económico observó una ligera recuperación, con una tasa de crecimiento del 9,6% frente al 2,4% correspondiente a 2021; los sectores más favorecidos fueron los servicios (17,1%), la industria (9,2%), el comercio, los restaurantes y los hoteles (13,1%) y la construcción (7,9%). En contraste, los sectores agrícola y del transporte mostraron tasas negativas del 8,6% y el 3,6%, en ese orden.

Desde la implementación de la Ley Bitcoin, en virtud de la cual el país reconoció al bitc oin como moneda de curso legal en septiembre de 2021, el Presidente Bukele ha anunciado la compra de 2.301 criptoactivos por un valor aproximado de 103,8 millones de dólares, equivalentes al 1,5% de los ingresos fiscales totales de 2021 o al 2,9% del saldo de las reservas internacionales a fines de mayo de 2022. Al cierre de este documento (junio de 2022), el valor actualizado de esa inversión era de 45 millones de dólares, debido al desplome de un 56% del precio de la criptomoneda durante los primeros seis meses de 2022. En este contexto, y ante la complejidad del entorno bursátil, el Ministerio de Hacienda ha retrasado la emisión de un bono soberano en bitc oin por un valor de 1.000 millones de dólares que el Presidente Bukele había anunciado en noviembre de 2021 para financiar la construcción del proyecto "Bitcoin City".

c) Otras políticas

Para continuar impulsando la recuperación económica, en 2021 se introdujeron varias reformas al Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA) con el objetivo de ampliar la base de beneficiarios del sector de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas. De la misma manera, para impulsar el aparato productivo, a principios de 2022 el Gobierno

presentó el plan “10 Impulsos Económicos” para alentar las inversiones en obras públicas (principalmente en infraestructura vial), dinamizar el turismo, atraer más inversión y enfrentar los altos niveles de inflación.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El comercio exterior registró una notable recuperación en 2021, después del desplome de 2020. Las exportaciones de bienes alcanzaron los 6.629 millones de dólares (equivalentes al 23,1% del PIB), lo que representa un crecimiento inédito del 31,8%, que contrasta con la caída del 14,8% registrada en 2020. Además de la recuperación del comercio mundial, las exportaciones se han visto impulsadas por la implementación de un sistema de ventanilla única para agilizar y simplificar los trámites. Las exportaciones tradicionales crecieron un 9,5%, alentadas por las ventas de café, azúcar y camarón. Las no tradicionales aumentaron un 31,5%, mientras que el sector de la maquila creció un 40,8%. En lo referido a los productos, sobresale el dinamismo del sector textil, como los hilados de algodón (123,6%) y de los condensadores eléctricos (73,5%). Por socio comercial, predominaron las exportaciones a los países de la subregión, que recibieron el 47,2% del total; Guatemala y Honduras, que representan, respectivamente, un 17,3% y un 16,4% de las exportaciones, son los principales socios comerciales. Los envíos a los Estados Unidos representaron un 39,4% del total.

En 2021 las importaciones de bienes alcanzaron los 15.076 millones de dólares (52,5% del PIB), lo que representa un crecimiento anual del 47,1%. Se observaron repuntes con tasas de dos dígitos en todos los componentes, entre los que se destacan los bienes intermedios (57,0%), los de capital (52,8%) y la maquila (47%). La factura petrolera cerró el año en 1.830 millones de dólares (6,4% del PIB), un crecimiento anual del 93%. En este escenario, la balanza comercial de bienes registró un saldo deficitario de 8.447 millones de dólares, equivalente al 29,4% del PIB.

Con un notable crecimiento anual del 26,8%, los flujos de remesas familiares, que ascendieron a 7.517 millones de dólares, registraron un máximo histórico en 2021 y representaron un equivalente al 26,2% del PIB, frente al 24,1% en 2020. Esta marcada expansión obedece principalmente al repunte económico de los Estados Unidos y a las transferencias monetarias de los familiares residentes en ese país. La transferencia de remesas mediante billeteras digitales de criptomonedas representó el 0,8% del total.

En 2021, la inversión extranjera directa neta (IED) alcanzó un saldo de 313,4 millones de dólares, 32,8 millones de dólares por encima de la recibida en 2020, pero 322,4 millones de dólares por debajo de la de 2019.

El Ministerio de Turismo destacó que entre otros factores, el proceso de recuperación del turismo continúa debido a la promoción del proyecto Surf City y a la atracción que ejerce la criptomoneda bitcoin. Los ingresos del turismo, que siguieron estando por debajo de los 1.777 millones de dólares registrados en 2019, ascendieron a unos 1.400 millones de dólares en 2021 (4,9% del PIB), con la entrada de 1,3 millones de visitantes extranjeros.

En el primer semestre de 2022, las remesas registraron una tasa de crecimiento interanual del 3,5% (45% en el mismo período de 2021). En este período también se observó una ligera desaceleración del comercio debido a las restricciones en las cadenas mundiales de suministros, al aumento de los precios de las materias primas y al menor ritmo de crecimiento de la economía mundial, en el contexto de la guerra en Europa del este. Las exportaciones de bienes, en los primeros seis meses, crecieron un 16,8%, frente al 48,1% registrado en el mismo período de 2021, impulsadas por el comercio de bienes no tradicionales (16,4%) y la maquila (15,4%). Por su parte, en el mismo período las importaciones registraron un crecimiento interanual del 27,2%, con incrementos en todos sus componentes: los bienes intermedios, un

38,2%; los de maquila, un 26,8%, y los de consumo, un 19,6%. La balanza comercial registró un déficit de 5.132 millones de dólares, con un crecimiento del 36,1%.

b) El crecimiento económico

Tras el desplome del PIB en 2020, de un 8,2%, en 2021 la economía recuperó los niveles prepandemia y creció un 10,3%. Se observaron resultados positivos en las 19 ramas de actividad económica. Con un crecimiento de dos dígitos, sobresalen los sectores de alojamiento y servicios de comida (36,5%), transporte (17%), manufacturas (12,2%) y las actividades profesionales (10,8%). Aunque registró un crecimiento del 6,1%, la industria de la construcción no alcanzó a recuperarse de la caída del 15,4% en 2020. El sector de la agricultura y la ganadería creció un 2,1% en 2021, por debajo del 2,8% observado en 2020.

Por el lado del gasto, en 2021 el consumo de los hogares aumentó un 15,4% tras la caída del 10,8% observada en 2020, en tanto que el consumo del gobierno fue de un 7,2% (10,1% en 2020). En cuanto a los componentes de la formación bruta de capital fijo pública y privada, crecieron un 29,5% y un 23,9%, respectivamente. Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios aumentaron un 26,1% y un 26,6%, respectivamente. Según el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) serie original, al mes de mayo se registró un crecimiento interanual del 4,2%. Casi todos los sectores presentaron resultados positivos, en particular la construcción (7,6%), y el comercio y el transporte (6,5%); el único sector que presentó una caída fue el de información y comunicaciones con un 3,9%. El repunte de la construcción se explica por una mayor colocación de créditos para la edificación de infraestructuras industriales y hospitalarias.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación, que se aceleró en el segundo semestre de 2021, finalizó con una variación interanual del 6,1% de diciembre a diciembre, lo que contrasta con las tasas cercanas a cero de años recientes. Los precios aumentaron significativamente en todos los sectores. Los aumentos más marcados se observaron en los rubros de transporte (9,5%), alimentos (8%) y alojamiento (7%); solo en el sector de las telecomunicaciones se registró una disminución del 0,1%.

En 2021 el mercado laboral de El Salvador mostró una franca recuperación que superó los niveles prepandemia. Las cifras del ISSS indican que el total de trabajadores informados en planilla al cierre de diciembre de 2021 fue de 915.096, es decir 67.573 puestos de trabajo más que al cierre de 2020 y representa un crecimiento del 8,0% anual. Al cierre del año, 726.305 empleos pertenecían al sector privado y 188.791 al sector público, con un crecimiento del 9,0% y el 4,2%, respectivamente. El Consejo Nacional del Salario Mínimo aprobó un aumento de un 20% del salario mínimo a partir de agosto de 2021 para aliviar los impactos de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). A lo largo del año, el salario mínimo aumentó un 8,4% nominal (4,8% en términos reales).

El proceso inflacionario se agudizó en 2022, y en junio la inflación alcanzó una tasa interanual del 7,8%, con un promedio del 6,9% en los primeros seis meses. Este proceso obedeció al incremento de los precios internacionales de los bienes primarios, pese a la aprobación en marzo de una serie de medidas de política pública, como la reducción temporal del IVA a las gasolinas. Los rubros más afectados por este incremento de precios son los alimentos (14,4%), los artículos para el hogar (9,6%) y los servicios de recreación (8,2%). Una vez que el Gobierno dio a conocer las 11 medidas para reducir el precio del galón de combustible y mantener el subsidio al gas propano, el sector del transporte moderó el ritmo de aumento de los precios, y pasó de una variación interanual del 9,6% en febrero al 4,1% en junio; durante el mismo período, la variación en el sector del alojamiento, el agua, la electricidad y el gas fue de un 4,9% a un 3,5%.

A enero de 2022, el número total de trabajadores que informó el ISSS fue de 10.156, lo que supone un crecimiento interanual del 9,0%. La plantilla del sector privado creció un 31,0%, mientras que la del sector público se contrajo un 47,0%.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,2	1,7	2,4	2,5	2,2	2,4	2,4	-8,2	10,3
Producto interno bruto por habitante	1,8	1,2	1,9	2,0	1,7	1,9	1,9	-8,6	9,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7,2	0,9	-5,5	8,3	0,7	-2,7	1,0	-2,8	2,1
Explotación de minas y canteras	8,3	-4,2	-5,4	3,9	1,2	5,4	4,8	-11,2	8,4
Industrias manufactureras	0,8	2,5	3,1	1,3	1,3	0,5	1,9	-12,3	12,2
Electricidad, gas y agua	-2,4	3,9	-0,9	-0,9	2,1	-2,5	2,8
Construcción	3,2	-1,5	-0,5	2,9	5,6	7,1	9,3	-15,4	6,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,9	3,7	1,0	1,1	1,5	4,6	2,5	-12,0	14,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,9	-4,1	8,3	8,3	1,8	0,8	3,2	-11,8	13,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,1	4,2	2,7	3,7	2,9	4,5	2,4	-5,4	6,4
Servicios comunales, sociales y personales	1,9	-1,0	3,0	1,4	1,8	1,8	0,3	-5,6	10,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,3	-0,3	2,8	1,5	1,4	1,4	1,5	-7,4	13,8
Consumo del gobierno	2,8	-1,1	2,1	-1,0	0,1	1,7	0,5	10,1	7,2
Consumo privado	3,5	-0,2	3,0	2,0	1,7	3,1	1,7	-10,1	15,4
Formación bruta de capital	-3,8	-1,1	4,7	4,6	3,1	10,5	2,6	2,3	8,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,3	3,2	3,3	0,2	3,4	1,6	8,5	-21,0	26,1
Importaciones de bienes y servicios	4,7	-2,5	4,7	-0,5	1,4	2,6	4,2	-10,6	26,6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	17,0	16,4	16,0	16,0	16,7	18,4	18,3	18,9	22,8
Ahorro nacional	10,1	11,0	12,8	13,7	14,8	15,1	17,9	19,8	17,6
Ahorro externo	6,9	5,4	3,2	2,3	1,9	3,3	0,4	-0,8	5,2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 518	-1 214	-754	-550	-465	-859	-113	203	-1 456
Balanza de bienes	-5 289	-5 287	-4 970	-4 654	-4 845	-5 640	-5 709	-5 147	-8 208
Exportaciones FOB	4 395	4 294	4 437	4 322	4 667	4 736	4 748	4 143	5 385
Importaciones FOB	9 684	9 581	9 407	8 976	9 512	10 376	10 457	9 289	13 592
Balanza de servicios	671	868	959	808	733	882	1 297	678	945
Balanza de renta	-990	-1 035	-1 092	-1 246	-1 388	-1 470	-1 341	-1 315	-1 624
Balanza de transferencias corrientes	4 090	4 240	4 349	4 542	5 034	5 369	5 640	5 987	7 431
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	1 192	1 181	867	1 002	773	861	989	-1 590	1 815
Otros movimientos de capital	179	306	396	348	889	826	636	281	313
	1 013	874	470	654	-116	35	354	-1 871	1 502
Balanza global	-327	-33	113	452	308	2	876	-1 387	359
Variación en activos de reserva e/	327	33	-113	-452	-308	-2	-876	1 387	-359

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	100,6	98,7	102,9	104,7	102,6	100,0	101,5	104,7	97,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 020	201	145	-225	-244	-615	-609	-352	-2 905
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	14 035	14 800	15 217	16 376	16 474	16 603	17 350	18 731	20 286
Empleo g/									
	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	63,6	62,8	62,1	62,2	61,9	61,3	62,2	61,4	...
Tasa de desempleo abierto	5,9	7,0	7,0	7,1	7,0	6,3	6,3	6,9	...
Tasa de subempleo visible h/	5,8	6,7	6,8	7,7	7,6	6,3	6,3	6,1	...
Precios									
	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,0	-0,1	6,1
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	0,6	1,4	-1,3	0,2	1,4	1,8	-0,1	0,5	...
Variación de la remuneración media real	0,5	0,7	2,5	1,4	1,0	0,8	3,8	1,4	4,5
Tasa de interés pasiva nominal i/	3,6	3,9	4,4	4,5	4,6	4,4	4,3	4,2	4,1
Tasa de interés activa nominal j/	5,5	5,7	5,9	6,1	6,3	6,4	6,6	6,6	6,2
Gobierno central									
	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	18,0	17,6	17,7	18,1	19,1	19,3	19,1	19,9	21,0
Ingresos tributarios	17,0	16,7	16,7	17,2	17,6	18,0	17,7	18,5	20,1
Gastos totales	20,0	19,3	18,9	19,0	19,2	20,4	20,7	29,2	25,9
Gastos corrientes	16,6	16,2	16,0	16,1	16,5	17,3	17,6	24,0	22,1
Intereses	2,6	2,6	2,7	2,8	3,1	3,4	3,5	4,2	4,3
Gastos de capital	3,3	3,1	2,9	2,9	2,7	3,0	3,1	3,3	3,8
Resultado primario	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	-5,0	-0,6
Resultado global	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6	-9,2	-4,9
Deuda del gobierno central									
Interna	16,3	13,4	15,2	14,5	13,4	14,5	14,4	21,3	20,8
Externa	32,9	36,2	34,5	35,1	34,8	33,2	34,4	41,9	39,1
Moneda y crédito									
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	69,2	71,5	75,7	77,3	80,8	83,2	87,0	104,1	96,6
Al sector público	32,4	32,9	36,3	37,3	38,4	40,1	41,4	51,2	47,5
Al sector privado	51,5	53,3	54,1	55,1	56,0	57,3	59,1	66,3	61,8
Otros	-14,7	-14,6	-14,8	-15,0	-13,6	-14,2	-13,5	-13,4	-12,7
Base monetaria									
Dinero (M1)	13,2	12,9	13,9	13,0	14,7	14,7	15,8	20,3	17,9
M2	46,5	45,1	46,4	46,5	49,8	50,7	54,7	66,8	58,5

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 2001.

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/ Promedio ponderado de las tasas pasivas en moneda nacional.

i/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.