

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de El Salvador registró una expansión del 2,6% en 2022, inferior al 11,2% de 2021. Esta marcada disminución se explica principalmente por la disipación estadística del nivel de comparación observado en 2021 y por un entorno económico mundial complejo, que ha desacelerado el crecimiento de las transacciones comerciales. Entre los factores que impulsaron la actividad económica están el consumo de los hogares, alentado por la llegada de remesas familiares, el aumento de la inversión privada, vinculado con la deslocalización de proximidad (nearshoring), y el crecimiento de los ingresos por turismo. En un contexto de incremento de los precios de las materias primas importadas, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos representó un equivalente al 6,6% del PIB, 2,3 puntos porcentuales superior al registrado en 2021.

El déficit del sector público no financiero (SPNF) se ubicó en un 1,7% del PIB en 2022, por debajo del 4,6% de 2021, debido a los esfuerzos por controlar el gasto. La inflación finalizó el año en un 7,3%, 1,2 puntos porcentuales superior a la observada al cierre de 2021. Para reducir las presiones inflacionarias, el Gobierno impulsó diversas medidas antiinflacionarias, como el subsidio a los combustibles. El aumento de la actividad económica fomentó una mayor creación de empleos formales. El Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) señaló un avance del 5,8% en el número de contrataciones (8,0% en 2021).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía de El Salvador registrará un crecimiento del 2,1% en 2023. Esta tasa se explica sobre todo por la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial. A nivel interno estará impulsada por una mayor inversión. Se mantendrán los esfuerzos por controlar el gasto público, por lo que el déficit del SPNF se ubicaría en torno al 1,5% del PIB. Debido a los menores precios de las materias primas y la recuperación de los términos de intercambio, el Banco Central de Reserva (BCR) estima que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se situaría entre un 4,0% y un 4,5% del PIB. Esta moderación de precios internacionales permitirá que la inflación finalice entre un 3,5% y un 4,5% en 2023. Para 2024, la CEPAL prevé que el crecimiento económico del país alcanzará un 1,8% en términos reales.

2. La política económica

a) La política fiscal

En marzo de 2022 el Gobierno de El Salvador aprobó 11 medidas fiscales para contrarrestar los efectos adversos del incremento generalizado de precios. Entre estas medidas se encuentran la reducción temporal del cobro del impuesto al valor agregado que se aplica a los combustibles. El Ministerio de Hacienda dio continuidad al Plan Antievasión y Anticontrabando para fortalecer los ingresos tributarios. También se llevó a cabo una amnistía fiscal, que estuvo vigente por 67 días, hasta el 1 de noviembre de 2022, que permitió recaudar 131,3 millones de dólares, 106 millones más de lo pronosticado inicialmente. El balance primario con pensiones alcanzó un superávit de 631,1 millones de dólares (equiparable al 3,0% del PIB).

En 2022 los ingresos públicos y las donaciones registraron un crecimiento real del 3,4%, frente al 19,3% de 2021. Entre los ingresos tributarios, que crecieron un 3,7%, sobresale el incremento de la recaudación del impuesto sobre la renta (15,6%), por las estrategias de fiscalización, y el de las importaciones (2,1%), que contrasta con la caída del impuesto al valor agregado (-0,9%), debido a los descuentos de este impuesto para reducir y estabilizar el precio de los combustibles. La carga tributaria representó el 19,7% del PIB, similar a la de 2021.

El gasto total del SPNF registró una caída del 6,7% en términos reales en 2022 (25,9% del PIB). Esto contrasta con el crecimiento del 2,2% en 2021 (29,3% del PIB) y del 20,9% en 2020 (32,4% del PIB), finalizando así el ciclo de una política expansiva para enfrentar la emergencia sanitaria de 2020 causada por el COVID-19. Resalta la caída del gasto de capital (-18,5%), en particular la inversión bruta (-29,5%). La reducción real de los gastos corrientes, del 5,2%, se explica por las menores transferencias corrientes (-20,0%) y consumo público (-3,5%). El subsidio al gas licuado, dirigido a estabilizar el precio de los combustibles, alcanzó los 45,8 millones de dólares. El pago de intereses tuvo un crecimiento real del 6,7% y fue equivalente al 4,6% del PIB.

La deuda total del SPNF, con pensiones, cerró en 25.350 millones de dólares en 2022, equivalente al 78,0% del PIB, 4,7 puntos porcentuales inferior al cierre de 2021. Por su parte, las Letras del Tesoro (LETES) y los Certificados del Tesoro (CETES), que constituyen la deuda interna de corto plazo contraída con las instituciones bancarias nacionales, ascendió a un total de 2.657 millones de dólares (8,2% del PIB).

En el primer cuatrimestre de 2023 las finanzas públicas enfrentaron un panorama caracterizado por una menor actividad económica. Los ingresos totales del SPNF mostraron una caída del 6,8% en términos reales, en particular por la disminución de los ingresos tributarios (-10,3%), que se contrarrestó, en parte, por el crecimiento de los ingresos no tributarios (13,5%). Ante una política de austeridad, los egresos se contrajeron un 5,0%, a lo que contribuyó la caída de un 28,6% en el pago de intereses. A abril de 2023, la deuda total del SPNF tenía un saldo de 19.588 millones de dólares frente a los 25.709 millones de marzo. Esta diferencia de más de 6.000 millones de dólares obedece a la nueva reforma de pensiones de abril de 2023, cuyo pasivo contingente del gobierno se irá capitalizando durante cuatro años.

En enero de 2023 el Gobierno saldó de manera exitosa la recompra anticipada de eurobonos con vencimiento en 2023 y 2025 a través de dos invitaciones a los tenedores. La primera se llevó a cabo el 12 de septiembre y la segunda el 29 de noviembre de 2022, por lo que los diferenciales del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) siguieron bajando; la recompra permitió al Gobierno un ahorro total de 275,30 millones de dólares, incluidos los intereses. Para esta operación, en agosto de 2022 la Asamblea Legislativa acordó que el BCR transfiriera al Ministerio de Hacienda los derechos especiales de giro (DEG), por un monto de 360 millones de dólares que el FMI había asignado al país en 2021, y la disponibilidad de fondos de otros organismos financieros internacionales, por ejemplo, un préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por 200 millones de dólares. Para 2023 se han puesto en marcha nuevas medidas de austeridad y contención del gasto público (principalmente del gasto corriente), por lo que en la ley de presupuesto vigente se suspenden los incrementos salariales y la contratación de nuevas plazas. Además, se continúa avanzando en la implementación de medidas administrativas, como la factura electrónica. Este escenario hacendario permitió que la calificadora de riesgo Fitch Ratings mejorara en tres escalones la evaluación de deuda soberana del país, de CC a CCC+.

b) La política financiera y cambiaria

Ante la ausencia de una política monetaria por parte del Banco Central de Reserva debido a la dolarización de la economía desde 2001, la tasa de interés se determina principalmente a través del control de la liquidez en el sistema financiero.

La tasa de interés promedio ponderada del sistema bancario para los depósitos a 30 días se ubicó en un 3,5% al cierre de diciembre de 2022 (-3,5% real), ligeramente superior al 3,3% de 2021 (-2,6% real). Por su parte, la tasa de interés nominal para los préstamos a más de un año sufrió un incremento; en particular, la tasa de los préstamos para empresas fue del 9,2% hasta diciembre de 2022 (1,7% real), frente a un 7,3% en 2021 (1,1% real). Los crecientes niveles de depósitos en el sistema financiero, cuya tasa interanual registró un aumento del 4,0% en sus diferentes plazos, han reducido parcialmente la presión sobre las tasas de interés, pero no han logrado contrarrestar por completo las presiones al alza.

En 2022 el crédito otorgado en el sistema financiero por los bancos, las sociedades de ahorro y crédito y los bancos cooperativos se incrementó para todos los sectores productivos. Destacó la expansión del crédito destinado a la construcción (29,4%), seguido de los préstamos para el sector de los servicios (15,1%) y el consumo (14,8%).

El BCR ha puesto en marcha una serie de medidas encaminadas a digitalizar y dinamizar la economía mediante la modernización de los sistemas de pagos y transferencias electrónicas del sistema financiero a través de diferentes modalidades. Entre ellas destacan el diseño y la operación del Sistema Transfer365 Móvil y el Transfer Business para agilizar los pagos digitales interbancarios. Por otra parte, el 15 de noviembre de 2022 se inauguró la Oficina Nacional de Estadísticas y Censos (ONEC), perteneciente al Banco Central, que retoma las funciones que tenía la Dirección General de Estadística y Censos (DIGESTYC).

En agosto de 2023 las tasas de interés presentaron una tendencia al alza en todos sus plazos. La tasa pasiva a 30 días se ubicó en un 4,4%, un punto porcentual superior a la del mismo mes de 2022, mientras que la tasa de interés activa a un año se ubicó en un 7,8%, es decir que tuvo un aumento de 1,4 puntos porcentuales. A pesar de la liquidez del mercado y la estructura de financiamiento basada en la captación de depósitos, no se ha podido limitar del todo el crecimiento de las tasas de interés. Al séptimo mes de 2023, la cartera de préstamos anotó un crecimiento del 7,0% a tasa interanual (10,2% en julio de 2022), sobresaliendo el sector de comercio, restaurantes y hoteles con un 12,2%, y la construcción con un 6,7%. Los sectores con un menor dinamismo del financiamiento fueron transporte y comunicaciones (-6,0%) y tarjetas de crédito (-2,2%).

c) Otras políticas

Después que el Ministerio de Economía presentó una iniciativa de ley, en abril de 2023, la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Fomento a la Innovación y Manufactura Tecnológica, encaminada a fomentar el desarrollo de manufactura tecnológica avanzada. El marco legal otorga incentivos fiscales durante 15 años a las personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, ya sean pequeñas, medianas o grandes empresas que emprendan nuevas inversiones en el territorio nacional y generen proyectos de innovación o manufactura tecnológica.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2022, las exportaciones de bienes alcanzaron un monto de 7.115 millones de dólares (equivalentes al 21,9% del PIB) con un crecimiento anual del 11,3%, inferior al 33,1% registrado en 2021, respondiendo a la desaceleración del comercio mundial. Las exportaciones tradicionales se expandieron un 24,1%, impulsadas por el aumento de las exportaciones de café (59,3%), mientras que las exportaciones no tradicionales crecieron un 10,3% y la maquila un 11,9%. Las exportaciones de productos textiles mostraron un significativo dinamismo. Destacan los incrementos de las exportaciones de suéteres (23,6%) y de camisetas de punto (10,4%). Los países de Centroamérica continúan siendo el principal destino de las mercancías de exportación salvadoreñas, con el 47% del total, sobresaliendo Guatemala (17,1%) y Honduras (16,6%). A los Estados Unidos se dirigió el 38,8% del total exportado.

En 2022 las importaciones sumaron 17.108 millones de dólares (equivalentes al 52,7% del PIB), con un crecimiento interanual del 17,0% (47,8% en 2021). Los bienes intermedios y de consumo se expandieron a tasas de dos dígitos, del 25,2% y el 16,1%, respectivamente, mientras que los bienes de capital solamente aumentaron un 1,2%. La factura petrolera equivalió al 15,6% del total de las importaciones, para cerrar 2022 con un total de 2.673 millones de dólares, un 48,0% más que en 2021. La balanza comercial de bienes registró un saldo deficitario de 9.993 millones de dólares, equivalente al 30,8% del PIB.

El mayor déficit de la cuenta corriente se explica principalmente por el deterioro de los términos de intercambio y un aumento del precio de las importaciones. La balanza de bienes y servicios y la de ingresos primarios mostraron un déficit, que se compensó parcialmente con el superávit de 7.662 millones de dólares de ingresos secundarios. El flujo de inversión extranjera directa neta alcanzó un saldo negativo de 99,1 millones de dólares en 2022, frente a una cifra favorable de 314,5 millones de dólares recibidos en 2021, que se explican por la repatriación de utilidades.

Los ingresos de divisas por turismo en 2022 superaron los 2.646 millones de dólares (8,1% del PIB), con un crecimiento del 50% con relación al 2019 (antes de la pandemia de COVID-19), y el número de visitantes representó el 96% de los recibidos también antes de la pandemia.

Las remesas familiares alcanzaron un monto de 7.819 millones de dólares en 2022, con un crecimiento anual del 3,2%, y fueron equivalentes al 24,1% del PIB. El envío de remesas a través de criptomonedas representó el 1,6% del total (126,7 millones de dólares).

De enero a agosto de 2023 las remesas sumaron 5.386 millones de dólares, un crecimiento interanual del 5,3%. El valor de las exportaciones al octavo mes de 2023 fue de 4.548 millones de dólares, una caída del 8,3% a tasa interanual. Además, fueron evidentes los efectos negativos de la desaceleración económica de los principales socios comerciales de El Salvador. Las importaciones y sus componentes cayeron un 10,2%, siendo los bienes intermedios con la mayor disminución con un 18,2%, y la maquila con un 19,1%. El déficit de la balanza comercial ascendió a 5.878 millones de dólares.

b) El crecimiento económico

En 2022 la mayoría de las actividades económicas registraron una expansión. Sobresalió el crecimiento del suministro de electricidad, con un 14,5%, debido a la diversificación de la matriz energética y al aumento de la generación hidroeléctrica. También aumentaron significativamente las actividades profesionales (9,5%) y la industria de la construcción (8,3%). Sin embargo, la agricultura solo anotó un ligero crecimiento del 0,6%. Solamente la industria manufacturera y la explotación de

minas presentaron tasas negativas de un 0,6% y un 13,9%, respectivamente. En particular, la caída de la actividad minera obedeció a un fenómeno climático adverso que desfasó el ciclo de producción.

Desde el enfoque del gasto, todos los componentes presentaron una expansión en 2022, con la excepción del gasto público. Las exportaciones de bienes y servicios fueron el motor principal del crecimiento económico, con un aumento del 10,2%. El consumo privado y la formación bruta de capital acusaron una expansión del 2,6% cada uno. Por su parte el consumo público registró una caída del 1,5% debido, entre otros factores, a que existe una alta base de comparación originada en los elevados gastos en que se incurrió en 2021 para enfrentar la pandemia, incluida la compra de vacunas, y que ya no se realizaron en 2022. Las importaciones de bienes y servicios crecieron un 1,2%.

En el primer trimestre de 2023, el PIB registró un crecimiento interanual del 0,8%. Por su parte, el índice de volumen de la actividad económica (IVAE), en su serie original, registró hasta junio de 2023 un crecimiento interanual del 4,8%. De los nueve sectores que lo integran, dos de ellos presentaron una caída, siendo la más sustancial la de información y comunicaciones, mientras que la industria de la construcción se ha convertido en el factor clave de la economía en esos primeros meses, al crecer a dos dígitos (29,9%), en tanto que la producción industrial creció un 3,4%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación en 2022 cerró el año con un incremento del 7,3% (6,1% en 2021). Este dato fue el más elevado en los últimos 12 años. Cabe señalar que el nivel más alto se registró en junio de 2022, con un 7,8%. Los alimentos y las bebidas experimentaron la mayor alza, con un 12,2%, seguida de muebles y artículos para el hogar (8,3%) y restaurantes y hoteles (8,10%).

Al cierre de 2022 el total de trabajadores informados en el ISSS sumó 968.245, con un crecimiento del 5,8% con relación a 2021. El empleo en el sector público creció un 4,5% y en el privado un 6,1%. En el segundo sector, la industria de la construcción generó 6.926 puestos de trabajo, lo que significó un crecimiento del 30%. En 2022 la tasa de desempleo nacional fue del 5,0%, levemente superior entre las mujeres (5,2%) que entre los hombres (5,0%). Después de que en diciembre de 2022 la Asamblea Legislativa aprobara la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones, que crea el Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP) y la Ley Especial para la Emisión de Certificados de Obligaciones Previsionales (COP), el 30 de abril de 2023 se cumplió el plazo para liquidar el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) que venía operando, acordándose, entre muchos otros aspectos, incrementar un 30% la pensión mínima de 304 a 400 dólares y establecer una máxima de 3.000 dólares. El salario mínimo nominal creció un 5,2% (-1,8% real).

En agosto de 2023 la variación interanual del índice de precios al consumidor se ubicó en un 3,1%, siendo el rubro de restaurantes y hoteles el que tuvo el mayor incremento (6,5%), así como el de alimentos y las bebidas (6,1%). En tanto, el sector de telecomunicaciones cayó un 2,0%. El 31 de mayo de 2023 finalizó la aplicación de Ley Transitoria para la Estabilización de Precios del Gas Licuado de Petróleo, que la Asamblea Legislativa había aprobado y puesto en marcha en septiembre de 2021.

El número total de trabajadores registrados en planilla hasta marzo de 2023 fue de 970.357, con lo que se registró un crecimiento interanual del 4,3%. La plantilla del sector privado creció un 4,7% y la del sector público un 2,4%.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,7	2,4	2,5	2,3	2,4	2,4	-7,8	11,2	2,6
Producto interno bruto por habitante	1,3	2,0	2,2	2,0	2,3	2,3	-8,0	10,8	2,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,9	-5,5	8,4	0,7	-2,7	1,0	-4,3	4,0	0,6
Explotación de minas y canteras	-4,2	-5,4	3,9	1,2	5,4	4,9	-10,3	11,8	-13,9
Industrias manufactureras	2,6	3,0	1,4	1,2	0,5	2,0	-13,9	14,3	-0,6
Electricidad, gas y agua	3,9	-0,9	-0,9	2,1	-2,5	...	...	3,3	11,5
Construcción	-1,6	-0,5	2,9	5,6	7,1	9,2	-17,8	7,0	8,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,7	1,0	1,1	1,5	4,6	2,5	-14,5	15,7	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-4,1	8,3	8,3	1,8	0,9	3,2	-9,3	12,3	4,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,2	2,7	3,7	2,8	4,5	2,4	-1,9	8,5	3,3
Servicios comunales, sociales y personales	-1,0	3,0	1,5	1,8	1,8	0,3	0,0	0,0	0,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-0,3	2,8	1,6	1,3	1,4	1,5	-5,2	14,3	1,9
Consumo del gobierno	-1,1	2,1	-1,0	0,1	1,6	0,5	8,7	7,2	-1,4
Consumo privado	-0,2	3,0	2,0	1,7	3,1	1,8	-7,9	16,9	2,6
Formación bruta de capital	-1,2	4,8	4,5	3,2	10,4	2,6	-12,0	9,8	-7,6
Exportaciones de bienes y servicios	3,2	3,3	0,2	3,4	1,6	8,5	-24,6	29,4	10,2
Importaciones de bienes y servicios	-2,5	4,7	-0,6	1,4	2,6	4,2	-14,8	28,8	1,2
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	16,4	16,0	16,0	16,7	18,4	18,3	17,1	20,6	20,0
Ahorro nacional	11,0	12,8	13,7	14,8	15,1	17,9	18,7	16,3	13,4
Ahorro externo	5,4	3,2	2,3	1,9	3,3	0,4	-1,6	4,3	6,6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 214	-754	-550	-465	-859	-113	403	-1 272	-2 146
Balanza de bienes	-5 287	-4 970	-4 654	-4 845	-5 640	-5 709	-5 025	-8 009	-9 569
Exportaciones FOB	4 294	4 437	4 322	4 667	4 736	4 748	3 920	5 151	5 723
Importaciones FOB	9 581	9 407	8 976	9 512	10 376	10 457	8 945	13 160	15 292
Balanza de servicios	868	959	808	733	882	1 297	701	881	1 628
Balanza de renta	-1 035	-1 092	-1 246	-1 388	-1 470	-1 341	-1 258	-1 566	-1 867
Balanza de transferencias corrientes	4 240	4 349	4 542	5 035	5 369	5 640	5 985	7 422	7 662
Balanzas de capital y financiera d/	1 181	867	1 002	773	861	989	-1 790	1 631	1 444
Inversión extranjera directa neta	306	396	348	889	826	636	272	308	-101
Otros movimientos de capital	874	470	654	-116	35	354	-2 062	1 322	1 545
Balanza global	-33	113	452	308	2	876	-1 387	359	-702
Variación en activos de reserva e/	33	-113	-452	-308	-2	-876	1 387	-359	702

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	101,8	100,0	99,1	99,6	99,9	100,7	100,6	101,8	100,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	91,9	102,7	106,9	104,1	100,0	102,5	107,3	97,9	94,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	201	145	-225	-244	-615	-609	-352	-3 048	65
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	14 800	15 217	16 376	16 474	16 603	17 350	18 731	20 345	20 539
Empleo g/									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación	62,8	62,1	62,2	61,9	61,3	62,2	61,4	61,4	...
Tasa de desocupación	7,0	7,0	7,1	7,0	6,3	6,3	6,9	6,3	5,0
Tasa de subempleo visible h/	6,0	6,0	6,8	6,8	5,7	6,3	6,1	6,2	6,4
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,0	-0,1	6,1	7,3
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	1,4	-1,3	0,2	1,4	1,8	-0,1	0,5	4,8	5,5
Variación de la remuneración media real	...	...	...	3,1	0,6	1,3	-0,1	4,5	-1,7
Tasa de interés pasiva nominal i/	3,9	4,4	4,5	4,6	4,4	4,3	4,2	4,1	4,5
Tasa de interés activa nominal j/	5,7	5,9	6,1	6,3	6,4	6,6	6,6	6,2	6,3
Gobierno central									
Porcentajes de PIB									
Ingresos totales	17,6	17,7	18,1	19,1	19,3	19,1	19,6	20,5	20,5
Ingresos tributarios	16,7	16,7	17,2	17,6	18,0	17,7	18,2	19,6	19,7
Gastos totales	19,3	18,9	19,0	19,2	20,4	20,7	28,7	25,3	22,3
Gastos corrientes	16,2	16,0	16,1	16,5	17,3	17,6	23,6	21,6	20,2
Intereses	2,6	2,7	2,8	3,1	3,4	3,5	4,1	4,2	4,2
Gastos de capital	3,1	2,9	2,9	2,7	3,0	3,1	3,2	3,7	2,1
Resultado primario	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	-5,0	-0,6	2,4
Resultado global	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6	-9,1	-4,8	-1,8
Deuda del gobierno central									
Interna	13,4	15,2	14,5	13,4	14,5	14,4	21,0	20,0	20,9
Externa	36,2	34,5	35,1	34,8	33,2	34,4	41,4	37,6	33,1
Moneda y crédito									
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Crédito interno	71,5	75,7	77,3	80,8	83,2	87,0	100,0	91,6	91,7
Al sector público	32,9	36,3	37,3	38,4	40,1	41,4	50,4	46,3	45,4
Al sector privado	53,3	54,1	55,1	56,0	57,3	59,1	65,3	60,3	61,4
Otros	-14,6	-14,8	-15,0	-13,6	-14,2	-13,5	-15,7	-15,0	-15,2
Base monetaria									
Dinero (M1)	10,9	11,0	11,2	12,0	11,9	13,6	9,6	9,1	6,5
M2	12,9	13,9	13,0	14,7	14,7	15,8	20,0	17,4	15,4
M2	45,1	46,4	46,5	49,8	50,7	54,7	65,8	57,1	54,3

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

	2021				2022				2023	
	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/	3,3	27,3	11,3	5,8	4,5	2,5	2,2	1,2	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 683	2 839	3 312	3 455	3 746	3 980	3 818	2 942	3 331	3 005 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	102,3	102,1	101,7	101,4	101,2	101,2	100,3	99,0	99,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,8	2,6	5,0	6,1	6,7	7,8	7,5	7,3	6,1	3,8
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,3	2,8	4,0	4,8	5,7	5,7	5,8	5,5	4,6	4,0 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	4,0	3,9	4,0	4,4	4,4	4,4	4,6	4,8	5,0	...
Tasa de interés activa g/	6,1	6,2	6,3	6,2	6,1	6,1	6,4	6,8	7,1	7,2 e/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	595	721	1052	1491	1 774	2 704	2 256	1 839	1 521	1 096
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7,4	7,0	9,5	10,4	7,7	7,9	9,9	9,4	11,6	...

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/ Datos al mes de abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

g/ Tasa básica activa hasta un año.

h/ Calculado por J.P.Morgan.