

## EL SALVADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía salvadoreña registró un crecimiento real del 2,5% en 2018 (2,3% en 2017). Los factores que impulsaron la actividad económica en lo interno fueron el consumo, favorecido por la creciente entrada de remesas, el crédito al sector privado, la inversión bruta de capital y los programas de fomento a la actividad productiva. En el sector externo, las exportaciones de bienes registraron una expansión moderada del 2,5%, por debajo del 6,3% alcanzado en 2017. A su vez, la entrada de turistas coadyuvó al financiamiento del sector externo. La inflación interanual al mes de diciembre fue de un 0,44%, menor al 2% que se experimentó en 2017, debido a la caída de los precios internacionales del petróleo en los últimos meses del año. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un incremento significativo y ascendió al 4,8% del PIB, frente a un 1,9% en 2017, debido al aumento del 28,2% en la factura petrolera. El déficit del sector público no financiero sin pensiones fue equivalente al 1,3% del PIB, frente al 0,3% del año anterior, a raíz de un mayor pago de intereses y gasto de capital. Según cifras del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), la planta laboral registró un crecimiento anual promedio del 1,4% (1,3% en 2017).

En febrero de 2018 se llevaron a cabo elecciones para renovar la Asamblea Legislativa. El partido en el poder, el Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN), perdió la mayoría en la Asamblea Legislativa, a raíz de lo cual la Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) pasó a ser la primera fuerza política. En febrero de 2019 se celebraron elecciones presidenciales, en las que Nayib Bukele, candidato de la Gran Alianza por la Unidad Nacional (GANU), obtuvo el 53% de los votos en la primera vuelta; su período de mandato (2019-2024) comenzó el 1 de junio de 2019. El Presidente electo dio a conocer su plan de gobierno, denominado Plan Cuscatlán, que contiene ocho ejes transversales y tiene por objetivo afrontar los nuevos retos que se plantean en todas las áreas estratégicas, entre ellas la social, la económica, la financiera, de infraestructura y de desarrollo territorial.

De acuerdo con las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la economía salvadoreña crecerá un 2,3% en 2019. La ligera desaceleración en comparación con la tasa de 2018 se debe principalmente a que se prevé un menor crecimiento económico en los Estados Unidos, su principal socio comercial. El consumo seguirá exhibiendo bastante dinamismo, impulsado por las remesas y el crédito. Se prevé que la inflación promedio alcanzará el 1,1% y que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldrá al 4,1% del PIB, a raíz del menor dinamismo general de la economía y al moderado aumento del precio del petróleo. El déficit fiscal del sector público no financiero con pensiones alcanzará un 3,2% del PIB, debido a que se percibirán menores ingresos tras la culminación del programa de regularización de adeudos fiscales de 2018, además de que la Corte Suprema declaró inconstitucional el cobro del impuesto a las operaciones financieras a partir de enero de 2019.

### 2. La política económica

La política fiscal mantuvo su orientación para alcanzar las metas de la Ley de Responsabilidad Fiscal y lograr la estabilidad macroeconómica. La puesta en marcha de programas de recaudación fiscal

le permitió al Gobierno contar con recursos para invertir en obras públicas y liquidar los adeudos con proveedores, generando así un estímulo adicional a la actividad económica.

### **a) La política fiscal**

El sector público no financiero con pensiones registró un déficit de 694 millones de dólares, equivalente al 2,7% del PIB (2,5% en 2017). El pago de pensiones representó el 1,4% del PIB, 0,8 puntos porcentuales menos que en 2017.

Los ingresos totales del sector público no financiero registraron un crecimiento del 1,9% en términos reales, por debajo del 5,5% de 2017 debido a la reducción de los ingresos no tributarios. La recaudación por impuestos al valor agregado (IVA) tuvo un crecimiento real del 6,9%, 2,8 puntos porcentuales más que el año anterior, gracias a la aceleración de la actividad económica. Por su parte, el impuesto sobre la renta (ISR) creció un 3,8%, levemente por encima del 3,5% de 2017. La recaudación también se vio impulsada por los ingresos no recurrentes provenientes de la amnistía tributaria y aduanera, que alcanzaron la cifra de 92,7 millones de dólares (2% de los ingresos tributarios). Los impuestos no tributarios tuvieron una caída real del 16,5% por la reducción de los ingresos de las empresas públicas no financieras, ya que en 2017 se habían percibido ingresos extraordinarios resultantes de la venta de acciones de la Corporación Salvadoreña de Inversiones (CORSAIN) y del rendimiento de las empresas del grupo Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) que ya no se tuvieron en el ejercicio fiscal 2018. En este escenario, la carga tributaria ascendió al 18% del PIB.

Los egresos totales crecieron a una tasa real del 6,1% y fueron equivalentes al 24,5% del PIB (23,9% en 2017). El gasto corriente registró un crecimiento del 4,4% y representó el 21,1% del PIB. Cabe destacar el pago a los certificados de inversión provisional y de intereses (14,3%) a raíz del incremento de las tasas de préstamos externos, bonos internos y eurobonos, así como el gasto de consumo (4,2%) debido al incremento por concepto de remuneraciones y bienes y servicios. Por su parte, el gasto de capital, equivalente al 13,9% del gasto total, aumentó un 18,2%, mientras que en 2017 había registrado una contracción del 9,9%. En cuanto a la inversión bruta, esta creció un 21,9% real (en 2017 había sufrido una caída del 12,9%). Este comportamiento de la inversión obedece a la ampliación de carreteras y del aeropuerto internacional, proyectos hidroeléctricos y la rehabilitación de plantas potabilizadoras.

La deuda total del sector público no financiero a diciembre de 2018 alcanzó un monto de 18.084 millones de dólares, equivalente al 69,4% del PIB (69,7% en 2017). De esa cifra, 9.217 millones de dólares corresponden a la deuda externa (35,4% del PIB) y 8.867 millones a la interna (34% del PIB). De esta última, 771 millones de dólares corresponden a deuda de corto plazo de las letras del tesoro (LETES) (3% del PIB), 4.922 millones al fideicomiso de obligaciones previsionales (18,9%) y 3.175 millones a la deuda del sector público (12,1%). Los desembolsos de préstamos externos y eurobonos al cierre de 2018 ascendieron a 548,8 millones de dólares (2,1% del PIB), que provinieron principalmente de organismos multilaterales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

Al primer trimestre de 2019, los ingresos totales crecieron a una tasa real del 2,4% (5,7% en igual período de 2018), debido principalmente al aumento de los ingresos no tributarios (16,6%), ya que los tributarios crecieron a un ritmo más lento (2%). Por su parte, los gastos disminuyeron un 1,6%, en contraste con el crecimiento del 10,7% del año anterior; el gasto de capital se contrajo un 2,5%, frente a una expansión del 21,5% en el mismo período de 2018.

Tras el consenso logrado para la aprobación del presupuesto en la Asamblea Legislativa, a finales de diciembre de 2018 Standard and Poor's elevó la calificación de riesgo soberano de "CCC+" a "B-" con perspectiva estable. En el presupuesto se incluyó la emisión de títulos valores por 1.297 millones de dólares para atender las necesidades que no se podrán cubrir con los ingresos corrientes y un compromiso de pago por 800 millones de dólares en eurobonos con fecha de vencimiento diciembre de 2019, además de requisitos adicionales de financiamiento para el pago de otros vencimientos de deuda, el pago de intereses y la colocación de 286 millones de dólares para pagar anticipadamente los eurobonos que vencen en 2034.

## **b) La política financiera y cambiaria**

Debido a que la economía salvadoreña está dolarizada desde 2001, el Banco Central de Reserva no cuenta con una política monetaria, motivo por el cual la tasa de interés se determina en función de la oferta y la demanda. En 2018 la estabilidad de las tasas de interés generó un contexto favorable para estimular la actividad productiva.

Las tasas de interés pasivas, en sus diferentes plazos, registraron reducciones. Las tasas nominales a 120 y 180 días fueron del 3,7% y 4,2% en promedio, respectivamente, por debajo del 3,9% y el 4,4% alcanzados en 2017; las tasas reales fueron del 2,6% y el 3,1%, en ese orden. En la misma línea, también bajó la tasa de interés activa promedio a más de un año en sus diferentes plazos y rubros: la destinada a particulares se ubicó en un 11,2% (11,5%, en 2017), la dirigida a empresas en un 8,5% (8,7% en 2017), y para la adquisición de vivienda en un 7,5% (7,6% en 2017). En términos reales también se registraron reducciones, situándose en un 10%, 7,3% y 6,4%, respectivamente. El menor costo del dinero dio un impulso adicional a los diferentes sectores productivos.

El saldo total de los préstamos bancarios al sector privado alcanzó un monto de 13.828 millones de dólares en 2018, un 6% por encima de diciembre de 2017. Cabe destacar el dinamismo del crédito dirigido a la construcción (25,4%), la agricultura y la ganadería (14,1%), y el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones (13%).

En el tercer trimestre, el crédito total se expandió un 6,4% a tasa interanual; la construcción creció un 32,8%, seguida del transporte y las comunicaciones (10,8%). Las tasas de interés presentaron ligeras variaciones: la tasa de depósito a 120 días se mantuvo en un 3,72% en promedio, mientras que la de préstamos a más de un año se situó en un 10,02%.

## **c) Otras políticas**

En agosto de 2018, el Gobierno de El Salvador anunció la cancelación del Tratado de Libre Comercio con la provincia china de Taiwán y estableció un nuevo ciclo de relaciones diplomáticas con el Gobierno de China mediante un memorando de entendimiento. China ofreció oportunidades de desarrollo en los ámbitos del comercio, la inversión, la mejora de la infraestructura y la cooperación científica y económica, entre otros aspectos.

En julio de 2018 la Asamblea Legislativa ratificó el Protocolo de Adhesión de El Salvador al Protocolo Habilitante para el Proceso de Integración Profunda hacia el Libre Tránsito de Mercancías y de Personas Naturales entre las Repúblicas de Guatemala y Honduras. Este tiene por objeto, entre otras cosas, simplificar los trámites en las aduanas fronterizas entre El Salvador, Guatemala y Honduras, dotando de mayor eficiencia a los procesos logísticos, reduciendo costos y facilitando la integración de las cadenas productivas. Se ha celebrado la V Ronda Trinacional de la Unión Aduanera para la consolidación del proceso de integración profunda, en la que se abordaron técnicas de integración económica, migración, seguridad, tributos internos, aranceles y aduanas, además de la implementación

de la Factura y Declaración Única Centroamericana (FYDUCA) y la adecuación de los diferentes puestos fronterizos.

En junio, la Asamblea Legislativa ratificó el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y la República de Corea, siendo El Salvador el primer país en hacerlo. En julio se inició la primera ronda de negociaciones dirigida a adoptar el Protocolo Adicional para profundizar el Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) entre El Salvador y Cuba, abordándose temas relativos al acceso a los mercados, las normas de origen y la solución de controversias, entre otros.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

Las exportaciones totales de bienes ascendieron a 5.905 millones de dólares (22,6% del PIB), con un crecimiento interanual del 2,5% en términos de valor, aunque en términos de volumen cayeron un 7,7%. La reducción del valor de las exportaciones agrícolas (3,3%) se debió a la caída en las ventas de café y plantas, que fue compensada con un aumento en las exportaciones de manufacturas (1,6%), en particular las de zonas francas, alentadas por el notable dinamismo de la economía de los Estados Unidos. Por producto, destaca el crecimiento de las exportaciones de textiles como los suéteres (12,9%) y las camisetas (*t-shirts*) y camisetas de punto (5,0%), así como del papel (16,6%), los condensadores eléctricos (7,6%) y los artículos para el transporte o envasado (7,2%).

Entre las exportaciones a los países con los que se tienen tratados comerciales, sobresalen las dirigidas a los Estados Unidos, que efectuó compras por un valor de 2.602 millones de dólares, o sea el 47,7% del total exportado, seguidas por las enviadas al resto del Mercado Común Centroamericano (MCCA), con 2.419 millones y un peso del 41%. Dentro de este último, los principales socios comerciales fueron Honduras y Guatemala, con el 16,6% y 15,6% de las exportaciones totales, respectivamente. Ante la crisis política y social de Nicaragua, las exportaciones hacia ese país disminuyeron un 5,8%.

Las importaciones totalizaron 11.830 millones de dólares (45,4% del PIB), lo que representa un crecimiento interanual del 11,9% en valor, mientras que en términos de volumen se incrementaron un 6,7%. Las importaciones de bienes manufacturados alcanzaron un monto de 10.410 millones de dólares (un crecimiento anual del 10,9%) y 686 millones de dólares las de la industria maquiladora (un crecimiento anual del 12,9%). Por tipo de bien, las compras externas de bienes de consumo se expandieron un 10%; las de bienes intermedios crecieron un 14,5%, principalmente por el mayor costo de las importaciones de combustibles, mientras que las de bienes de capital aumentaron un 9,4%. La factura petrolera fue de 1.654 millones de dólares, un 14% de las importaciones totales y el 6,3% del PIB (5,2% en 2017).

Los términos de intercambio no registraron movimiento. El déficit de la balanza comercial fue de 5.925 millones de dólares, o sea el 22,7% del PIB, en comparación con el 19,3% de 2017.

Las remesas familiares ascendieron a 5.391 millones de dólares (21% del PIB), con un crecimiento anual del 8,1%. Este dinamismo se explica en parte porque mejoró la tasa de desempleo hispana en los Estados Unidos, ubicándose en un 4,4% (4,9% en 2017), y porque hubo mayores envíos precautorios ante el endurecimiento de las políticas migratorias.

Los flujos de inversión extranjera directa neta alcanzaron un monto de 840 millones de dólares en 2018, por lo que por segundo año consecutivo superaron los 800 millones de dólares. Entre los principales sectores, la industria manufacturera recibió el 69%; el comercio, el 12,8%, y el suministro

de electricidad, el 8,9%. La inversión procedente de los Estados Unidos alcanzó los 335 millones de dólares (39,9% de los flujos totales), con una orientación principal al sector industrial, mientras que la de Panamá representó el 21,8%.

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones sufrieron una caída del 1,1% a tasa interanual, con una reducción en casi todos sus sectores, como el comercio al por mayor (23%), la industria manufacturera (2%) y la maquiladora (0,4%), esto último ocasionado por las menores ventas externas de productos textiles (2,9%). Debido a que las importaciones crecieron un 7,9%, la balanza comercial registró un déficit de 1.439 millones de dólares, lo que supone un incremento del 18,8%. En igual período las remesas alcanzaron los 1.298 millones de dólares, vale decir un aumento interanual del 5,9%.

## **b) El crecimiento económico**

En los dos primeros trimestres de 2018 la economía registró un crecimiento interanual promedio del 2,9%, mientras que en los dos últimos perdió dinamismo y se expandió un 2,2% en promedio. En la segunda mitad del año, la economía se vio impulsada por la puesta en marcha del Plan 10: medidas priorizadas y apuestas institucionales complementarias, durante el período comprendido entre abril de 2018 y enero de 2019. Este plan estuvo enfocado en la realización de proyectos de inversión pública, la expansión del financiamiento para la micro y pequeña empresa y la industria de la construcción, y la diversificación de la matriz energética.

En 2018, el sector de minas y canteras creció a una tasa interanual del 6,8%, alentado por el dinamismo de la industria de la construcción (6,6%) en proyectos inmobiliarios residenciales, comerciales y corporativos. El sector de información y las comunicaciones, que comprende los servicios digitales de internet móvil y transmisión de datos, se expandió un 2,6%. Los sectores que registraron caídas fueron el suministro de electricidad (0,4%), debido a que, en vez de producirse esta internamente, por los altos costos de producción ante el incremento de los precios de petróleo se importó de Guatemala; el suministro de agua (0,3%) por la reducción en la perforación de pozos, y la agricultura, que se estancó por una sequía prolongada, seguida de lluvias y el huracán Michael, lo que afectó principalmente a la producción de granos básicos.

Por componentes del gasto, el consumo final contribuyó con 2,4 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del PIB, gracias a la expansión del crédito al consumo y al dinamismo de las remesas. Las exportaciones reales contribuyeron con 0,9 puntos y la formación bruta de capital con 1,5 puntos, por la construcción, la inversión en fuentes alternativas de energía y la inversión pública en carreteras y ampliación del aeropuerto, entre otras obras.

En febrero de 2019 el índice de volumen de la actividad económica (IVAE) registró un crecimiento interanual del 2,3%, lo que supuso una desaceleración con respecto al 4,5% registrado en el mismo período de 2018. La actividad económica sigue viéndose impulsada por la construcción (3,7%), las actividades financieras (5,9%) y el comercio (5%).

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Dada la desaceleración de los precios internacionales de los combustibles en los últimos meses de 2018, la inflación se desaceleró notablemente y cerró con una tasa interanual del 0,44%. La variación interanual más alta fue del 1,5% en octubre. El resultado global fue el efecto combinado de un aumento de precios de alojamiento, agua y electricidad (3,0%), restaurantes y hoteles (1,8%), y bebidas alcohólicas (1,4%), pero una caída en las prendas de vestir y calzado (1,7%), muebles y artículos para el hogar (1,1%) y transporte (1,0%).

En el sector privado, el número de cotizantes en planilla del ISSS registró un aumento promedio de 12.933 de nuevas plazas (un incremento anual del 1,9%). Los más favorecidos fueron los sectores de actividades inmobiliarias (14,6%), actividades profesionales (5,5%), industria manufacturera (1,8%) y comercio (1,7%). En contraste, el sector público tuvo una disminución de 1.641 empleos (1,0%). En 2018 no hubo un incremento general de salarios, como sucedió en 2017, salvo los contractuales, por lo que los salarios en términos nominales crecieron un 0,85% (-0.23% real).

En abril de 2019 la inflación interanual fue del 0,8% debido a la caída de precios en algunos sectores, como muebles y artículos y prendas de vestir, ambos con la misma tasa (1,1%); en cambio, el mayor incremento se registró en alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7%).

Cuadro 1  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	2,1	3,8	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,5
Producto interno bruto por habitante	1,7	3,4	2,4	1,8	1,3	2,0	2,1	1,9	2,1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,0	-4,2	4,4	-7,2	0,9	-5,5	6,8	0,2	0,0
Explotación de minas y canteras	-4,4	18,2	-7,1	8,3	-4,2	-5,4	1,5	1,6	6,8
Industrias manufactureras	1,9	4,2	1,5	0,8	2,5	3,1	0,8	2,4	2,4
Electricidad, gas y agua	2,9	5,5	1,5	-2,5	3,9	-0,9	-1,3	-0,4	-0,3
Construcción	6,4	13,4	4,4	3,2	-1,5	-0,5	3,6	2,9	6,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,8	2,1	5,9	5,9	3,7	1,0	1,9	2,8	3,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,8	6,1	-1,3	2,9	-4,1	8,3	8,6	2,9	2,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-4,3	-1,6	5,1	2,4	3,5	3,9	4,0	2,3	1,7
Servicios comunales, sociales y personales	1,9	7,7	4,8	2,5	-0,9	2,6	1,8	18,8	30,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	1,2	3,0	3,0	3,3	-0,3	2,8	1,5	2,1	2,4
Consumo del gobierno	2,6	10,8	1,9	2,8	-1,1	2,1	-1,0	1,9	0,8
Consumo privado	1,0	1,6	3,3	3,5	-0,2	3,0	1,9	2,2	2,7
Formación bruta de capital	10,1	7,4	0,6	-3,8	-1,1	4,8	4,4	-9,4	9,9
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	7,2	0,5	6,3	3,2	3,3	0,2	4,7	2,9
Importaciones de bienes y servicios	9,0	5,2	1,1	4,7	-2,5	4,7	-0,5	-0,8	5,2
<b>Inversión y ahorro c/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	16,7	17,8	17,7	17,0	16,4	16,0	16,0	16,6	20,4
Ahorro nacional	13,8	12,3	11,9	10,1	11,0	12,8	13,7	14,8	15,7
Ahorro externo	2,9	5,5	5,8	6,9	5,4	3,2	2,3	1,9	4,8
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-533	-1 112	-1 240	-1 518	-1 214	-754	-550	-465	-1 242
Balanza de bienes	-4 022	-4 772	-4 917	-5 289	-5 287	-4 970	-4 654	-4 845	-5 936
Exportaciones FOB	3 473	4 243	4 242	4 395	4 294	4 437	4 322	4 667	4 735
Importaciones FOB	7 495	9 015	9 159	9 684	9 581	9 407	8 976	9 512	10 671
Balanza de servicios	398	449	531	671	868	959	808	733	800
Balanza de renta	-538	-618	-871	-990	-1 035	-1 092	-1 246	-1 388	-1 472
Balanza de transferencias corrientes	3 629	3 830	4 016	4 090	4 240	4 349	4 542	5 034	5 366
<b>Balanzas de capital y financiera d/</b>	237	698	1 891	1 192	1 181	867	1 002	773	1 244
Inversión extranjera directa neta	-226	218	466	179	306	396	348	889	840
Otros movimientos de capital	462	479	1 425	1 013	874	470	654	-116	404
<b>Balanza global</b>	-296	-414	651	-327	-33	113	452	308	2
Variación en activos de reserva e/	296	414	-651	327	33	-113	-452	-308	-2

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	101,1	102,4	103,1	104,0	104,6	103,7	103,9	107,1	103,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	97,5	97,1	94,5	96,7	105,6	108,6	106,2	103,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	179	-302	79	1 020	201	145	-225	-244	-615
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	11 399	11 858	13 353	14 035	14 800	15 217	16 376	16 474	16 661
<b>Empleo</b>									
	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	62,5	62,7	63,2	63,6	63,6	62,8	62,1	61,9	61,3
Tasa de desempleo abierto i/	6,8	6,6	6,2	5,6	6,7	6,5	6,9	6,8	6,1
Tasa de subempleo visible i/	7,0	3,4	5,8	5,8	6,7	6,8	7,7	7,6	6,3
<b>Precios</b>									
	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,1	5,1	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	1,3	8,1	1,8	0,6	1,4	-1,3	0,2	1,1	1,8
Variación de la remuneración media real	1,1	-2,9	0,2	0,5	0,7	2,5	1,4	1,0	0,1
Tasa de interés pasiva nominal j/	2,9	1,8	2,5	3,4	3,8	4,2	4,4	4,4	4,2
Tasa de interés activa nominal k/	7,6	6,0	5,6	5,7	6,0	6,2	6,4	6,5	6,5
<b>Gobierno central</b>									
	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	17,4	17,5	17,6	18,0	17,6	17,7	18,2	19,2	19,3
Ingresos tributarios	15,6	15,7	16,1	17,0	16,7	16,7	17,2	17,7	18,0
Gastos totales	20,6	20,1	19,5	20,0	19,3	18,9	19,0	19,2	20,3
Gastos corrientes	16,9	16,6	15,8	16,6	16,2	16,0	16,1	16,6	17,3
Intereses	2,7	2,5	2,5	2,6	2,6	2,7	2,8	3,1	3,4
Gastos de capital	3,7	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,9	2,7	3,0
Resultado primario	-0,4	-0,1	0,6	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3
Resultado global	-3,1	-2,6	-1,9	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1
Deuda del gobierno central	49,4	47,6	50,9	49,2	49,6	49,7	49,6	48,3	47,6
Interna	16,6	16,9	17,3	16,3	13,4	15,2	14,5	13,4	14,5
Externa	32,8	30,7	33,6	32,9	36,2	34,5	35,1	34,9	33,2
<b>Moneda y crédito</b>									
	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	65,9	64,7	63,7	68,8	71,2	75,1	76,9	79,3	78,1
Al sector público	28,3	30,2	29,0	32,4	32,8	36,3	37,3	37,4	36,5
Al sector privado	47,5	45,3	44,8	47,1	48,9	49,5	50,6	51,5	52,4
Otros	-9,9	-10,8	-10,0	-10,7	-10,6	-10,7	-11,0	-9,6	-10,8
Base monetaria	12,8	11,2	10,4	11,3	10,9	11,0	11,2	12,1	11,9
Dinero (M1)	14,3	13,7	13,1	13,2	12,9	13,9	13,0	14,7	14,6
M2	52,8	47,7	46,0	46,2	44,8	45,9	46,0	49,3	49,9

**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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Total nacional.

i/ Total urbano.

j/ Tasa básica pasiva hasta 180 días

k/ Tasa básica activa hasta un año.



Cuadro 2  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	3,6	0,8	2,1	2,8	2,9	2,9	2,2	2,2	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 615	3 697	3 745	3 665	3 765	3 804	4 008	3 808	3 935	4 293 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	104,7	106,4	108,2	109,0	106,0	103,8	101,7	101,2	101,5	102,2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,5	0,9	1,6	2,0	0,9	0,9	1,4	0,4	0,7	0,8 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,1	1,8	1,2	1,4	1,3	1,3	1,8	1,8	1,5	1,7 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	4,5	4,4	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3	4,2 c/
Tasa de interés activa g/	6,3	6,5	6,5	6,6	6,5	6,5	6,6	6,6	6,5	6,7 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	553	561	448	383	380	450	445	515	447	496 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	951	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,3	3,7	4,1	5,3	6,0	5,8	3,1	2,7	3,6	3,6 c/

**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/ Datos al mes de abril.

f/ Tasa básica pasiva hasta 180 días.

g/ Tasa básica activa hasta un año.

h/ Calculado por J.P.Morgan.