



**Banco Central de Reserva  
de El Salvador**

# **Boletín Estadístico Mensual**

**Marzo 2019**

Calendario de Divulgación Anticipado

Categoría de Datos	Fechas de Publicación/Periodo a publicar*			
	May.19	Jun.19	Jul.19	Ago.19
<b>Sector Real</b>				
Producto Interno Bruto Trimestral		28 (I-T-19)		
	30 (Mar.19)	28 (Abr.19)	30 (May.19)	29 (Jun.19)
Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)	9 (Mar.19)	10 (Abr.19)	10 (May.19)	9 (Jun.19)
Índice de Producción Industrial (IPI)	8 (Mar.19)	7 (Abr.19)	5 (May.19)	13 (Jun.19)
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	13 (Abr.19)	11 (May.19)	9 (Jun.19)	15 (Jul.19)
Índice de Precios al Productor (IPP)	(Abr.19)	(May.19)	(Jun.19)	(Jul.19)
<b>Sector Fiscal</b>				
Operaciones del Sector Público No Financiero	31 (Abr.19)	28 (May.19)	31 (Jun.19)	30 (Jul.19)
Operaciones del Gobierno Central Consolidado	31 (Abr.19)	28 (May.19)	31 (Jun.19)	30 (Jul.19)
Deuda del Gobierno Central			31 (II-T-19)	
<b>Sector Monetario y Financiero</b>				
Panorama de las Sociedades de Depósito	31 (Abr.19)	28 (May.19)	31 (Jun.19)	30 (Jul.19)
Panorama del Banco Central de Reserva	7 (Abr.19)	7 (May.19)	5 (Jun.19)	7 (Jul.19)
<b>Sector Externo</b>				
Balanza de Pagos		28 (I-T-19)		
	7 (Abr.19)	7 (May.19)	5 (Jun.19)	7 (Jul.19)
Reservas Internacionales Netas	31 (Abr.19)	28 (May.19)	31 (Jun.19)	30 (Jul.19)
Liquidez en Moneda Extranjera	31 (Abr.19)	28 (May.19)	31 (Jun.19)	30 (Jul.19)
Comercio Exterior- Exportaciones e Importaciones	(Abr.19)	(May.19)	(Jun.19)	(Jul.19)
Posición de Inversión Internacional		28 (I-T-19)		
Deuda Externa Total		28 (I-T-19)		

\* Se refiere a las fechas en que se publicarán los datos (parte superior) y el paréntesis indica el mes al que corresponde la información publicada (parte inferior).

Al primer trimestre de 2019, los flujos de comercio exterior del país reflejaron una reducción en la demanda de bienes producidos en El Salvador, asociado a un descenso en las exportaciones de azúcar de caña o de remolacha; prendas de vestir y condensadores eléctricos; por otra parte, se registró un incremento significativo en las importaciones de bienes de intermedios y para consumo.

La factura petrolera a marzo de 2019, presenta una reducción, principalmente por la baja en la importación de gasolina y diésel; dicho comportamiento tiene una incidencia positiva en el ingreso disponible de los hogares. El Salvador recibió US\$1,297.65 millones de ingresos en concepto de remesas familiares, que significó un crecimiento de 5.92% comparado con el primer trimestre de 2018.

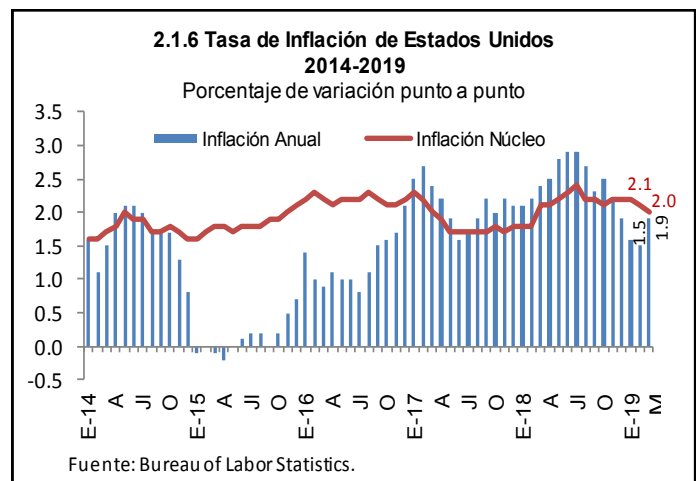
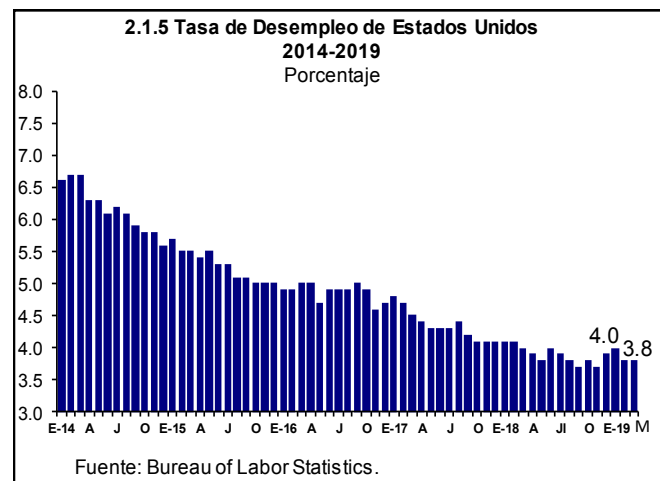
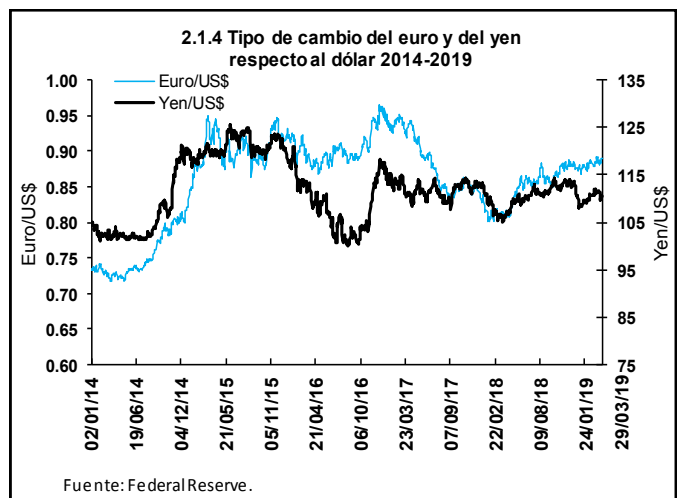
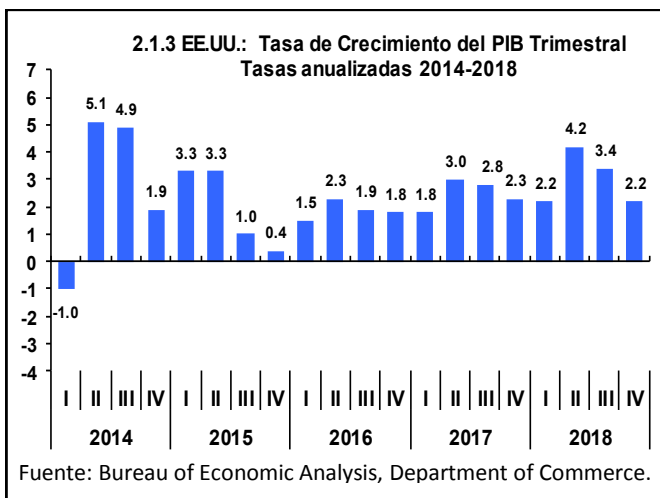
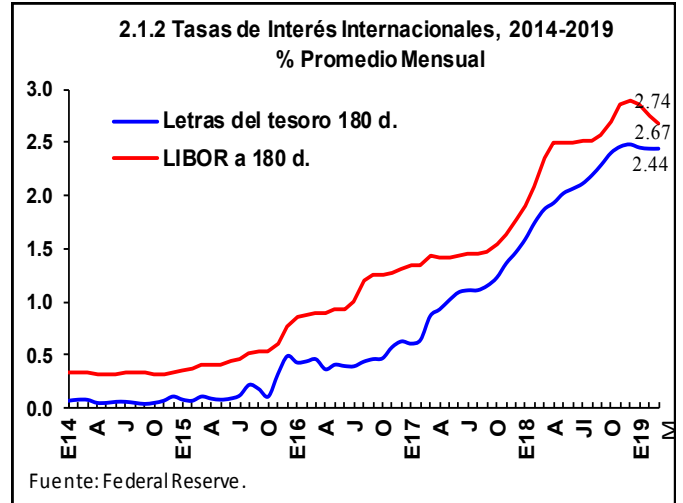
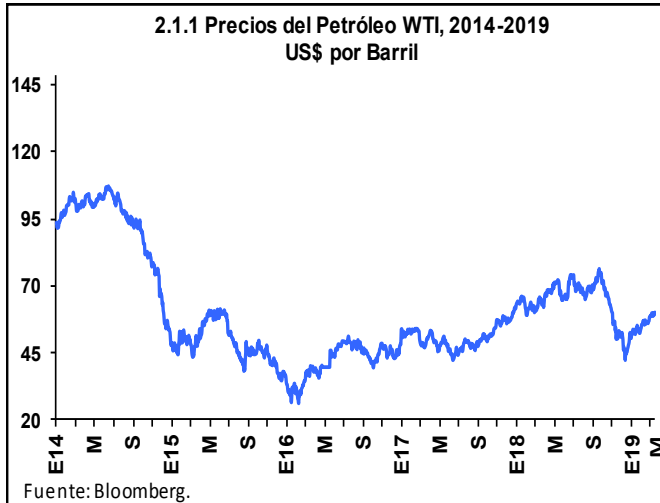
La actividad económica creció en 2.05%, asociado a una mayor aportación de Comercio, Transporte, Alojamiento y comidas; Administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social; Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades financieras y de seguros; y Actividades inmobiliarias. Entre los sectores que tendieron a desacelerarse, sobresale: Industria y explotación de minas y canteras; Agricultura, ganadería y pesca; y el sector de información y Comunicaciones. La inflación punto a punto se ubicó en 0.68% anual, explicado por variaciones en precios en el rubro de electricidad y algunos alimentos, mientras que la inflación subyacente, fue de 0.11%.

Al final del primer trimestre de 2019, el SPNF se caracterizó por un mayor dinamismo en el ingreso público, principalmente el recibido en concepto de pago de impuestos. Por su parte, el gasto corriente y de capital se mostraron a la baja.

Los principales indicadores del sistema financiero registraron un sólido desempeño, mostrando en el dinamismo en la captación de depósitos, traduciéndose en recursos financieros que permitieron satisfacer la demanda de crédito de empresas y hogares; al mismo tiempo, facilitó al sistema elevar sus inversiones y depósitos dentro del Banco Central en concepto de reservas de liquidez.

1. El crecimiento del PIB de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2018 (octubre-diciembre) revisado en marzo de 2019 fue de 2.2% (tasa de crecimiento trimestral en términos anualizados) y con este desempeño, la economía estadounidense creció 2.9% en el año 2018. La Reserva Federal (FED) esperaba en diciembre que el PIB de Estados Unidos creciera 2.3% en 2019, y actualmente ha bajado su pronóstico a 2.1%.
2. En cuanto al desempleo, la economía estadounidense registró en marzo una tasa del 3.8%, inferior a la de 4.0% de enero y similar a la de febrero. Para el cierre trimestral del año 2019, la Reserva Federal espera actualmente que el desempleo promedie el 3.7%, cifra superior al 3.5% que esperaba en diciembre de 2018, producto de la pérdida de dinamismo prevista para esta economía en 2019.
3. Para la FED, el desempeño económico en marzo continúa con un sólido mercado laboral y en línea con la dinámica del PIB; si bien la inflación subió en marzo al 1.9% (1.5% en febrero), esta se mantiene bajo el 2%, lo que ha ayudado a mantener constante la tasa de referencia de la política monetaria en Estados Unidos, cuyo rango había subido del 2.25% en noviembre al 2.50% en diciembre de 2018, con una próxima subida de tasa en pausa, al menos para todo 2019.
4. La inflación anual en Estados Unidos continuó desacelerándose hasta febrero de 2019, con una tasa de variación del IPC del 1.5%, tendencia pausada en marzo al subir la inflación al 1.9%. Por su parte, la inflación núcleo continuó con su tendencia decreciente iniciada en julio de 2018, y registró una tasa del 2.0% en marzo 2019. Esta reducción de la inflación anual se repitió en menor medida en otros países y regiones como la zona del euro, en Japón y en China. Si bien el ambiente inflacionario en Estados Unidos y el resto de las economías avanzadas está controlado, es de notar que a partir de enero de este año ha aumentado el precio internacional del petróleo, de tal manera que en enero el precio promedio mensual aumentó 5.1%, en febrero el 6.8% y en marzo aumentó el 5.8%. Estos aumentos pueden acentuarse con las disputas políticas de Estados Unidos y varios países productores de petróleo.
5. La pausa a partir de enero en la normalización de la tasa de interés de referencia, ha cambiado la tendencia creciente que registraron en 2018 la tasa libor y la de las letras del tesoro de Estados Unidos. Así, la libor y la tasa de las letras del tesoro de Estados Unidos a 6 meses, bajaron desde el 2.89% al 2.67% y desde el 2.48% al 2.44%, entre diciembre y marzo, respectivamente.
6. En la reunión de diciembre de 2018, la FED indicó que sus próximas acciones de política iban a estar acorde a la evolución del contexto de los datos y a los riesgos de la economía y por lo tanto, no seguiría una estrategia predefinida en el ritmo de los ajustes de tasas.
7. Si bien en septiembre de 2018 la FED había proyectado realizar tres alzas de la tasa de interés de referencia en 2019, actualmente la FED ha declarado que no espera subir la tasa de interés durante 2019, dado que ya se han materializado ciertos riesgos previstos en la economía global, como lo son la desaceleración del comercio mundial debido a las disputas comerciales entre grandes exportadores como Estados Unidos, China y la Unión Europea y a la reversión estructural del ciclo económico estadounidense a un crecimiento más en línea con el crecimiento económico de largo plazo, actualmente estimado en un crecimiento anual de 1.9%.

**2.1 Gráficos**



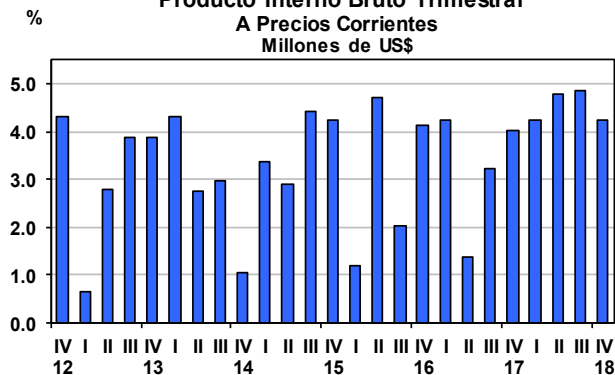
1. El Producto Interno Bruto Trimestral en Índices de Volumen Encadenados en su serie desestacionalizada registró en el cuarto trimestre de 2018, un incremento de 2.12%, inferior al 2.65% obtenido en igual periodo del año anterior. El comportamiento de este indicador está determinado por el desempeño favorable de las actividades económicas siguientes: Explotación de minas y canteras (7.80%); Actividades de servicios administrativos y de apoyo (5.18%); Información y comunicaciones (4.79%); Actividades financieras y de seguros (4.08%); Construcción (3.66%); Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (3.65%); Administración pública y defensa, planes de seguridad social y de afiliación obligatoria (3.46%); Actividades profesionales, científicas y técnicas (3.11%); Comercio, reparación de vehículos automotores y motocicletas (2.71%); Actividades inmobiliarias (1.88%); Transporte y almacenamiento (1.66%); Enseñanza (1.62%); Industrias manufactureras (1.21%); Otras actividades de servicios (1.10%); Suministro de agua, alcantarillados y gestión de desechos (0.93%); Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (0.43%). Por otra parte, las actividades que mostraron una disminución fueron las Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (-1.22); Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-1.18%); y Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social (-0.05%).
2. En febrero de 2019, el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) en Índices de Volumen Encadenados, en su serie desestacionalizada registró un incremento anual de 2.05%, inferior a la tasa de 3.78% obtenida en el mismo período del año anterior. El resultado de este indicador refleja el comportamiento positivo de las actividades económicas siguientes: Actividades financieras y de seguros (5.48%); Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas, de apoyo y otros servicios (4.67%); Comercio, transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y de servicio de comidas (4.48%); Actividades de administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social (3.74%); Actividades inmobiliarias (1.78%); Construcción (0.47%). Mientras que, las actividades que mostraron disminuciones fueron: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-2.46%); Información y comunicaciones (-1.93%); y el Índice de producción industrial -IPI- (-1.23%).
3. Durante marzo/19, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró un incremento mensual porcentual de 0.23, los productos que presentaron un mayor aporte fueron la gasolina especial y regular, pago por servicio de molino, piezas de pollo crudo y tomate. Las divisiones que mayor incidencia mostraron en el resultado mensual, fueron transporte, alimentación y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad, y otros combustibles.
4. Los precios al consumidor presentan una variación porcentual anual de 0.68, aumento inducido principalmente por el precio de la electricidad, junto con variaciones positivas en los precios de algunos productos alimenticios, tales como: tomate, tortilla y cebolla. Las divisiones que mayor incidencia mostraron en el resultado anual, fueron alojamiento, agua, electricidad, y otros combustibles, restaurantes y hoteles y alimentos y bebidas alcohólicas.
5. El Índice de Precios al Productor (IPP) en marzo 2019 se ubicó en 116.47 puntos porcentuales, lo cual representa una variación mensual de 0.11% comportamiento que se explica por los cambios de precios de los suministros de electricidad, actividades inmobiliarias y de la industria manufacturera. El IPP presenta una variación porcentual anual de 1.49%.

3.1 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)  
A precios corrientes, en millones de US\$

Trimestre	PIBT	Variación Anual	
2011:	I	4,734.26	8.18
	II	5,164.77	12.70
	III	5,029.73	11.79
	IV	5,355.02	7.32
2012 <sup>r</sup> :	I	5,171.58	9.24
	II	5,399.11	4.54
	III	5,228.94	3.96
	IV	5,586.53	4.32
2013 <sup>r</sup> :	I	5,205.97	0.66
	II	5,549.63	2.79
	III	5,431.24	3.87
	IV	5,804.13	3.90
2014:	I	5,430.26	4.31
	II	5,703.40	2.77
	III	5,593.39	2.99
	IV	5,866.42	1.07
2015:	I	5,614.52	3.39
	II	5,868.11	2.89
	III	5,840.82	4.42
	IV	6,114.79	4.23
2016 <sup>p</sup> :	I	5,682.65	1.21
	II	6,143.90	4.70
	III	5,959.17	2.03
	IV	6,368.40	4.15
2017 <sup>p</sup> :	I	5,923.06	4.23
	II	6,229.53	1.39
	III	6,151.63	3.23
	IV	6,623.75	4.01
2018 <sup>e</sup> :	I	6,175.46	4.26
	II	6,527.62	4.79
	III	6,449.99	4.85
	IV	6,903.88	4.23

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador  
r: Cifras Revisadas  
p: Cifras Preliminares  
e: Cifras Estimadas

3.1.1 Tasa de crecimiento del  
Producto Interno Bruto Trimestral  
A Precios Corrientes  
Millones de US\$



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

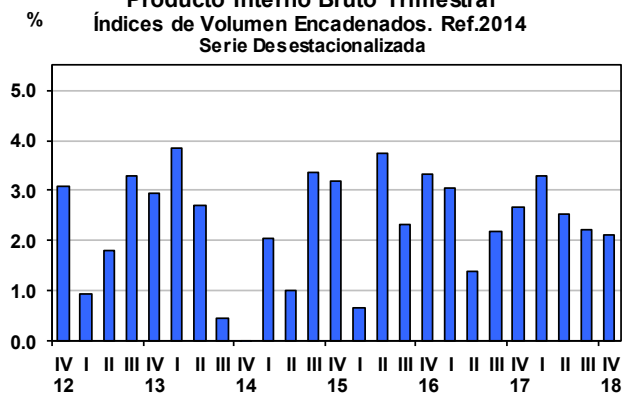
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales  
(p) Cifras preliminares (e) Cifras estimadas

3.2 Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)  
Índices Encadenados de Volumen. Año de referencia 2014.  
Serie desestacionalizada

Trimestre	PIBT	Variación Anual	
2011:	I	92.95	3.06
	II	93.77	4.65
	III	93.43	4.35
	IV	93.99	3.20
2012 <sup>r</sup> :	I	95.45	2.69
	II	96.21	2.60
	III	96.14	2.90
	IV	96.87	3.07
2013 <sup>r</sup> :	I	96.33	0.92
	II	97.93	1.79
	III	99.31	3.30
	IV	99.71	2.93
2014:	I	100.05	3.86
	II	100.59	2.71
	III	99.75	0.44
	IV	99.62	-0.09
2015:	I	102.10	2.05
	II	101.60	1.01
	III	103.09	3.35
	IV	102.79	3.19
2016 <sup>p</sup> :	I	102.75	0.64
	II	105.41	3.75
	III	105.49	2.32
	IV	106.22	3.34
2017 <sup>p</sup> :	I	105.88	3.05
	II	106.85	1.37
	III	107.78	2.17
	IV	109.03	2.65
2018 <sup>e</sup> :	I	109.36	3.29
	II	109.56	2.53
	III	110.18	2.22
	IV	111.34	2.12

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador  
r: Cifras Revisadas  
p: Cifras Preliminares  
e: Cifras Estimadas

3.2.1 Tasa de crecimiento del  
Producto Interno Bruto Trimestral  
Índices de Volumen Encadenados. Ref.2014  
Serie Desestacionalizada



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales  
(p) Cifras preliminares (e) Cifras estimadas

### 3.3 Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) Índices Encadenados de Volumen. Año de referencia 2014. Serie desestacionalizada

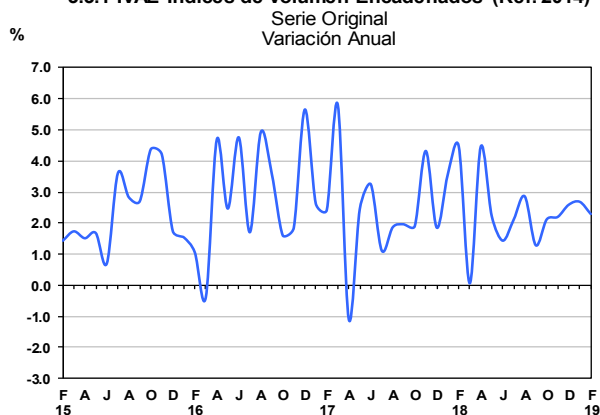
Actividades Económicas	Febrero-17 <sup>P</sup>		Febrero-18 <sup>°</sup>		Febrero-19 <sup>°</sup>	
	Índice	Variación Anual	Índice	Variación Anual	Índice	Variación Anual
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>105.72</b>	2.51	<b>109.71</b>	3.78	<b>111.96</b>	2.05
1. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	92.02	-7.89	103.79	12.78	101.23	-2.46
2. Índice de Producción Industrial (IPI): industrias manufactureras, explotación de minas y canteras y otras actividades industriales	102.87	3.46	108.73	5.69	107.39	-1.23
3. Construcción	103.65	8.53	116.45	12.35	117.00	0.47
4. Comercio, transporte y almacenamiento, actividades de alojamiento y de servicio de comidas	110.05	2.79	111.33	1.16	116.32	4.48
5. Información y comunicaciones	111.23	0.59	114.97	3.36	112.75	-1.93
6. Actividades financieras y de seguros	110.50	3.15	110.51	0.01	116.57	5.48
7. Actividades inmobiliarias	110.53	3.45	112.42	1.71	114.42	1.78
8. Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas, de apoyo y otros servicios	105.45	4.77	106.61	1.10	111.59	4.67
9. Actividades de administración pública y defensa, enseñanza, salud y asistencia social	104.85	1.37	107.99	3.00	112.03	3.74

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

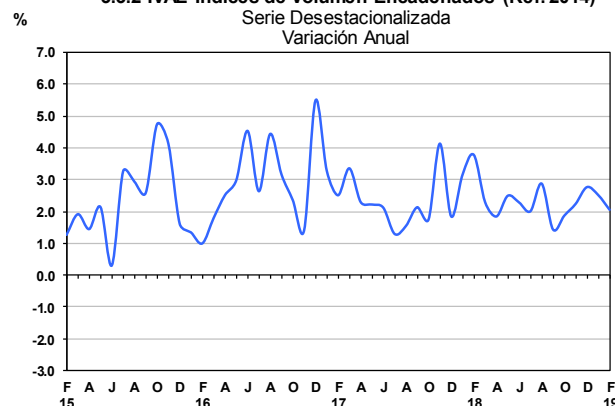
(<sup>P</sup>) Cifras preliminares, (<sup>°</sup>) Cifras estimadas

Nota: Cifras revisadas a diciembre de 2018; incluye armonización de referencia al cuarto trimestre 2018.

3.3.1 IVAE Índices de Volumen Encadenados (Ref. 2014)



3.3.2 IVAE Índices de Volumen Encadenados (Ref. 2014)



### 3.4 Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) Índices Encadenados de Volumen. Año de referencia 2014. Serie desestacionalizada

Mes	2017 <sup>P</sup>		2018 <sup>°</sup>		2019 <sup>°</sup>	
	Índice	Variación Anual	Índice	Variación Anual	Índice	Variación Anual
Enero	105.48	3.28	108.81	3.15	111.54	2.51
Febrero	105.72	2.51	109.71	3.78	111.96	2.05
Marzo	106.52	3.36	108.96	2.29		
Abril	106.86	2.29	108.83	1.84		
Mayo	106.96	2.22	109.62	2.49		
Junio	108.20	2.12	110.67	2.28		
Julio	107.38	1.29	109.53	2.01		
Agosto	107.94	1.55	111.04	2.87		
Septiembre	108.28	2.13	109.84	1.43		
Octubre	108.30	1.75	110.33	1.87		
Noviembre	109.29	4.13	111.74	2.24		
Diciembre	108.75	1.84	111.76	2.77		

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales

(<sup>P</sup>) Cifras preliminares (<sup>°</sup>) Cifras estimadas

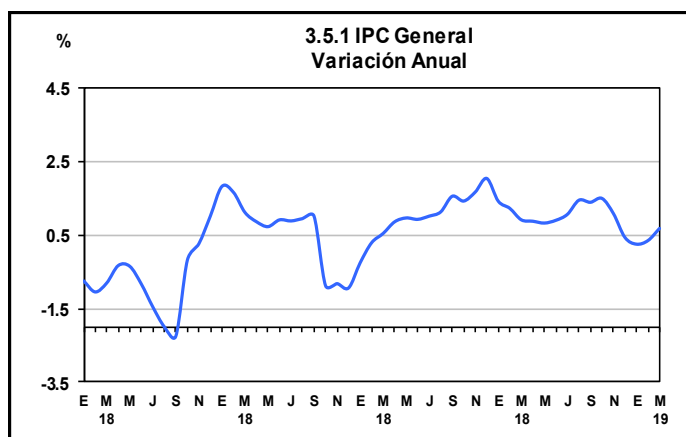
Nota: Cifras revisadas a diciembre de 2018; incluye armonización de referencia al cuarto trimestre 2018.



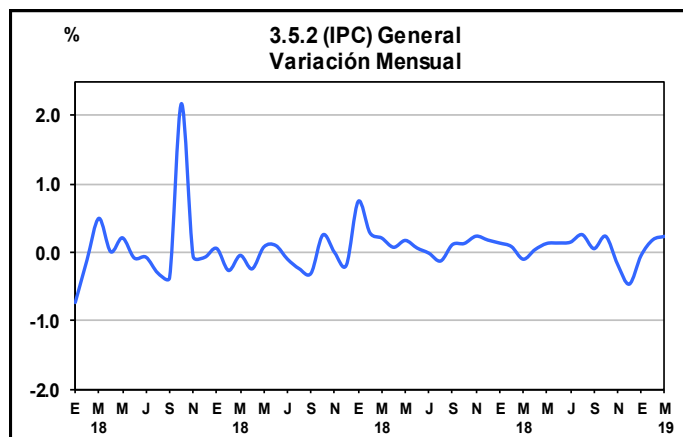
**3.5 Índice de Precios al Consumidor (IPC)**

Mes	2017	Variación		2018	Variación		2019	Variación	
		Mensual	Anual		Mensual	Anual		Mensual	Anual
Enero	<b>110.39</b>	0.74	<b>(0.26)</b>	<b>111.96</b>	0.13	<b>1.42</b>	<b>112.24</b>	(0.05)	<b>0.25</b>
Febrero	<b>110.69</b>	0.28	<b>0.29</b>	<b>112.05</b>	0.08	<b>1.23</b>	<b>112.44</b>	0.18	<b>0.35</b>
Marzo	<b>110.92</b>	0.20	<b>0.54</b>	<b>111.93</b>	(0.10)	<b>0.91</b>	<b>112.69</b>	0.23	<b>0.68</b>
Abril	<b>111.00</b>	0.07	<b>0.86</b>	<b>111.97</b>	0.04	<b>0.88</b>			
Mayo	<b>111.19</b>	0.17	<b>0.97</b>	<b>112.11</b>	0.13	<b>0.83</b>			
Junio	<b>111.26</b>	0.06	<b>0.93</b>	<b>112.26</b>	0.13	<b>0.90</b>			
Julio	<b>111.24</b>	(0.02)	<b>1.01</b>	<b>112.42</b>	0.14	<b>1.06</b>			
Agosto	<b>111.10</b>	(0.13)	<b>1.13</b>	<b>112.71</b>	0.25	<b>1.45</b>			
Septiembre	<b>111.22</b>	0.11	<b>1.56</b>	<b>112.76</b>	0.05	<b>1.39</b>			
Octubre	<b>111.36</b>	0.13	<b>1.43</b>	<b>113.02</b>	0.23	<b>1.50</b>			
Noviembre	<b>111.62</b>	0.23	<b>1.67</b>	<b>112.82</b>	(0.18)	<b>1.08</b>			
Diciembre	<b>111.81</b>	0.18	<b>2.04</b>	<b>112.30</b>	(0.47)	<b>0.43</b>			

Fuente: Ministerio de Economía, DIGESTYC



Fuente: Ministerio de Economía, DIGESTYC



3.6 Índice Precios al Productor (IPP)<sup>1/</sup>, Base diciembre de 2009

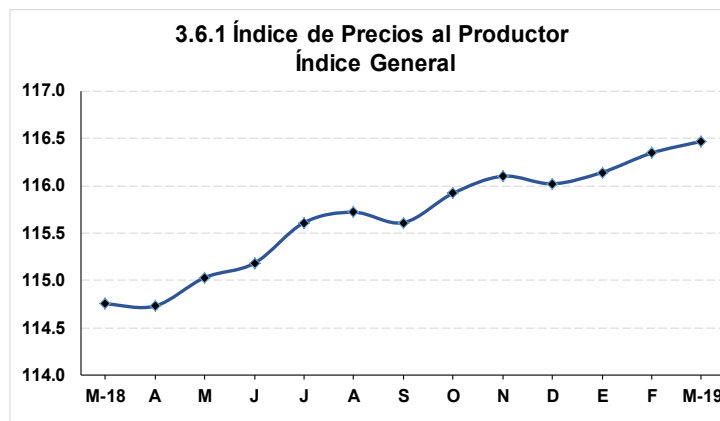
Índice de Precios al Productor	Mar-18	2019		Variación %	
		Feb	Mar	Mensual	Anual
<b>Índice general</b>	<b>114.75</b>	<b>116.35</b>	<b>116.47</b>	<b>0.11</b>	<b>1.49</b>
1.1 Industrias manufactureras	117.37	118.50	118.60	0.08	1.05
1.2 Suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	100.23	107.98	109.17	1.11	8.93
1.3 Suministro de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	113.36	112.99	112.98	-0.01	-0.33
1.4 Transporte y almacenamiento	94.54	99.60	99.66	0.06	5.41
1.5 Actividades de alojamiento y servicios de comidas	123.51	125.79	125.85	0.05	1.90
1.6 Información y telecomunicaciones	114.01	113.36	113.36	0.00	-0.57
1.7 Actividades inmobiliarias	105.53	105.24	105.35	0.11	-0.17
1.8 Actividades profesionales, científicas y técnicas	95.86	96.22	96.22	0.00	0.37
1.9 Actividades de servicios administrativos y de apoyo	113.41	114.13	114.13	0.00	0.64
1.10 Enseñanza	128.75	133.09	133.09	0.00	3.37
Actividades de atención a la salud humana y de asistencia social	110.72	111.04	111.04	0.00	0.29
1.12 Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	116.80	117.93	117.93	0.00	0.97
1.13 Otras actividades de servicio	104.27	104.35	104.35	0.00	0.08

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos

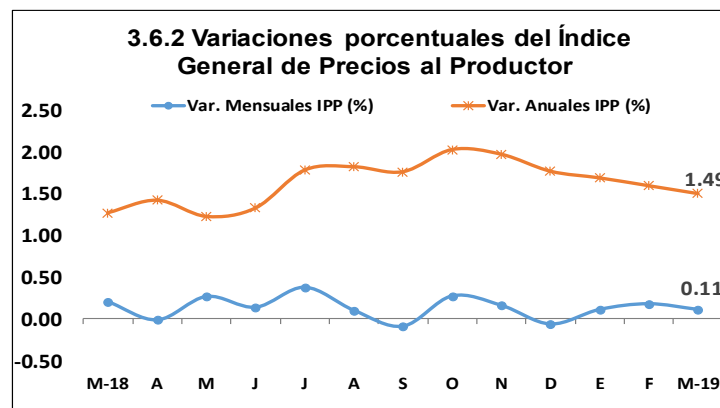
<sup>1/</sup> Cifras Preliminares

Nota: En el sitio web [http://www.bcr.gob.sv/](http://www.bcr.gob.sv/Base%20de%20datos%20económica/Sector%20Real/Índice%20de%20Precios%20al%20Productor%20IPP)Base de datos económica/Sector Real/ Índice de Precios al Productor IPP, se puede consultar la serie completa desde diciembre de 2009.

En el sitio web [http://www.digestyc.gob.sv/](http://www.digestyc.gob.sv/Estadísticas%20Económicas/Índice%20de%20Precios%20al%20Productor/Documentos%20Índice%20de%20Precios%20al%20Productor)Estadísticas Económicas/Índice de Precios al Productor/Documentos Índice de Precios al Productor, se puede descargar el documento del mes respectivo.



Fuente: Elaboración propia con base a cifras de DIGESTYC



Fuente: Elaboración propia con base a cifras de DIGESTYC

1. Al primer trimestre de 2019 los ingresos de las exportaciones salvadoreñas acumularon un valor de US\$1,466.29 millones, mostrando una disminución en valor de US\$16.17 millones, equivalente a una tasa negativa de 1.09% respecto al 2018; por su parte las importaciones reflejaron un aumento de US\$211.66 millones que equivale a una tasa del 7.86%, obteniendo un valor de US\$2,904.91 para el período en referencia. En tal sentido, la balanza comercial para marzo 2019 reflejó un déficit de US\$1,438.62 millones, cifra que representó un aumento de US\$227.83 millones con respecto al mismo período del año anterior, equivalente a un crecimiento de 18.82%.
2. Conforme a la clasificación CIIU Rev.4, la sección con mayor participación en el valor exportado continúa siendo la Industria Manufacturera con un peso de 77.18%, situándose la Maquila en segundo lugar con una participación del 19.16%. De estas, la Maquila mostró una disminución interanual de US\$1.24 millones equivalente a una tasa de -0.44%, por su parte, la rama de la Industria Manufacturera presentó una disminución de US\$23.67 millones equivalente a una tasa de -2.05%. Asimismo, la industria manufacturera y la Maquila son las principales secciones que según la CIIU Rev.4 antes indicada, conforman la mayor parte de los productos importados, reflejando un peso en conjunto de 94.11% y un incremento interanual en conjunto de US\$218.15 millones. Por su parte, conforme a la Clasificación Económica de las Importaciones, los bienes de consumo, intermedios, bienes de capital y la maquila mostraron incrementos de US\$102.04 millones, US\$50.91 millones, US\$38.18 millones y US\$20.53 millones respectivamente, equivalentes a tasas de crecimiento de 10.50%, 4.34%, 9.67% y 13.28%.
3. En relación al comercio centroamericano, las exportaciones a marzo de 2019 acumularon un monto de US\$619.93 millones equivalente a una tasa interanual de 5.71% respecto al mismo mes del año anterior; asimismo, las importaciones provenientes de esa región mostraron un incremento de 2.81% respecto al año anterior, mostrando un monto de US\$627.87 millones. Por su parte las exportaciones fuera de Centroamérica disminuyeron US\$49.64 millones que corresponde a una tasa -5.54% y las importaciones se incrementaron en US\$194.47 millones equivalentes a una tasa de 9.34%.
4. Al primer trimestre de 2019, Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial de El Salvador, tanto en sus exportaciones como en las importaciones, con montos de US\$616.17 millones y de US\$908.21 millones respectivamente. Asimismo, Honduras y Guatemala se posicionaron como el segundo y tercer destino de las exportaciones con montos de US\$237.28 millones y US\$214.17 millones respectivamente. La República Popular de China se estableció como el segundo mayor proveedor de mercancías con un monto de US\$430.02 millones seguido de Guatemala y México con montos de US\$279.75 millones y US\$213.40 millones.
5. La disminución en las exportaciones se vio reflejada en una disminución de productos como lo son azúcar de caña o de remolacha y sacarosa químicamente pura cuyo valor ascendió a US\$70.20 millones. Dicho producto explica el 212.00% de la disminución de las exportaciones y mostró una disminución interanual de US\$34.27 millones equivalente a una tasa negativa de 32.81%. Por su parte, los medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar; los teléfonos, incluidos los teléfonos móviles (celulares) y otras redes inalámbricas; motores y generadores eléctricos; y preparaciones para higiene bucal o dental, incluidos los polvos y cremas para la adherencia de las dentaduras son los principales productos que contribuyeron al crecimiento de las importaciones, alcanzando en conjunto US\$218.26 millones. Explican un 38.62% del incremento de las importaciones y mostraron un crecimiento interanual en conjunto de US\$81.75 millones equivalente a una tasa de 59.88%.
6. A marzo 2019 los ingresos recibidos en concepto de remesas familiares acumularon US\$1,297.65 millones presentando un crecimiento de 5.92% respecto al mismo mes del año 2018, equivalente a US\$72.50 millones. Sólo en el mes de marzo se recibieron US\$492.11 millones, monto equivale a una tasa interanual de 9.23%. En este mes las remesas procedieron de 126 países destacándose Estados Unidos, país del cual procedieron el 94.84% de los envíos y cuyo monto ascendió a US\$1,230.80 millones.
7. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país a marzo de 2019 acumularon US\$3,594.41 millones, presentando un incremento de US\$194.04 millones que corresponde a una tasa de 5.71% con respecto al mismo período del año anterior.





4.3.2 Exportaciones e Importaciones por País\*  
Enero-Marzo, en millones de US\$

País o Región	Exportaciones		Importaciones		SalDOS	
	Valor	% del Total	Valor	% del Total	Valor	% del Total
<b>NAFTA</b>	<b>697.82</b>	47.59	<b>1,140.53</b>	39.26	<b>-442.71</b>	30.77
Canadá	43.44	2.96	18.92	0.65	24.53	-1.70
Estados Unidos	616.17	42.02	908.21	31.26	-292.04	20.30
México	38.20	2.61	213.40	7.35	-175.20	12.18
<b>Centro América</b>	<b>619.93</b>	42.28	<b>627.87</b>	21.61	<b>-7.94</b>	0.55
Costa Rica	66.35	4.52	68.37	2.35	-2.02	0.14
Guatemala	214.17	14.61	279.75	9.63	-65.58	4.56
Honduras	237.28	16.18	207.84	7.15	29.43	-2.05
Nicaragua	102.14	6.97	71.92	2.48	30.22	-2.10
<b>Comunidad Andina</b>	<b>7.59</b>	0.52	<b>87.46</b>	3.01	<b>-79.87</b>	5.55
Bolivia	0.17	0.01	0.21	0.01	-0.04	0.00
Colombia	2.58	0.18	32.52	1.12	-29.94	2.08
Ecuador	3.43	0.23	44.03	1.52	-40.59	2.82
Perú	1.41	0.10	10.71	0.37	-9.30	0.65
<b>MERCOSUR</b>	<b>1.87</b>	0.13	<b>60.00</b>	2.07	<b>-58.12</b>	4.04
Argentina	0.02	0.00	13.80	0.48	-13.78	0.96
Brasil	1.43	0.10	33.96	1.17	-32.54	2.26
Paraguay	0.21	0.01	0.74	0.03	-0.53	0.04
Uruguay	0.03	0.00	11.43	0.39	-11.39	0.79
Venezuela	0.18	0.01	0.06	0.00	0.12	-0.01
<b>Unión Europea</b>	<b>41.98</b>	2.86	<b>206.76</b>	7.12	<b>-164.79</b>	11.45
Alemania	4.38	0.30	43.30	1.49	-38.92	2.71
Austria	0.08	0.01	3.36	0.12	-3.28	0.23
Bélgica	3.66	0.25	10.98	0.38	-7.32	0.51
Dinamarca	0.31	0.02	3.22	0.11	-2.91	0.20
España	10.72	0.73	57.35	1.97	-46.63	3.24
Finlandia	0.50	0.03	2.91	0.10	-2.40	0.17
Francia	1.89	0.13	16.74	0.58	-14.85	1.03
Grecia	0.37	0.03	0.44	0.02	-0.07	0.00
Holanda	4.23	0.29	7.72	0.27	-3.49	0.24
Irlanda	0.04	0.00	6.21	0.21	-6.17	0.43
Italia	7.45	0.51	22.66	0.78	-15.21	1.06
Luxemburgo	0.00	0.00	0.09	0.00	-0.09	0.01
Portugal	0.59	0.04	4.45	0.15	-3.85	0.27
Reino Unido	2.05	0.14	12.08	0.42	-10.03	0.70
Suecia	1.49	0.10	5.10	0.18	-3.61	0.25
Otros	4.19	0.29	10.16	0.35	-5.97	0.41
<b>Asia</b>	<b>13.66</b>	0.93	<b>688.10</b>	23.69	<b>-674.44</b>	46.88
<b>ASEAN</b>	<b>0.75</b>	0.05	<b>48.97</b>	1.69	<b>-48.22</b>	3.35
Filipinas	0.00	0.00	1.01	0.03	-1.01	0.07
Indonesia	0.05	0.00	8.64	0.30	-8.59	0.60
Malasia	0.16	0.01	6.26	0.22	-6.10	0.42
Tailandia	0.03	0.00	19.65	0.68	-19.61	1.36
Singapur	0.18	0.01	2.18	0.08	-2.00	0.14
Vietnam	0.24	0.02	10.41	0.36	-10.17	0.71
Laos	0.00	0.00	0.01	0.00	-0.01	0.00
Myanmar (Birmania)	0.00	0.00	0.09	0.00	-0.09	0.01
Camboya	0.08	0.01	0.73	0.03	-0.65	0.05
Hong Kong	0.96	0.07	1.92	0.07	-0.95	0.07
Japón	3.30	0.22	64.18	2.21	-60.89	4.23
China	1.12	0.08	430.02	14.80	-428.90	29.81
Taiwán	2.44	0.17	29.08	1.00	-26.64	1.85
Corea del Sur	3.82	0.26	60.02	2.07	-56.20	3.91
Otros Asiáticos	1.28	0.09	53.92	1.86	-52.63	3.66
<b>Otros</b>	<b>83.44</b>	5.69	<b>94.19</b>	3.24	<b>-10.75</b>	0.75
Panamá	27.24	1.86	7.51	0.26	19.73	-1.37
Chile	1.29	0.09	28.60	0.98	-27.32	1.90
República Dominicana	24.60	1.68	2.79	0.10	21.81	-1.52
Otros	30.32	2.07	55.29	1.90	-24.97	1.74
<b>TOTAL</b>	<b>1,466.29</b>	100.00	<b>2,904.91</b>	100.00	<b>-1,438.62</b>	100.00

Fuente: Departamento de Sector Externo

\*Datos según país de origen

Nota: Por recomendaciones de asistencia técnica del FMI, se han realizado revisiones a las cifras, para mayor información remitirse a la nota técnica en [http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Cuadros Estadísticos/Sector Externo](http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Cuadros%20Estadisticos/Sector%20Externo).

Nota: Datos actualizados conforme al numeral 6.7 del Manual de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías (ECIM) 2010. Para mayor información remitirse a la nota técnica en [http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadísticas/Base de Datos Comercio Exterior](http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Base%20de%20Datos%20Comercio%20Exterior)

4.3.3 Clasificación de las Exportaciones por Orden de Importancia\*  
Enero-Marzo, en millones de US\$

Producto	2019				Partic. %	2018				Variación	
	C.A.	Fuera de C.A.	Total			C.A.	Fuera de C.A.	Total		Absoluta	Relativa
1 T-shirts y camisetas, de punto	22.84	169.30	192.14	13.10	28.43	172.96	201.39	13.59	-9.25	-4.60	
2 Suéteres (jerseys), "pullovers", cardigans, chalecos y artículos similares, de punto	24.17	67.44	91.61	6.25	12.05	62.12	74.16	5.00	17.45	23.53	
3 Azúcar de caña o de remolacha y sacarosa químicamente pura, en estado sólido	0.00	70.20	70.20	4.79	0.03	104.45	104.47	7.05	-34.27	-32.81	
4 Artículos para el transporte o envasado, de plástico; tapones, tapas, cápsulas y demás dispositivos de cierre, de plástico	41.05	13.22	54.27	3.70	39.28	8.51	47.79	3.22	6.48	13.57	
5 Calzas, panty-medias, leotardos, medias, calcetines y demás artículos de calcería, incluso de compresión progresiva (por ejemplo, medias para varices), de punto	0.62	51.97	52.59	3.59	0.31	59.65	59.97	4.05	-7.38	-12.30	
6 Los demás tejidos de punto	44.18	2.11	46.29	3.16	33.26	2.31	35.57	2.40	10.72	30.14	
7 Condensadores eléctricos fijos, variables o ajustables	0.01	44.24	44.25	3.02	0.02	52.98	53.00	3.58	-8.75	-16.51	
8 Papel del tipo utilizado para papel higiénico y papeles similares, gata de celulosa o napa de fibras de celulosa, de los tipos utilizados para fines domésticos o sanitarios, en bobinas (rollos) de una anchura inferior o igual a 36 cm o cortados en format	34.69	5.51	40.21	2.74	31.28	4.85	36.13	2.44	4.08	11.29	
9 Calzoncillos (incluidos los largos y los slip), camisones, pijamas, albornoces de baño, batas de casa y artículos similares, de punto, para hombres o niños	1.06	37.74	38.80	2.65	1.16	46.46	47.61	3.21	-8.82	-18.51	
10 Aceites de petróleo o de mineral bituminoso, excepto los aceites crudos; preparaciones no expresadas ni comprendidas en otra parte, con un contenido de aceites de petróleo o de mineral bituminoso superior o igual al 70% en peso, en las que estos aceites c	13.35	19.05	32.40	2.21	13.58	15.96	29.54	1.99	2.86	9.67	
11 Café, incluso tostado o descafeinado; cáscara y cascarrilla de café; sucedáneos del café que contengan café en cualquier proporción	0.07	31.77	31.84	2.17	0.00	25.23	25.23	1.70	6.61	26.21	
12 Medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados (incluidos los administrados por vía transdérmica) o acondicionado	24.20	7.23	31.43	2.14	21.27	7.78	29.04	1.96	2.38	8.20	
13 Agua, incluidas el agua mineral y la gaseada, con adición de azúcar u otro edulcorante o aromatizada, y demás bebidas no alcohólicas, excepto los jugos de frutas u otros frutos o de hortalizas de la partida 20.09	16.93	12.49	29.42	2.01	15.64	13.08	28.72	1.94	0.71	2.46	
14 Hilos, cables (incluidos los coaxiales) y demás conductores aislados para electricidad, aunque estén laqueados, anodizados o provistos de piezas de conexión; cables de fibras ópticas constituidos por fibras enfundadas individualmente, incluso con conducto	1.38	27.95	29.33	2.00	1.47	32.61	34.08	2.30	-4.75	-13.95	
15 Productos de panadería, pastelería o galletería, incluso con adición de cacao; hostias, sellos vacíos de los tipos utilizados para medicamentos, obleas para sellar, pastas secas de harina, almidón o fécula, en hojas, y productos similares	23.50	4.47	27.96	1.91	20.98	4.07	25.06	1.69	2.91	11.61	
16 Cajas, sacos (bolsas), bolsitas, cucuruchos (conos) y demás envases de papel, cartón, gata de celulosa o napa de fibras de celulosa; cartonajes de oficina, tienda o similares	20.08	4.86	24.94	1.70	16.95	4.59	21.54	1.45	3.40	15.78	
17 Trajes (ambos o ternos), conjuntos, chaquetas (sacos), pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y short (excepto de baño), de punto, para hombres o niños	5.09	17.49	22.58	1.54	2.47	27.19	29.65	2.00	-7.07	-23.84	
18 Sosténes ("brassieres", corpiños), fajas, corsés, tirantes (tiradores), ligas y artículos similares, y sus partes, incluso de punto	0.1	20.51	20.63	1.41	0.50	23.31	23.81	1.61	-3.18	-13.36	
19 Preparaciones y conservas de pescado; caviar y sus sucedáneos preparados con huevas de pescado	5.53	13.59	19.12	1.30	5.03	19.18	24.22	1.63	-5.10	-21.05	
20 Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos	18.22	0.76	18.98	1.29	22.17	0.83	23.00	1.55	-4.03	-17.50	
21 Trajes sastre, conjuntos, chaquetas (sacos), vestidos, faldas, faldas pantalón, pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y short (excepto de baño), de punto, para mujeres o niñas	1.51	14.49	16.00	1.09	0.79	15.48	16.26	1.10	-0.27	-1.64	
22 Trajes sastre, conjuntos, chaquetas (sacos), vestidos, faldas, faldas pantalón, pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y short (excepto de baño), para mujeres o niñas	1.43	14.11	15.54	1.06	0.64	12.60	13.25	0.89	2.29	17.28	
23 Hilados de algodón (excepto el hilo de cosér) con un contenido de algodón superior o igual al 85% en peso, sin acondicionar para la venta al por menor	13.61	0.83	14.44	0.98	15.86	0.07	15.92	1.07	-1.48	-9.32	
24 Ropa de cama, mesa, tocador o cocina	1.61	12.51	14.13	0.96	1.94	9.70	11.64	0.79	2.49	21.39	
25 Las demás placas, láminas, hojas y tiras, de plástico no celular y sin refuerzo, estratificación ni soporte o combinación similar con otras materias	9.34	3.04	12.38	0.84	9.01	2.07	11.08	0.75	1.30	11.75	
26 Otros	295.34	179.49	474.83	32.38	292.36	167.97	460.33	31.05	14.50	3.15	
<b>Total</b>	<b>619.93</b>	<b>846.36</b>	<b>1,466.29</b>	<b>100.00</b>	<b>586.46</b>	<b>896.00</b>	<b>1,482.46</b>	<b>100.00</b>	<b>-16.18</b>	<b>-1.09</b>	

Fuente: Departamento de Sector Externo.

\*Cifras preliminares. Valores incluyen maquila.

Nota: Por recomendaciones de asistencia técnica del FMI, se han realizado revisiones a las cifras, para mayor información remitirse a la nota técnica en <http://www.bcr.gob.sv/Temas/Estadisticas/Cuadros Estadisticos/Sector Externo>.

Nota: Datos actualizados conforme al numeral 6.7 del Manual de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías (ECIM) 2010. Para mayor información remitirse a la nota técnica en <http://www.bcr.gob.sv/Temas/Estadisticas/Base de Datos Comercio Exterior>

4.3.4 Clasificación de las Importaciones por Orden de Importancia\*  
Enero-Marzo, en millones de US\$

	Producto	2019			Partic.	2018			Partic.	Variación	
		C.A.	Fuera de C.A.	Total	%	C.A.	Fuera de C.A.	Total	%	Absoluta	Relativa
1	Aceites de petróleo o de mineral bituminoso, excepto los aceites crudos; preparaciones no expresadas ni comprendidas en otra parte, con un contenido de aceites de petróleo o de mineral bituminoso superior o igual al 70% en peso, en las que estos aceites c	0.46	280.54	281.00	9.67	2.09	295.11	297.20	11.04	-16.21	-5.45
2	Medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02, 30.05 ó 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados (incluidos los administrados por vía transdérmica) o acondicionado.	7.63	95.89	103.52	3.56	7.20	67.15	74.35	2.76	29.17	39.23
3	Teléfonos, incluidos los teléfonos móviles (celulares) y los de otras redes inalámbricas; los demás aparatos para emisión, transmisión o recepción de voz, imagen u otros datos, incluidos los de comunicación en red con o sin cable (tales como redes locales)	0.00	71.96	71.96	2.48	0.00	42.65	42.65	1.58	29.32	68.74
4	T-shirts" y camisetas, de punto	65.42	3.31	68.73	2.37	62.60	3.99	66.59	2.47	2.14	3.21
5	Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos	0.00	57.93	57.93	1.99	0.00	68.13	68.13	2.53	-10.20	-14.97
6	Los demás tejidos de punto	26.42	28.29	54.71	1.88	25.11	28.53	53.64	1.99	1.07	2.00
7	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles concebidos principalmente para el transporte de personas (excepto los de la partida 87.02), incluidos los del tipo familiar ("break" o "station wagon") y los de carreras	0.00	47.11	47.11	1.62	0.00	40.81	40.81	1.52	6.31	15.46
8	Hilados de filamentos sintéticos (excepto el hilo de coser) sin acondicionar para la venta al por menor, incluidos los monofilamentos sintéticos de título inferior a 67 decitex	3.61	34.77	38.38	1.32	2.69	31.65	34.34	1.28	4.03	11.73
9	Preparaciones alimenticias no expresadas ni comprendidas en otra parte	13.23	23.29	36.51	1.26	12.27	20.02	32.29	1.20	4.22	13.08
10	Maz	0.20	35.04	35.24	1.21	0.03	27.46	27.50	1.02	7.74	28.16
11	Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades; lectores magnéticos u ópticos, máquinas para registro de datos sobre soporte en forma codificada y máquinas para tratamiento o procesamiento de estos datos, no expresados ni co	0.00	32.28	32.28	1.11	0.01	25.24	25.25	0.94	7.03	27.85
12	Policetales, los demás poliésteres y resinas epoxi, en formas primarias; policarbonatos, resinas alídicas, poliésteres alídicos y demás poliésteres, en formas primarias	0.86	31.29	32.15	1.11	0.62	22.08	22.70	0.84	9.45	41.65
13	Hilados de fibras sintéticas discontinuas (excepto el hilo de coser) sin acondicionar para la venta al por menor	0.54	31.05	31.59	1.09	0.28	23.95	24.23	0.90	7.36	30.38
14	Hilados de algodón (excepto el hilo de coser) con un contenido de algodón superior o igual al 85% en peso, sin acondicionar para la venta al por menor	0.83	30.00	30.83	1.06	2.06	42.12	44.18	1.64	-13.34	-30.21
15	Quesos y requesón	26.61	2.97	29.58	1.02	25.35	3.13	28.48	1.06	1.10	3.85
16	Productos laminados planos de los demás aceros aleados, de anchura superior o igual a 600 mm	0.00	29.42	29.42	1.01	0.00	24.03	24.03	0.89	5.39	22.44
17	Energía Eléctrica	24.73	4.00	28.73	0.99	49.48	7.31	56.79	2.11	-28.06	-49.41
18	Vehículos automóviles para transporte de mercancías	0.03	28.61	28.63	0.99	0.00	29.85	29.85	1.11	-1.22	-4.08
19	Motores y generadores, eléctricos, excepto los grupos electrógenos	0.00	28.36	28.36	0.98	0.00	16.04	16.04	0.60	12.32	76.82
20	Artículos para el transporte o envasado, de plástico; tapones, tapas, cápsulas y demás dispositivos de cierre, de plástico	11.90	13.48	25.37	0.87	10.50	11.97	22.47	0.83	2.90	12.92
21	Polímeros de etileno en formas primarias	0.44	24.10	24.54	0.84	0.15	25.34	25.49	0.95	-0.95	-3.71
22	Carne de animales de la especie bovina, fresca o refrigerada	22.54	0.51	23.05	0.79	20.14	0.64	20.78	0.77	2.27	10.90
23	Calcetas, panty-medias, leotardos, medias, calcetines y demás artículos de calcetería, incluso de compresión progresiva (por ejemplo, medias para várices), de punto	0.21	19.64	19.85	0.68	0.27	21.65	21.92	0.81	-2.07	-9.46
24	Las demás placas, láminas, hojas y tiras, de plástico no celular y sin refuerzo, estratificación ni soporte o combinación similar con otras materias	3.76	15.82	19.58	0.67	3.38	13.18	16.56	0.62	3.01	18.19
25	Algodón sin cardar ni peinar	0.00	18.92	18.92	0.65	0.00	16.07	16.07	0.60	2.85	17.75
26	Otros	418.46	1,288.46	1,706.92	58.76	386.43	1,174.47	1,560.91	57.96	146.02	9.35
	<b>Total</b>	<b>627.87</b>	<b>2,277.04</b>	<b>2,904.91</b>	<b>100.00</b>	<b>610.68</b>	<b>2,082.57</b>	<b>2,693.25</b>	<b>100.00</b>	<b>211.66</b>	<b>7.86</b>

Fuente: Departamento de Sector Externo.

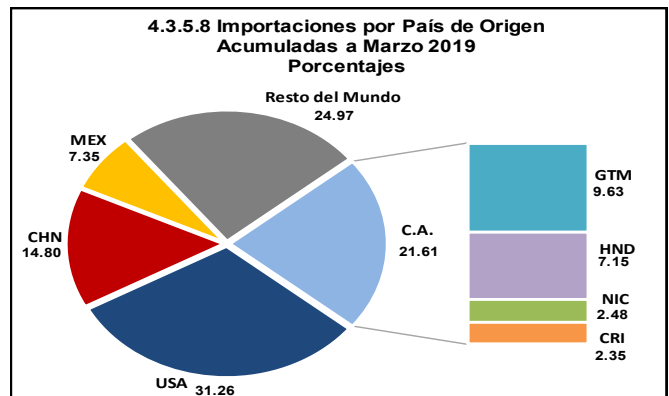
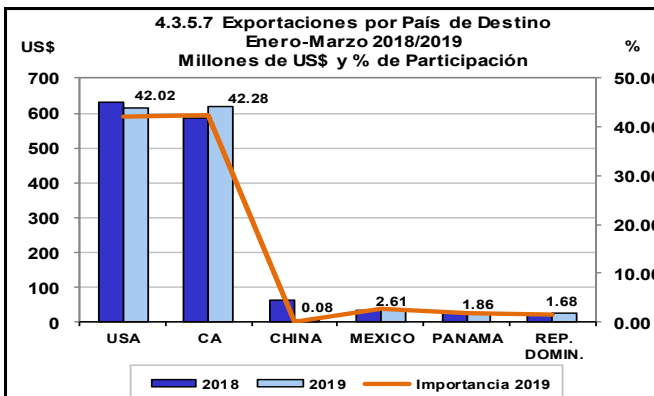
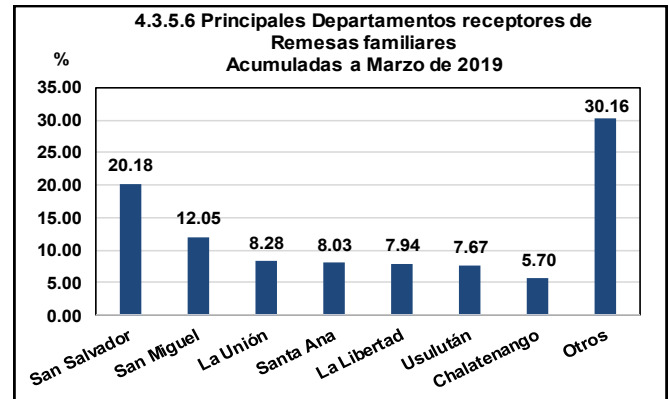
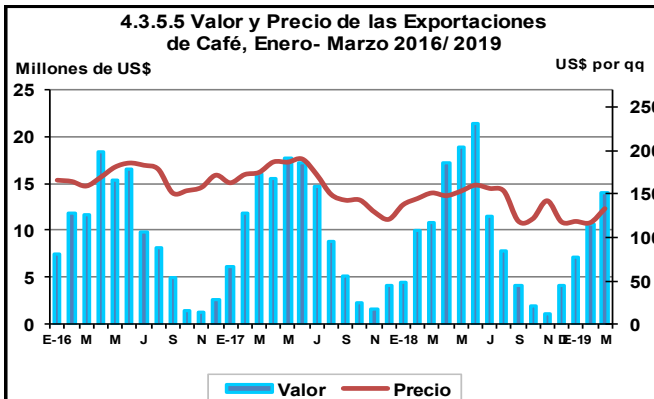
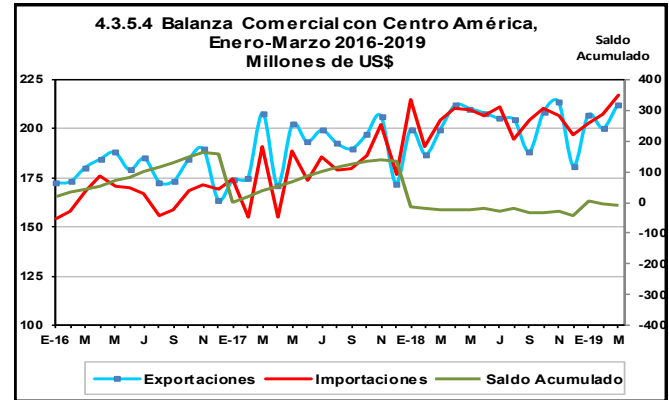
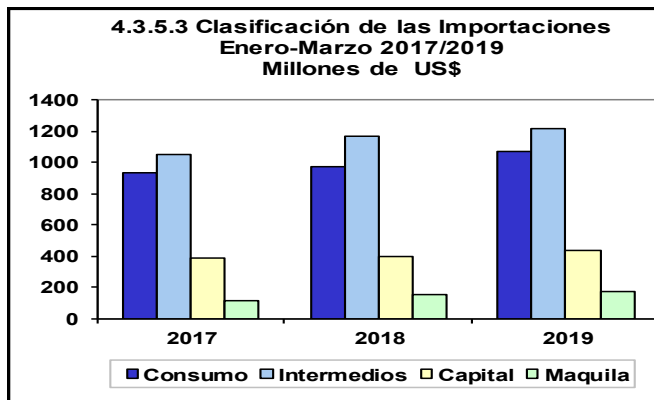
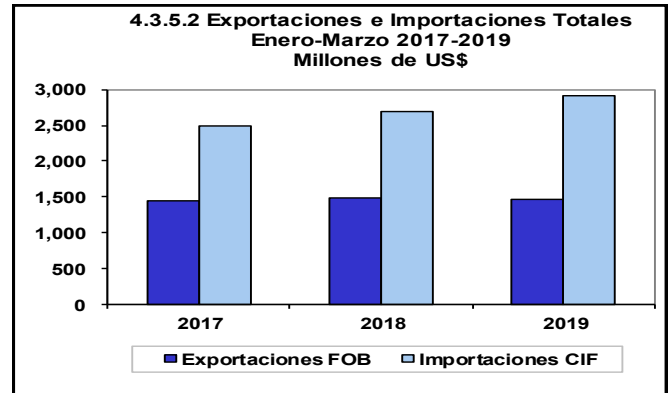
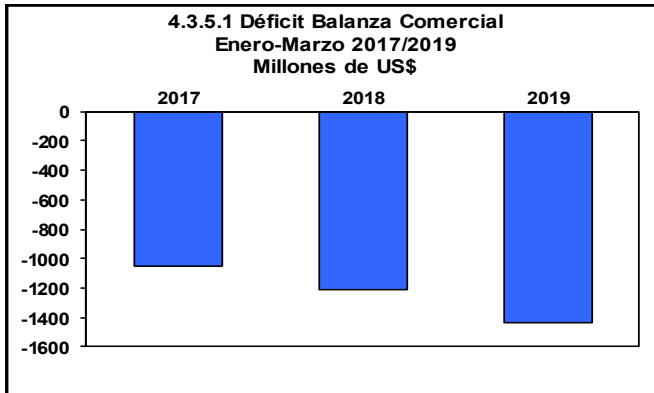
\*Cifras preliminares. Valores incluyen maquila. Datos según país de origen.

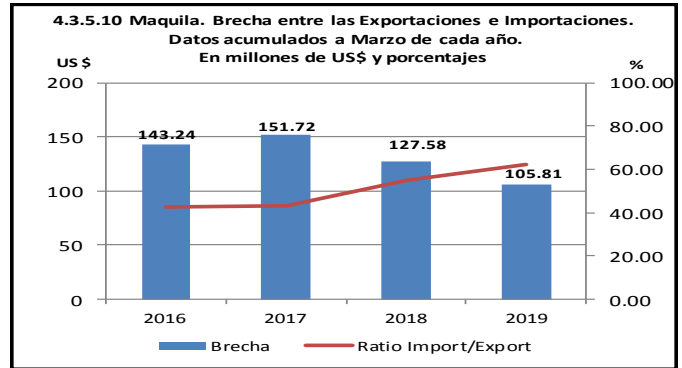
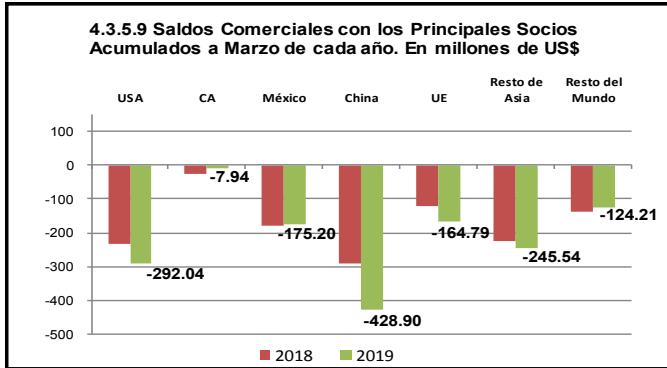
Nota: Por recomendaciones de asistencia técnica del FMI, se han realizado revisiones a las cifras, para mayor información remitirse a la nota técnica en [http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Cuadros Estadísticos/Sector Externo](http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Cuadros%20Estadisticos/Sector%20Externo).

Nota: Datos actualizados conforme al numeral 6.7 del Manual de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías (ECIM) 2010. Para mayor información remitirse a la nota técnica en [http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Base de Datos Comercio Exterior](http://www.bcr.gov.sv/Temas/Estadisticas/Base%20de%20Datos%20Comercio%20Exterior)

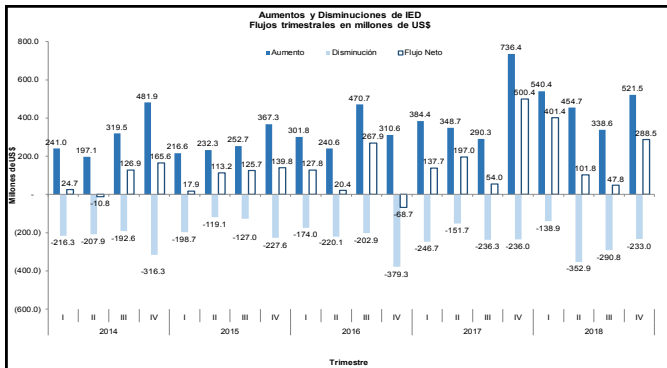


4.3.5 Gráficos





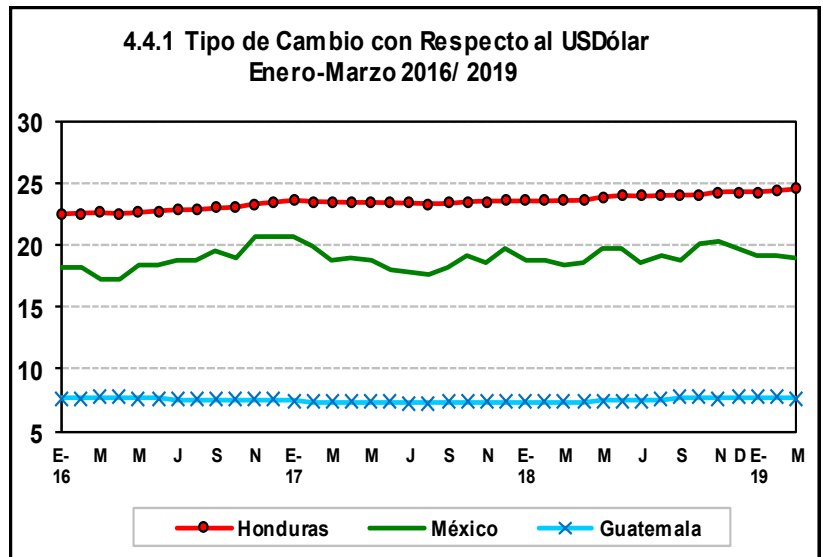
Fuente: Departamento de Sector Externo



Nota: Por recomendación de asistencia técnica del FMI, se han realizado revisiones a las cifras, para mayor información remitirse a la nota técnica en <http://www.bcr.gob.sv/Temas/Estadisticas/CuadrosEstadisticos/SectorExterno>.

#### 4.4 Tipo de Cambio Nominal con Respecto al US Dólar

Mes	Guatemala	Honduras	México
<b>Enero 2016</b>	<b>7.68</b>	<b>22.54</b>	<b>18.31</b>
Febrero	7.68	22.61	18.27
Marzo	7.72	22.64	17.25
Abril	7.74	22.58	17.26
Mayo	7.63	22.66	18.40
Junio	7.64	22.78	18.50
Julio	7.57	22.87	18.89
Agosto	7.55	22.89	18.82
Septiembre	7.52	23.02	19.52
Octubre	7.52	23.10	18.98
Noviembre	7.51	23.34	20.63
Diciembre	7.52	23.48	20.73
<b>Enero 2017</b>	<b>7.48</b>	<b>23.63</b>	<b>20.79</b>
Febrero	7.36	23.55	19.91
Marzo	7.34	23.51	18.71
Abril	7.34	23.47	19.01
Mayo	7.35	23.47	18.72
Junio	7.34	23.44	18.05
Julio	7.29	23.41	17.78
Agosto	7.29	23.38	17.73
Septiembre	7.33	23.39	18.15
Octubre	7.34	23.52	19.24
Noviembre	7.34	23.58	18.56
Diciembre	7.34	23.58	19.71
<b>Enero 2018</b>	<b>7.35</b>	<b>23.59</b>	<b>18.78</b>
Febrero	7.37	23.59	18.84
Marzo	7.40	23.63	18.35
Abril	7.40	23.66	18.61
Mayo	7.48	23.90	19.74
Junio	7.50	24.02	19.74
Julio	7.50	23.98	18.54
Agosto	7.56	24.03	19.11
Septiembre	7.71	24.06	18.80
Octubre	7.75	24.10	20.05
Noviembre	7.69	24.30	20.24
Diciembre	7.73	24.34	19.68
<b>Enero 2019</b>	<b>7.74</b>	<b>24.34</b>	<b>19.11</b>
Febrero	7.71	24.43	19.17
Marzo	7.66	24.56	18.94

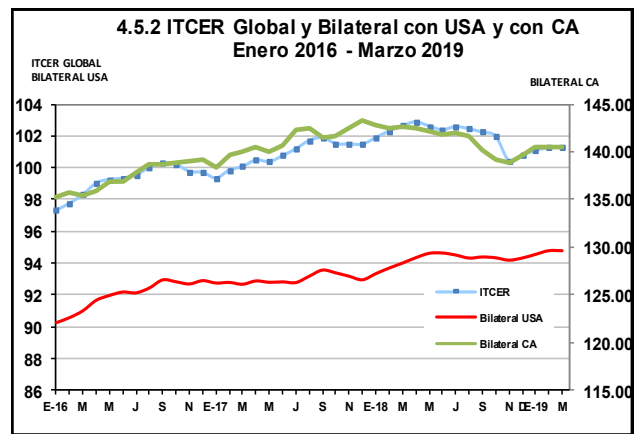
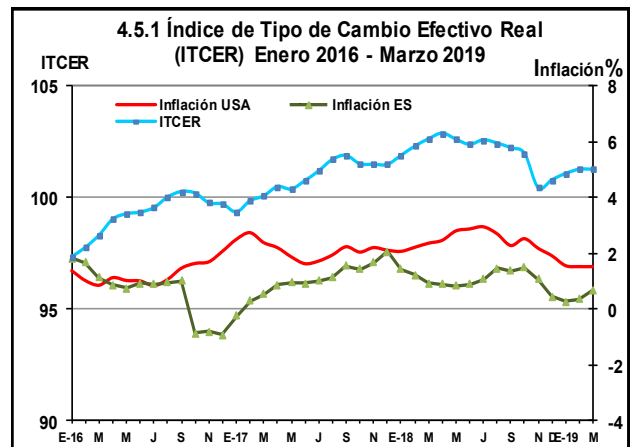


Fuente: Departamento de Sector Externo

Fuente: Departamento de Sector Externo

4.5 Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real

Mes	ITCER <sup>1/</sup>	Tipo de Cambio <sup>2/</sup>	Inflación
<b>Enero, 2016</b>	<b>96.15</b>	8.75	<b>1.82</b>
Febrero	96.56	8.75	1.67
Marzo	97.11	8.75	1.12
Abril	97.82	8.75	0.86
Mayo	98.05	8.75	0.73
Junio	98.13	8.75	0.92
Julio	98.33	8.75	0.88
Agosto	98.80	8.75	0.95
Septiembre	99.04	8.75	1.01
Octubre	98.97	8.75	-0.88
Noviembre	98.53	8.75	-0.82
Diciembre	98.49	8.75	-0.94
<b>Enero, 2017</b>	<b>98.13</b>	8.75	<b>-0.26</b>
Febrero	98.63	8.75	0.29
Marzo	98.85	8.75	0.54
Abril	99.26	8.75	0.86
Mayo	99.15	8.75	0.97
Junio	99.52	8.75	0.93
Julio	99.95	8.75	1.01
Agosto	100.46	8.75	1.13
Septiembre	100.64	8.75	1.56
Octubre	100.27	8.75	1.43
Noviembre	100.25	8.75	1.67
Diciembre	100.24	8.75	2.05
<b>Enero, 2018</b>	<b>100.64</b>	8.75	<b>1.43</b>
Febrero	101.05	8.75	1.23
Marzo	101.37	8.75	0.92
Abril	101.63	8.75	0.88
Mayo	101.36	8.75	0.82
Junio	101.13	8.75	0.90
Julio	101.33	8.75	1.06
Agosto	101.19	8.75	1.45
Septiembre	100.98	8.75	1.38
Octubre	100.74	8.75	1.49
Noviembre	100.38	8.75	1.08
Diciembre	100.73	8.75	0.43
<b>Enero, 2019</b>	<b>101.08</b>	8.75	<b>0.25</b>
Febrero	101.27	8.75	0.35
Marzo	101.27	8.75	0.68



Fuente: Departamento de Sector Externo

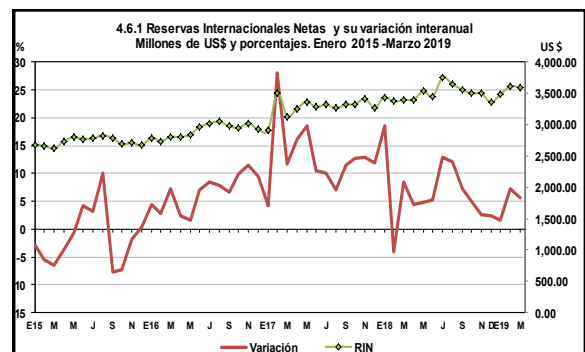
<sup>1/</sup> Índice de Tipo de Cambio Real (ITCER)

<sup>2/</sup> Promedio de Compra

Nota: un incremento de ITCER significa depreciación

4.6 Reservas Internacionales Netas (RIN)  
Saldos en millones de US\$

Mes	2015	Variación	2016	Variación	2017	Variación	2018	Variación	2019	Variación
Enero	2,672.60	-2.86	2,788.28	4.33	2,903.89	4.15	3,441.87	18.53	3,493.55	1.50
Febrero	2,666.74	-5.59	2,740.09	2.75	3,510.89	28.13	3,370.66	-3.99	3,615.30	7.26
Marzo	2,617.54	-6.55	2,807.27	7.25	3,136.38	11.72	3,400.37	8.42	3,594.41	5.71
Abril	2,739.55	-3.57	2,804.34	2.36	3,256.02	16.11	3,401.03	4.45		
Mayo	2,798.20	-0.65	2,840.38	1.51	3,367.89	18.57	3,532.18	4.88		
Junio	2,773.43	4.26	2,970.08	7.09	3,282.88	10.53	3,457.39	5.32		
Julio	2,783.60	3.19	3,019.77	8.48	3,323.66	10.06	3,752.40	12.90		
Agosto	2,827.25	10.13	3,050.86	7.91	3,262.97	6.95	3,655.86	12.04		
Septiembre	2,791.85	-7.75	2,979.43	6.72	3,320.04	11.43	3,558.55	7.18		
Octubre	2,689.14	-7.34	2,954.13	9.85	3,332.08	12.79	3,499.76	5.03		
Noviembre	2,714.43	-1.88	3,028.36	11.57	3,416.98	12.83	3,503.95	2.55		
Diciembre	2,670.18	0.34	2,922.99	9.47	3,273.16	11.98	3,353.55	2.46		



Fuente: Departamento de Sector Externo

Nota 1: De Acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos del FMI, desde enero 1999, se han incluido los intereses devengados de los Activos y Pasivos del Banco Central de Reserva.

Nota 2: A partir de febrero-2013 se modificó la serie de los activos externos brutos y de los pasivos externos de corto plazo, debido a que se cambió el criterio del momento del registro de los activos de reserva, el cual debe corresponder a la fecha de adquisición de los mismos. Este criterio además da lugar a que los compromisos adquiridos, como resultado de la adquisición de los activos, sean contabilizados como pasivos de corto plazo durante el período comprendido desde la fecha de adquisición hasta un día antes del pago; los activos externos brutos también se modificaron en todos los períodos debido a que se identificaron activos financieros que son de libre disponibilidad, que estaban clasificados bajo otros criterios.

4.7 Balanza de Transacciones Internacionales Mensual  
Saldos en millones de US\$

CÓD.	CONCEPTO	2018 <sup>(p)</sup>											
		TRIMESTRE I			TRIMESTRE II			TRIMESTRE III			TRIMESTRE IV		
		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1.1	EXPORTACIONES DE BIENES	159.15	88.45	129.22	108.90	104.03	112.22	121.12	135.94	113.48	114.55	90.96	124.49
1.2	SERVICIOS	87.85	93.15	88.87	98.36	98.16	96.19	101.21	111.00	95.89	134.91	158.37	189.63
1.3	INTERESES, DIVIDENDOS, REMUNERACIONES Y OTRAS RENTAS (INGRESOS)	27.21	18.28	17.82	8.02	30.72	19.58	32.28	10.65	16.20	28.10	63.34	65.01
1.4	REMESAS FAMILIARES, DONACIONES Y OTRAS TRANSFERENCIAS	415.67	426.77	479.69	521.43	517.10	480.86	488.45	589.86	546.65	498.14	456.09	571.84
1.4.1	Remesas familiares	384.81	400.26	457.13	491.66	493.70	461.01	464.01	451.49	435.32	464.86	430.24	534.25
1.5	TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0.35	0.42	0.85	1.45	4.15	3.44	6.61	3.01	8.32	4.32	12.06	10.03
1.6	CUENTA FINANCIERA	145.99	112.25	109.45	115.70	102.16	133.93	180.41	84.09	119.19	139.52	105.54	182.74
1.7	OTRA INVERSION	306.50	462.33	265.06	323.55	395.34	251.68	304.21	281.85	261.58	370.21	350.13	325.30
1.8	DERIVADOS (opciones, futuros, forwards, etc.)	0.00	0.01	0.01	0.14	0.17	3.54	0.65	0.60	1.09	0.33	0.45	1.05
1.9	OTROS INGRESOS	4.49	2.51	2.47	2.41	2.50	3.72	5.54	6.00	11.43	23.32	19.59	53.01
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1,147.22</b>	<b>1,204.17</b>	<b>1,093.44</b>	<b>1,179.96</b>	<b>1,254.33</b>	<b>1,105.16</b>	<b>1,240.46</b>	<b>1,223.00</b>	<b>1,173.82</b>	<b>1,313.41</b>	<b>1,256.52</b>	<b>1,523.10</b>
2.1	IMPORTACIONES DE BIENES	390.20	321.63	338.13	389.30	428.40	356.12	408.86	429.60	399.03	407.80	380.49	374.99
2.2	SERVICIOS	62.26	42.68	64.54	48.48	52.17	66.72	61.86	100.43	156.96	79.79	64.68	87.54
2.3	INTERESES, DIVIDENDOS, REMUNERACIONES Y OTRAS RENTAS (EGRESOS)	10.93	74.62	52.17	23.46	47.91	69.19	44.16	15.95	45.37	32.52	37.08	220.78
2.4	REMESAS FAMILIARES, DONACIONES Y OTRAS TRANSFERENCIAS	3.40	3.33	3.22	4.37	6.79	6.37	6.67	6.23	6.17	8.91	7.41	18.00
2.5	TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0.04	0.01	-	0.10	1.08	0.64	1.41	4.75	3.70	2.38	7.12	12.63
2.6	CUENTA FINANCIERA	97.09	137.40	77.43	114.45	134.42	115.40	62.81	185.42	228.85	108.47	82.86	71.90
2.7	OTRA INVERSION	544.08	560.91	451.81	478.58	488.59	472.44	584.59	603.05	484.79	471.34	403.03	438.59
2.8	DERIVADOS (opciones, futuros, forwards, etc.)	0.05	0.09	0.23	0.31	0.16	0.89	0.45	0.25	0.13	0.18	0.21	0.32
2.9	OTROS EGRESOS	4.26	3.88	4.73	4.91	5.07	7.95	19.78	21.43	36.18	65.52	85.76	96.25
	<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>1,112.32</b>	<b>1,144.54</b>	<b>992.25</b>	<b>1,063.97</b>	<b>1,164.59</b>	<b>1,095.72</b>	<b>1,190.60</b>	<b>1,367.13</b>	<b>1,361.18</b>	<b>1,176.89</b>	<b>1,068.64</b>	<b>1,321.01</b>

Fuente: Departamento de Sector Externo

1. El Banco Central de Reserva (BCR) reportó, Reservas Internacionales Netas por US\$3,594.41 millones, con un crecimiento anual de 5.71% anual, derivado de mayores activos de reserva por mayores depósitos y valores en el exterior; compensado por mayores compromisos con el resto del mundo por parte del BCR.
2. La Base Monetaria Amplia cerró en US\$3,464.20 millones al tercer mes de 2019; lo cual representa un crecimiento de 2.89% respecto al mismo período del año anterior; pero de forma mensual reflejó un descenso de 3.78%. Por su parte, el BCR mantiene una cobertura de 91.72% en sus compromisos que conforman la Base Monetaria.
3. Las Sociedades Financieras reportaron un crecimiento en el saldo de su cartera de crédito al sector privado de 6.63%, con lo cual su saldo cierra en US\$13,216.06 millones. El dinamismo del crédito otorgado, fue producto de la mayor dinámica de financiamiento mostrada por diversos sectores de la economía; entre los que figuran: Construcción, Transporte, almacenaje y comunicaciones; Industria manufacturera y Comercio.
4. Las Otras Sociedades de Depósitos indicaron que los depósitos y títulos emitidos totalizaron US\$14,304.87 millones. Del total de depósitos US\$12,284.28 millones corresponden al sector privado, donde tanto los depósitos a la vista como a plazo se incrementaron respecto al mismo período del año anterior en 4.92% y 5.50%, respectivamente. Por su parte, los depósitos del sector público no financiero cerraron en US\$855.31 millones, aumentando 4.82% anual.
5. La tasa de interés aplicada a los préstamos hasta un año fue de 6.47%, con un descenso de 8 puntos básicos, respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, la tasa de interés promedio aplicado a los depósitos a plazo de 180 días se ubicó en 4.31%, elevándose 2 puntos básicos anuales.

**5.1 Panorama Sociedades Financieras**  
**Millones de US\$**

	2018	2019		Variaciones %	
	Marzo	Febrero	Marzo p/	Anual	Mensual
<b>I. Activos Externos Netos (1+2)</b>	<b>2,988.03</b>	<b>2,984.98</b>	<b>2,969.89</b>	<b>-0.61</b>	<b>-0.51</b>
1. Activos externos brutos (a+b+c)	5,371.57	6,099.09	5,658.63	5.34	-7.22
a) Banco Central de Reserva	3,558.02	4,430.16	4,024.89	13.12	-9.15
b) Otras Sociedades de Depósitos	1,279.48	1,130.67	1,098.17	-14.17	-2.87
c) Otras Sociedades Financieras	534.07	538.26	535.57	0.28	-0.50
2. Pasivos Frente a No residentes <sup>1/</sup>	-2,383.53	-3,114.11	-2,688.75	12.81	-13.66
<b>II. Activos Internos Netos (1+2+3)</b>	<b>19,763.90</b>	<b>20,418.78</b>	<b>20,422.70</b>	<b>3.33</b>	<b>0.02</b>
1. Créditos e inversión al sector privado (a+b)	12,967.85	13,748.05	13,790.40	6.34	0.31
a) Préstamos sector privado	12,394.63	13,160.08	13,216.06	6.63	0.43
b) Otras Sociedades Financieras	573.22	587.96	574.33	0.19	-2.32
2. Sector público no financiero - neto (a+b+c)	9,381.91	9,566.35	9,508.30	1.35	-0.61
a) Gobierno Central (neto)	8,994.72	9,184.74	9,126.40	1.46	-0.64
b) Sociedades Públicas No Financieras	246.12	245.16	244.93	-0.48	-0.09
c) Gobiernos Locales	141.06	136.45	136.97	-2.90	0.38
3. Otras cuentas netas	-2,585.86	-2,895.61	-2,876.00	11.22	-0.68
<b>III. Pasivos Financieros (1+2+3)</b>	<b>22,751.94</b>	<b>23,403.76</b>	<b>23,392.59</b>	<b>2.82</b>	<b>-0.05</b>
1. Pasivos Monetarios (a+b+c)	12,337.85	12,988.32	12,980.60	5.21	-0.06
a) Colones en Circulación en Poder del Público	2.44	2.10	2.05	-15.83	-2.11
b) Depósitos (i+ii)	12,252.05	12,902.86	12,910.19	5.37	0.06
i) Depósitos a la Vista	3,499.56	3,715.15	3,711.55	6.06	-0.10
ii) Pasivos Cuasimonetarios	8,752.49	9,187.72	9,198.64	5.10	0.12
Cuasidinero:	8,752.49	9,187.72	9,198.64	5.10	0.12
Depósitos Ahorro y a Plazo (neto)	8,752.49	9,187.72	9,198.64	5.10	0.12
c) Valores distintos de Acciones	83.36	83.36	68.36	-18.00	-17.99
2. Reservas Técnicas	10,365.64	10,377.48	10,374.44	0.08	-0.03
3. Otros Pasivos	48.45	37.96	37.55	-22.49	-1.09

1/ Los Activos de Reserva Oficial y los Pasivos de corto plazo con no residentes incluyen el registro de títulos valores negociados y su compromiso de pago, respectivamente, lo que implica que en periodos particulares pueden observarse caídas de pasivos brutos de corto plazo que siempre estarán acompañadas de reducciones de los activos brutos de reserva, sin efectos en las Reservas Internacionales Netas.

a/ Variaciones porcentuales mayores a mil son omitidas

p/ Cifras preliminares

Fuente: Panorama de las Sociedades de Depósitos y Otras Sociedades Financieras

5.2 Panorama Sociedades de Depósitos  
Millones de US\$

	2018	2019		Variaciones %	
	Marzo	Febrero	Marzo p/	Anual	Mensual
<b>I. Activos Externos Netos (1+2+3)</b>	<b>2,656.68</b>	<b>2,667.24</b>	<b>2,661.98</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.20</b>
1. Activos externos brutos (a+b)	4,837.49	5,560.83	5,121.45	5.87	-7.90
a) Banco Central de Reserva	3,558.02	4,430.16	4,023.28	13.08	-9.18
b) Otras Sociedades de Depósitos	1,279.48	1,130.67	1,098.17	-14.17	-2.87
2. Pasivos externos de corto plazo 1/	-535.83	-1,402.01	-950.21	77.34	-32.23
3. Pasivos externos de mediano y largo plazo 1/	-1,644.99	-1,491.58	-1,509.26	-8.25	1.19
<b>II. Activos Internos Netos (1+2+3)</b>	<b>11,030.50</b>	<b>11,765.86</b>	<b>11,759.49</b>	<b>6.61</b>	<b>-0.05</b>
1. Créditos e inversión al sector privado (a+b+c)	13,153.53	13,912.96	13,975.42	6.25	0.45
a) Préstamos sector privado	12,281.43	13,048.34	13,090.46	6.59	0.32
b) Otros Créditos	113.20	111.74	125.61	10.96	12.41
c) Otras Sociedades Financieras	758.90	752.88	759.35	0.06	0.86
2. Sector público no financiero - neto (a+b+c)	1,266.13	1,428.97	1,375.27	8.62	-3.76
a) Gobierno Central (neto)	1,193.54	1,361.00	1,306.78	9.49	-3.98
b) Sociedades Públicas No Financieras	0.12	0.12	0.12	0.00	0.00
c) Gobiernos Locales	72.46	67.85	68.37	-5.65	0.77
3. Otras cuentas netas	-3,389.15	-3,576.08	-3,591.19	5.96	0.42
<b>III. Pasivos Líquidos</b>	<b>13,687.18</b>	<b>14,433.09</b>	<b>14,421.47</b>	<b>5.36</b>	<b>-0.08</b>
<b>Dinero en Sentido Amplio (DSA) M3 (1+2a+3)</b>	13,687.18	14,433.09	14,421.47	5.36	-0.08
<b>1. Medio circulante M1 = (a+b)</b>	3,709.13	3,949.22	3,949.32	6.48	0.00
a) Colones en circulación en poder del Público 2/	2.51	2.20	2.20	-12.52	-0.01
b) Depósitos a la vista (i+ii+iii+iv+v)	3,706.62	3,947.02	3,947.12	6.49	0.00
i) Otras Sociedades Financieras	207.06	231.87	235.57	13.77	1.60
ii) Gobiernos estatales y locales	88.39	100.77	82.92	-6.18	-17.71
iii) Sociedades públicas no financieras	120.86	152.78	176.36	45.92	15.43
iv) Otras sociedades no financiera	2,635.46	2,767.91	2,738.96	3.93	-1.05
v) Hogares e ISFLSH	654.85	693.68	713.31	8.93	2.83
<b>2. Agregado monetario M2' = (1+2a)</b>	12,684.67	13,334.85	13,318.61	5.00	-0.12
2a) Cuasidinero (i+ii+iii+iv+v)	8,975.54	9,385.63	9,369.29	4.39	-0.17
i) Otras Sociedades Financieras	223.41	197.92	170.65	-23.61	-13.78
ii) Gobiernos estatales y locales	20.94	29.67	32.87	56.94	10.80
iii) Sociedades públicas no financieras	359.52	335.23	333.75	-7.17	-0.44
iv) Otras sociedades no financiera	1,506.91	1,510.54	1,525.73	1.25	1.01
v) Hogares e ISFLSH	6,864.76	7,312.27	7,306.29	6.43	-0.08
<b>3. Valores Distintos de Acciones (a+b)</b>	1,002.50	1,098.24	1,102.86	10.01	0.42
a) Banco Central de Reserva	152.08	142.08	127.08	-16.44	-10.56
b) Otras Sociedades de Depósito	850.42	956.17	975.78	14.74	2.05

1/ En septiembre de 2015, se reclasificaron saldos de corto a mediano y largo plazo, modificando la serie histórica.

2/Corresponde a los Billetes y Monedas Colones en circulación expresados en US dólares. En Dic./2010, se aplicó Amortización de Emisión Monetaria, según Política Contable aprobada en CD-49/2010.

a/ Variaciones porcentuales mayores a mil se omiten.

p/ Cifras preliminares

Fuente: Balance de Banco Central de Reserva y Otras Sociedades de Depósitos.

5.3 Panorama del Banco Central  
Millones de US\$

	2018	2019		Variaciones %	
	Marzo	Febrero	Marzo p/	Anual	Mensual
<b>I. Activos Externos Netos (1+2+3)</b>	<b>3,146.78</b>	<b>3,388.13</b>	<b>3,369.11</b>	<b>7.07</b>	<b>-0.56</b>
1. Activos externos brutos (a+b)	3,558.02	4,430.16	4,023.28	13.08	-9.18
a. Activos de Reservas Oficiales <sup>1/</sup>	3,403.30	4,275.36	3,868.56	13.67	-9.51
b. Otros Activos Externos	154.72	154.80	154.72	0.00	-0.05
2. Pasivos externos de corto plazo <sup>2/</sup>	-2.93	-660.06	-274.16	9256.89	-58.46
3. Pasivos externos de mediano y largo plazo	-408.30	-381.96	-380.02	-6.93	-0.51
<b>II. Activos Internos Netos (1+2+3)</b>	<b>220.23</b>	<b>212.15</b>	<b>95.09</b>	<b>-56.82</b>	<b>-55.18</b>
1. Crédito a Otras Sociedades Financieras y Privadas (a+b+c)	323.22	314.41	321.49	-0.54	2.25
a. Banco de Desarrollo de El Salvador	62.88	54.69	54.04	-14.07	-1.19
b. Otras Sociedades Financieras Públicas	260.34	259.72	267.46	2.73	2.98
c. Sector Privado Préstamo BID	0.00	0.00	0.00		
2. Sector público no financiero neto	595.17	600.19	489.74	-17.71	-18.40
3. Otras cuentas netas	-698.16	-702.45	-716.14	2.58	1.95
<b>III. Base Monetaria Amplia (1+2)</b>	<b>3,367.02</b>	<b>3,600.28</b>	<b>3,464.20</b>	<b>2.89</b>	<b>-3.78</b>
<b>1. Base Monetaria Restringida (a+b)</b>	<b>3,011.97</b>	<b>3,276.68</b>	<b>3,179.54</b>	<b>5.56</b>	<b>-2.96</b>
a. Colones en circulación <sup>3/</sup>	2.58	2.25	2.25	-12.81	-0.04
b. Reservas de liquidez (i+ii)	3,009.39	3,274.43	3,177.29	5.58	-2.97
i. Otras Sociedades de Depósitos	3,009.39	3,274.43	3,177.29	5.58	-2.97
ii. Instituciones oficiales de crédito	0.00	0.00	0.00		
<b>2. Otros Pasivos Frente a Otros Sectores (a+b+c)</b>	<b>355.05</b>	<b>323.60</b>	<b>284.66</b>	<b>-19.82</b>	<b>-12.03</b>
a. Otras Sociedades Financieras	271.95	240.44	216.73	-20.31	-9.86
b. Sector Público No Financiero	2.59	2.66	2.43	-6.10	-8.47
c. Otros Sectores Privados	80.51	80.51	65.51	-18.63	-18.63

Nota: A partir enero 2001 se sustituye el Encaje por Reservas de Liquidez

1/ Se incorpora en los Activos de Reserva Oficiales, las operaciones derivadas de las Inversiones mantenidas al vencimiento y las Inversiones en Títulos Valores por lo que se actualiza la serie histórica.

2/ Los Activos de Reserva Oficial y los Pasivos de corto plazo con no residentes incluyen el registro de títulos valores negociados y su compromiso de pago, respectivamente, lo que implica que en períodos particulares pueden observarse caídas de pasivos brutos de corto plazo que siempre estarán acompañadas de reducciones de los activos brutos de reserva, sin efectos en las Reservas Internacionales Netas.

3/ Corresponde a los Billetes y Monedas Colones en circulación expresados en US dólares. En Dic./2010, se aplicó Amortización de Emisión Monetaria, según Política Contable aprobada en CD-49/2010.

a/ Variaciones porcentuales mayores a mil se omiten.



5.4 Depósitos, Títulos Valores de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD) y Préstamos al Sector Privado de las Sociedades Financieras

	2017		2018		2019	
	Millones de US\$	Variación %	Millones de US\$	Variación %	Millones de US\$	Variación %
<b>Depósitos y Títulos Valores (OSD)</b>						
Enero	12,063.15	4.06	13,221.22	9.60	14,005.04	5.93
Febrero	12,232.91	4.74	13,401.16	9.55	14,266.29	6.46
Marzo	12,679.02	8.48	13,488.91	6.39	14,304.87	6.05
Abril	12,748.72	7.76	13,809.46	8.32		
Mayo	12,541.91	7.33	13,596.69	8.41		
Junio	12,605.04	5.10	13,711.81	8.78		
Julio	12,718.62	5.99	13,796.19	8.47		
Agosto	12,713.42	5.75	13,683.55	7.63		
Septiembre	12,843.16	7.51	13,672.33	6.44		
Octubre	13,109.47	9.19	13,698.09	4.45		
Noviembre	13,229.85	9.93	13,878.88	4.86		
Diciembre	13,140.34	10.20	13,944.10	6.07		
<b>Préstamos al Sector Privado (SF)</b>						
Enero	11,725.57	5.71	12,260.49	4.56	13,115.12	6.97
Febrero	11,784.85	6.23	12,347.10	4.77	13,160.08	6.58
Marzo	11,757.80	5.67	12,394.63	5.42	13,216.06	6.63
Abril	11,882.48	6.14	12,447.63	4.76		
Mayo	11,902.18	6.03	12,493.42	4.97		
Junio	11,910.43	5.93	12,581.79	5.64		
Julio	12,008.86	6.10	12,674.16	5.54		
Agosto	12,013.61	5.66	12,734.78	6.00		
Septiembre	12,069.56	5.64	12,821.59	6.23		
Octubre	12,121.05	5.01	12,886.26	6.31		
Noviembre	12,224.29	4.90	13,009.99	6.43		
Diciembre	12,241.00	5.27	13,045.25	6.57		

Fuente: Panorama de las Otras Sociedades de Depósitos y Sociedades Financieras

5.5 Depósitos Totales de las Otras Sociedades de Depósitos Millones de US\$

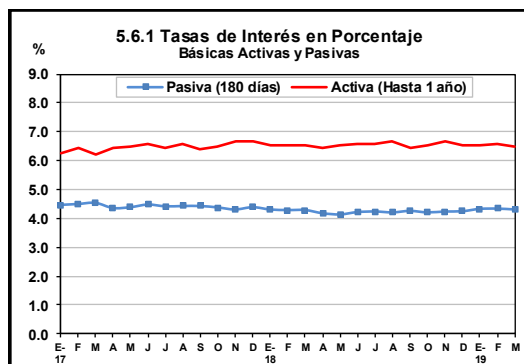
	2018	2019	Variación anual	
	Marzo	Marzo	Abs.	%
I. Sector Público no Financiero	815.99	855.31	39.31	4.82
<b>II. Instituciones Financieras No Monetarias</b>				
1. Depósitos	160.53	189.50	28.97	18.05
1.1 A la Vista	30.54	21.77	-8.77	-28.73
1.2 Ahorro y A Plazo	129.98	167.73	37.75	29.04
<b>III.- Depósitos del Sector Privado</b>				
1. Depósitos	11,661.97	12,284.28	622.32	5.34
1.1 A la Vista	3,290.31	3,452.27	161.96	4.92
1.2 Ahorro y A Plazo	8,371.66	8,832.02	460.36	5.50
<b>DEPOSITOS TOTALES ( I+II+ III)</b>	<b>12,638.49</b>	<b>13,329.09</b>	<b>690.60</b>	<b>5.46</b>

Fuente: Panorama de las Otras Sociedades de Depósitos

5.6 Tasas de Interés Mensual (Porcentaje)

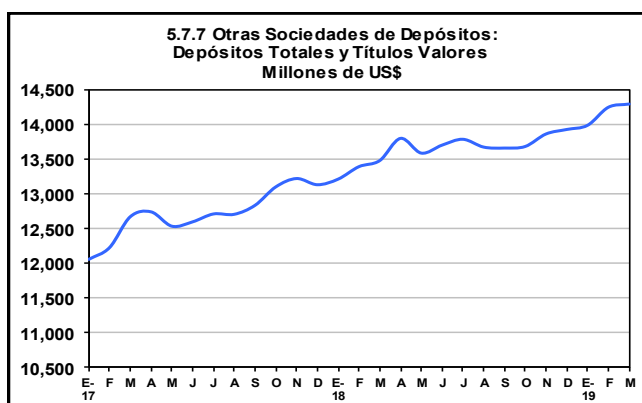
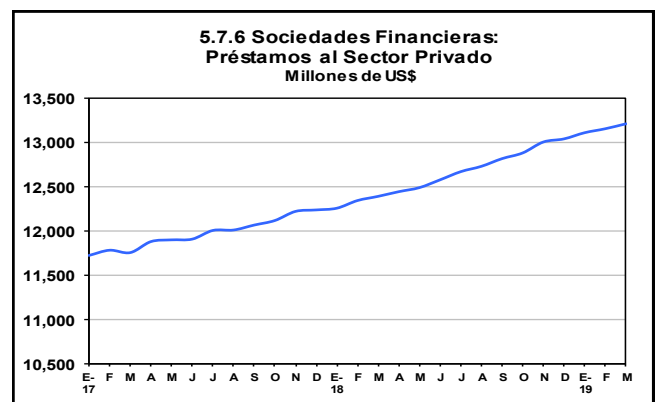
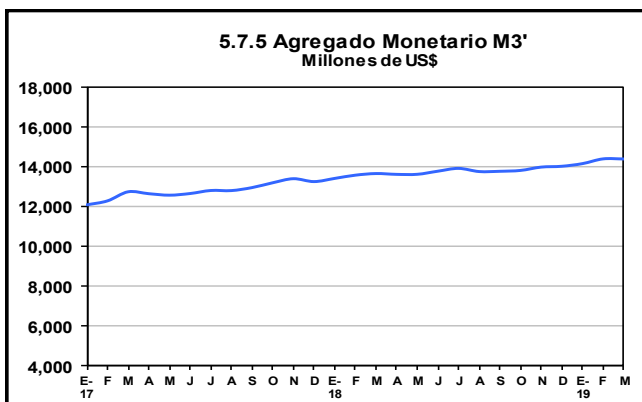
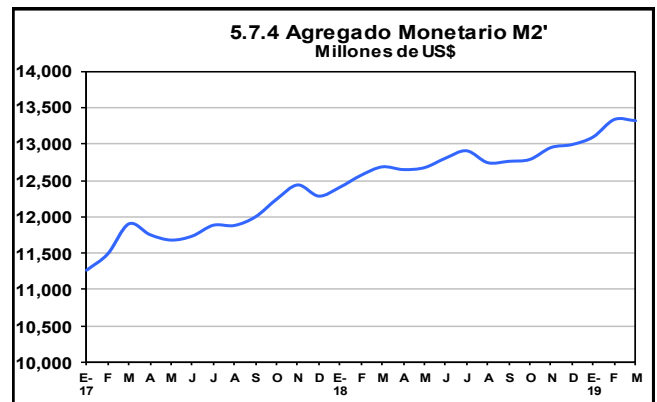
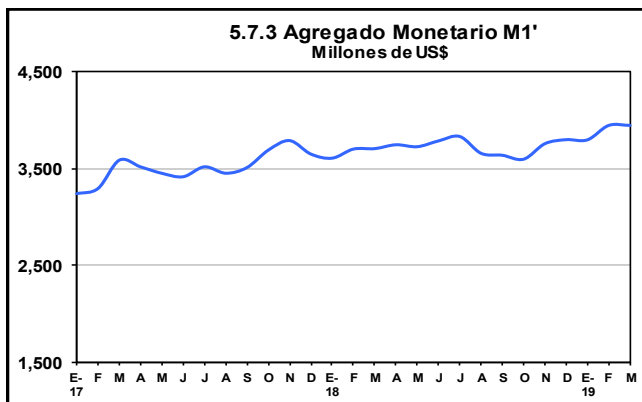
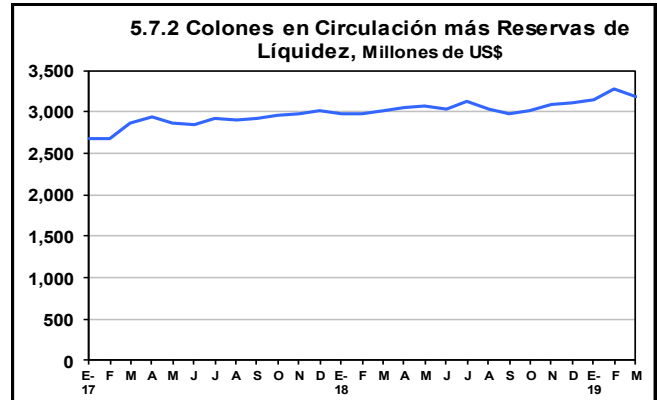
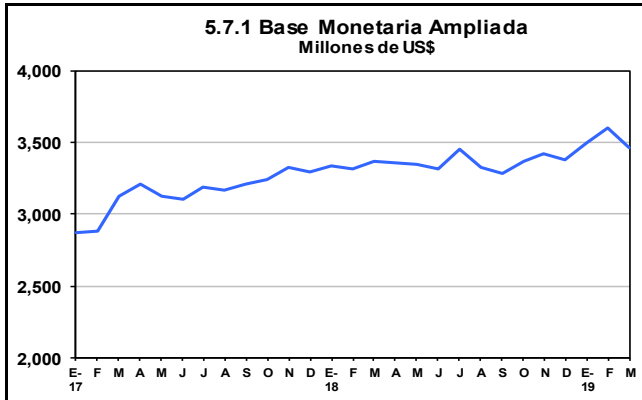
Mes	Tasas Pasivas	Tasas Activas
	180 días	hasta 1 año
<b>Enero 2017</b>	4.47	6.28
Febrero	4.50	6.44
Marzo	4.54	6.20
Abril	4.36	6.42
Mayo	4.39	6.51
Junio	4.48	6.56
Julio	4.42	6.42
Agosto	4.43	6.57
Septiembre	4.43	6.41
Octubre	4.38	6.51
Noviembre	4.31	6.66
Diciembre	4.39	6.65
<b>Enero 2018</b>	4.31	6.53
Febrero	4.29	6.54
Marzo	4.29	6.55
Abril	4.18	6.42
Mayo	4.14	6.53
Junio	4.22	6.57
Julio	4.24	6.59
Agosto	4.21	6.68
Septiembre	4.26	6.44
Octubre	4.21	6.53
Noviembre	4.24	6.67
Diciembre	4.25	6.50
<b>Enero 2019</b>	4.33	6.55
Febrero	4.34	6.60
Marzo	4.31	6.47

Fuente: Departamento de Estabilidad del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Desarrollo Financiero

5.7 Gráficos



Fuente: Departamento de Estadísticas Financieras y Fiscales

La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) de marzo 2019, presentó los siguientes resultados con respecto al mismo período de 2018:

1. Los ingresos y donaciones ascendieron a US\$1,463.19 millones, presentando un incremento de US\$41.02 millones (2.88%) respecto a lo obtenido en el mismo periodo de 2018, producto del desempeño positivo de los ingresos tributarios y no tributarios.
2. Los ingresos tributarios mostraron un incremento de 2.45% equivalente a US\$27.25 millones, de los cuales el impuesto al valor agregado (IVA) creció US\$15.24 millones (2.96%), el impuesto sobre la renta en US\$10.73 millones (2.56%) y el impuesto al Consumo de Productos aumentó en US\$5.02 millones (11.80%).
3. Por otro lado, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF fueron de US\$1,505.09 millones, menores en 1.21% (US\$18.45 millones) a lo realizado en marzo 2018, debido en su mayor parte a la reducción en el pago de intereses y las transferencias corrientes.
4. El resultado global del mes en referencia, mostró un déficit (incluyendo donaciones) de US\$41.90 millones, equivalente a 0.16% de la estimación actualizada del PIB para el año 2019.
5. En cuanto a la inversión pública, ésta fue de US\$177.79 millones, menor en 2.49% (US\$4.54 millones) a la realizada en marzo 2018. Así tenemos que el Gobierno Central efectuó US\$71.17 millones, aumentando US\$2.59 millones; el resto del Gobierno General ejecutó US\$73.23 millones, US\$10.23 millones menos, y las empresas públicas no financieras ejecutaron una inversión de US\$33.39 millones.
6. Se experimentó un flujo negativo en el financiamiento externo neto de US\$52.46 millones; inferior en US\$107.96 millones comparado al de marzo 2018; explicado por desembolsos de US\$26.83 millones, reflejando una reducción anual de US\$107.73 millones. Por otro lado, las amortizaciones externas totalizaron US\$79.29 millones, mayores en US\$0.23 millones a las realizadas en marzo 2018.
7. El financiamiento interno neto fue de US\$94.36 millones, mayor en US\$48.49 millones con respecto al mes de marzo 2018.
8. El saldo de la deuda del SPNF comparado con marzo 2018 muestra un incremento de 2.47% equivalente a US\$327.05 millones. En porcentajes del PIB la deuda pasó de 50.83% en marzo 2018 a 50.54% para el año 2019; en relación a las Letras del Tesoro, el saldo aumentó en US\$10.61 millones respecto a 2018, alcanzando los US\$911.67 millones al cierre de marzo 2019.

6.1 Sector Público No Financiero <sup>1/</sup>  
Ejecución Financiera al mes de marzo, en millones de US\$

TRANSACCIONES	2018(P)	2019(P)	Variación 19 / 18	
	Ejec. ( 1 )	Ejec. ( 2 )	3 = ( 2 - 1 )	4 = ( 3 / 1 ) %
<b>I. INGRESOS Y DONACIONES</b>	<b>1,422.17</b>	<b>1,463.19</b>	<b>41.02</b>	<b>2.88%</b>
<b>A. Ingresos Corrientes</b>	<b>1,408.54</b>	<b>1,441.79</b>	<b>33.25</b>	<b>2.36%</b>
1. Tributarios <sup>2/</sup>	1,111.29	1,138.54	27.25	2.45%
2. No Tributarios	219.49	236.25	16.76	7.64%
3. Superávit de las Empresas Públicas	32.21	33.34	1.13	3.50%
4. Transferencia de Financieras Públicas	45.55	33.66	-11.89	-26.10%
<b>B. Ingresos de Capital</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>C. Donaciones</b>	<b>13.63</b>	<b>21.40</b>	<b>7.77</b>	<b>57.01%</b>
<b>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS</b>	<b>1,523.54</b>	<b>1,505.09</b>	<b>-18.45</b>	<b>-1.21%</b>
<b>A. Gastos Corrientes</b>	<b>1,329.64</b>	<b>1,315.18</b>	<b>-14.46</b>	<b>-1.09%</b>
1. Consumo	854.25	876.58	22.33	2.61%
2. Intereses	288.99	270.68	-18.30	-6.33%
3. Transferencias Corrientes	186.40	167.91	-18.49	-9.92%
<b>B. Gastos de Capital</b>	<b>193.91</b>	<b>189.92</b>	<b>-3.98</b>	<b>-2.05%</b>
1. Inversión Bruta	182.33	177.79	-4.54	-2.49%
2. Transferencias de Capital	11.58	12.13	0.55	4.79%
<b>C. Concesión Neta de Préstamos</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>	<b>-87.25%</b>
<b>III. AHORRO CORRIENTE [ LA - ILA ]</b>	<b>78.90</b>	<b>126.61</b>	<b>47.71</b>	<b>60.47%</b>
<b>IV. AHORRO PRIMARIO ( No incluye intereses )</b>	<b>367.89</b>	<b>397.29</b>	<b>29.40</b>	<b>7.99%</b>
<b>V. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL</b>				
<b>A. Incluyendo Donaciones</b>	<b>-101.37</b>	<b>-41.90</b>	<b>59.47</b>	<b>-58.66%</b>
<b>B. Excluyendo Donaciones</b>	<b>-115.00</b>	<b>-63.30</b>	<b>51.70</b>	<b>-44.95%</b>
<b>VI. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<b>55.50</b>	<b>-52.46</b>	<b>-107.96</b>	<b>194.53%</b>
1. Desembolsos de Préstamos	134.57	26.83	-107.73	-80.06%
2. Amortización de Préstamos	-79.07	-79.29	0.23	0.29%
<b>VII. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<b>45.87</b>	<b>94.36</b>	<b>48.49</b>	<b>105.71%</b>
1. Banco Central	-56.68	-128.24	-71.57	-126.27%
2. Bancos Comerciales	66.13	19.73	-46.39	-70.16%
3. Instituciones Financieras	0.00	0.00	0.00	
4. Bonos fuera del Sistema Bancario	40.07	167.45	127.37	317.85%
5. Privatización y Venta de Acciones	0.00	0.00	0.00	
6. Pago Deuda Previsional	0.00	0.00	0.00	0.00%
7. Otros	-3.65	35.43	39.08	a/

Fuente: Ministerio de Hacienda

<sup>1/</sup> De acuerdo con Decreto Legislativo No.98 del 07-09-06, a partir de octubre 2006, parte de las obligaciones previsionales se registran fuera del Sector Público no Financiero, al mes de Marzo-2019 se pagaron \$82.1 millones.

<sup>2/</sup> Valores ajustados por Devoluciones del Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Valor Agregado (IVA)

(P) Valores Preliminares

a/ Valores mayores a mil por ciento son omitidos

**6.2 Gobierno Central Consolidado**  
**Ejecución Financiera al mes de marzo, en millones de US\$**

TRANSACCIONES	2018(P)	2019(P)	Variación 19 / 18	
	Ejec. ( 1 )	Ejec. ( 2 )	3 = ( 2 - 1 )	4 = ( 3 / 1 ) %
<b>I. INGRESOS Y DONACIONES</b>	<b>1,189.73</b>	<b>1,232.96</b>	<b>43.23</b>	<b>3.63%</b>
<b>A. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1,176.65</b>	<b>1,212.04</b>	<b>35.39</b>	<b>3.01%</b>
1. Tributarios 1/	1,111.29	1,138.54	27.25	2.45%
2. No Tributarios	65.36	73.50	8.14	12.45%
3. Transferencias de Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
4. Transferencias de Empresas Financieras Públicas	0.00	0.00	0.00	
<b>B. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>C. DONACIONES</b>	<b>13.09</b>	<b>20.93</b>	<b>7.84</b>	<b>59.91%</b>
<b>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS</b>	<b>1,271.84</b>	<b>1,277.16</b>	<b>5.31</b>	<b>0.42%</b>
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,103.40</b>	<b>1,095.29</b>	<b>-8.11</b>	<b>-0.74%</b>
1. Remuneraciones	396.58	424.46	27.88	7.03%
2. Bienes y Servicios	120.67	119.98	-0.69	-0.57%
3. Intereses	279.90	256.41	-23.49	-8.39%
4. Transferencias a:	306.25	294.44	-11.81	-3.86%
a. Resto del Gobierno General	184.31	183.15	-1.16	-0.63%
b. Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
c. Instituciones Financieras Públicas	7.06	10.54	3.48	49.28%
d. Sector Privado	112.67	99.65	-13.02	-11.55%
e. Resto del Mundo	2.21	1.10	-1.11	-50.34%
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>168.48</b>	<b>181.91</b>	<b>13.44</b>	<b>7.97%</b>
1. Inversión Bruta	68.58	71.17	2.59	3.78%
2. Transferencias a:	99.90	110.74	10.84	10.85%
a. Resto del Gobierno General	88.32	98.61	10.29	11.65%
b. Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
c. Instituciones Financieras Públicas	1.24	0.93	-0.30	-24.64%
d. Sector Privado	10.34	11.20	0.86	8.31%
<b>C. CONCESIÓN NETA DE PRÉSTAMOS</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.01</b>	<b>-29.53%</b>
1. Resto del Gobierno General	-0.03	-0.03	0.00	-16.45%
2. Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
3. Instituciones Financieras Públicas	-0.01	-0.01	-0.01	-87.25%
4. Sector Privado	0.00	0.00	0.00	
<b>III. AHORRO CORRIENTE [ LA - IIA ]</b>	<b>73.24</b>	<b>116.74</b>	<b>43.50</b>	<b>59.39%</b>
<b>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</b>	<b>353.14</b>	<b>373.15</b>	<b>20.01</b>	<b>5.67%</b>
<b>V. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL</b>				
<b>A. INCLUYENDO DONACIONES</b>	<b>-82.11</b>	<b>-44.19</b>	<b>37.92</b>	a/
<b>B. EXCLUYENDO DONACIONES</b>	<b>-95.20</b>	<b>-65.12</b>	<b>30.08</b>	31.59%
<b>VI. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<b>72.61</b>	<b>-36.87</b>	<b>-109.47</b>	<b>-150.78%</b>
1. Desembolsos de préstamos	134.57	26.83	-107.73	-80.06%
2. Amortizaciones de préstamos	-61.96	-63.70	-1.74	-2.81%
<b>VII. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<b>9.50</b>	<b>81.06</b>	<b>71.56</b>	<b>752.94%</b>
1. Banco Central	-56.68	-128.24	-71.57	-126.27%
2. Bancos Comerciales	68.20	62.56	-5.65	-8.28%
3. Instituciones Financieras	0.00	0.00	0.00	
4. Bonos fuera del sistema bancario	46.13	173.15	127.02	275.38%
5. Privatización y Venta de Acciones	0.00	0.00	0.00	
6. Pagos al Sistema Previsional	0.00	0.00	0.00	
7. Otros	-48.15	-26.40	21.75	45.17%

Fuente: Ministerio de Hacienda

<sup>1/</sup> Valores ajustados por Devoluciones del Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Valor Agregado (IVA)

<sup>(P)</sup> Valores Preliminares

a/ Valores mayores a mil por ciento son omitidos

**6.2.1 Gobierno Central**

Ingresos Totales del Presupuesto Ordinario al mes de marzo, en millones de US\$

TRANSACCIONES	2018(P)	2019(P)	Variación 19 / 18	
	Ejec. ( 1 )	Ejec. ( 2 )	3 = ( 2 - 1 )	4 = ( 3 / 1 ) %
<b>I. INGRESOS CORRIENTES AJUSTADOS</b>	<b>1,176.51</b>	<b>1,208.73</b>	<b>32.22</b>	<b>2.74%</b>
<b>A. TRIBUTARIOS</b>	1,111.29	1,138.54	27.25	2.45%
1. Renta 1/	419.12	429.85	10.73	2.56%
2. Transf de propiedades	5.67	8.00	2.34	41.25%
3. Importaciones	50.82	54.16	3.34	6.58%
4. Consumo de Productos	42.52	47.54	5.02	11.80%
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA) 1/	515.07	530.30	15.24	2.96%
6. Contribuciones Especiales (FOVIAL)	23.45	24.37	0.92	3.91%
7. Otros	54.65	44.32	(10.33)	-18.90%
<b>C. NO TRIBUTARIOS Y OTROS</b>	<b>65.22</b>	<b>70.20</b>	<b>4.97</b>	<b>7.62%</b>
1. Renta de activos	1.14	1.25	0.11	9.64%
2. Utilidades de Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
3. Venta de artículos estancados	4.62	5.39	0.77	16.63%
4. Tasas y Derechos por servicios públicos	13.11	14.78	1.67	12.70%
5. Multas	7.88	8.73	0.84	10.71%
6. Otros	38.46	40.05	1.59	4.12%
<b>II. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>2.98</b>	<b>5.36</b>	<b>2.39</b>	<b>80.10%</b>
<b>A. Venta de Activos</b>	0.00	0.00	0.00	
<b>B. Transferencias del:</b>	2.98	5.36	2.39	80.10%
1. I S S S ( I V M )	0.00	0.00	0.00	
2. BCR	0.00	0.00	0.00	
3. Resto del mundo	2.98	5.36	2.39	80.10%
<b>III. INGRESOS TOTALES ( I + II )</b>	<b>1,179.49</b>	<b>1,214.10</b>	<b>34.61</b>	<b>2.93%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda

<sup>1/</sup> Valores ajustados por Devoluciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y a la Renta

(P) Valores Preliminares

6.3 Resto del Gobierno General

Ejecución Financiera al mes de marzo, en millones de US\$

TRANSACCIONES	2018(P)	2019(P)	Variación 19 / 18	
	Ejec. (1)	Ejec. (2)	3=(2-1)	4=(3/1)%
<b>I. INGRESOS Y DONACIONES</b>	<b>467.84</b>	<b>469.88</b>	<b>2.04</b>	<b>0.44%</b>
<b>A. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>379.10</b>	<b>370.80</b>	<b>(8.31)</b>	<b>-2.19%</b>
1. Contribución a Seguridad Social	146.30	150.51	4.22	2.88%
2. Venta de Bienes y Servicios 1/	2.95	3.47	0.53	17.84%
3. Transferencias de:	229.86	216.81	(13.05)	-5.68%
a. Gobierno Central	184.31	183.15	(1.16)	-0.63%
b. Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
c. Financieras Públicas	45.55	33.66	(11.89)	-26.10%
<b>B. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>88.32</b>	<b>98.61</b>	<b>10.29</b>	<b>11.65%</b>
1. Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	
2. Transferencias de:	88.32	98.61	10.29	11.65%
a. Gobierno Central	88.32	98.61	10.29	11.65%
b. Empresas Públicas	0.00	0.00	0.00	
<b>C. DONACIONES</b>	<b>0.41</b>	<b>0.47</b>	<b>0.06</b>	<b>14.85%</b>
<b>II. GASTOS Y CONCESIÓN NETA DE PRÉSTAMOS</b>	<b>480.18</b>	<b>454.82</b>	<b>(25.36)</b>	<b>-5.28%</b>
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>396.72</b>	<b>381.59</b>	<b>(15.13)</b>	<b>-3.81%</b>
1. Remuneraciones	217.95	216.49	(1.46)	-0.67%
2. Bienes y Servicios	112.67	107.03	(5.64)	-5.00%
3. Intereses	1.64	1.44	(0.19)	-11.88%
4. Transferencias a:	64.46	56.62	(7.84)	-12.16%
a. Sector Privado	64.46	56.62	(7.84)	-12.16%
b. Resto del Mundo	0.00	0.00	0.00	
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>83.47</b>	<b>73.23</b>	<b>(10.23)</b>	<b>-12.26%</b>
1. Inversión Bruta	83.47	73.23	(10.23)	-12.26%
2. Transferencia al M I H A C	0.00	0.00	0.00	
<b>C. CONCESIÓN NETA DE PRÉSTAMOS. SECTOR PRIVADO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>III. AHORRO CORRIENTE ( I.A - II.A )</b>	<b>-17.61</b>	<b>-10.80</b>	<b>6.82</b>	<b>38.70%</b>
<b>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</b>	<b>-15.97</b>	<b>-9.35</b>	<b>6.62</b>	<b>41.46%</b>
<b>V. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL</b>				
<b>A. INCLUYENDO DONACIONES</b>	<b>-12.35</b>	<b>15.05</b>	<b>27.40</b>	<b>221.92%</b>
<b>B. EXCLUYENDO DONACIONES</b>	<b>-12.76</b>	<b>14.58</b>	<b>27.34</b>	<b>214.31%</b>
<b>VI. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<b>-0.79</b>	<b>-0.81</b>	<b>(0.03)</b>	<b>-3.64%</b>
1. Desembolsos de Préstamos	0.00	0.00	0.00	
2. Amortizaciones de Préstamos	-0.79	-0.81	(0.03)	-3.64%
<b>VII. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<b>13.13</b>	<b>-14.24</b>	<b>(27.37)</b>	<b>-208.42%</b>
1. Banco Central	0.00	0.00	0.00	
2. Bancos Comerciales	-12.34	-26.58	(14.24)	-115.34%
3. Instituciones Financieras	0.00	0.00	0.00	
4. Bonos fuera del Sistema Bancario	-1.91	-2.14	(0.23)	-12.10%
5. Otros	27.39	14.48	(12.90)	-47.1%

Fuente: Ministerio de Hacienda

1/ Incluye rentas de activos fijos y financieros

(P) Valores Preliminares

a/ Valores mayores a mil por ciento son omitidos

6.4 Empresas Públicas No Financieras  
Ejecución Financiera al mes de marzo, en millones de US\$

TRANSACCIONES	2018(P)	2019(P)	Variación 19 / 18	
	Ejec. (1)	Ejec. (2)	3 = (2 - 1)	4 = (3 / 1) %
<b>I. INGRESOS DE OPERACION</b>	<b>113.88</b>	<b>116.77</b>	<b>2.89</b>	<b>2.5%</b>
1. Venta de Servicios	100.37	95.88	(4.49)	-4.5%
2. Otros	13.51	20.89	7.38	54.6%
<b>II. OTROS INGRESOS</b>	<b>4.89</b>	<b>8.77</b>	<b>3.88</b>	<b>79.4%</b>
1. Renta de Activos	2.90	2.36	(0.53)	-18.4%
2. Varios	1.99	6.40	4.41	221.7%
<b>III. GASTOS DE OPERACION</b>	<b>81.67</b>	<b>83.43</b>	<b>1.76</b>	<b>2.2%</b>
1. Remuneraciones	24.91	28.25	3.34	13.4%
2. Bienes y Servicios	31.00	30.78	(0.21)	-0.7%
3. Compras de combustible	0.00	0.00	0.00	
4. Compra de Energía	11.40	8.85	(2.55)	-22.4%
5. I. V. A.	4.22	6.64	2.43	57.5%
6. Otros Gastos de Operación	10.15	8.91	(1.24)	-12.2%
<b>IV. OTROS GASTOS</b>	<b>13.82</b>	<b>21.44</b>	<b>7.62</b>	<b>55.1%</b>
1. Intereses	7.45	12.83	5.38	72.2%
a. Por Deuda Externa	3.27	8.45	5.19	158.8%
b. Por Deuda Interna	4.19	4.38	0.20	4.7%
2. Impuestos Directos	3.87	2.69	(1.18)	-30.5%
3. Varios	2.50	5.92	3.42	136.8%
4. Dividendos al Gobierno	0.00	0.00	0.00	
<b>V. SUPERAVIT DE OPERACION [ I - III ]</b>	<b>32.21</b>	<b>33.34</b>	<b>1.13</b>	<b>3.5%</b>
<b>VI. TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
1. Del GOES	0.00	0.00	0.00	
2. Al GOES	0.00	0.00	0.00	
3. Al Sector Privado	0.00	0.00	0.00	
<b>VII. AHORRO CORRIENTE [ V + II - IV + VI ]</b>	<b>23.27</b>	<b>20.66</b>	<b>(2.61)</b>	<b>-11.2%</b>
<b>VIII. DONACIONES DEL EXTERIOR</b>	<b>0.13</b>	<b>0.00</b>	<b>(0.13)</b>	<b>-99.3%</b>
<b>IX. TRANSFERENCIAS DE CAPITAL</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
1. Del GOES	0.00	0.00	0.00	
2. De SETEFE	0.00	0.00	0.00	
3. Al Sector Privado	0.00	0.00	0.00	
<b>X. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>XI. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>30.29</b>	<b>33.39</b>	<b>3.10</b>	<b>10.3%</b>
1. Inversión Bruta	30.29	33.39	3.10	10.3%
<b>XII. CONCESIÓN NETA DE PRÉSTAMOS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>XIII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL [VII+VIII+IX + X - XI -XII]</b>	<b>(6.88)</b>	<b>(12.73)</b>	<b>(5.85)</b>	<b>a/</b>
<b>XIV. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<b>(16.32)</b>	<b>(14.78)</b>	<b>1.54</b>	<b>9.5%</b>
1. Desembolsos	0.00	0.00	0.00	
2. Amortizaciones	(16.32)	(14.78)	1.54	-9.5%
<b>XV. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<b>23.21</b>	<b>27.51</b>	<b>4.30</b>	<b>18.5%</b>
1. Banco Central	0.00	0.00	0.00	
2. Bancos Comerciales	10.27	(16.24)	(26.51)	-258.1%
3. Financieras	0.00	0.00	0.00	
4. Préstamos del Gobierno Central	0.00	0.00	0.00	
5. Financiamiento de Otro Sector Financiero	0.00	0.00	0.00	
6. Bonos fuera del Sistema Bancario	(4.14)	(3.56)	0.58	
7. Privatización y Venta de Acciones	0.00	0.00	0.00	
8. Otros	17.08	47.31	30.23	177.0%

Fuente: Ministerio de Hacienda

(P) Valores Preliminares

a/ Valores mayores a mil por ciento son omitidos



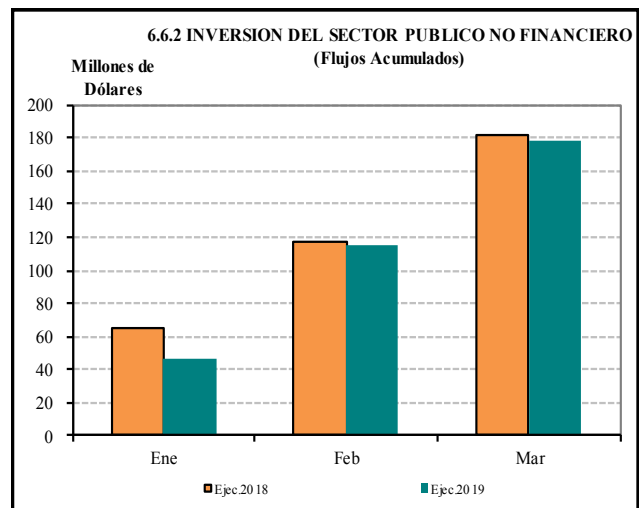
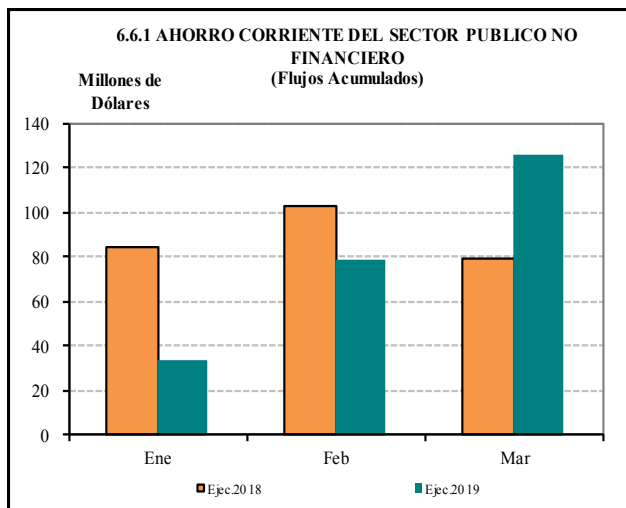
6.5 Deuda Pública Total  
Saldos a fin de mes, millones de US\$

TRANSACCIONES	2018		2019	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>18,628.49</b>	<b>18,680.82</b>	<b>19,135.15</b>	<b>19,286.76</b>
<b>A- Sector Público</b>	18,476.52	18,528.85	18,996.52	19,148.13
<b>I- Sector Público no Financiero</b>	13,189.31	13,245.24	13,424.55	13,572.29
Gobierno Central	12,198.44	12,261.23	12,470.55	12,614.38
Del cual LETES	836.47	901.06	904.91	911.67
Resto del Gobierno General	172.19	171.07	166.11	176.90
Empresas Públicas no Financieras	818.68	812.94	787.89	781.01
<b>II- Sector Público Financiero</b>	5,287.21	5,283.61	5,571.97	5,575.84
<b>B- Banco Central de Reserva</b>	151.97	151.97	138.63	138.63
<b>DEUDA EXTERNA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>9,812.59</b>	<b>9,826.37</b>	<b>9,605.35</b>	<b>9,636.51</b>
<b>A- Sector Público</b>	9,660.62	9,674.40	9,466.72	9,497.88
<b>I- Sector Público no Financiero</b>	9,418.89	9,434.44	9,218.19	9,242.28
Gobierno Central	8,834.89	8,853.78	8,651.72	8,680.83
Resto del Gobierno General	19.56	19.56	16.30	16.30
Empresas Públicas no Financieras	564.44	561.10	550.17	545.15
<b>II- Sector Público Financiero</b>	241.73	239.96	248.53	255.60
<b>B- Banco Central de Reserva</b>	151.97	151.97	138.63	138.63
<b>DEUDA INTERNA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>8,815.90</b>	<b>8,854.45</b>	<b>9,529.80</b>	<b>9,650.25</b>
<b>A- Sector Público</b>	8,815.90	8,854.45	9,529.80	9,650.25
<b>I- Sector Público no Financiero</b>	3,770.42	3,810.80	4,206.36	4,330.01
Gobierno Central	3,363.55	3,407.45	3,818.83	3,933.55
Resto del Gobierno General	152.63	151.51	149.81	160.60
Empresas Públicas no Financieras	254.24	251.84	237.72	235.86
<b>II- Sector Público Financiero</b>	5,045.48	5,043.65	5,323.44	5,320.24
Del cual FOP	4,684.0	4,684.0	5,001.8	5,001.8

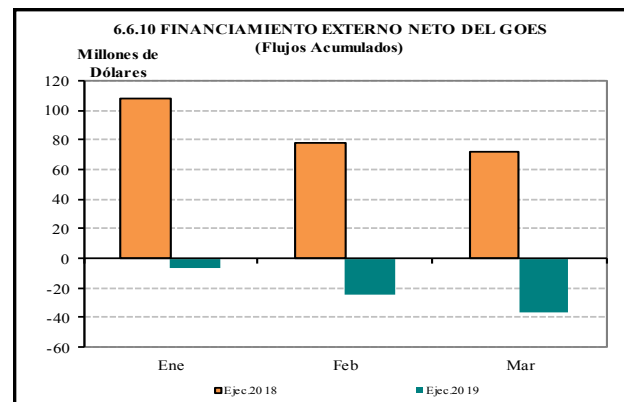
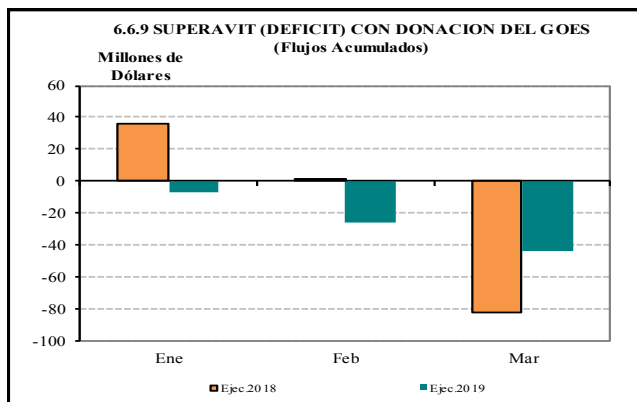
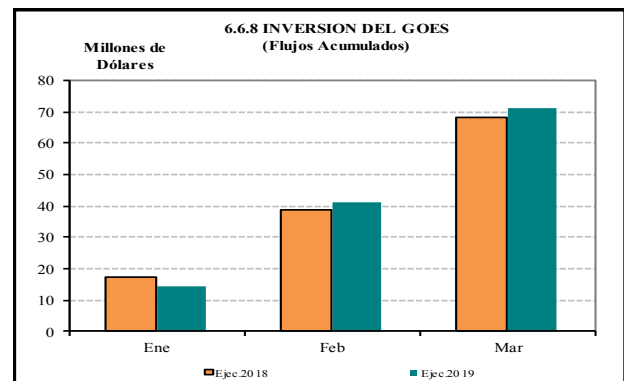
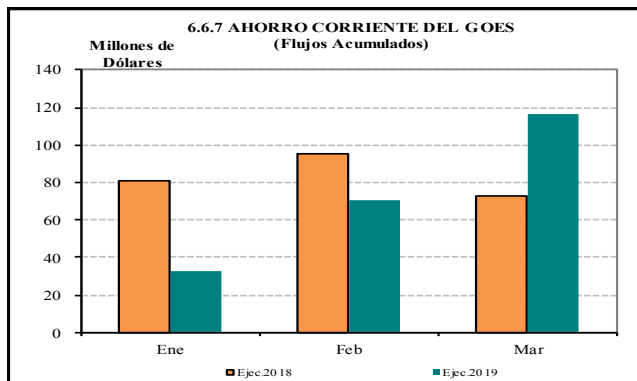
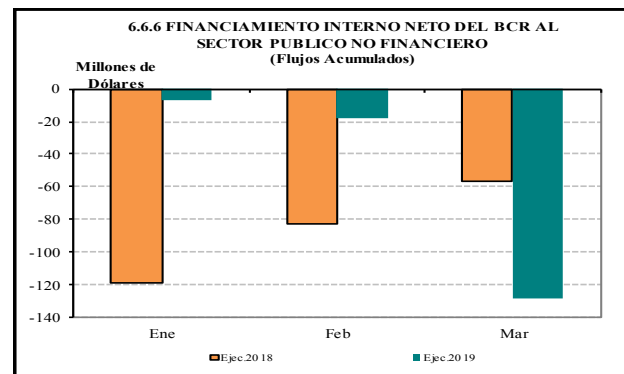
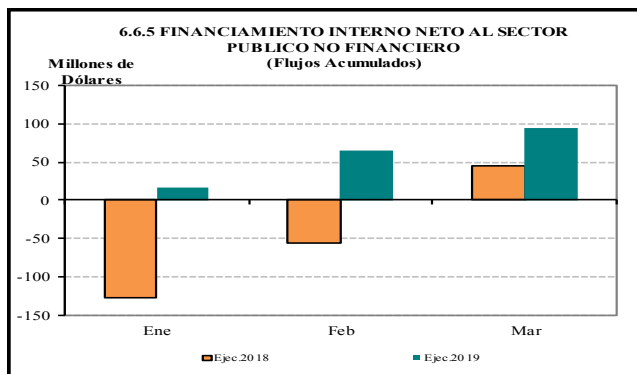
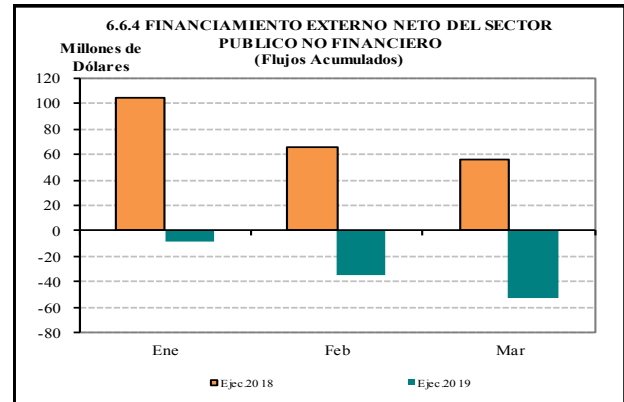
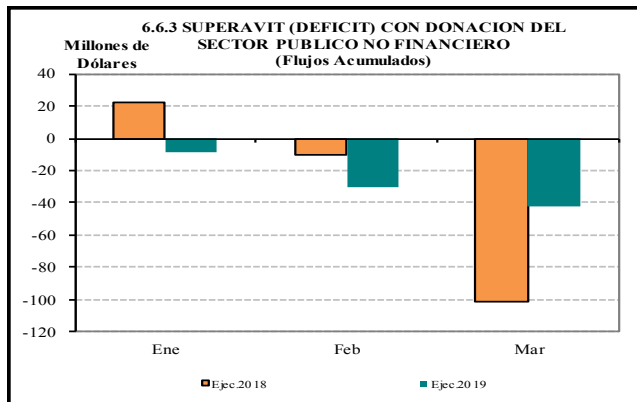
Nota: Los criterios para la definición del registro de la deuda previsional, son emitidos por el Ministerio de Hacienda. La deuda correspondiente al Fideicomiso de Obligaciones Previsional (FOP) se registra en el Sector Público Financiero.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva

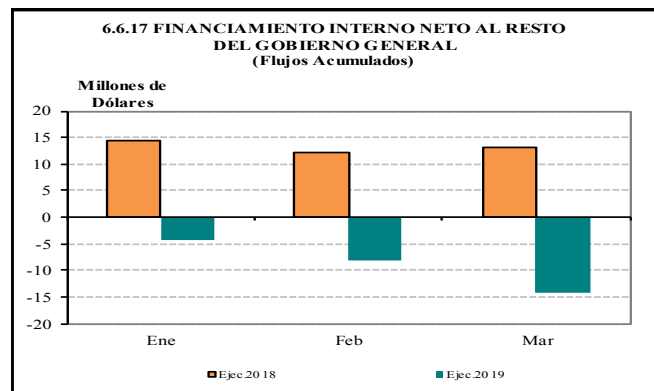
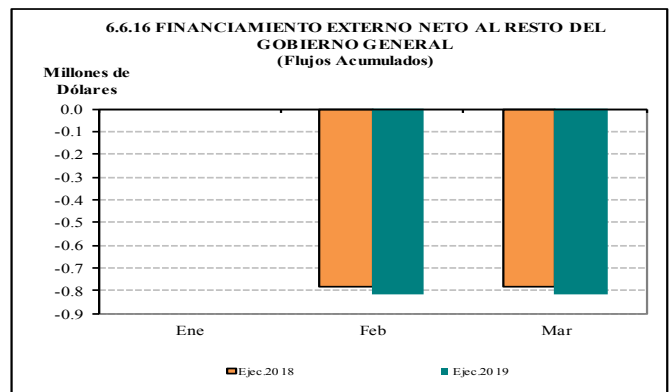
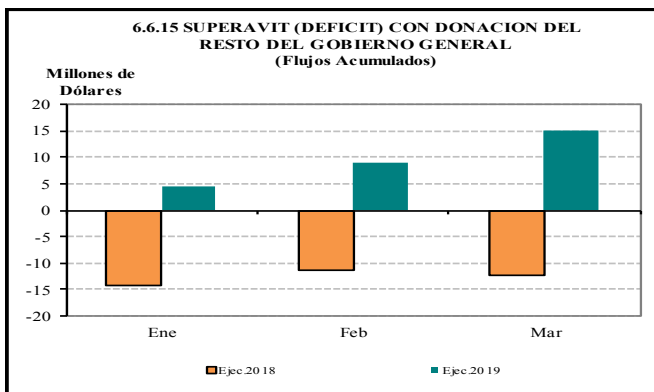
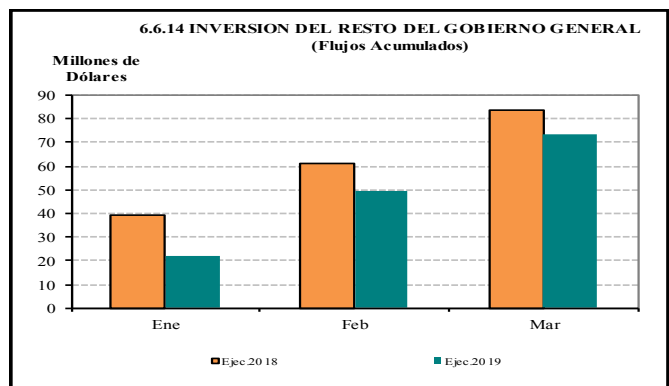
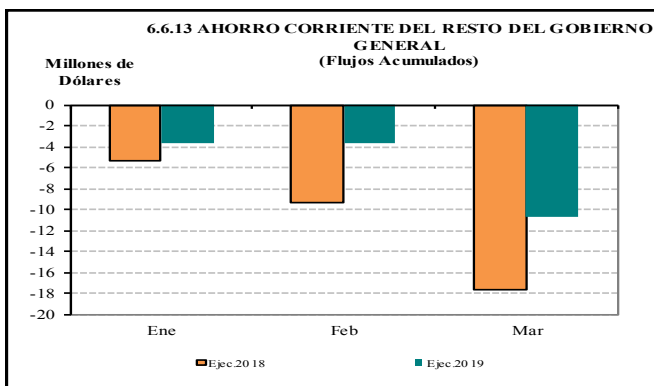
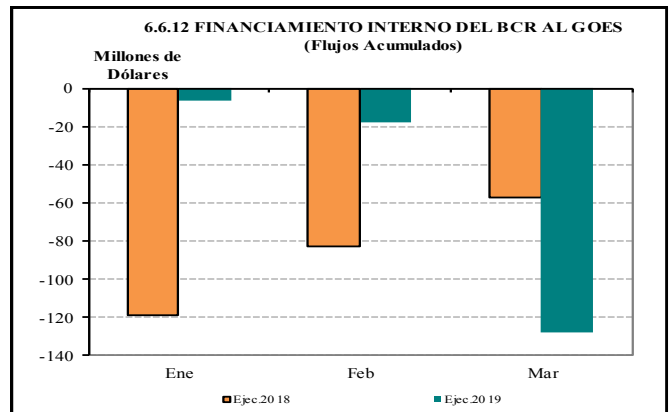
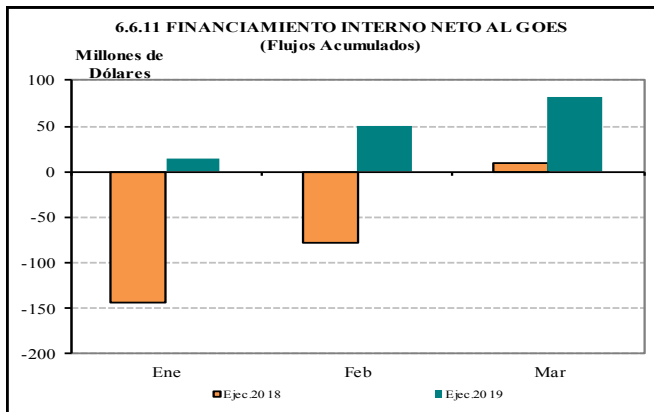
6.6 Gráficos



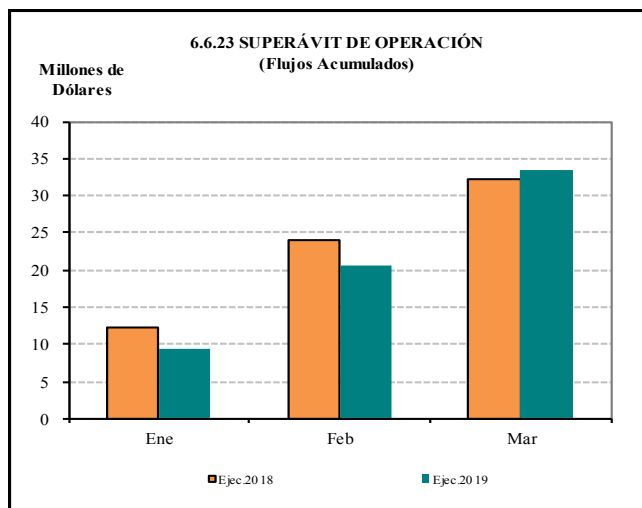
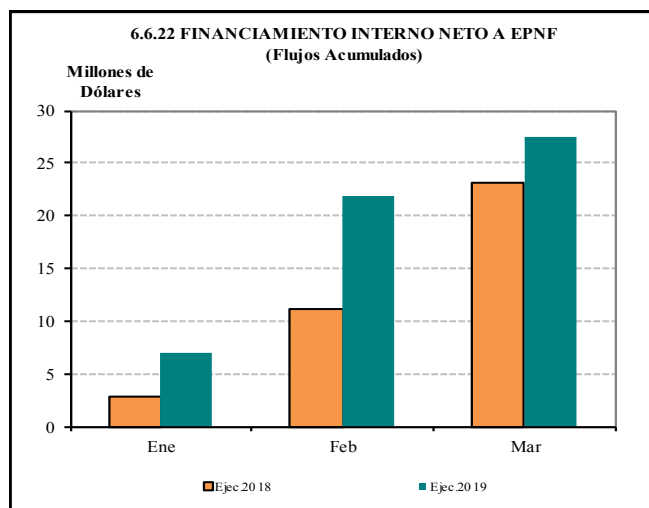
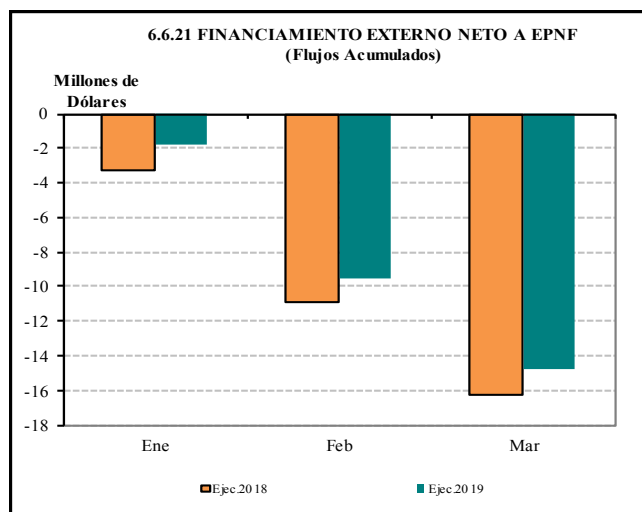
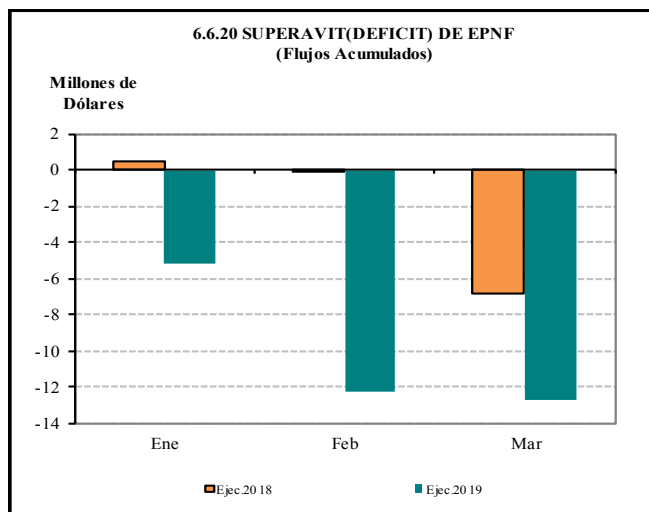
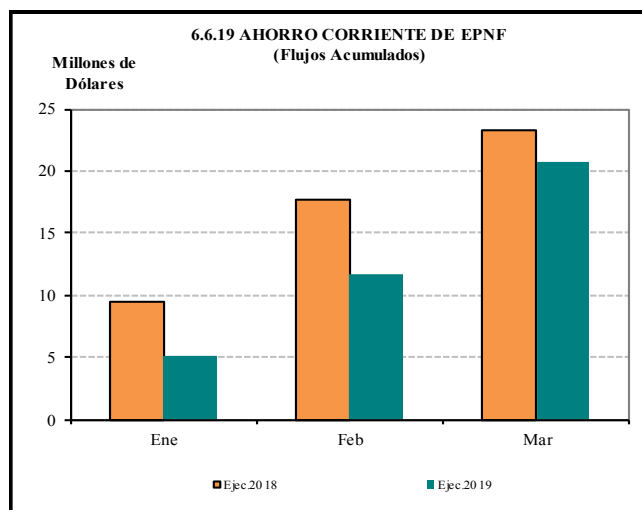
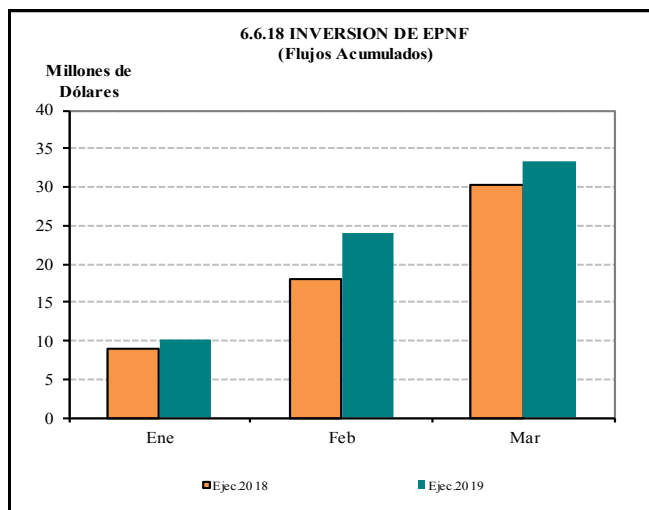
Fuente: Ministerio de Hacienda



Fuente: Ministerio de Hacienda



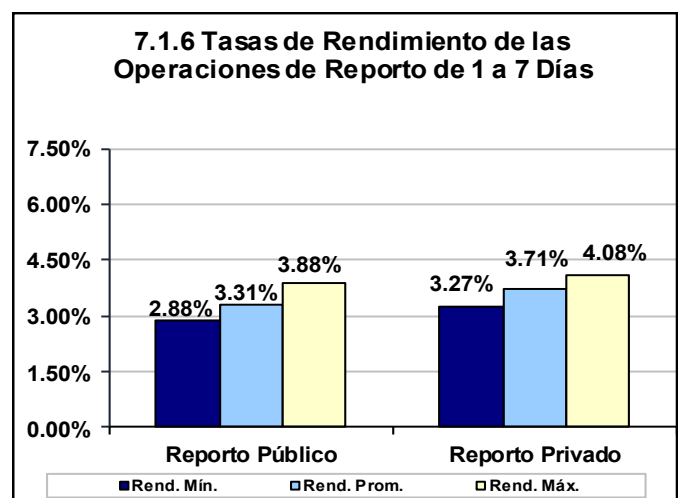
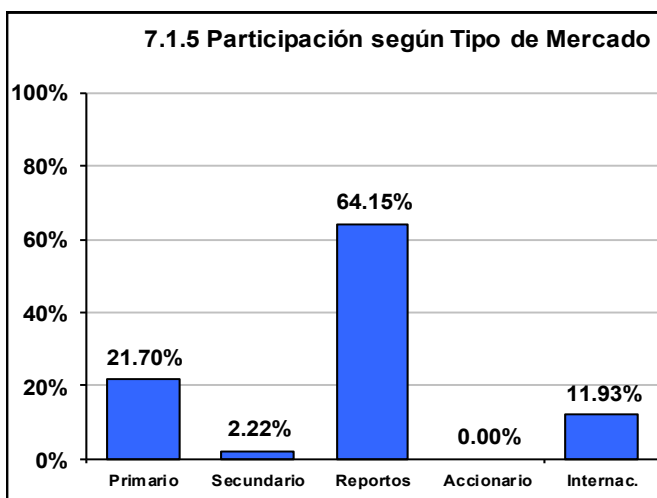
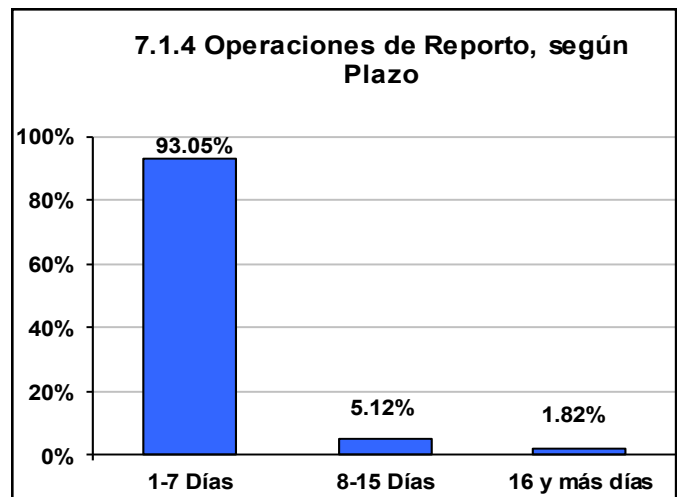
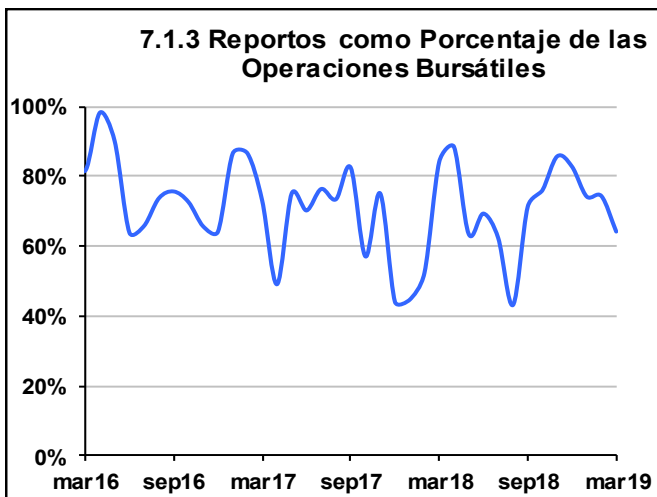
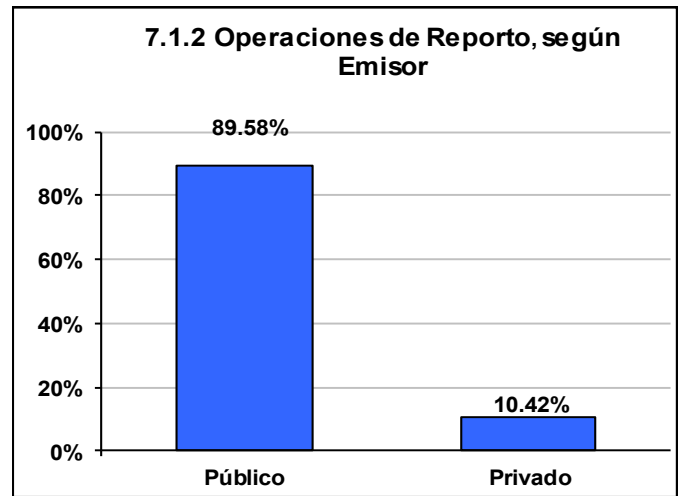
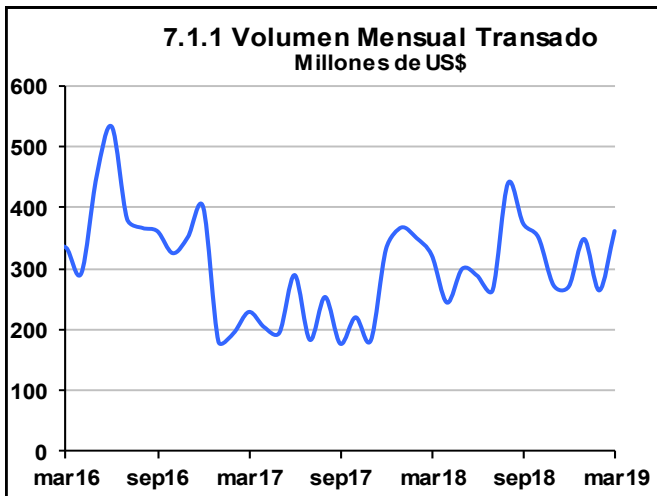
Fuente: Ministerio de Hacienda



Fuente: Ministerio de Hacienda

1. Durante marzo de 2019 el monto transado fue de US\$361.93 millones, superior en 36.93% (US\$97.61 millones) al del mes previo, debido principalmente a los incrementos en los volúmenes operativos del mercado primario por US\$37.54 millones, mercado de reportos por US\$35.74 millones y mercado internacional por US\$22.86 millones.
2. El monto de las operaciones de reporto realizadas durante el mes ascendió a US\$232.16 millones, y según su plazo estas operaciones concentraron el 93.05% en el plazo de 2 a 7 días. El 96.11% (US\$223.14 millones) de las operaciones de reportos fueron respaldadas por títulos de deuda pública, principalmente Eurobonos, NotasSV y LETES.
3. En el mercado primario, internacional y secundario los montos transados fueron de US\$78.56 millones, US\$43.18 millones y US\$8.03 millones, respectivamente. En el mercado primario destacan las titularizaciones de la Alcaldía Municipal de San Salvador por US\$17.68 millones, Sociedades Distribuidoras por US\$15.80 millones y los Certificados de Inversiones emitidos por Banco Cuscatlán por US\$15.00 millones.
4. Los sectores que más demandaron liquidez a través de los reportos fueron los bancos (38.24%), las personas naturales (27.97%), las empresas de servicios (19.60%), entre otros. Por el lado de la oferta, los bancos mantienen su rol de proveedores de liquidez proveyendo el 85.50% de los recursos demandados.
5. El rendimiento promedio ponderado de los reportos de 2 a 7 días fue de 3.34%, superior en 115 puntos base respecto al registrado en marzo de 2018. A partir de mayo del 2018 se ha visto que la tendencia del rendimiento es a la alza, lo cual estaría asociado al incremento en el rendimiento de operaciones correspondientes a los sectores: personas naturales, empresas de servicios y banca. No obstante, en los primeros tres meses de 2019 el rendimiento presenta una tendencia a la baja.

7.1 Gráficos



Fuente: Departamento de Estabilidad del Sistema Financiero