



**MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCION DE POLITICA ECONOMICA Y FISCAL**

INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

A SEPTIEMBRE DE 2017

San Salvador, Noviembre de 2017

Contenido

-RESUMEN EJECUTIVO	2
II. Entorno Macroeconómico	5
GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	7
1.0 Ingresos Totales	7
1.1 Ingresos tributarios	7
1.3 Ingresos no tributarios	10
1.4 Las Empresas Públicas no Financieras	10
1.5 Donaciones	10
2.0 Gasto del Sector Público No Financiero	10
2.1 Gastos corrientes	11
2.2 Gasto de capital	12
3.0 Deuda del SPNF	14
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Eurobonos)	16
3.4 Servicio de la deuda del SPNF	16
4.0 Resultados Globales del SPNF	16
4.1 Ahorro corriente	16
4.2 Balance Primario	17
4.3 Balance global	17

-

RESUMEN EJECUTIVO

I. La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a septiembre de 2017 presentó los resultados siguientes:

- Un superávit global (sin pensiones), de \$226.5 millones, mayor \$168.7 millones con respecto al resultado obtenido en el período de enero- septiembre de 2016 y fue equivalente al 0.8% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones (\$396.7 millones), el resultado se traduce en un déficit de \$170.2 millones, equivalentes a -0.6% del PIB, menor en \$138.6 millones con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior.

-El balance primario (con pensiones), obtuvo un superávit de \$463.0 millones equivalente a 1.7% del PIB, mayor en \$208.8 millones con respecto al resultado de 2016.

-Los ingresos y donaciones del SPNF registraron un monto acumulado de \$4,207.8 millones, mostrando un incremento de \$163.2 millones (4.0%) con respecto al mismo periodo de 2016, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos tributarios, que registraron un crecimiento anual de 5.6%. Los ingresos totales representaron el 15.1% del PIB.

-Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al tercer trimestre de 2017 alcanzaron un monto total de \$3,440.6 millones, mostrando una variación anual de \$183.6 millones (5.6%), debido principalmente al aumento en la recaudación del impuesto sobre la Renta en \$70.4 millones, y el Impuesto al Valor Agregado “IVA” por \$47.4 millones. El coeficiente de carga tributaria alcanzo una tasa de 12.3% del PIB, mayor en 0.1 puntos a la registrada en el mismo periodo del 2016.

-En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$678.2 millones, \$30.3 millones más de lo recaudado en el tercer trimestre del año anterior (4.7%).

-Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$3,981.3 millones, registrando una disminución de -0.1% respecto a septiembre de 2016. El gasto del SPNF fue equivalente al 14.3% del PIB, resultando menor en 0.6 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2016.

-Los gastos corrientes registraron \$3,468.0 millones, resultando \$53.7 millones (1.6%), más con respecto al mismo período del año anterior, debido a un efecto combinado de incrementos en remuneraciones en \$50.4 millones; intereses de la deuda en \$70.3 millones y a reducciones en bienes y servicios y transferencias corrientes en \$60.4 millones y \$6.5 millones, respectivamente.

-El gasto de capital, alcanzó un monto de \$513.7 millones, registrando una disminución de 10.3% equivalente a \$59.1 millones, como resultado básicamente de la baja ejecución de la inversión pública en -\$69.4 millones.

-La inversión pública fue de \$456.1 millones, con una disminución anual de -13.2%, el monto de la inversión es equivalente a un nivel de 1.6% del PIB.

- El saldo de la deuda total del SPNF a septiembre de 2017 registró un monto de \$12,493.3 millones, equivalentes a 44.7% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,367.0 millones, la deuda asciende a \$16,860.3 millones, con un aumento de \$746.4 millones (4.6%) respecto al saldo registrado a septiembre de 2016. En términos del PIB, la deuda representa un 60.4%, indicador mayor en 0.3 puntos al registrado a septiembre de 2016.

II. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a septiembre de 2017, basado en el informe macroeconómico del BCR, a septiembre de 2017.

- Para el año 2017, el BCR proyecta un crecimiento económico de 2.4% (con límites: de 1.9% a 2.8%), tasa similar a la estimada por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, (2.2%); este crecimiento está sujeto a los riesgos del entorno internacional, entre los cuales se identifican: el menor crecimiento del comercio mundial; bajo crecimiento de la actividad económica de EE.UU.; potenciales impactos migratorios y comerciales por la nueva administración de EE.UU. y aumento en las tasas de interés internacionales y en los precios del petróleo. En el contexto nacional se identifica los riesgos siguientes: la falta de consensos económicos; mayor costo del financiamiento interno.

-El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró en agosto de 2017 una variación anual de 2.8% en tendencia ciclo, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Construcción, con una variación anual de 6.5%; Bancos, Seguros y otras Instituciones Financieras, 4.9%; Comercio, Restaurantes y Hoteles 4.3%; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 2.8%; entre otros. Asimismo, la actividad que mostró disminución fue Electricidad, Gas y Agua, -7.9%.

-La inflación anual fue de 1.6%, debido principalmente al efecto combinado de: aumento en la División de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (5.4%); Transporte (2.0); y Bienes y servicios diversos (1.5%); entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Recreación y cultura (-1.6%); Prendas de vestir y calzado (-1.6%) y comunicaciones (-1.1%).

-La evolución del empleo formal al mes de agosto de 2017 alcanzó un total de 812,687 cotizantes. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2017 se incrementaron 133,699 empleos, de los cuales 99,070 pertenecen al sector privado. Sin embargo, de diciembre 2016 al mes de agosto 2017, se registra una reducción de 6,560 cotizantes, resultado de la disminución de 6,957 en sector privado, y un incremento de 397 en el sector público. La diferencia anual podría corresponder en parte a un mayor número de trabajadores que se encuentran en las planillas, y que no han sido pagadas a la fecha del corte, con la posibilidad de ser pagadas posteriormente o pasar a formar parte de la mora patronal.

-Las exportaciones registraron un total de \$ 4,314.6 millones con un incremento de 5.7% equivalentes a \$ 234.4 millones, debido a los mayores montos exportados de bienes tradicionales con variación anual de 33.3% (específicamente el azúcar, el cual reportó un aumento de \$ 65.4 millones) y por las exportaciones no tradicionales que presentan crecimiento de 6.8% (\$202.2 millones), determinado por el resultado de la industria manufacturera la que mostró un crecimiento de \$223.1 millones (5.7%). La maquila por su

parte, registró un monto de \$850.8 millones con una reducción del 4.7% (\$ 42.0 millones).

-Las importaciones de bienes ascendieron a \$7,728.1 millones, creciendo 5.1 % (\$375.0 millones), las importaciones de bienes de consumo aumentaron (0.6%), destacando los bienes duraderos que se incrementaron en 2.8%; los bienes intermedios (9.3%), destinadas principalmente al sector construcción; por su parte los bienes de capital registraron incremento del 4.5%, destinadas principalmente al sector electricidad y la maquila registró un crecimiento de 6.6%.

- Las Remesas familiares acumularon un monto de \$ 3,684.5 millones, con un incremento anual de \$347.3 millones equivalentes a 10.4%. Del total de remesas recibidas el 97.3% provienen de Estados Unidos, el 0.9% de Canadá y el 0.9% de la Unión Europea, según datos del BCR.

-La factura petrolera alcanzó un total de \$ 890.9 millones (reportándose un incremento anual de \$76.6 equivalente a 9.4%, dicho monto representa el 11.5 % del total de las importaciones y representa el 3.2% del PIB. La variación indicada es por efectos de precios internacionales. Los principales productos derivados del petróleo que más importaron fueron: diésel, gasolina y búnker.

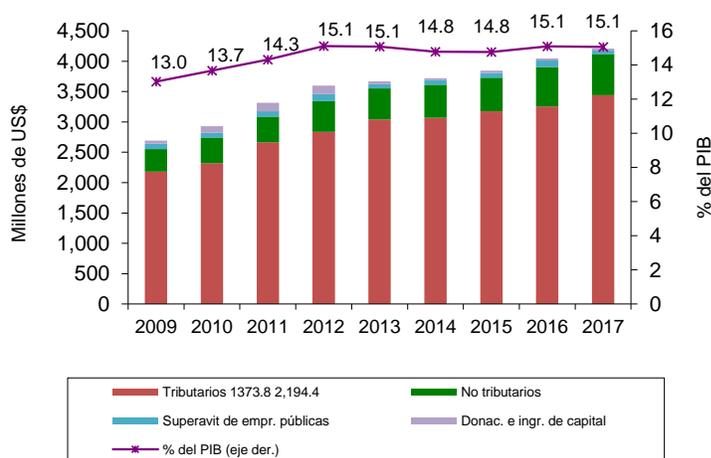
- En el sector financiero se reportó una tasa de interés activa de 6.41 % mayor a la del año anterior en 0.14 puntos porcentuales. Por su parte, tasa básica pasiva se ubicó en 4.43 %, menor que la del año anterior en 0.08 puntos. El Spread bancario fue equivalente a 1.98%.

- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 30 de septiembre de 2017 fue de \$ 12,876.7 millones, registrando un crecimiento anual de 5.5 % (\$676.6 millones). Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo, adquisición de vivienda, comercio, industria y servicios, los cuales acumulan un 85.3 % del saldo total.

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales a Septiembre de 2017 ascendieron a \$4,207.8 millones, presentando un crecimiento de 4.0% con respecto al año anterior; dicho aumento se debe principalmente al efecto combinado entre un crecimiento en los Ingresos tributarios y no tributarios por un valor de \$213.9 millones y a la reducción registrada en el Superávit de Operación de las Empresas Públicas y donaciones que presentaron disminuciones de \$50.6 millones en conjunto. Como porcentaje del PIB los ingresos totales fueron equivalentes a un 15.1%, similar al mismo período del año anterior.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a septiembre 2009 -2017



1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria alcanzó un monto de \$3,440.6 millones, mostrando un crecimiento anual de 5.6%, alcanzando un 12.3% respecto al PIB. Este resultado se explica principalmente a incrementos en la recaudación del Impuesto sobre la Renta por \$ 70.4 millones, Impuesto al Valor Agregado (IVA), de \$47.4 millones y a la recaudación de la Contribución Especial a la Seguridad Pública por \$ 59.8 millones.

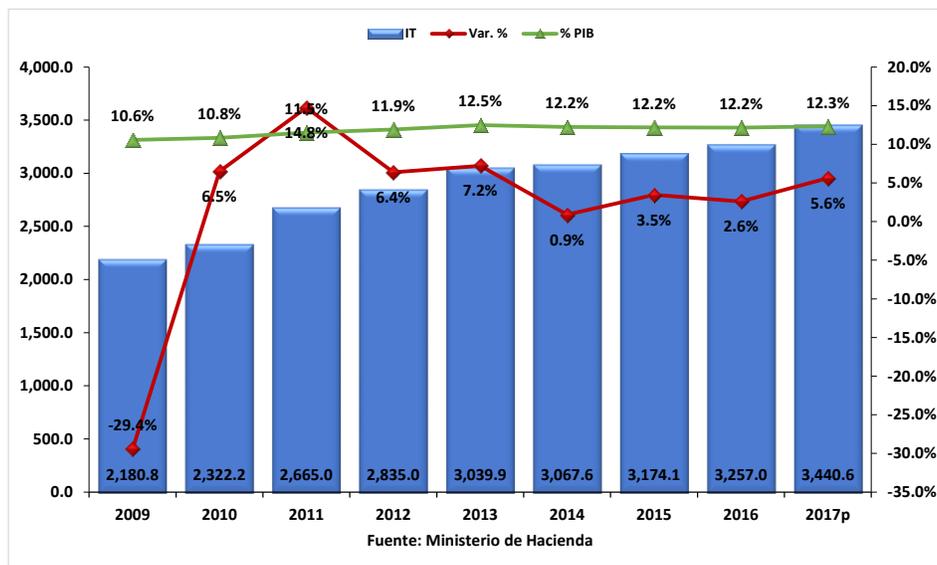
A nivel específico, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado alcanzó un flujo acumulado de \$1,430.6 millones, con un incremento anual de 3.4%, como resultado de incrementos en el IVA declaración 3.5% y del IVA importación de 3.4%, producto de alzas en las Importaciones de bienes

en 5.1% y la factura petrolera de 9.4%; asimismo la participación en términos porcentuales del IVA sobre el total de Ingresos Tributarios fue de 41.6%.

El Impuesto sobre la Renta alcanzó un valor recaudado de \$ 1,430.0 millones, experimentando un aumento con respecto al año anterior de 5.2%, equivalente a \$70.4 millones, este resultado se debe a aumentos porcentuales en todos sus componentes así: Retención de 5.8%, Declaración de 5.4% y Pago a cuenta en 3.7%. La participación de dicho impuesto sobre el total de ingresos tributarios fue del 41.6%.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$150.0 millones, valor que representa un incremento anual de solo \$0.8 millones, es decir un crecimiento de 0.5%.

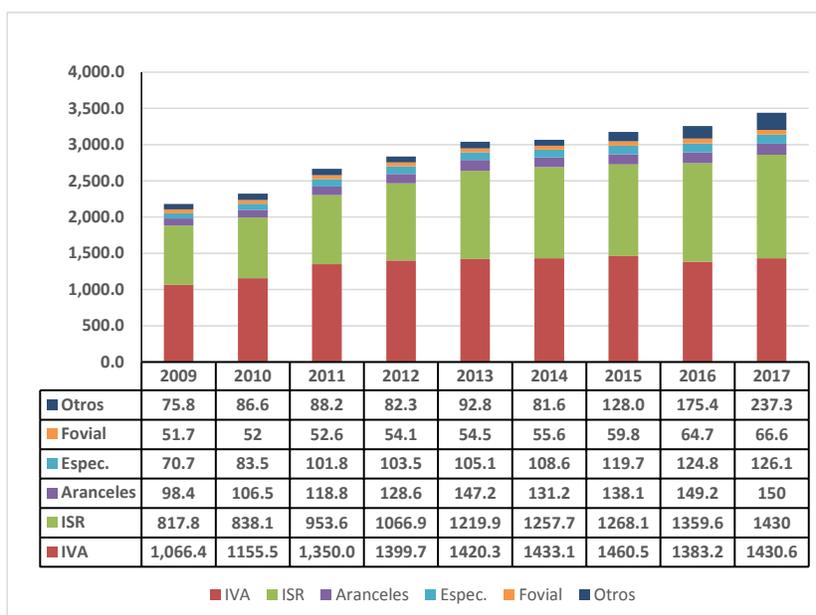
Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a septiembre 2009 -2017



Los Impuestos Específicos al Consumo de Productos, ascendieron a \$126.1 millones, mostrando un comportamiento levemente superior al obtenido en septiembre 2016, debido a alzas registradas en los Productos Alcohólicos de 3.6%; y Cerveza 6.1%; las cuales fueron compensadas con el resto de componentes que reflejaron leves disminuciones.

Las Contribuciones Especiales obtuvieron un valor de \$212.2 millones, equivalente a un crecimiento anual de 42.7%, el resultado obtenido se debe principalmente a incrementos de la Contribución Especial a la Seguridad Pública por \$59.8 millones, mostrando un crecimiento porcentual anual del 138.9%, específicamente en la recaudación en los grandes contribuyentes por \$59.5 millones, por la obtención de ganancias netas iguales o mayores a \$500,000.00 recursos son destinados al Plan de Seguridad Ciudadana, el incremento se explica por el ingreso completo del año, mientras que en el período anterior el ingreso de la contribución por las ganancias fue parcial. El resto de Contribuciones Especiales, han registrado un comportamiento similar con respecto al mismo período anterior.

Gráfico 3: Ingresos tributarios del SPNF por fuente a septiembre 2009 -2017



En el rubro otros, la recaudación ascendió a \$75.2 millones mostrando un decrecimiento de 0.1% con respecto a Septiembre 2016.

En la siguiente tabla se muestra el comportamiento de los ingresos tributarios, en millones de \$, el porcentaje que representa respecto al total y la composición por rubro de la carga tributaria.

Tabla No. 1 Estructura de Ingresos Tributarios a diciembre 2009 - 2017
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Millones de US\$									
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,066.4	1,153.7	1,350.0	1,399.7	1,420.3	1,433.1	1,460.5	1,383.2	1,430.6
2. Impuesto sobre la Renta	817.8	838.2	953.6	1,066.9	1,219.9	1,257.7	1,268.1	1,359.6	1430
3. Derechos Arancelarios a la Importación	98.4	108.1	118.8	128.6	147.2	131.2	138.1	149.2	150
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	70.7	83.4	101.8	103.5	105.1	108.6	119.7	124.8	126.1
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	83.8	83.9	85.5	88.2	97.2	91.0	97.9	148.7	212.2
6. Otros <u>3</u>	43.7	55.2	55.3	48.1	50.1	46.3	89.8	91.5	91.6
Total	2,180.8	2,322.5	2,665.0	2,835.0	3,039.8	3,067.9	3,174.1	3,257.0	3,440.5
Como % del Total									
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	48.9	49.7	50.7	49.4	46.7	46.7	46.0	42.5	41.6
2. Impuesto sobre la Renta	37.5	36.1	35.8	37.6	40.1	41.0	40.0	41.7	41.6
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.5	4.7	4.5	4.5	4.8	4.3	4.4	4.6	4.4
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	3.2	3.6	3.8	3.7	3.5	3.5	3.8	3.8	3.7
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	3.8	3.6	3.2	3.1	3.2	3.0	3.1	4.6	6.2
6. Otros <u>3</u>								2.8	2.7
Total	100.0								
Como % del PIB									
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5.2	5.4	5.8	5.9	5.8	5.7	5.6	5.2	5.1
2. Impuesto sobre la Renta	4.0	3.9	4.1	4.5	5.0	5.0	4.9	5.1	5.1
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.8
6. Otros <u>3</u>	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Total (Carga Tributaria)	10.6	10.8	11.5	11.9	12.5	12.2	12.2	12.2	12.3

¹ Está constituido por: Impuestos a productos alcohólicos, bebidas no alcohólicas, cervezas, cigarrillos, armas y explosivos y a los combustibles.

² Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. Turismo, azúcar extraída y contrib a la seguridad pública.

³ Incluye: Llamadas telefónicas, Transferencias de Propiedades, Migración y primera matrícula

1.3 Ingresos no Tributarios

En los ingresos no tributarios a nivel de SPNF se obtuvo un monto de \$678.2 millones, con un aumento de \$30.3 millones con respecto a Septiembre 2016, producto de incrementos observados en el Gobierno Central (en el rubro otros ingresos diversos) y del Resto del Gobierno General. Por su parte, los no tributarios en las empresas públicas reportaron una caída de 49.6%, reflejado en el rubro otros Ingresos (Varios y Renta de activos) reportados por CEL por no haber ingresado los dividendos que reciben de las Empresas del grupo CEL. Los demás componentes mostraron un comportamiento positivo (ver anexo No. 3).

1.4 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit de operación de \$58.6 millones, disminuyendo en \$48.0 millones con respecto al mismo período del año anterior, dicho comportamiento se debe principalmente a la reducción del superávit obtenido en ANDA, que descendieron en \$35.8 millones, ocasionado por el aumento de sus gastos de operación en el pago de energía eléctrica.

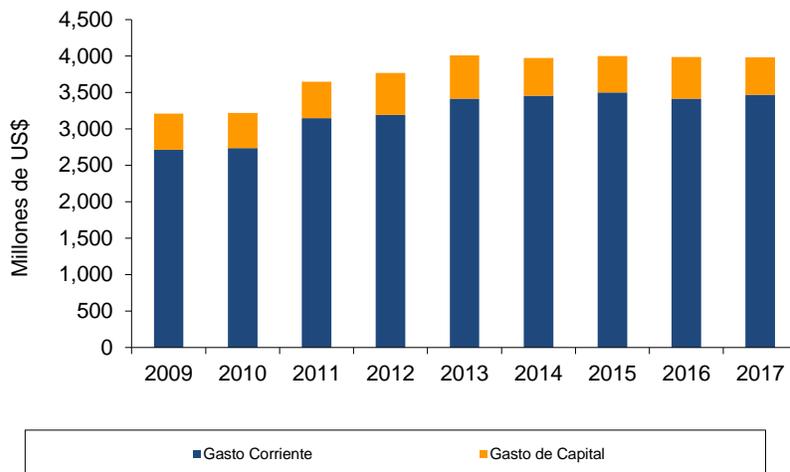
5. Donaciones

Finalmente, las donaciones ascendieron a \$30.5 millones, con una reducción de \$2.6 millones, de los cuales \$8.3 millones corresponden a SETEFE, \$12.8 millones a Gobierno Central y \$9.4 distribuidos entre FOMILENIO, FISDL, ANDA y Resto de Gobierno General.

2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes de Septiembre de 2017 ascendió a \$3,981.3 millones, reportando un decrecimiento de \$5.5 millones, con respecto al resultado del año anterior, producto de un aumento del gasto corriente de \$53.7 millones y una disminución de \$ 59.1 millones en los gastos de capital. El Gasto total representó en términos del PIB, un 14.3%, menor en 0.6 puntos al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

Gráfico 3: Evolución del gasto público total del SPNF a Septiembre 2009-2017



2.1 Gastos corrientes

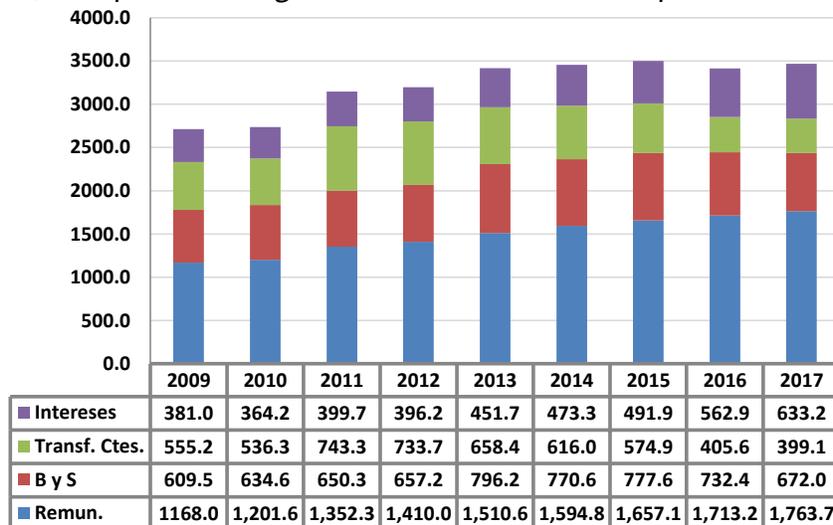
Los gastos corrientes del SPNF alcanzaron un valor de \$3,468.0 millones, mostrando un crecimiento de 1.6%, ocasionado por aumentos en los rubros: Intereses y Remuneraciones. Como porcentaje del PIB el gasto corriente representa un 12.4%.

De manera específica, los gastos de consumo ascendieron a \$2,435.7 millones, resultado levemente menor al obtenido a Septiembre de 2016 (-0.4% menos); debido al efecto combinado a nivel de sus componentes ocasionado por una disminución de 8.2% en Bienes y Servicios y un incremento de 2.9% en remuneraciones.

Los intereses de la deuda registraron un valor de \$633.2 millones registrando un incremento de \$70.3 millones (12.5%) con respecto a lo ejecutado a septiembre de 2016, reflejado principalmente en el (Presupuesto Ordinario \$83.3 millones), generados principalmente por los intereses de las colocaciones de títulos valores en el mercado internacional y nacional.

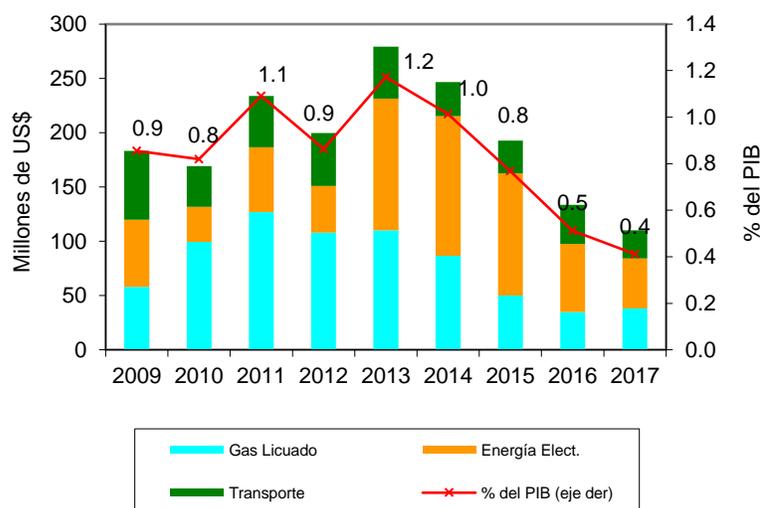
En cuanto a las transferencias corrientes, éstas ascendieron a \$399.1 millones, mostrando una reducción de 1.6% con respecto al año anterior, en términos absolutos un valor de \$6.5 millones, principalmente por un efecto combinado de una reducción en subsidios a la energía eléctrica (-\$16.8 millones) y al transporte (-\$9.9 millones) y por el incremento de las Transferencias provenientes de la Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia.

Gráfico 4: Composición del gasto corriente del SPNF a Septiembre 2009 -2017



En la siguiente grafica se presenta la evolución de los subsidios para el período de septiembre 2009- 2017, en donde se observa una tendencia decreciente al pasar de 1.1% del PIB a septiembre de 2011 a 0.4% del PIB a septiembre de 2017.

Gráfico 5: Subsidios a servicios básicos a diciembre de 2009-2017



Por su parte, las devoluciones de Impuestos ascendieron a \$53.1 millones, incrementándose en \$1.6 millones, con respecto al año anterior.

Tabla No. 2: Subsidios y Devoluciones de Impuestos a septiembre de 2016-2017
Millones de \$

	2016	2017	Variaciones	
			Absoluta	%
Subsidios				
Gas licuado de Petróleo	34.9	38.2	3.3	9.5
Transporte Público	35.9	25.9	(10.0)	(27.9)
Energía Eléctrica	62.8	46.0	-16.8	-26.8
Total	133.6	110.1	-23.5	-17.6
Devoluciones				
Devolución de Renta	21.8	16.2	-5.6	-25.7
Devolución de IVA	32.9	36.9	4.0	12.2
Sub total	54.7	53.1	-1.6	-2.9
Total	188.3	163.2	-25.1	-13.3

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal

2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a Septiembre de 2017 alcanzaron un monto de \$513.7 millones, con una disminución de \$59.1 millones equivalente a -10.3% con respecto al mismo período de 2016, ocasionado por el descenso de la inversión pública, siendo contrarrestado parcialmente por el incremento observado en las transferencias de capital en \$10.3 millones.

La Inversión pública del SPNF registró una ejecución de \$456.1 millones, menor en \$69.4 millones con respecto a la Inversión del año anterior; valor que equivale al 1.6% del PIB, este resultado se debe en parte, por atrasos en la ejecución de Proyectos de Inversión en las Instituciones de Gobierno Central y Empresas Públicas, producto del tiempo que toman en los procesos en las

licitaciones públicas, capacidad institucional, disponibilidad de recursos en las diferentes fuentes de financiamiento, principalmente de préstamos externos contratados.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 34.8% (\$ 158.7 millones) del total, el Resto del Gobierno General aportó un 46.9% (\$ 214.0 millones) y las Empresas Públicas ejecutaron un 18.3% (\$83.4 millones) del total.

Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$184.3 millones, con una participación de 40.4% de la inversión total, destacando los recursos destinados al subsector de Transporte y Almacenaje (\$60.9 millones) y a la Industria, Comercio y Turismo (\$100.7 millones), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

Gráfico 6: Inversión Pública a septiembre 2009-2017

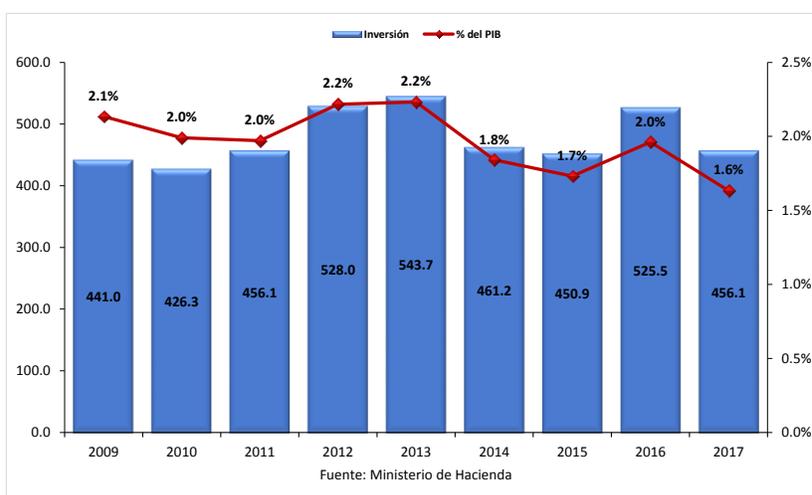


Tabla 3: Inversión pública por sectores de actividad a septiembre 2017 (En millones de \$ y % de Participación)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	184.3	40.4%	100.0%
Agropecuario	18.2	4.0%	9.9%
Energía	4.4	1.0%	2.4%
Transporte y Almacenaje	60.9	13.4%	33.1%
Comunicación	0.0	0.0%	0.0%
Industria, Comercio y Turismo	100.7	22.1%	54.7%
Desarrollo Social	247.2	54.2%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	5.6	1.2%	2.3%
Previsión Social	0.1	0.0%	0.0%
Salud	27.7	6.1%	11.2%
Educación y Cultura	23.5	5.1%	9.5%
Deporte y Recreación	0.6	0.1%	0.2%
Asistencia Social	0.4	0.1%	0.2%
Desarrollo Urbano y comunal	167.3	36.7%	67.7%
Medio Ambiente	8.8	1.9%	3.6%
Vivienda	6.0	1.3%	2.4%
Multisectorial	7.3	1.6%	3.0%
Seguridad Pública y Justicia	24.6	5.4%	100.0%
Seguridad	23.3	5.1%	94.5%
Justicia	1.4	0.3%	5.5%
TOTAL	456.1	100%	

Fuente: Dirección General de Inversión y Crédito Público y Dirección General de Tesorería

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$247.2 millones, con una participación del 54.2% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$167.3 millones, que representan el 36.7%, entre otros.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de Septiembre 2017 se destacan los siguientes:

CEL, Proyecto Expansión de Central Hidroeléctrica “5 de noviembre”.

VMVDU, Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área Metropolitana de San Salvador; Programas de mejoramiento integral de asentamientos precarios urbanos.

FOVIAL, Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento periódico y rutinario de vías pavimentadas a nivel nacional 2017.

MINED, Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación.

MINSAL; Fortalecimiento del Sistema Público de Salud.

FISDL, Programa Sistema de Protección Social Universal.

MAG, Programa de Competitividad Territorial Rural; Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF) y Proyecto de Desarrollo y Modernización Rural para las Regiones Central y Paracentral.

MJSP, Readecuación, construcción y equipamiento de diversos Centros Penales.

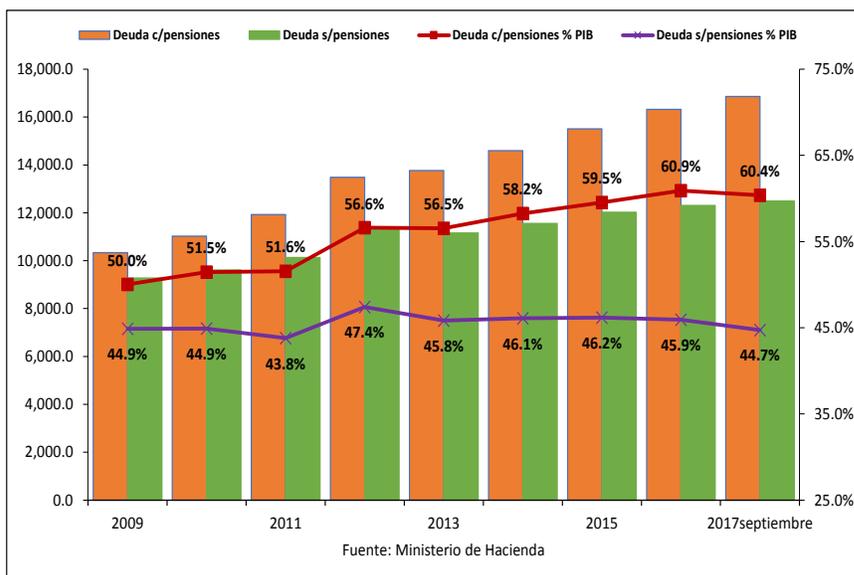
Deuda del SPNF¹

La deuda del SPNF sin incluir pensiones al mes de Septiembre de 2017 ascendió a \$12,493.3 millones, equivalentes a 44.7% del PIB. Dicho saldo está compuesto por \$8,999.4 millones que corresponden a deuda externa, equivalente a 32.2% del PIB y \$3,493.9 millones correspondientes a deuda interna, representando el 12.5% del PIB, dentro del cual \$610.5 millones corresponden a LETES.

Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,367.0 millones, el cual representa un 15.6% del PIB, la deuda ascendió a \$16,860.3 millones, con un aumento de \$746.4 millones (4.6%) respecto al saldo registrado en septiembre 2016. En términos del PIB, la deuda llegó al 60.4%, saldo superior en 0.3 puntos porcentuales con respecto al nivel registrado al mismo período de 2016.

¹ Según reportes que envía la Dirección General de Inversión y Crédito Público

Gráfico 7: Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 –septiembre 2017



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$7,860.9 millones (28.1% del PIB), superior en \$216.0 millones con respecto al nivel registrado al tercer trimestre de 2016, debido principalmente al incremento del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$559.0 millones.

En su composición el saldo de la deuda interna está integrado principalmente por: deuda del BCR por \$704.9 millones; Certificados Previsionales del FOP por \$4,367.0 millones; bonos emitidos en el mercado nacional y eurobonos en poder de residentes por \$2,143.6 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$610.5 millones y otros por \$34.9 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa total ascendió a \$8,999.4 millones, representando el 32.2% del PIB, resultando mayor en \$530.4 millones, equivalentes a 6.3% con relación al saldo registrado en septiembre 2016. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,438.4 millones, destacándose el BID, con \$1,831.6 millones; el BIRF, con \$888.2 millones y el BCIE, con un saldo de \$642.7 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$388.1 millones, sobresaliendo Alemania con \$156.6 millones y Japón con un saldo de \$130.1 millones entre otros. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$5,172.9 millones (incluye \$120.0 millones emitidos en el mercado nacional y adquirido por un acreedor externo).

3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Eurobonos)

Los desembolsos de préstamos externos a septiembre de 2017 del SPNF alcanzaron un monto de U\$738.2 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$73.6 millones y Eurobonos por \$601.1 millones, entre otros.

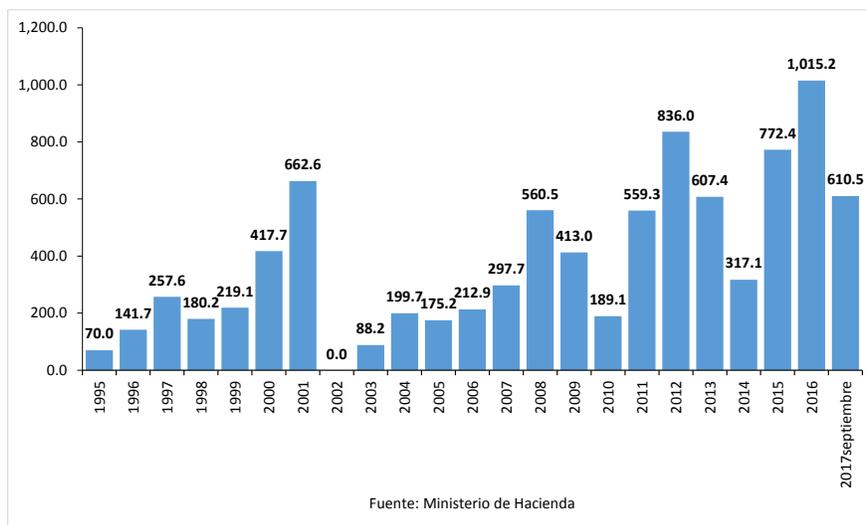
3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a septiembre de 2017 ascendió a \$1,687.2 millones, de los cuales se destinaron \$1,123.1 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$868.7 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$516.3 millones; de ese monto se destaca el pago de \$348.7 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).

El saldo de las LETES (valor precio) al mes de septiembre fue de US\$610.5 millones, equivalente a 2.2% del PIB. El uso de las LETES como instrumento financiero de corto plazo, se utilizó para cubrir deficiencias temporales de caja durante la ejecución presupuestaria, incluyendo el pago de requerimientos pendientes de pago.

Gráfico No. 8 LETES: Saldos Anuales 1995-2017 (valor precio)
(Millones de US\$)

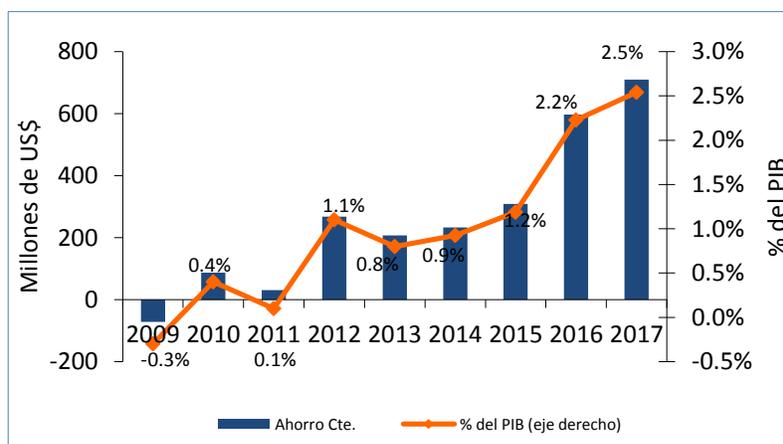


Resultados Globales del SPNF

5.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a septiembre de 2017 fue de \$709.3 millones, mayor en \$112.2 millones al obtenido en septiembre 2016, producto principalmente de incremento de 4.1% en los ingresos corrientes y de un incremento de 1.6% en el gasto corriente. En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a 2.5%, el cual muestra un incremento de 0.3 puntos porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

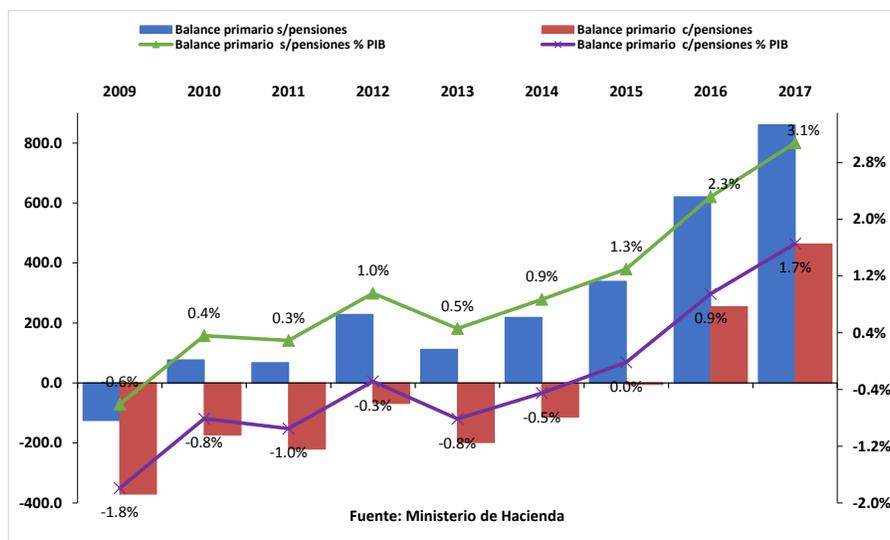
Gráfico 9: Ahorro corriente del SPNF a Septiembre 2009-2017



5.2 Balance Primario

El balance primario² (con pensiones) a septiembre de 2017, obtuvo un resultado de \$463.0 millones, siendo mayor en \$208.8 millones al resultado de septiembre de 2016. En términos del PIB fue equivalente al 1.7% mayor en 0.8 puntos al obtenido en el año anterior.

Gráfico 10 Balance Primario del SPNF a Septiembre 2009-2017



5.3 Balance global

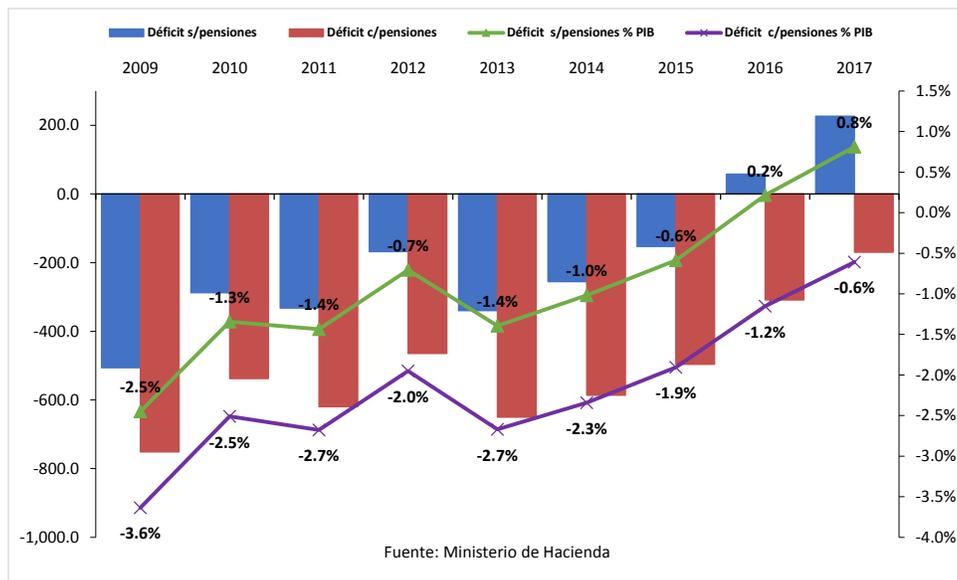
Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a septiembre de 2017, registraron un superávit global sin pensiones de \$226.5 millones, equivalente a 0.8% del PIB; resultado superior en 0.6 puntos del PIB con relación al resultado observado en 2016, producto de un incremento en los ingresos por \$163.2 millones (4.0%) y una disminución en los gastos totales de \$5.5

² excluye el pago de intereses de la deuda pública

millones (-0.1%). Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$170.2 millones; menor en \$138.6 millones al registrado en el mismo período de 2016. En términos del PIB el déficit fue equivalente a -0.6%, y menor en 0.6 puntos al observado al mismo período de 2016.

El pago de las pensiones ascendió a \$396.7 millones³, mostrando un crecimiento anual de 8.2% y representa en el 1.4% del PIB.

Gráfico 11: Balance Global con pensiones del SPNF a septiembre 2009-2017



³ Estos recursos fueron distribuidos así: para pagar pensiones del ISSS por \$253.4 millones y para el INPEP \$266.5 millones.

ANEXOS

Anexo 1: Ejecución del SPNF a septiembre 2016-2017
(Millones de \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2016	Prog. 2017	Ejec. 2017	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2017-Prog	2016-2017	2017/Prog	2016/2017
I. INGRESOS Y DONACIONES	4,044.6	4,234.4	4,207.8	-26.6	163.2	-0.6	4.0
A. Ingresos Corrientes	4,011.4	4,198.5	4,177.3	-21.2	165.9	-0.5	4.1
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,257.0	3,448.6	3,440.6	-8.0	183.6	-0.2	5.6
2. No Tributarios	647.9	667.8	678.2	10.4	30.3	1.6	4.7
3. Superávit de las Empresas Públicas.	106.5	82.2	58.6	-23.6	-48.0	-28.7	-45.0
B. Ingresos de Capital	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1		
C. Donaciones	33.1	35.8	30.5	-5.3	-2.6	-14.9	-8.0
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.	3,986.8	4,111.8	3,981.3	-130.5	-5.5	-3.2	-0.1
A. Gastos Corrientes (a)	3,414.3	3,563.3	3,468.0	-95.3	53.7	-2.7	1.6
1. Consumo	2,445.7	2,484.5	2,435.7	-48.8	-10.0	-2.0	-0.4
Remuneraciones	1,713.3	1,798.0	1,763.7	-34.4	50.4	-1.9	2.9
Bienes y Servicios	732.4	686.5	672.0	-14.5	-60.4	-2.1	-8.2
2. Intereses	562.9	645.1	633.2	-11.9	70.3	-1.84	12.5
3. Transferencias Corrientes	405.6	433.7	399.1	-34.6	-6.5	-8.0	-1.6
B. Gastos de Capital	572.8	548.7	513.7	-35.0	-59.1	-6.4	-10.3
1. Inversión Bruta	525.5	491.7	456.1	-35.6	-69.4	-7.2	-13.2
2. Transferencias de Capital	47.2	57.0	57.6	0.5	10.3	1.0	21.9
C. Concesión neta de préstamos	-0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	69.2	46.5
III. AHORRO CORRIENTE [I.A. - II.A.]	597.1	635.3	709.3	74.1	112.2	11.7	18.8
IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)	1,160.0	1,280.3	1,342.5	62.2	182.5	4.9	15.7
V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)	620.7	767.7	859.7	92.0	239.0	12.0	38.5
VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)	254.2	370.9	463.0	92.1	208.8	24.8	82.2
VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	57.8	122.6	226.5	103.9	168.7	84.7	292.0
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-308.7	-274.2	-170.2	104.0	138.6	-37.9	-44.9
Pago Pensiones	366.5	396.8	396.7	-0.1	30.2	-0.0	8.2
VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	3.4	455.2	339.2	-116.0	335.8	-25.5	9,887
1. Desembolsos de préstamos	359.2	734.7	806.3	71.6	447.1	9.7	124.5
2. Amortizaciones de préstamos	-355.8	-279.5	-467.2	-187.6	-111.3	67.1	31.3
IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	-61.2	-577.8	-565.7	12.1	-504.5	-2.1	825
1. Banco Central	-71.6	-114.3	-37.7	76.6	33.9	-67.0	-47.3
2. Bancos Comerciales	23.4	-289.0	-317.0	-28.1	-340.4	9.7	-1,456.4
3. Instituciones Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!
4. Bonos fuera del sistema bancario	198.2	180.5	298.6	118.0	100.4	65.4	50.7
5. Privatización y Vta de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!
6- Fondo para el Sistema Previsional (INPEP)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!
6. Pago Deuda Previsional	-283.6	-307.0	-396.7	-89.7	-113.1	29.2	39.9
7. Otros	-12.9	-139.7	-112.8	26.8	-100.0		778
X. BRECHA NO FINANCIADA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Reserva, Instituciones Autónomas.
Dirección de Política Económica y Fiscal

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a septiembre 2016-2017
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2016	Prog. 2017	Ejec. 2017
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>15.1%</u>	<u>15.2%</u>	<u>15.1%</u>
A. Ingresos Corrientes	15.0%	15.0%	15.0%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	12.2%	12.3%	12.3%
2. No Tributarios	2.4%	2.4%	2.4%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.4%	0.3%	0.2%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.1%	0.1%	0.1%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>14.9%</u>	<u>14.7%</u>	<u>14.3%</u>
A. Gastos Corrientes	12.7%	12.8%	12.4%
1. Consumo	9.1%	8.9%	8.7%
Remuneraciones	6.4%	6.4%	6.3%
Bienes y Servicios	2.7%	2.5%	2.4%
2. Intereses	2.1%	2.3%	2.3%
3. Transferencias Corrientes	1.5%	1.6%	1.4%
B. Gastos de Capital	2.1%	2.0%	1.8%
1. Inversión Bruta	2.0%	1.8%	1.6%
2. Transferencias de Capital	0.2%	0.2%	0.2%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - II.A]</u>	<u>2.2%</u>	<u>2.3%</u>	<u>2.5%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>4.3%</u>	<u>4.6%</u>	<u>4.8%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>2.3%</u>	<u>2.7%</u>	<u>3.1%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.9%</u>	<u>1.3%</u>	<u>1.7%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>0.2%</u>	<u>0.4%</u>	<u>0.8%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-1.2%</u>	<u>-1.0%</u>	<u>-0.6%</u>
Pago Pensiones	1.4%	1.4%	1.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	26,797.5	27,925.4	27,925.4

Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Reserva, Instituciones Autónomas.

Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero 2016-2017
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2016	Programa 2017	Ejec. 2017	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2017-Prog	2017-2016	2017/Prog	2017/2016
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>4,044.6</u>	<u>4,234.4</u>	<u>4,207.8</u>	<u>-26.6</u>	<u>163.2</u>	<u>-0.6</u>	<u>4.0</u>
<u>A. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>4,011.4</u>	<u>4,198.5</u>	<u>4,177.3</u>	<u>-21.2</u>	<u>165.9</u>	<u>-0.5</u>	<u>4.1</u>
1. Tributarios	<u>3,257.0</u>	<u>3,448.6</u>	<u>3,440.6</u>	<u>-8.0</u>	<u>183.6</u>	<u>-0.2</u>	<u>5.6</u>
1. Renta	1,359.6	1,438.4	1,430.0	-8.4	70.4	-0.6	5.2
2. Transf de propiedades	16.2	17.1	16.4	-0.8	0.2	-4.5	1.1
3. Aranceles	149.2	151.3	150.0	-1.3	0.8	-0.9	0.5
4. Consumo de Productos	124.8	126.5	126.1	-0.4	1.3	-0.3	1.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,383.2	1,429.0	1,430.6	1.6	47.4	0.1	3.4
6. Otros	75.3	75.7	75.2	-0.4	0.0	-0.6	-0.1
7. Contribuciones Especiales	<u>148.7</u>	<u>107.7</u>	<u>212.2</u>	<u>104.5</u>	<u>63.5</u>	<u>97.0</u>	<u>42.7</u>
Fondo Vial	64.7	65.9	66.6	0.7	1.9	1.0	2.9
Azucar	0.6	0.7	0.7	0.0	0.1		
Turismo	7.8	8.2	8.6	0.3	0.7	4.2	9.1
Transporte	32.5	32.9	33.5	0.6	1.0	1.8	3.0
Seg. Pública	43.1	102.8	102.9	0.1	59.8		138.9
2 No Tributarios	<u>647.9</u>	<u>667.8</u>	<u>678.2</u>	<u>10.4</u>	<u>30.3</u>	<u>1.6</u>	<u>4.7</u>
1. Gobierno Central Consolidado	133.1	190.7	191.0	0.2	57.8	0.1	43.4
2. Resto del Gobierno General	409.4	434.5	434.1	-0.4	24.8	-0.1	6.1
3. Empresas Publicas No Financieras	105.4	42.5	53.1	10.5	-52.3	24.8	-49.6
3 Superavit de las Empresas Publicas	<u>106.5</u>	<u>82.2</u>	<u>58.6</u>	<u>-23.6</u>	<u>-48.0</u>	<u>-28.7</u>	<u>-45.0</u>
<u>B. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>0.1</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>-0.1</u>		
<u>C. DONACIONES</u>	<u>33.1</u>	<u>35.8</u>	<u>30.5</u>	<u>-5.3</u>	<u>-2.6</u>	<u>-14.9</u>	<u>-8.0</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Instituciones descentralizadas y Empresas Públicas .

Anexo 4: Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a septiembre de 2016- 2017
(Millones de \$ y % de PIB)

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	376.0	80.1	456.1
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)	93.9	64.8	158.7
a) Presupuesto Ordinario	39.6	59.0	98.6
Organo Legislativo	1.6	0.0	1.6
Corte de Cuentas	0.7	0.0	0.7
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.1	0.3	0.4
Ramo de Hacienda	1.2	0.0	1.2
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.1	0.4	0.5
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.0	0.1
Organo Judicial	8.0	0.0	8.0
Procu. Gral. de la República	0.2	0.0	0.2
Ramo de Gobernación	0.3	0.0	0.3
Ramo de Educación	4.5	12.5	17.0
Ramo de Salud Pública	2.7	7.7	10.4
Ramo de Agricultura	2.1	6.0	8.1
Ramo de Obras Públicas	4.5	15.4	19.9
Ramo de Medio Ambiente	0.4	3.1	3.5
Defensa Nacional	2.9	0.0	2.9
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	9.0	10.6	19.6
Fiscalía General de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Economía	0.4	0.6	0.9
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.2	0.0	0.2
Viceministerio de Vivienda	0.6	1.5	2.1
Ramo de Turismo	0.1	0.9	1.0
b) MIREX(Incluye SETEFE)	0.1	2.7	2.7
c) FOMILENIO	0.1	2.2	2.3
d) FISDL	2.5	1.0	3.5
e) FOVIAL	33.9	0.0	33.9
f) CESP**	17.8	0.0	17.8
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA (ANSP, Uni. Téc. Eje.)	13.5	0.0	13.5
PRESIDENCIA (INDES)	0.1	0.0	0.1
FISCALIA GENERAL DE LA REPUBLICA	4.1	0.0	4.1
2) Resto del Gobierno General	210.4	3.5	214.0
ISSS	12.2	0.0	12.2
MUNICIPALIDADES *	193.7	0.0	193.7
Otras Instituciones del RGG	4.6	3.5	8.1
CENTA	1.3	0.7	2.0
ISTU	0.0	0.5	0.5
FONAES	0.2	0.3	0.5
ENA	0.3	0.0	0.3
CNR	0.9	1.6	2.5
SIS	0.9	0.0	0.9
CORSATUR	0.3	0.0	0.3
CONAMYPE	0.1	0.1	0.2
INJUVE	0.2	0.3	0.6
INDES	0.4	0.0	0.4
3) Empresas Públicas No Financieras	71.7	11.7	83.4
CEL	65.6	10.3	75.9
ANDA	1.7	1.4	3.1
CEPA	4.3	0.0	4.3

FUENTE: Dirección General de Inversión y Crédito Público, Dirección General de Tesorería y Empresas Públicas.

Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a septiembre 2016-2017
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo a septiembre 2016		Saldo a septiembre 2017	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	8,469.0	30.3	8,999.4	32.2
Gobierno Central	7,991.7	28.6	8,529.9	30.5
Resto del Gobierno General	94.8	0.3	88.5	0.3
Empresas Públicas No Financieras	382.5	1.4	381.0	1.4
Deuda Interna	7,644.9	27.4	7,860.9	28.1
Gobierno Central	7,445.6	26.7	7,566.0	27.1
Resto del Gobierno General	100.5	0.4	90.1	0.3
Empresas Públicas No Financieras	98.8	0.4	204.8	0.7
Total	16,113.9	60.1	16,860.3	60.4
Por Acreedor				
Deuda Externa	8,469.0	30.3	8,999.4	32.2
Multilateral	3,539.4	12.7	3,438.4	12.3
BID	1,967.8	7.0	1,831.6	6.6
BIRF	904.2	3.2	888.2	3.2
BCIE	599.2	2.1	642.7	2.3
Otros	68.2	0.2	75.9	0.3
Bilateral	418.1	1.5	388.1	1.4
Japón (JBIC)	161.0	0.6	130.1	0.5
Alemania (KFW)	146.0	0.5	156.6	0.6
PL-480	62.1	0.2	54.8	0.2
Otros	49.0	0.2	46.6	0.2
Deuda Comercial	4,511.5	16.2	5,172.9	18.5
Bonos	4,511.5	16.2	5,172.9	18.5
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	7,644.9	27.4	7,860.9	28.1
Bonos	2,014.0	7.2	2,143.6	7.7
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,808.0	13.6	4,367.0	15.6
BCR	705.5	2.5	704.9	2.5
LETES	989.2	3.5	610.5	2.2
Otros	128.2	0.5	34.9	0.1
Deuda del SPNF sin pensiones	12,305.9	45.9	12,493.3	44.7
Deuda del SPNF con pensiones	16,113.9	60.1	16,860.3	60.4

Fuente: Ministerio de Hacienda

Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a septiembre de 2017
(Millones de \$)

LETES	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo de Letes 2009	413.0	427.6
Saldo de Letes 2010	189.1	190.9
Saldo de Letes 2011	559.3	569.7
Saldo de Letes 2012	836.0	866.8
Saldo de Letes 2013	607.4	628.3
Saldo de Letes 2014	317.1	328.4
Saldo de Letes 2015	772.4	793.9
Saldo de Letes 2016	1015.0	1072.6
Colocaciones 2017	464.1	493.0
Enero	69.4	73.0
Febrero	48.3	51.4
Marzo	0.0	0.0
Abril	31.9	34.1
Mayo	0.0	0.0
Junio	3.8	4.1
Julio	113.8	120.3
Agosto	87.4	92.7
Septiembre	109.5	117.4
Pagos 2017	868.7	916.5
Enero	81.5	85.3
Febrero	70.0	74.0
Marzo	293.2	310.6
Abril	0.0	0.0
Mayo	1.9	2.0
Junio	48.8	50.0
Julio	97.0	102.1
Agosto	122.7	130.4
Septiembre	153.4	162.0
Saldo a septiembre de 2017	610.5	649.0