

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



INFORME PRELIMINAR DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

A marzo de 2018

San Salvador, mayo de 2018

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1 Ingresos tributarios	6
1.2 Ingresos no Tributarios	9
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras	9
1.4 Donaciones	9
2. Gasto del Sector Público No Financiero (preliminares).....	9
2.1 Gastos corrientes	10
2.2 Gasto de capital	11
3. Deuda del SPNF	13
3.1 Deuda Interna	14
3.2 Deuda Externa	14
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Eurobonos).....	15
3.4 Servicio de la deuda del SPNF.....	15
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).....	15
4. Resultados Globales del SPNF	16
4.1 Ahorro corriente	16
4.2 Balance Primario.....	16
4.3 Balance global	17
5. ANEXOS	19

RESUMEN EJECUTIVO

I. La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a marzo 2018 presentó los resultados siguientes:

- Un déficit global (sin pensiones), de \$102.7 millones, mayor \$72.0 millones con respecto al resultado obtenido en marzo de 2017 y fue equivalente al 0.4% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones (\$102.4 millones), el resultado se amplía a \$205.2 millones, equivalentes a -0.8% del PIB, mayor \$43.0 millones con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior.

-El balance primario (con pensiones), obtuvo un superávit de \$83.8 millones, equivalente a 0.3% del PIB, mayor en \$25.7 millones con respecto al resultado de 2017.

-Los ingresos y donaciones del SPNF registraron un monto acumulado de \$1,386.5 millones, mostrando un incremento de \$104.8 millones (8.2%) con respecto al mismo periodo de 2017, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento de 7.8%. Los ingresos totales representaron el 5.4% del PIB.

-Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al cierre del primer trimestre 2018 alcanzaron un monto total de \$1,120.2 millones, mostrando una variación anual de \$76.1 millones (7.3%), debido principalmente al aumento en la recaudación del impuesto sobre la Renta en \$30.4 millones, y el Impuesto al Valor Agregado “IVA” por \$40.7 millones. El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 4.3% del PIB, mayor en 0.1 puntos a la registrada en el mismo periodo del 2017.

- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$219.6 millones, \$15.9 millones más de lo recaudado en el año anterior (7.8%).

-Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$1,489.2 millones, registrando un incremento de 13.5% respecto a marzo de 2017. El gasto del SPNF fue equivalente al 5.8% del PIB, resultando mayor en 0.5 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2017.

-Los gastos corrientes registraron \$1,294.5 millones, resultando \$139.8 millones (12.1%), más con respecto al mismo período del año anterior, debido a incrementos en gastos de consumo en \$72.0 millones; intereses de la deuda en \$68.7 millones.

-El gasto de capital, alcanzó un monto de \$194.7 millones, registrando un incremento de 23.4% equivalente a \$37.0 millones, como resultado básicamente por el incremento en el nivel de ejecución de la inversión pública en \$39.9 millones.

-La inversión pública fue de \$183.1 millones, con un incremento anual de 27.9%, el monto de la inversión fue equivalente a un nivel de 0.7% del PIB.

- El saldo de la deuda total del SPNF a marzo 2018 registró un monto de \$12,858.1 millones, equivalentes a 49.8% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,684.0 millones, la deuda asciende a \$17,542.1 millones, con un aumento de \$863.0 millones (5.2%) respecto al saldo registrado a diciembre de 2017. En términos del PIB, la deuda representa un 67.9%, indicador mayor en 0.7 puntos al registrado a diciembre de 2017.

II. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a marzo 2018, basado en el informe macroeconómico del BCR, a marzo 2018.

- Para el año 2018, el BCR estima un crecimiento económico preliminar de 2.5%, 02 puntos superior a la cifra preliminar alcanzada en 2017; se espera que su tendencia se mantenga por arriba del crecimiento del PIB potencial de la economía salvadoreña (2.2%). Este comportamiento también se explica por el desempeño esperado de la economía de los Estados Unidos, con un 2.9% de crecimiento para el 2018 (de acuerdo a las estimaciones del Fondo Monetario Internacional “FMI” en su informe de las “Perspectivas de la Economía Mundial”, a abril 2018).

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), (nueva serie desestacionalizada) registró en marzo de 2018 una variación anual de 2.8 %.

- La inflación anual fue de 0.9%, debido al efecto combinado de: aumento en la División de Transporte (2.8%); Restaurantes y hoteles (1.8%); Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1.3%); y Educación (1.0%); entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Prendas de vestir y calzado (-1.7%); Recreación y cultura (-1.1%); y Comunicaciones (-0.4%); (Inflación anual en Centroamérica y República Dominicana: 3.5% en promedio simple).

- La evolución del empleo formal al mes de febrero 2018 alcanzó un total de 816,096 cotizantes. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2018 se incrementaron 137,108 empleos, de los cuales 101,597 pertenecen al sector privado. De diciembre 2017 al mes de febrero de 2018, se registra una reducción de 11,934 cotizantes, compuesto por 9,190 en sector privado y 2,744 en el sector público.

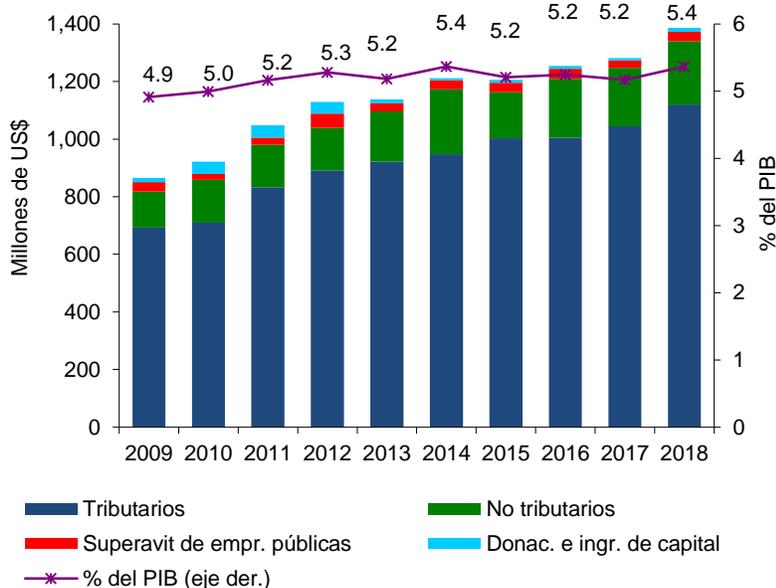
- Las exportaciones registraron un total de \$ 1,482.5 millones con un incremento de 3.1% equivalentes a \$ 44.9 millones, de conformidad a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme Revisión 4 (CIIU Rev. 4), las Industrias manufactureras registraron \$1,437.4 millones, representando el 97.0% de las exportaciones totales. El rubro de la Maquila registró al primer trimestre del año \$305.7 millones, mostrando un crecimiento de 13.9%; superándose las reducciones registradas por la Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca de \$ 8.9 millones y del Resto de Secciones por \$ 0.4 millones.
- Las importaciones ascendieron a \$ 2,687.3 millones, creciendo 7.6 % (\$ 190.1 millones), según su clasificación económica, todos los rubros presentaron variaciones positivas, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 3.6%; los bienes intermedios 6.9%; los bienes de capital registraron incremento del 1.2%; y la maquila de 63.6%.
- La factura petrolera alcanzó un total de \$369.1 millones (reportándose un incremento anual de \$ 39.2 equivalente a 11.9%, producto de los incrementos del petróleo crudo en los mercados internacionales. El monto total de la factura representa el 13.7% del total de las importaciones.
- El saldo de la Balanza comercial cerró con -\$1,204.8 millones aumentando el déficit en 13.7% anual equivalente a \$145.2 millones, influyendo en el resultado el incremento de la factura petrolera.
- Las Remesas familiares acumularon un monto de \$1,238.8 millones, con un incremento anual de \$62.4 millones equivalentes a 5.3%.
- En el sector financiero se reportó una tasa de interés activa de 6.55% mayor a la del año anterior en 0.35 puntos porcentuales. Por su parte, tasa básica pasiva se ubicó en 4.29% menor que la del año anterior en 0.25 puntos porcentuales.
- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 31 de marzo de 2018 fue de \$13,171.9 millones, registrando un crecimiento anual de 4.7% (\$588.0 millones). Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo, adquisición de vivienda, comercio, industria y servicios, los cuales acumularon un 85.6% del saldo total

GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. Ingresos Totales del SPNF preliminares.

Los ingresos totales a Marzo de 2018 ascendieron a un total de \$1,386.5 millones, valor que representa un crecimiento anual de 104.8 millones equivalente a 8.2%; este resultado obedece a crecimientos en todos sus componentes siendo los más significativos, los Ingresos Tributarios por un monto de \$ 76.1 millones y los no tributarios por su parte crecieron en \$15.9 millones. Como porcentaje del PIB los ingresos totales representaron un 5.4%, mayor en 0.2 puntos porcentuales con respecto al mes de marzo del año anterior.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a marzo 2009 -2018



1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria alcanzó un monto de \$1,120.2 millones, mostrando un crecimiento anual de 7.3%, superando por \$ 76.1 millones la cifra alcanzada en el año 2017; lo que representa un 4.3% con relación al PIB. Dicho comportamiento se debe principalmente a incrementos en las recaudaciones en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en \$ 40.7 millones, el Impuesto sobre la Renta \$30.4 millones, como producto de la recaudación adicional proveniente de la Amnistía Tributaria y aduanera.

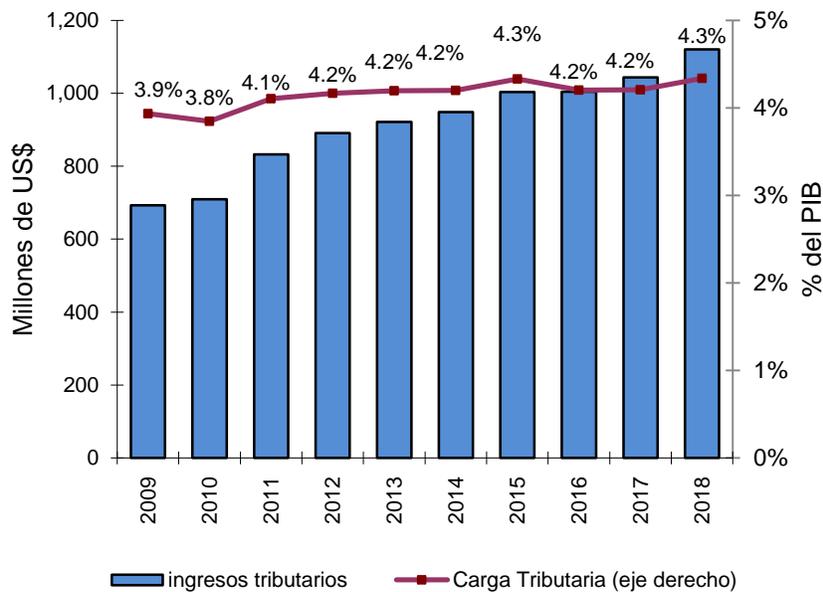
De forma detallada, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado alcanzó un valor de \$524.6 millones, equivalente a un crecimiento anual de 8.4%, como resultado de incrementos

en IVA declaración e importación de 12.4% y 4.5%, respectivamente, producto de alzas en las Importaciones de bienes en 7.6% y la factura petrolera de 11.9%. Dentro de la composición de los Ingresos Tributarios, el IVA representó el 46.8%.

El Impuesto sobre la Renta alcanzó un valor recaudado de \$ 418.7 millones, con un crecimiento anual de 7.8%, equivalente a \$30.4 millones, este resultado responde a incrementos porcentuales en todos sus componentes así: Retención de 4.9%, Declaración de 45.1% y Pago a cuenta en 6.8%. La participación de dicho impuesto sobre el total de ingresos tributarios fue del 37.4%.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$51.0 millones, reflejando un crecimiento de 4.3%, asociado al crecimiento de las importaciones de 7.6%.

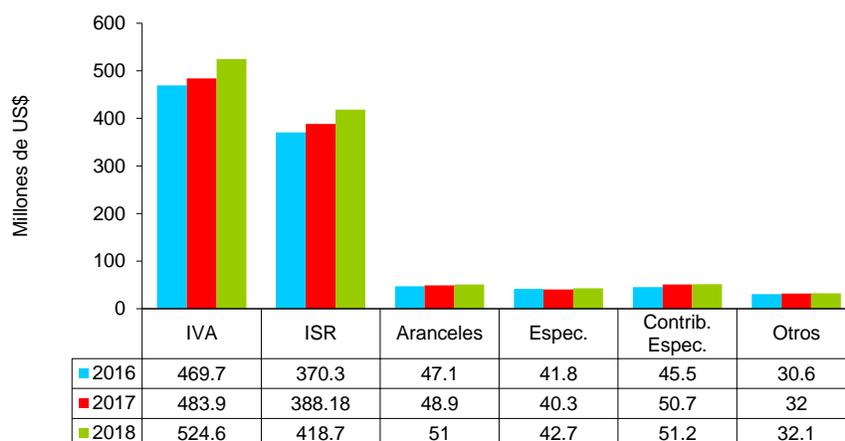
Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a marzo 2009 -2018



En cuanto a los impuestos Específicos al Consumo de productos, estos ascendieron a \$42.7 millones, con crecimiento de 5.8% con respecto a 2017, que responde a incrementos en la mayoría de los rubros, exceptuando los impuestos a los cigarrillos y gaseosas que tuvieron un leve descenso.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un valor de \$51.2 millones, registrando un leve incremento de 1.0%, reflejado básicamente en la Contribución Especial de FOVIAL y Transporte Público. El resto de contribuciones Especiales, han experimentado leves crecimientos con respecto al mismo período anterior.

Gráfico 3: Ingresos tributarios del SPNF por fuente a marzo 2016 -2018



En el rubro otros, la recaudación ascendió a \$ 26.6 millones con un crecimiento de 2.1% con respecto al resultado obtenido en Marzo 2017 (incluye \$23.0 millones de impuesto a las operaciones financieras).

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. 2 Estructura de Ingresos Tributarios a marzo 2009 - 2018
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Millones de US\$										
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	359.8	382.2	446.0	484.5	470.9	483.3	495.2	469.5	483.9	524.6
2. Impuesto sobre la Renta	233.0	218.8	266.5	282.7	323.6	333.8	361.3	370.3	388.2	418.7
3. Derechos Arancelarios a la Importación	32.3	33.2	37.1	40.1	45.8	46.4	43.3	47.1	48.9	51
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	24.0	26.6	33.8	36.6	34.9	35.3	39.5	41.8	40.3	42.7
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	28.5	28.2	28.9	30.3	29.6	30.6	33.2	45.5	50.7	51.2
6. Otros ^{3/}	14.8	20.6	19.8	16.8	16.9	17.8	31.3	30.6	32.0	32.1
Total	692.5	709.6	832.2	890.9	921.7	947.2	1,003.8	1,004.8	1,044.0	1,120.2
Como % del Total										
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	52.0	53.9	53.6	54.4	51.1	51.0	49.3	46.7	46.4	46.8
2. Impuesto sobre la Renta	33.6	30.8	32.0	31.7	35.1	35.2	36.0	36.9	37.2	37.4
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.7	4.7	4.5	4.5	5.0	4.9	4.3	4.7	4.7	4.6
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.5	3.7	4.1	4.1	3.8	3.7	3.9	4.2	3.9	3.8
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	4.1	4.0	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	4.5	4.9	4.6
6. Otros ^{3/}	2.1	2.9	2.4	1.9	1.8	1.9	3.1	3.0	3.1	2.9
Total	100.0	100.0	100.0	100.0						
Como % del PIB										
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	2.0	2.1	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
2. Impuesto sobre la Renta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
6. Otros ^{3/}	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total (Carga Tributaria)	3.9	3.8	4.1	4.2	4.2	4.2	4.3	4.2	4.2	4.3

^{1/} Está constituido por: Impuestos a productos alcohólicos, bebidas no alcohólicas, cervezas, cigarrillos, armas y explosivos.

^{2/} Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. Turismo, azúcar extraída seguridad pública.

^{3/} Incluye: Llamadas telefónicas, Transferencias de Propiedades, Migración y primera matrícula

1.2 Ingresos no Tributarios

En los ingresos no tributarios a nivel de SPNF se obtuvo un monto de \$219.6 millones, valor que ha crecido en términos absolutos con respecto a Marzo 2017 en \$15.9 millones, como resultado de incrementos en Gobierno Central; por \$11.0 millones, en el rubro otros ingresos corrientes y el Resto de Gobierno General por \$5.4 millones, ocasionados por el incremento en las contribuciones a la Seguridad Social.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras presentan un superávit de operación de \$32.2 millones, valor que se ha incrementado en \$6.9 millones con respecto al mismo período del año anterior, resultado que obedece principalmente al incremento del Superávit de ANDA en \$7.0 millones, debido a que en lo que va de este año, no reportan pagos de facturas de energía eléctrica de años anteriores y en CEPA \$3.2 millones, ocasionado por el aumento de sus Ingresos de Operación en mayor proporción que el incremento de sus gastos de operación. Por su parte, CEL registró una reducción de \$3.2 millones en su superávit de operación, asociado a mayores gastos de operación.

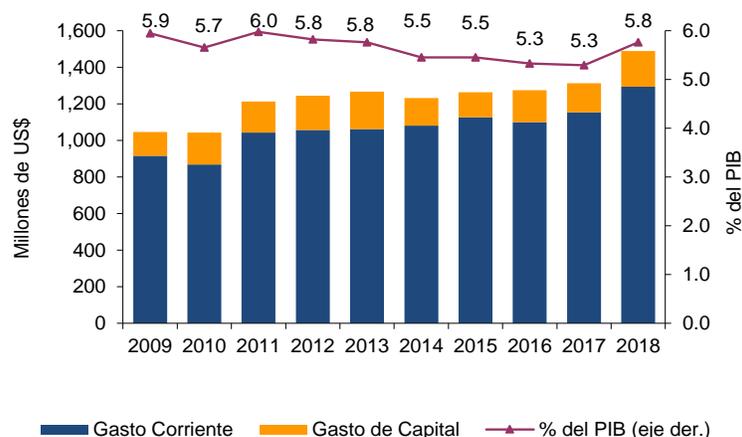
1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones registraron un total de \$14.4 millones, mostrando un alza con respecto al año anterior de \$5.9 millones. Dichas donaciones se distribuyen de la siguiente forma: \$3.9 millones corresponden a SETEFE, \$2.5 millones Gobierno Central, FOMILENIO \$6.0 y \$2.0 millones distribuidos entre Resto de Gobierno General, FISDL y Empresas Publicas.

2. Gasto del Sector Público No Financiero (preliminares)

La ejecución del gasto total del SPNF al mes de Marzo de 2018 ascendió a \$ 1,489.2 millones, con un incremento de \$176.8 millones, en relación al mismo período del año anterior, como producto de aumentos del gasto corriente de \$139.8 millones y gasto de capital de \$37.0 millones. El Gasto total representó en términos del PIB, un 5.8%, mayor en 0.5 puntos porcentuales al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

Gráfico 5: Evolución del Gasto Público Total del SPNF a marzo 2009-2018



2.1 Gastos corrientes

Los gastos corrientes del SPNF ascendieron a \$1,294.5 millones, mostrando un crecimiento de 12.1% ocasionado principalmente en los gastos de consumo e intereses de la deuda. Como porcentaje del PIB el gasto corriente representa un 5.0%.

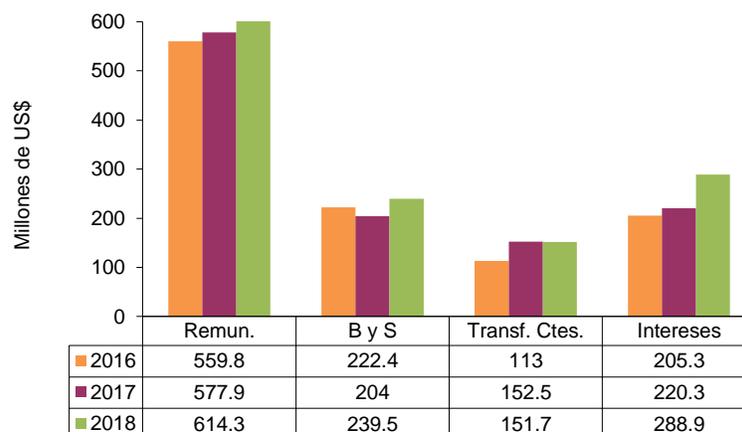
A nivel de detalle, los gastos de consumo ascendieron a \$853.8 millones, \$72.0 millones más que los registrados a Marzo de 2017, como resultado de incrementos de 6.3% en Remuneraciones y 17.4% en Bienes y Servicios.

Los intereses de la deuda ascendieron a un valor de \$288.9 millones, mostrando un crecimiento de 31.2%, con respecto al año anterior, el incremento se debe principalmente a que en este mes se registró un pago de intereses de \$75.2 millones correspondiente al fideicomiso de sistema de pensiones.

En cuanto a las transferencias corrientes, estas ascendieron a \$151.7 millones, con un leve descenso de 0.6% con respecto al año anterior. Entre las transferencias efectuadas se destacan: Pago de subsidios por \$35.6 millones (al gas licuado por \$16.9 millones, al transporte público de pasajeros \$11.6 millones y a la energía eléctrica \$7.0 millones) al IPSFA por \$11.6 millones, \$12.4 millones destinados a Lisiados y Desmovilizados, Programa de Erradicación de la Pobreza \$6.9 millones, transferencias varias a Instituciones Culturales y educativas \$13.3 millones, devolución por exportaciones \$ 13.0 millones, entre otras

Por otra parte, las devoluciones de Impuestos ascendieron a \$11.6 millones, reduciéndose en \$2.8 millones con respecto al año anterior y \$0.3 millones con respecto al programa 2018. El valor de las devoluciones se distribuye de la siguiente manera: devolución de IVA de \$11.4 millones y Devolución de renta por \$0.2 millones.

Gráfico 6: Composición del gasto corriente del SPNF a marzo 2016 -2018



En la siguiente grafica se presenta la evolución de los subsidios para el período de marzo 2009 - 2018, en donde se observa una tendencia decreciente a partir de marzo de 2011 al pasar de 0.5% del PIB a 0.1% a marzo 2018.

Gráfico 7: Subsidios a servicios básicos a marzo de 2009-2018

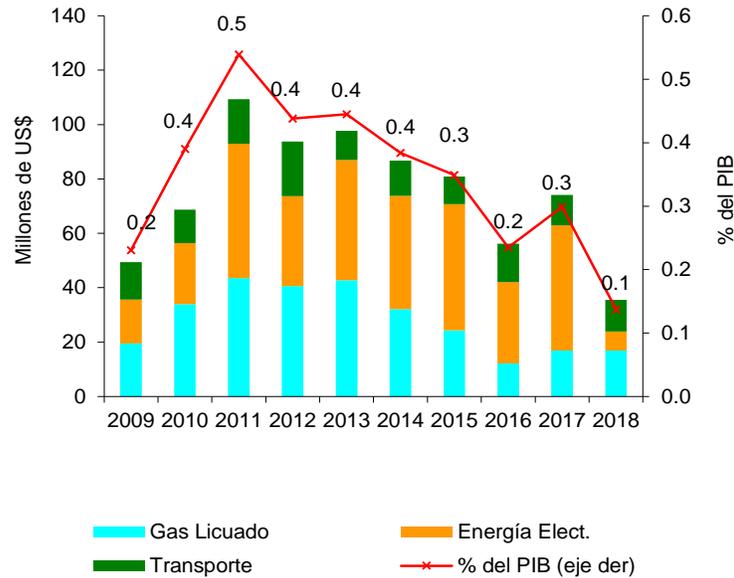


Tabla No. 3: Subsidios y Devoluciones de Impuestos a marzo de 2009 -2018
Millones de \$

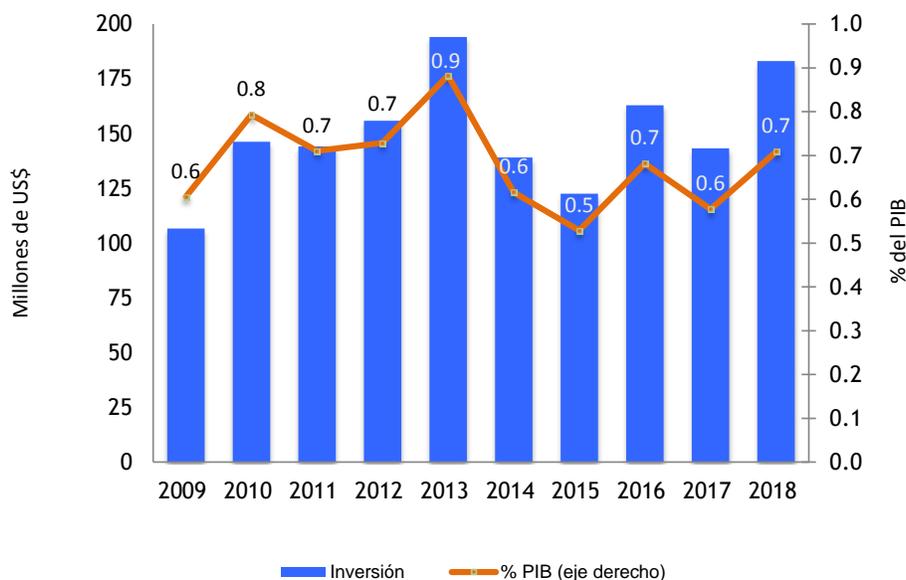
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Subsidios										
Gas Licuado	19.5	34.0	43.6	40.6	42.8	32.2	24.4	12.2	16.9	16.9
Energía Electrica	16.1	22.4	49.4	33.1	44.2	41.6	46.3	29.9	46.0	7.0
Transporte	13.8	12.3	16.3	20.0	10.7	12.9	10.2	14.1	11.2	11.6
SubTotal	49.4	68.7	109.3	93.7	97.7	86.7	80.9	56.2	74.1	35.5
Devoluciones de Impuestos										
Devolucion de Renta	0.8	6.7	6.5	2	3.0	0.0	0.0	0.4	2.4	0.2
Devolución de IVA a exportadores	67.0	26.2	56.8	40.8	33.0	51.4	41.2	10.5	12.1	11.4
SubTotal	67.8	32.9	63.3	42.8	36	51.4	41.2	10.9	14.5	11.66
Total	117.2	101.6	172.6	136.5	133.7	138.1	122.1	67.1	88.6	47.2

2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a Marzo de 2018 alcanzaron un monto de \$194.7 millones, experimentando un incremento de \$37.0 millones, equivalente a 23.4% con respecto al mismo período de 2017. La Inversión pública del SPNF alcanzó un valor de \$183.1 millones, mayor en \$39.9 millones con respecto a la Inversión del año anterior; representando un 0.7% del PIB.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 37.9% (\$69.4 millones) del total, el Resto del Gobierno General ejecutó un 45.6% (\$83.5 millones), incluye el monto ejecutado por las Municipalidades de \$64.7 millones y las Empresas Públicas ejecutaron un 16.5% (\$30.3 millones) del total.

Gráfico 8: Inversión Pública a marzo 2009-2018



Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$86.8 millones, con una participación de 47.4% de la inversión total, destacando los recursos destinados al subsector de Transporte y Almacenaje (\$61.8 millones con una participación del 33.8%), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 4.

Tabla 4: Inversión pública por sectores de actividad a marzo 2018
(En millones de \$ y % de Participación)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	86.8	47.4%	100.0%
Agropecuario	5.5	3.0%	6.3%
Energía	17.8	9.7%	20.5%
Transporte y Almacenaje	61.8	33.8%	71.2%
Industria, Comercio y Turismo	1.8	1.0%	2.0%
Desarrollo Social	83.4	45.6%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	0.5	0.3%	0.6%
Salud	11.7	6.4%	14.0%
Educación y Cultura	5.0	2.7%	6.0%
Asistencia Social	0.1	0.1%	0.1%
Desarrollo Urbano y comunal	47.4	25.9%	56.8%
Medio Ambiente	3.5	1.9%	4.3%
Vivienda	0.3	0.2%	0.4%
Multisectorial	14.8	8.1%	17.8%
Seguridad Pública y Justicia	12.9	7.0%	100.0%
Seguridad	12.5	6.8%	97.1%
Justicia	0.4	0.2%	2.9%
TOTAL	183.1	100%	

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

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$83.4 millones, con una participación del 45.6% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$47.4 millones, que representan el 25.9%, entre otros.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de marzo 2018 se destacan los siguientes:

- CEL, Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- CEPA, Ampliación de terminal de pasajeros del Aeropuerto Internacional de El Salvador.
- VMVDU, Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área Metropolitana de San Salvador.
- FOVIAL, Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento periódico.
- MOP, Construcción de By PASS en la Ciudad de San Miguel
- MINED, Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación; Una Niña, Un Niño, Una Computadora, en los departamentos de la Paz, San Vicente, Usulután, San Miguel, Morazán y la Unión.
- MINSAL; Fortalecimiento del Sistema Público de Salud.
- FISDL, Programa Sistema de Protección Social Universal.
- MAG, Programa de Competitividad Territorial Rural;
- FOMILENIO; Proyecto de Infraestructura Logística, Fortalecimiento del Sistema Nacional de Educación.
- MARN, Programa Nacional para el manejo integral de los Desechos sólidos en El Salvador.
- MJSP, Readequación, construcción y equipamiento de diversos Centros Penales.

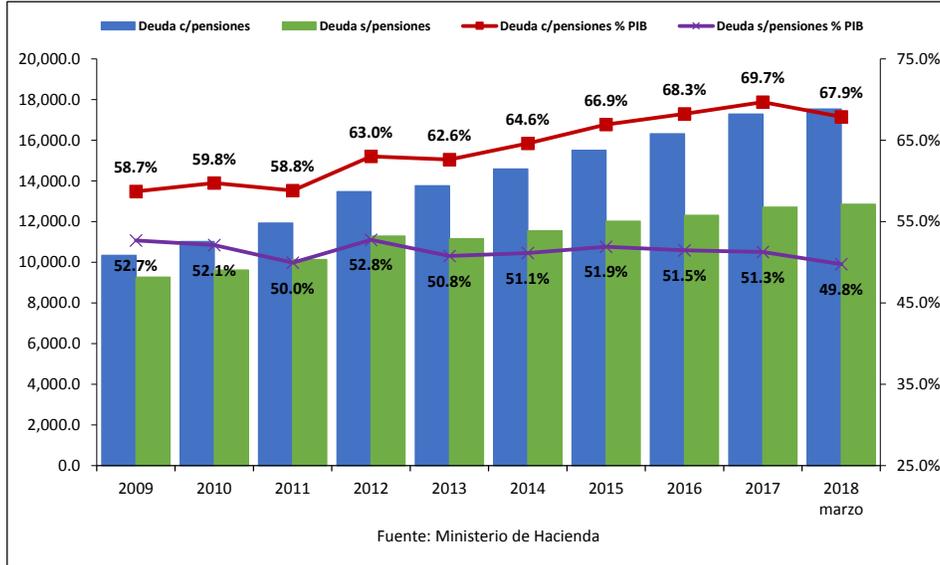
3. Deuda del SPNF¹

La deuda del SPNF sin incluir pensiones al mes de Marzo 2018 ascendió a \$12,858.1 millones, equivalentes a 49.8% del PIB. Dicho saldo está compuesto por \$9,242.5 millones que corresponden a deuda externa, equivalente a 35.8% del PIB y \$3,615.6 millones correspondientes a deuda interna, representando el 14.0% del PIB, dentro del cual \$845.5 millones corresponden a LETES.

Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,684.0 millones, el cual representa un 18.1% del PIB, la deuda ascendió a \$17,542.1 millones, con un aumento de \$863.0 millones (5.2%) respecto al saldo registrado en marzo 2017. En términos del PIB, la deuda llegó al 67.9%, saldo superior en 0.7 punto porcentual con respecto al nivel registrado al mismo período de 2017.

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

Gráfico 10: Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 –2017 y marzo 2018



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna alcanzó un monto de \$3,615.6 millones equivalente a 14.0% del PIB. Al incorporar el saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) el saldo asciende a \$8,299.7 millones (32.1% del PIB), superior en \$646.4 millones con respecto al nivel registrado en 2017, debido principalmente al incremento del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$553.1 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 \$4,684.0 millones; bonos emitidos en el mercado nacional y eurobonos en poder de residentes por \$2,032.1 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$845.5 millones y otros por \$33.3 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa total ascendió a \$9,242.5 millones, representando el 35.8% del PIB, resultando mayor en \$216.6 millones, equivalentes a 2.4% con relación al saldo registrado en marzo 2017. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,541.6 millones, destacándose el BID, con \$1,770.1 millones; el BIRF, con \$890.9 millones y el BCIE, con un saldo de \$799.2 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$388.4 millones, sobresaliendo Alemania con \$161.4 millones y Japón con un saldo de \$131.7 millones, entre otros. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$5,312.5 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 marzo 2018 del SPNF alcanzaron un monto de U\$37.7 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$24.4 millones y BIRF con \$9.5 millones, entre otros.

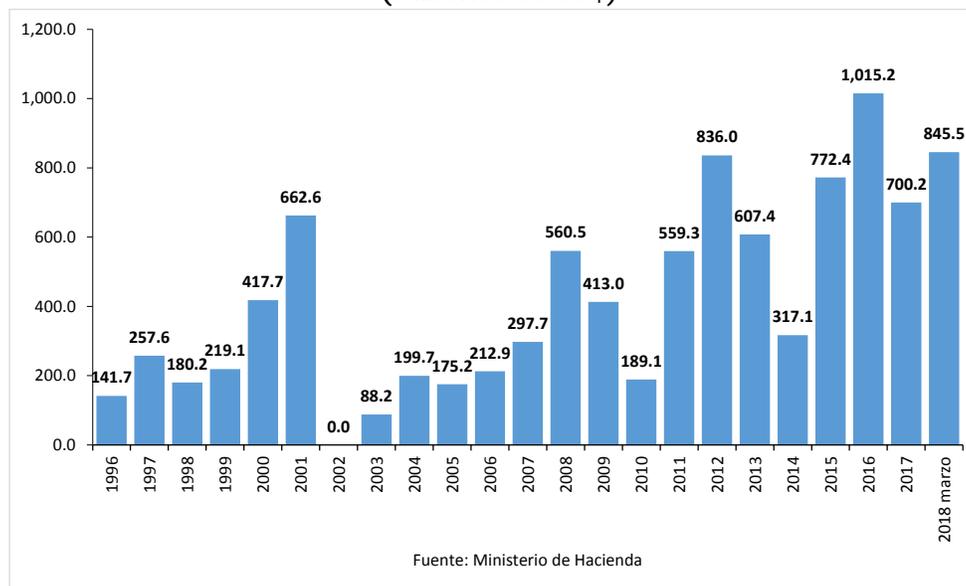
3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a marzo 2018 ascendió a \$437.2 millones, de los cuales se destinaron \$217.1 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$120.6 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$220.1 millones; de ese monto se destaca el pago de \$141.8 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 marzo fue de US\$845.5 millones, equivalente a 3.3% 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. 11 LETES: Saldos Anuales 1996 -2017- marzo 2018 (valor precio)
(Millones de US\$)



4. Resultados Globales del SPNF

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a marzo 2018 fue de \$77.5 millones, menor en \$41.0 millones al obtenido en marzo 2017, producto principalmente de incremento menor en los ingresos corrientes de 7.8% con relación al crecimiento de los gastos corrientes (12.1%). En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a 0.3%, el cual muestra una disminución de 0.2 puntos porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

Gráfico 12: Ahorro corriente del SPNF a marzo 2009 -2018

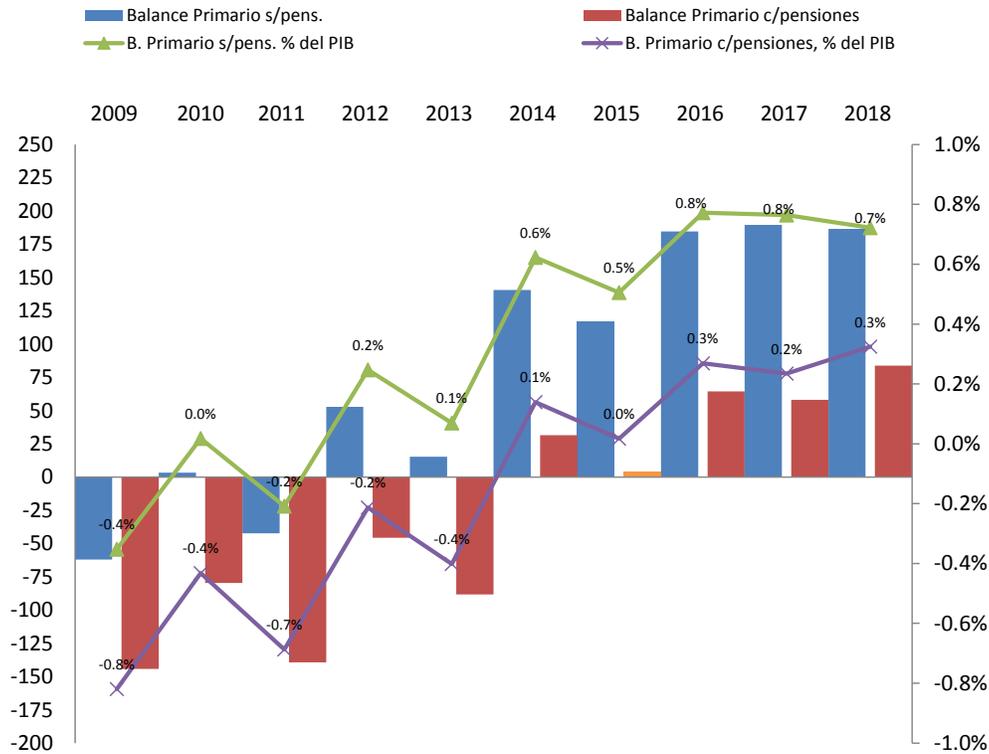


4.2 Balance Primario

El balance primario² (con pensiones) a marzo 2018, obtuvo un resultado de \$83.8 millones, siendo mayor en \$25.7 millones al resultado de marzo 2017. En términos del PIB fue equivalente al 0.3% mayor en 0.1 puntos al obtenido en el año anterior.

² excluye el pago de intereses de la deuda pública

Gráfico 13 Balance Primario del SPNF a marzo 2009-2018 – Ampliar la escala de los % del PIB



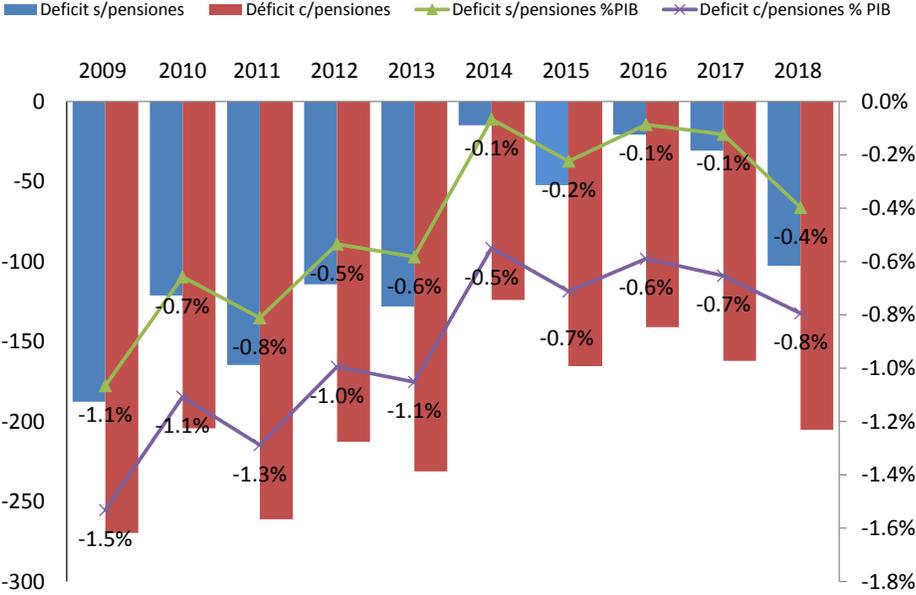
4.3 Balance global

Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a marzo 2018, registraron un déficit global sin pensiones de \$102.7 millones, equivalente a 0.4% del PIB; resultado mayor en 0.3 puntos del PIB con relación al resultado observado en 2017, producto de un incremento en los ingresos por \$104.8 millones (8.2%) y en los gastos totales de \$176.8 millones (13.5%). Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$205.2 millones; mayor en \$43.0 millones al registrado en el mismo período de 2017. En términos del PIB el déficit fue equivalente a -0.8%, y mayor en 0.1 puntos al observado al mismo período de 2017.

El pago de las pensiones ascendió a \$102.4 millones³, y representa el 0.4% del PIB.

³ Estos recursos fueron distribuidos así: para pagar pensiones del ISSS por \$45.6 millones y para el INPEP \$56.9 millones.

Gráfico 14: Balance Global con pensiones del SPNF a marzo 2009-2018



5. ANEXOS

Anexo 1: Ejecución del SPNF a marzo 2017 - 2018
(Millones de \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2017	Prog. 2018	Ejec. 2018	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2018-Prog	2017-2018	2018/Prog	2017/2018
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>1.281.7</u>	<u>1.424.3</u>	<u>1.386.5</u>	<u>-37.8</u>	<u>104.8</u>	<u>-2.7</u>	<u>8.2</u>
A. Ingresos Corrientes	1,273.1	1,385.7	1,372.0	-13.6	98.9	-1.0	7.8
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	1,044.1	1,117.0	1,120.2	3.2	76.1	0.3	7.3
2. No Tributarios	203.7	237.0	219.6	-17.4	15.9	-7.3	7.8
3. Superávit de las Empresas Públicas.	25.4	31.7	32.2	0.6	6.9	1.7	27.0
B. Ingresos de Capital							
C. Donaciones	8.5	38.6	14.4	-24.2	5.9	-62.6	69.0
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>1.312.4</u>	<u>1.519.4</u>	<u>1.489.2</u>	<u>-30.2</u>	<u>176.8</u>	<u>-2.0</u>	<u>13.5</u>
A. Gastos Corrientes (a)	<u>1.154.6</u>	1,318.0	1,294.5	-23.5	139.8	-1.8	12.1
1. Consumo	781.8	862.6	853.8	-8.8	72.0	-1.0	9.2
Remuneraciones	577.9	615.3	614.3	-1.0	36.5	-0.2	6.3
Bienes y Servicios	204.0	247.3	239.5	-7.8	35.5	-3.2	17.4
2. Intereses	220.3	296.8	288.9	-7.8	68.7	-2.63	31.2
3. Transferencias Corrientes	152.5	158.6	151.7	-6.9	-0.8	-4.4	-0.6
B. Gastos de Capital	157.7	201.4	194.7	-6.7	37.0	-3.3	23.4
1. Inversión Bruta	143.2	181.7	183.1	1.4	39.9	0.8	27.9
2. Transferencias de Capital	14.5	19.7	11.6	-8.2	-2.9	-41.3	-20.2
C. Concesión neta de préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0	-100.0
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - IIA]</u>	<u>118.5</u>	<u>67.7</u>	<u>77.5</u>	<u>9.9</u>	<u>-41.0</u>	<u>14.6</u>	<u>-34.6</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>338.8</u>	<u>364.4</u>	<u>366.5</u>	<u>2.0</u>	<u>27.7</u>	<u>0.6</u>	<u>8.2</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>189.6</u>	<u>201.7</u>	<u>186.2</u>	<u>-15.4</u>	<u>-3.4</u>	<u>-7.7</u>	<u>-1.8</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>58.1</u>	<u>96.5</u>	<u>83.8</u>	<u>-12.7</u>	<u>25.7</u>	<u>-13.2</u>	<u>44.2</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-30.7	-95.1	-102.7	-7.6	-72.04	8.0	234.8
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-162.1	-200.3	-205.2	-4.9	-43.0	2.4	26.5
Pago Pensiones	131.5	105.2	102.4	-2.7	-29.0	-2.6	-22.1
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>550.3</u>	<u>23.3</u>	<u>55.5</u>	<u>32.2</u>	<u>-494.8</u>	<u>138.3</u>	<u>-90</u>
1. Desembolsos de préstamos	623.2	98.4	134.6	36.1	-488.7	36.7	-78.4
2. Amortizaciones de préstamos	-72.9	-75.2	-79.1	-3.9	-6.1	5.2	8.4
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>-519.6</u>	<u>71.8</u>	<u>47.2</u>	<u>-24.6</u>	<u>566.9</u>	<u>-34.2</u>	<u>-109</u>
<u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>

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

Dirección de Política Económica y Fiscal

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a marzo 2017-2018
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2017	Prog. 2018	Ejec. 2018
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>5.2%</u>	<u>5.5%</u>	<u>5.4%</u>
A. Ingresos Corrientes	5.1%	5.4%	5.3%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	4.2%	4.3%	4.3%
2. No Tributarios	0.8%	0.9%	0.8%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.1%	0.1%	0.1%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.0%	0.1%	0.1%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>5.3%</u>	<u>5.9%</u>	<u>5.8%</u>
A. Gastos Corrientes	4.7%	5.1%	5.0%
1. Consumo	3.2%	3.3%	3.3%
Remuneraciones	2.3%	2.4%	2.4%
Bienes y Servicios	0.8%	1.0%	0.9%
2. Intereses	0.9%	1.1%	1.1%
3. Transferencias Corrientes	0.6%	0.6%	0.6%
B. Gastos de Capital	0.6%	0.8%	0.8%
1. Inversión Bruta	0.6%	0.7%	0.7%
2. Transferencias de Capital	0.1%	0.1%	0.0%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.3%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>1.4%</u>	<u>1.4%</u>	<u>1.4%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.8%</u>	<u>0.8%</u>	<u>0.7%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.4%</u>	<u>0.3%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-0.1%</u>	<u>-0.4%</u>	<u>-0.4%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-0.7%</u>	<u>-0.8%</u>	<u>-0.8%</u>
Pago Pensiones	<u>0.5%</u>	<u>0.4%</u>	<u>0.4%</u>
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	24,805.4	25,836.5	25,836.5

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

Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero a marzo 2017-2018
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2017	Programa 2018	Ejec. 2018	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2018-Prog	2018-2017	2018/Prog	2018/2017
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>1,281.7</u>	<u>1,424.3</u>	<u>1,386.5</u>	<u>-37.8</u>	<u>104.8</u>	<u>-2.7</u>	<u>8.2</u>
<u>A. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>1,273.1</u>	<u>1,385.7</u>	<u>1,372.0</u>	<u>-13.6</u>	<u>98.9</u>	<u>-1.0</u>	<u>7.8</u>
1. Tributarios	<u>1,044.1</u>	<u>1,117.0</u>	<u>1,120.2</u>	<u>3.2</u>	<u>76.1</u>	<u>0.3</u>	<u>7.3</u>
1. Renta	388.2	415.0	418.7	3.6	30.4	0.9	7.8
2. Transf de propiedades	6.0	5.5	5.5	0.0	-0.5	0.4	-8.5
3. Aranceles	48.9	51.4	51.0	-0.4	2.1	-0.8	4.3
4. Consumo de Productos	40.3	42.6	42.7	0.1	2.3	0.1	5.8
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	483.9	524.7	524.6	-0.1	40.7	-0.0	8.4
6. Otros	26.0	26.6	26.6	0.0	0.6	0.1	2.1
7. Contribuciones Especiales	<u>50.7</u>	<u>38.3</u>	<u>51.2</u>	<u>12.9</u>	<u>0.5</u>	<u>33.6</u>	<u>1.0</u>
Fondo Vial	22.1	23.4	23.4	0.0	1.3	0.0	6.1
Azucar	0.2	0.5	0.5	0.0	0.3	0.0	122.1
Turismo	2.6	2.6	2.6	0.0	0.0	0.1	1.4
Transporte	11.1	11.8	11.8	0.0	0.7	0.0	5.9
Seg. Pública	14.7	12.9	12.9	0.0	0.0	0.2	-12.5
2 No Tributarios	<u>203.7</u>	<u>237.0</u>	<u>219.6</u>	<u>-17.4</u>	<u>15.9</u>	<u>-7.3</u>	<u>7.8</u>
1. Gobierno Central Consolidado	54.4	66.4	65.5	-0.9	11.0	-1.4	20.3
2. Resto del Gobierno General	143.8	153.9	149.2	-4.7	5.4	0.0	3.8
3. Empresas Publicas No Financieras	5.4	16.7	4.9	-11.8	-0.6	-70.7	-10.2
3 Superavit de las Empresas Publicas	<u>25.4</u>	<u>31.7</u>	<u>32.2</u>	<u>0.6</u>	<u>6.9</u>	<u>1.7</u>	<u>27.0</u>
<u>B. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
<u>C. DONACIONES</u>	<u>8.5</u>	<u>38.6</u>	<u>14.4</u>	<u>-24.2</u>	<u>5.9</u>	<u>-62.6</u>	<u>69.0</u>

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

Anexo 4: Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a marzo de 2017- 2018
(Millones de \$ y % de PIB)

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	147.1	35.5	183.1
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)	41.5	27.9	69.4
a) Presupuesto Ordinario	12.5	21.3	33.8
Organo Legislativo	0.1	0.0	0.1
Corte de Cuentas	0.2	0.0	0.2
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	1.0	0.0	1.0
Organo Judicial	3.3	0.0	3.3
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Educación	1.3	3.6	4.9
Ramo de Salud Pública	0.1	2.4	2.5
Ramo de Agricultura	0.4	1.8	2.2
Ramo de Obras Públicas	2.1	6.1	8.2
Ramo de Medio Ambiente	0.1	0.7	0.7
Defensa Nacional	0.3	0.0	0.3
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	2.5	5.8	8.3
Fiscalía General de la República	0.9	0.0	0.9
Ramo de Economía	0.0	0.6	0.6
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.2	0.0	0.2
Ramo de Turismo	0.0	0.2	0.2
b) MIREX(Incluye SETEFE)	1.7	0.0	1.7
c) FOMILENIO	3.8	6.0	9.7
d) FISDL	0.6	0.7	1.3
e) FOVIAL	19.0	0.0	19.0
f) CESP**	4.0	0.0	4.0
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA (ANSP, Uni. Téc. Eje.)	2.4	0.0	2.4
RAMO DE AGRICULTURA Y GANADERÍA	0.0	0.0	0.0
FISCALIA GENERAL DE LA REPUBLICA	1.3	0.0	1.3
PROCURADURIA GENERAL DE LA REPÚBLICA	0.2	0.0	0.2
2) Resto del Gobierno General	82.7	0.2	83.5
ISSS	17.5	0.0	17.5
HOSPITALES	0.0	0.0	0.0
MUNICIPALIDADES *	64.8	0.0	64.8
Otras Instituciones del RGG	0.5	0.2	1.3
CENTA	0.1	0.2	0.2
CNR	0.2	0.1	0.2
SIS	0.8	0.0	0.8
3) Empresas Públicas No Financieras	22.9	7.4	30.3
CEL	18.0	7.4	25.4
ANDA	1.3	0.0	1.3
CEPA	3.5	0.0	3.5

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

* Incluye transferencias de FODES a las Municipalidades

** Incluye parte de la Contribución Especial para la Seguridad, específicamente los que se destina a Inversión.

Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a marzo 2017-2018
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo a marzo 2017		Saldo a marzo 2018	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	9,025.9	36.4	9,242.5	35.8
Gobierno Central	8,561.6	34.5	8,633.8	33.4
Resto del Gobierno General	91.2	0.4	85.9	0.3
Empresas Públicas No Financieras	373.1	1.5	522.8	2.0
Deuda Interna	3,522.4	14.2	3,615.6	14.0
Gobierno Central	3,294.4	13.3	3,283.7	12.7
Resto del Gobierno General	95.3	0.4	85.0	0.3
Empresas Públicas No Financieras	132.6	0.5	246.8	1.0
Total sin Fideicomiso	12,548.3	50.6	12,858.1	49.8
Saldo de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	4,130.9	16.7	4,684.0	18.1
Total	16,679.2	67.2	17,542.1	67.9
Por Acreedor				
Deuda Externa	9,025.9	36.4	9,242.5	35.8
Multilateral	3,483.1	14.0	3,541.6	13.7
BID	1,893.9	7.6	1,770.1	6.9
BIRF	892.0	3.6	890.9	3.4
BCIE	625.3	2.5	799.2	3.1
Otros	71.9	0.3	81.4	0.3
Bilateral	386.7	1.6	388.4	1.5
Japón (JBIC)	137.4	0.6	131.7	0.5
Alemania (KFW)	147.3	0.6	161.4	0.6
PL-480	56.2	0.2	48.8	0.2
España	42.0	0.2	43.4	0.2
Otros	3.8	0.0	3.1	0.0
Deuda Comercial	5,156.1	20.8	5,312.5	20.6
Bonos	5,156.1	20.8	5,312.5	20.6
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	7,653.3	30.9	8,299.7	32.1
Bonos	2,093.4	8.4	2,032.1	7.9
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	4,130.9	16.7	4,684.0	18.1
BCR	705.5	2.8	704.9	2.7
LETES	687.9	2.8	845.5	3.3
Otros	35.7	0.1	33.3	0.1
Total	16,679.2	67.2	17,542.2	67.9

Fuente: Ministerio de Hacienda

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a marzo 2018
(Millones de \$)**

LETES	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo al 26 de Diciembre de 2016	1,015.0	1,072.6
Colocaciones 2017	731.8	778.5
Enero	69.4	73.0
Febrero	48.3	51.4
Marzo		
Abril	31.9	34.1
Mayo		
Junio	3.8	4.1
Julio	113.8	120.3
Agosto	87.4	92.7
Septiembre	109.5	117.4
Octubre	80.4	85.8
Noviembre	62.1	66.5
Diciembre	125.2	133.3
Pagos 2017	1046.6	1105.3
Enero	81.5	85.3
Febrero	70.0	74.0
Marzo	293.2	310.6
Abril		
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
Octubre	33.5	35.6
Noviembre	50.2	53.2
Diciembre	94.3	100.0
Saldo al 26 de Diciembre de 2016	700.2	745.8

Fuente: Dirección General de Tesorería