

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



**INFORME PRELIMINAR DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS**

**A marzo de 2019**

**San Salvador, mayo de 2019**

## Contenido

RESUMEN EJECUTIVO .....	3
1.1 Ingresos tributarios .....	6
1.2 Ingresos no Tributarios .....	9
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras .....	10
1.4 Donaciones .....	10
2. Gasto del Sector Público No Financiero .....	10
2.1 Gastos corrientes .....	11
2.2 Gasto de capital .....	12
3. Deuda del SPNF .....	15
3.1 Deuda Interna .....	15
3.2 Deuda Externa .....	16
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Eurobonos).....	16
3.4 Servicio de la deuda del SPNF.....	16
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).....	16
4. Resultados Globales del SPNF .....	17
4.1 Ahorro corriente .....	17
4.2 Balance Primario.....	18
4.3 Balance global .....	18
5. ANEXOS .....	20

---

## RESUMEN EJECUTIVO

---

I. La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a marzo 2019 presentó los resultados siguientes:

- Un déficit global (sin pensiones), de \$41.9 millones, menor en \$59.9 millones con respecto al resultado obtenido en marzo de 2018 y fue equivalente al 0.2% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones (\$82.1 millones), el resultado se amplía a \$124.0 millones, equivalentes a -0.5% del PIB, menor en \$80.2 millones con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior.

-El balance primario (con pensiones), obtuvo un superávit de \$146.7 millones, equivalente a 0.5% del PIB, mayor en \$61.9 millones con respecto al resultado de 2018.

-Los ingresos y donaciones del SPNF registraron un monto acumulado de \$1,461.1 millones, mostrando un incremento de \$73.2 millones (5.3%) con respecto al mismo periodo de 2018, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento de 4.7%. Los ingresos totales representaron el 5.4% del PIB.

-Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al cierre preliminar del primer trimestre de 2019 alcanzaron un monto total de \$1,170.1 millones, mostrando una variación anual de \$47.2 millones (4.2%), debido principalmente al aumento en la recaudación en el impuesto sobre la Renta en \$16.0 millones, y el Impuesto al Valor Agregado “IVA” por \$29.8 millones. El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 4.4% del PIB, mayor en 0.1 puntos a la registrada en el mismo periodo del 2018.

- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$236.3 millones, \$16.8 millones más de lo recaudado en el año anterior (7.6%).

-Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$1,503.0 millones, registrando un incremento de 0.9% respecto a marzo de 2018. El gasto del SPNF fue equivalente al 5.6% del PIB, resultando menor en 0.1 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2018.

-Los gastos corrientes registraron \$1,313.0 millones, resultando \$17.3 millones (1.3%), más con respecto al mismo período del año anterior, debido a incrementos en gastos de remuneraciones en \$26.4 millones y transferencias corrientes en \$13.3 millones. Por su parte, los bienes y servicios e intereses de la deuda, disminuyeron en \$4.1 millones y \$18.3 millones, respectivamente.

-El gasto de capital, alcanzó un monto de \$189.9 millones, registrando una disminución de 2.1% equivalente a \$4.0 millones, como resultado básicamente por la disminución en el nivel de ejecución de la inversión pública en \$4.5 millones.

-La inversión pública fue de \$177.8 millones, con una disminución anual de 2.5%, el monto fue equivalente a un nivel de 0.7% del PIB.

- El saldo de la deuda total del SPNF a marzo 2019 registró un monto de \$13,350.8 millones, equivalentes a 49.7% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$5,001.8 millones, la deuda asciende a \$18,352.5 millones, con un aumento de \$810.3 millones (4.6%) respecto al saldo registrado a marzo de 2018. En términos del PIB, la deuda representa un 68.3%, indicador mayor en 1.0 puntos al registrado a marzo de 2018.

## II. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a marzo 2019, basado en el informe macroeconómico del BCR, a marzo 2019.

- Para el año 2019, el BCR estima un crecimiento económico preliminar de 2.4%, 0.1 puntos menos a la cifra preliminar alcanzada en 2018; 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 2.5% de crecimiento para el 2019 (de acuerdo a las estimaciones del Fondo Monetario Internacional “FMI” en su informe de las “Perspectivas de la Economía Mundial”, a abril 2019).
- El IVAE (nueva serie desestacionalizada) registró en febrero de 2019 una variación anual de 2.1 %, asociado a una mayor aportación de Comercio, Transporte, Alojamiento y comidas; Actividades financieras y de seguros y Actividades de administración pública y defensa, entre otras.
- La inflación anual fue de 0.7%, debido al efecto combinado de: aumento en la División de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2.5%); Restaurantes y hoteles (1.6%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.2%); entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Muebles, Artículos para el hogar (-1.5%); Prendas de vestir y calzado (-1.3%); Comunicaciones (-0.9%); entre otros.
- La evolución del empleo formal al mes de febrero de 2019 alcanzó un total de 855,350 cotizantes. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2019 se incrementaron 176,362 empleos, de los cuales 118,917 pertenecen al sector privado. Considerando los datos en planilla, se registró un total de 855,350 empleos mayor al registrado en febrero de 2018, por 17,384 equivalente a un 2.1%.

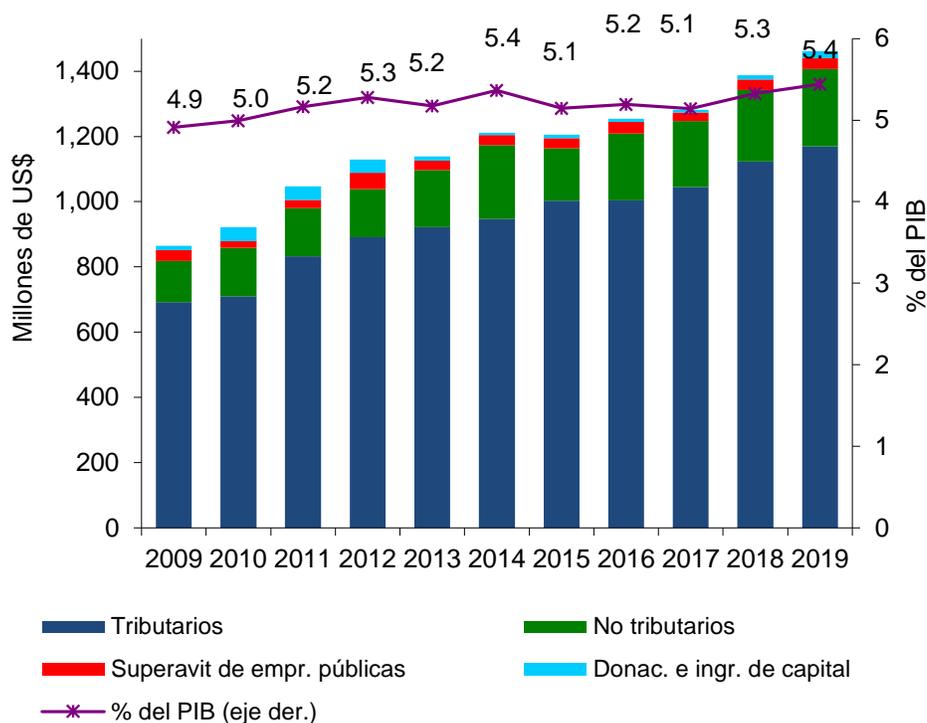
- Las exportaciones registraron un total de \$1,466.3 millones con una reducción de 1.1% equivalentes a -\$16.2 millones, de conformidad a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme Revisión 4 (CIIU Rev. 4), se reporta disminuciones en la industria manufacturera por \$ 23.7 millones; maquila por \$ 1.2 millones, Comercio por \$0.4 millones; y en explotación de minas y canteras de \$0.1 millones; por su parte generaron incrementos en la agricultura, ganadería silvicultura y pesca por \$7.9 millones equivalente a un crecimiento de 18.1% y Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado por \$1.3 millones.
- Las importaciones ascendieron a \$ 2,904.9 millones, mostrando un crecimiento de 7.9% (\$ 211.7 millones), según su clasificación económica, todos los rubros presentaron variaciones positivas, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 10.5% (\$102.0 millones), influenciado por el dinamismo registrado de los bienes no duraderos que crecieron 9.1%; los bienes intermedios 4.3% (\$50.9 millones), destacando la construcción con una tasa de crecimiento de 16.8%; los bienes de capital crecieron 9.7% (\$38.2 millones), resultado de los incrementos en las ramas de industria manufacturera, transporte y comunicaciones y electricidad; y la maquila registró un aumento de 13.3% (\$20.5 millones).
- La balanza comercial para el primer trimestre de 2019 reportó un déficit de \$1,438.6 millones reflejando un incremento de 18.8% respecto al mismo período del año anterior, equivalente a \$227.8 millones. Remesas familiares acumularon un monto de \$ 1,297.7 millones, con un incremento anual de \$72.9 millones equivalentes a 5.9%.
- La factura petrolera alcanzó un total de \$ 341.9 millones (reportándose una reducción anual de \$27.2 millones equivalente a 7.4%), explicado por la reducción en conjunto de 15.8% registrada en la importación de gasolina y diésel, equivalente a \$37.5 millones. Por su parte, el monto total de la factura representa el 11.8% del total de las importaciones.
- En el sector financiero se reportó una tasa de interés activa de 6.47% menor que la del año anterior en 0.08 puntos porcentuales. Por su parte, tasa básica pasiva se ubicó en 4.31% mayor que la del año anterior en 0.02 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 2019 fue de \$14,017.0 millones, registrando un crecimiento anual de 6.4% (\$845.1 millones). Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo, adquisición de vivienda, comercio, industria y servicios, los cuales acumularon un 84.1% del saldo total.

## GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### 1. Ingresos Totales del SPNF.

Los ingresos totales a marzo de 2019 ascendieron a un total de \$1,461.1 millones, valor que representa un crecimiento anual de \$73.2 millones equivalente a 5.3%; este resultado obedece a crecimientos en todos sus componentes siendo los más significativos, los Ingresos Tributarios por un monto de \$47.2 millones y los no tributarios por su parte crecieron en \$16.8 millones. Como porcentaje del PIB los ingresos totales representaron un 5.4%, mayor en 0.1 puntos porcentuales con respecto al mes de marzo del año anterior. Con respecto al Programa los ingresos y donaciones fueron mayores en \$49.8 millones, con una variación anual del 3.5%.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a marzo 2009 -2019



#### 1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria alcanzó un monto de \$1,170.1 millones, mostrando un crecimiento anual de 4.2%, superando por \$ 47.2 millones la cifra alcanzada en el mismo período del año 2018 y con relación a la meta del programa fue mayor en 2.9%. Dicho comportamiento se debe principalmente a incrementos en las recaudaciones en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en \$29.8 millones, el Impuesto sobre la Renta \$16.0 millones y es consistente con el dinamismo de la actividad económica medida por el IVAE serie Desestacionalizada que registró un

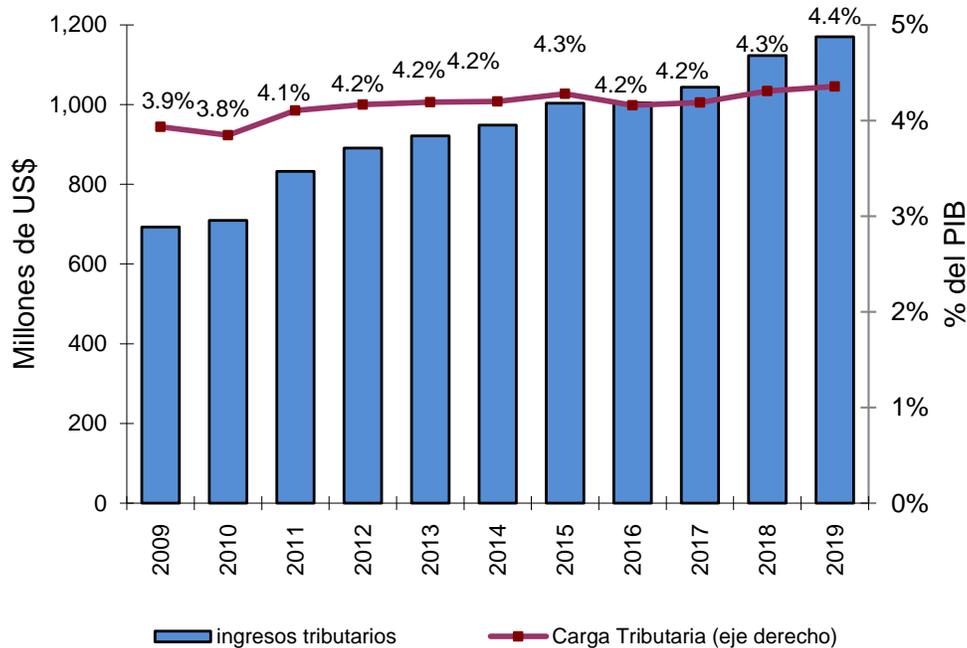
crecimiento de 2.1% a febrero de 2019. La carga Tributaria representa un 4.4% con relación al PIB, siendo superior a la obtenida al mismo período del año anterior en 0.1 porcentual y con la meta del programa fue de 0.2 puntos porcentuales.

De forma detallada, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado alcanzó un valor de \$556.3 millones, que equivale a un crecimiento anual de 5.7%, como resultado de incremento en el IVA importación de 10.2%, producto de alzas en las Importaciones de bienes (sin maquila) en 7.5%. Dentro de la composición de los Ingresos Tributarios, el IVA representó el 47.5%.

El Impuesto sobre la Renta alcanzó un valor recaudado de \$ 435.4 millones, con un crecimiento anual de 3.8%, equivalente a \$16.0 millones, este resultado responde a incrementos porcentuales en los componentes: Retención de 7.0%, Pago a cuenta en 5.2% y una disminución en renta declaración de 26.2%. La participación de dicho impuesto sobre el total de ingresos tributarios fue del 37.2%.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$54.2 millones, reflejando un crecimiento de 6.6%, también asociado al crecimiento de las importaciones de 7.5%.

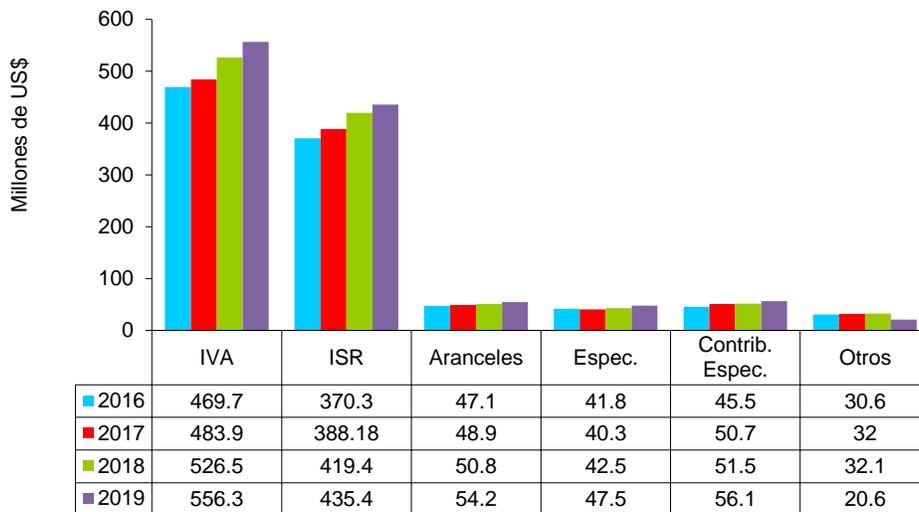
Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a marzo 2009 -2019



En cuanto a los impuestos Específicos al Consumo de productos, estos ascendieron a \$47.5 millones, con un crecimiento de 11.8% con respecto a 2018, que responde a incrementos en la mayoría de los rubros, siendo los rubros que más aportaron a este resultado: el Impuesto a las Gaseosas, y a la Cerveza, que suman \$ 32.8 millones.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un valor de \$56.1 millones, registrando un incremento de 9.0%, siendo las contribuciones que más han aportado al total, las del FOVIAL (\$24.4 millones); Seguridad Pública (\$16.5 millones) y Transporte (\$12.3 millones). El resto de contribuciones Especiales, han experimentado leves variaciones con respecto al mismo período anterior.

Gráfico 3: Ingresos tributarios del SPNF por fuente a marzo 2016 -2019



En el rubro otros, la recaudación ascendió a \$ 12.6 millones con un decrecimiento del 52.7% con respecto al resultado obtenido en marzo 2018, asociado a la eliminación del Impuesto a las Operaciones Financieras, por parte de la Sala de lo Constitucional.

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

Tabla No. 1 Estructura de Ingresos Tributarios a marzo 2013 - 2019  
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Millones de US\$</b>							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	470.9	483.3	495.2	469.5	483.9	526.5	556.3
2. Impuesto sobre la Renta	323.6	333.8	361.3	370.3	388.2	419.4	435.4
3. Derechos Arancelarios a la Importación	45.8	46.4	43.3	47.1	48.9	50.8	54.2
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	34.9	35.3	39.5	41.8	40.3	42.5	47.5
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	29.6	30.6	33.2	45.5	50.7	51.5	56.1
6. Otros <u>3/</u>	16.9	17.8	31.3	30.6	32.0	32.1	20.6
<b>Total</b>	<b>921.7</b>	<b>947.2</b>	<b>1,003.8</b>	<b>1,004.8</b>	<b>1,044.0</b>	<b>1,122.8</b>	<b>1,170.1</b>
<b>Como % del Total</b>							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	51.1	51.0	49.3	46.7	46.4	46.9	47.5
2. Impuesto sobre la Renta	35.1	35.2	36.0	36.9	37.2	37.4	37.2
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	5.0	4.9	4.3	4.7	4.7	4.5	4.6
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	3.8	3.7	3.9	4.2	3.9	3.8	4.1
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	3.2	3.2	3.3	4.5	4.9	4.6	4.8
6. Otros <u>3/</u>	1.8	1.9	3.1	3.0	3.1	2.9	1.8
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Como % del PIB</b>							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9	2.0	2.1
2. Impuesto sobre la Renta	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
6. Otros <u>3/</u>	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Total (Carga Tributaria)</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>

<sup>1/</sup> Está constituido por: Impuestos a productos alcohólicos, bebidas no alcohólicas, cervezas, cigarrillos, armas y explosivos.

<sup>2/</sup> Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. Turismo, azúcar extraída seguridad pública.

<sup>3/</sup> 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 \$236.3 millones, valor que ha crecido en términos absolutos con respecto a marzo 2018 en \$16.8 millones, como resultado de incrementos en todos los subsectores: Gobierno Central por \$8.1 millones, Resto del Gobierno General, \$4.7 millones y las Empresas Públicas no Financieras, con un incremento de \$3.9 millones. Con respecto a la meta fueron menores en \$0.8 millones.

### 1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras presentan un superávit de operación de \$33.3 millones, valor que se ha incrementado en \$1.1 millones con respecto al mismo período del año anterior, el resultado obedece a que CEL, incrementó su superávit de operación, asociado a mayores ingresos; mientras ANDA y CEPA tuvieron descensos leves, ocasionados principalmente por una caída en sus ingresos de operación.

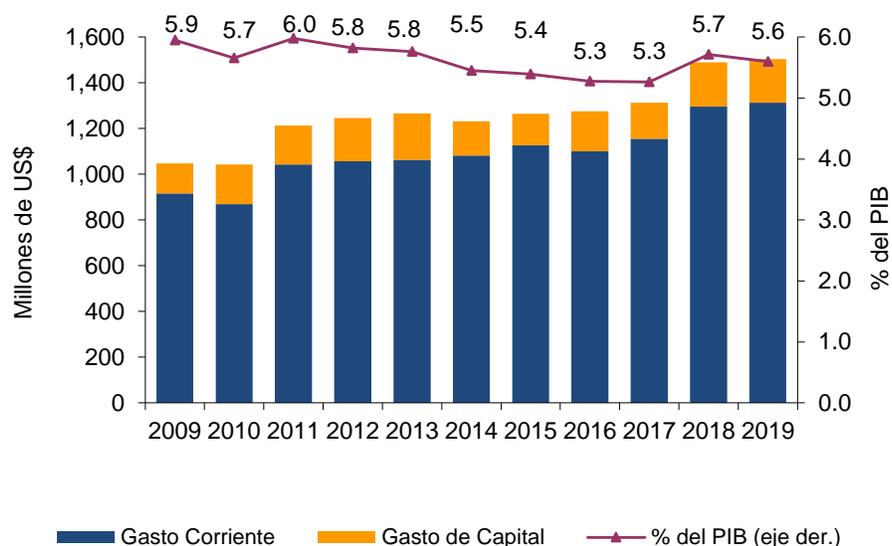
### 1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones registraron un total de \$21.4 millones, mostrando un alza con respecto al año anterior de \$8.2 millones. Dichas donaciones se distribuyen de la siguiente forma: \$14.2 millones corresponden a FOMILENIO, \$ 5.4 millones Gobierno Central y el resto se distribuye entre SETEFE, FISDL e Instituciones que conforman el Resto de Gobierno General.

## 2. Gasto del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes primer trimestre de 2018 ascendió a \$ 1,503.0 millones, con un incremento de \$13.4 millones, en relación al mismo período del año anterior, como producto de aumentos en los gastos corrientes de \$17.3 millones y una disminución del gasto de capital de \$4.0 millones; con respecto al programa registraron un crecimiento de \$21.5 millones equivalente a 1.5%. El Gasto total representó en términos del PIB, un 5.6%, menor en 0.1 puntos porcentuales al resultado obtenido del año anterior.

Gráfico 4: Evolución del Gasto Público Total del SPNF a marzo 2009-2019



## 2.1 Gastos corrientes

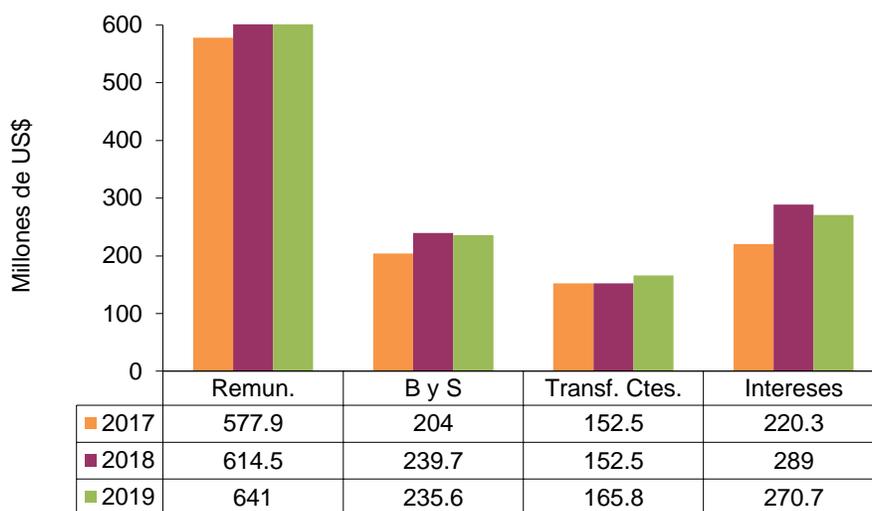
Los gastos corrientes del SPNF registraron un monto de \$1,313.0 millones, mostrando un crecimiento de 1.3% debido al efecto combinado de incrementos en remuneraciones y transferencias corrientes y de una disminución en bienes y servicios y el pago de intereses. Como porcentaje del PIB el gasto corriente representa un 4.9%, inferior en 0.1 punto porcentual al alcanzado en el año anterior.

A nivel de detalle, los gastos de consumo ascendieron a \$876.6 millones, \$22.3 millones más que los registrados a marzo de 2018, como resultado combinado de incrementos de 4.3% en Remuneraciones y una disminución de 1.7% en Bienes y Servicios.

Los intereses de la deuda ascendieron a un valor de \$270.7 millones, mostrando una disminución de 6.3%, con respecto al año anterior, reflejado básicamente en el Gobierno Central, asociado a la reducción de pagos de intereses de los CIP, entre otros.

Las transferencias corrientes ascendieron a \$165.8 millones, con un incremento de 8.7% con respecto al año anterior, explicado principalmente en los rubros siguientes: devolución del Impuesto sobre la Renta con un incremento de \$5.3 millones; subsidio a la energía eléctrica en \$8.7 millones; paquetes escolares, de \$3.5 millones y Veteranos y ex combatientes, con un incremento de \$6.3 millones.

Gráfico 5: Composición del gasto corriente del SPNF a marzo 2018 -2019



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 2019.

Gráfico 6: Subsidios a servicios básicos a marzo de 2009-2019

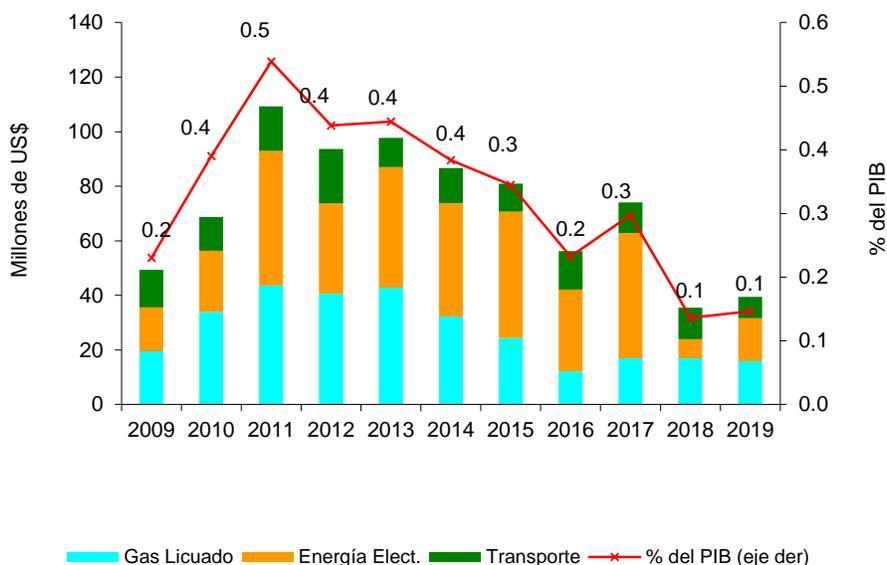


Tabla No. 2: Subsidios y Devoluciones de Impuestos a marzo de 2009 -2019  
Millones de \$

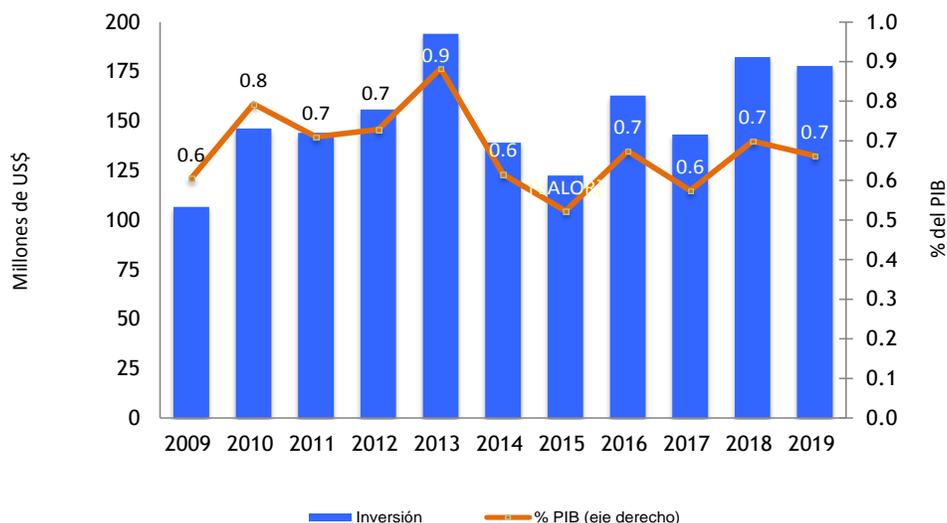
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Subsidios</b>											
Gas Licuado	19.5	34.0	43.6	40.6	42.8	32.2	24.4	12.2	16.9	16.9	15.9
Energía Eléctrica	16.1	22.4	49.4	33.1	44.2	41.6	46.3	29.9	46.0	7.0	15.7
Transporte	13.8	12.3	16.3	20.0	10.7	12.9	10.2	14.1	11.2	11.6	7.8
<b>SubTotal</b>	<b>49.4</b>	<b>68.7</b>	<b>109.3</b>	<b>93.7</b>	<b>97.7</b>	<b>86.7</b>	<b>80.9</b>	<b>56.2</b>	<b>74.1</b>	<b>35.5</b>	<b>39.4</b>
<b>Devoluciones de Impuestos</b>											
Devolución de Renta	0.8	6.7	6.5	2	3.0	0.0	0.0	0.4	2.4	0.2	5.5
Devolución de IVA a exportadores	67.0	26.2	56.8	40.8	33.0	51.4	41.2	10.5	12.1	24.4	26.0
<b>SubTotal</b>	<b>67.8</b>	<b>32.9</b>	<b>63.3</b>	<b>42.8</b>	<b>36</b>	<b>51.4</b>	<b>41.2</b>	<b>10.9</b>	<b>14.5</b>	<b>24.64</b>	<b>31.5</b>
<b>Total</b>	<b>117.2</b>	<b>101.6</b>	<b>172.6</b>	<b>136.5</b>	<b>133.7</b>	<b>138.1</b>	<b>122.1</b>	<b>67.1</b>	<b>88.6</b>	<b>60.1</b>	<b>70.9</b>

## 2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a marzo de 2019 alcanzaron un monto de \$189.9 millones, experimentando una disminución de \$4.0 millones, equivalente a 2.1% con respecto al mismo período de 2018. La Inversión pública del SPNF alcanzó un valor de \$177.8 millones, menor en \$4.5 millones con respecto mismo período del año anterior; representando un 0.7% del PIB. Dicho resultado está asociado a que algunos de los procesos de licitaciones, adquisiciones y contrataciones, en los primeros meses del año pueden requerir mayor tiempo para su adjudicación.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 40.0% (\$71.2 millones) del total, el Resto del Gobierno General ejecutó un 41.2% (\$73.2 millones), incluye el monto ejecutado por las Municipalidades de \$68.3 millones y las Empresas Públicas ejecutaron un 18.8% (\$33.4 millones) del total.

Gráfico 7: Inversión Pública a marzo 2009-2019



Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$101.4 millones, con una participación de 57.0% de la inversión total, destacando los recursos destinados al subsector de Transporte y Almacenaje (\$72.0 millones con una participación del 40.5%) y el sector energía (\$22.4 millones que participó con el 12.6%), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

Tabla 3: Inversión pública por sectores de actividad a marzo 2019  
(En millones de \$ y % de Participación)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
<b>Desarrollo Económico</b>	<b>101.4</b>	<b>57.0%</b>	<b>100.0%</b>
Agropecuario	0.8	0.4%	0.8%
Energía	22.4	12.6%	22.1%
Transporte y Almacenaje	72.0	40.5%	71.0%
Industria, Comercio y Turismo	6.2	3.5%	6.1%
<b>Desarrollo Social</b>	<b>61.8</b>	<b>34.7%</b>	<b>100.0%</b>
Agua Potable y Alcantarillado	0.5	0.3%	0.8%
Previsión Social	0.9	0.5%	1.4%
Salud	0.8	0.5%	1.3%
Educación y Cultura	9.5	5.3%	15.3%
Asistencia Social	0.7	0.4%	1.1%
Desarrollo Urbano y comunal	41.0	23.1%	66.3%
Medio Ambiente	1.0	0.6%	1.6%
Vivienda	2.1	1.2%	3.4%
Multisectorial	5.3	3.0%	8.6%
<b>Seguridad Pública y Justicia</b>	<b>14.6</b>	<b>8.2%</b>	<b>100.0%</b>
Seguridad	11.8	6.6%	80.3%
Justicia	2.9	1.6%	19.7%
<b>TOTAL</b>	<b>177.8</b>	<b>100%</b>	

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

Nota: Montos calculados en base a porcentajes reportados por sector de actividad de la DGICP

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$61.8 millones, con una participación del 34.7% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$41.0 millones, que representan el 23.1%, entre otros.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de marzo 2019 se destacan los siguientes:

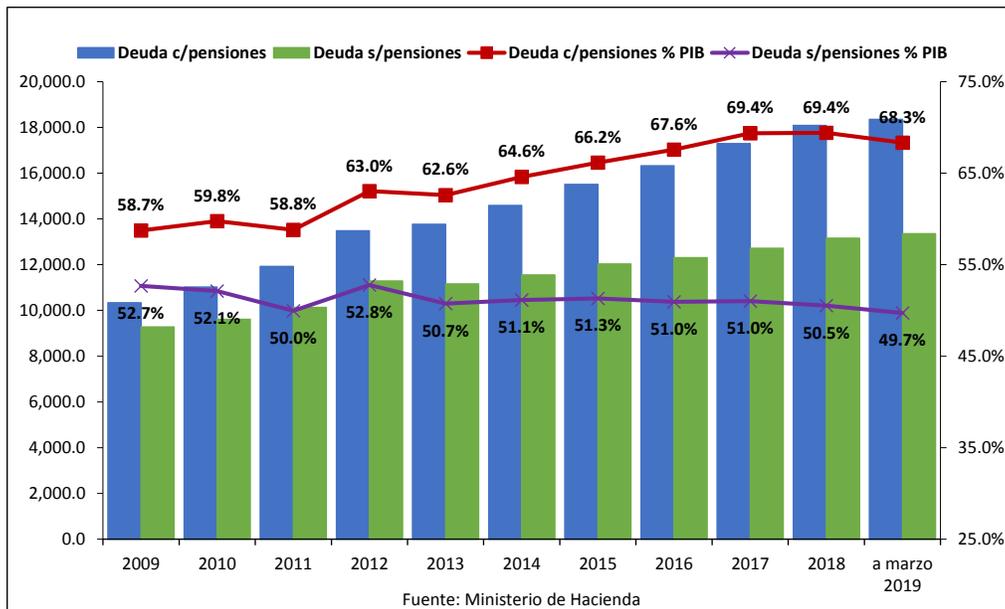
- CEL, Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- FOVIAL, Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento Periódico, Programa de mantenimiento rutinario de vías pavimentadas a nivel nacional.
- FOMILENIO; Proyecto de Infraestructura Logística, Proyecto de Capital Humano, Proyecto de Clima de Inversión.
- CEPA; Ampliación de terminal de Pasajeros, Aeropuerto Internacional Monseñor Romero.
- MINED; Programa de Becas FANTEL a nivel nacional, para realizar estudios de Educación Superior, 2018-2022.
- MAG; Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF), Programa de Competitividad Territorial Rural (Amanecer Rural), Proyecto de Desarrollo y Modernización Rural para las Regiones Central y Paracentral (PRODEMOR Central).
- FISDL; Programa Sistema de Protección Social Universal, Programa de Desarrollo Comunal.
- MOP; Ampliación de la carretera CA04S, Tramo II entre Km 22.36 (salida sur de Zaragoza) - Km 31.86 y Tramo III: Construcción By Pass de La Libertad, entre Km.31.86 (Carretera CA04S) Km. 35 (CA02W), Departamento de la Libertad.
- MJSP; Fortalecimiento al Sistema de Educación Pública para la prevención de la violencia y la convivencia.
- VMVDU; Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el Área Metropolitana de San Salvador.
- MITUR; Programa de Desarrollo Turístico de la Franja Costero - Marina

### 3. Deuda del SPNF<sup>1</sup>

La deuda del SPNF sin incluir pensiones al mes de marzo 2018 ascendió a \$13,350.8 millones, equivalentes a 49.7% del PIB. Dicho saldo está compuesto por \$9,235.3 millones que corresponden a deuda externa, equivalente a 34.4% del PIB y \$4,115.5 millones correspondientes a deuda interna, representando el 15.3% del PIB, dentro del cual \$863.2 millones corresponden a LETES, que representa 3.2% del PIB.

Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$5,001.8 millones, el cual representa un 18.6% del PIB, la deuda ascendió a \$18,352.5 millones, con un aumento de \$810.3 millones (4.6%) respecto al saldo registrado en marzo 2018. En términos del PIB, la deuda llegó al 68.3%, saldo superior en 1.0 punto porcentual con respecto al nivel registrado al mismo período de 2018.

Gráfico 8: Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 –2018 y marzo 2019



#### 3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna alcanzó un monto de \$4,115.5 millones equivalente a 15.3% del PIB. Al incorporar el saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) el saldo asciende a \$9,117.2 millones (34.0% del PIB), superior en \$817.5 millones con respecto al nivel registrado en 2018, debido principalmente al incremento del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$317.8 millones y \$332.8 millones en bonos.

En su composición el saldo de la deuda interna está integrado principalmente por: deuda del BCR por \$704.3 millones; Certificados Previsionales del FOP por \$5,001.8 millones; bonos

<sup>1</sup> Según reportes que envía la Dirección General de Inversión y Crédito Público

emitidos en el mercado nacional y eurobonos en poder de residentes por \$2,364.9 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$863.2 millones y otros por \$183.1 millones.

### 3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa total ascendió a \$9,235.3 millones, representando el 34.4% del PIB, resultando menor en \$7.2 millones, equivalentes a 0.1% con relación al saldo registrado en marzo 2018. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,758.7 millones, destacándose el BID, con \$2,004.8 millones; el BIRF, con \$850.9 millones y el BCIE, con un saldo de \$829.9 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$349.4 millones, sobresaliendo Alemania con \$141.6 millones y Japón con un saldo de \$110.9 millones, entre otros. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$5,127.2 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 2019 del SPNF alcanzaron un monto de U\$26.8 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$18.2 millones y BID con \$7.6 millones, entre otros.

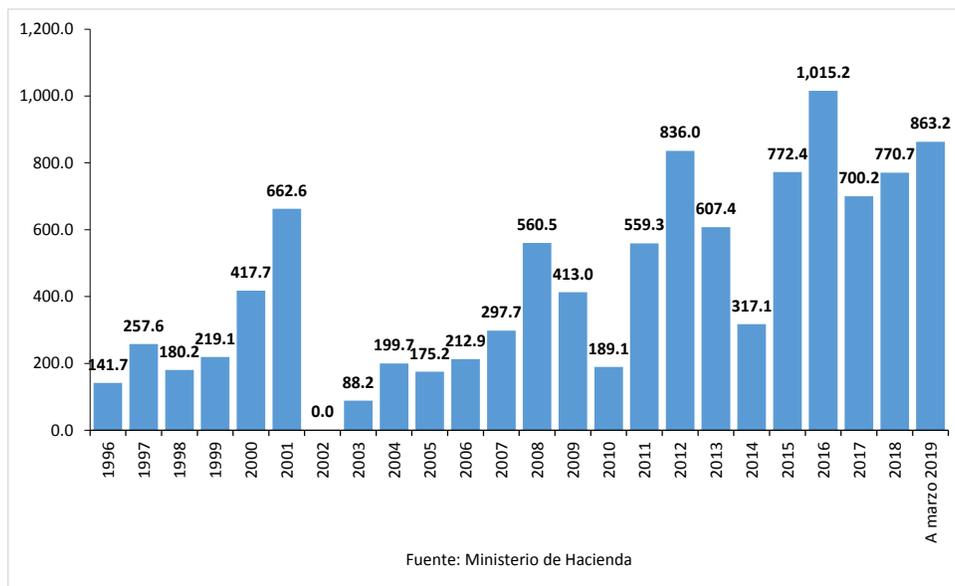
### 3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a marzo 2019 ascendió a \$583.2 millones, de los cuales se destinaron \$312.2 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$219.8 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$270.7 millones; de ese monto se destaca el pago de \$136.8 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\$863.2 millones, equivalente a 3.2% 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.9 LETES: Saldos Anuales 1996 -2018- marzo 2019 (valor precio)  
(Millones de US\$)



#### 4. Resultados Globales del SPNF

##### 4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a marzo 2019 fue de \$126.6 millones, mayor en \$47.7 millones al obtenido en marzo 2018, producto principalmente de incremento en los ingresos corrientes de 4.7% con relación al menor crecimiento de los gastos corrientes (1.3%). En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a 0.5%, el cual muestra un aumento de 0.2 puntos porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

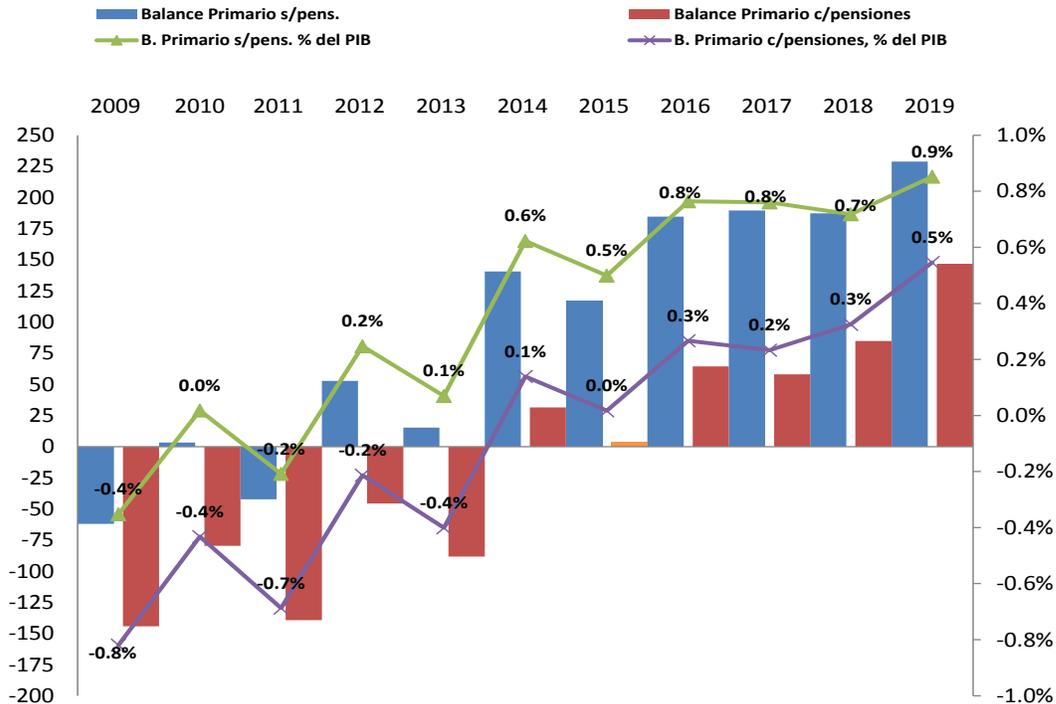
Gráfico 10: Ahorro corriente del SPNF a marzo 2009 -2019



## 4.2 Balance Primario

El balance primario<sup>2</sup> (con pensiones) a marzo 2019, obtuvo un resultado de \$146.7 millones, siendo mayor en \$61.9 millones al resultado de marzo 2018. En términos del PIB fue equivalente al 0.5% mayor en 0.2 puntos al obtenido en el año anterior.

Gráfico 11 Balance Primario del SPNF a marzo 2009-2019



## 4.3 Balance global

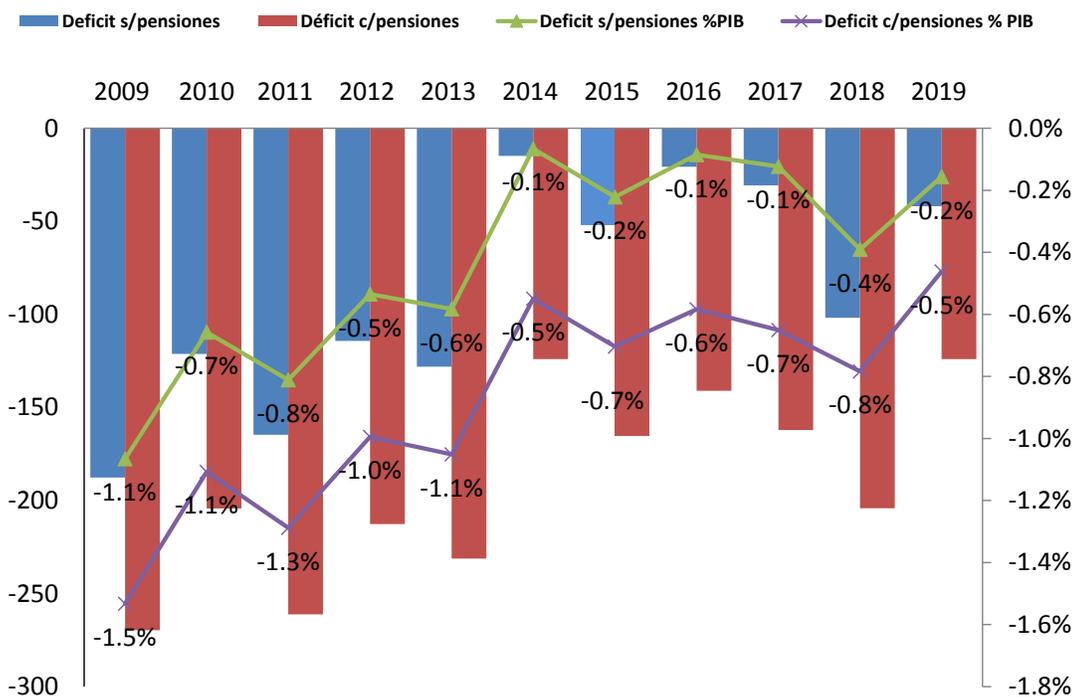
Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a marzo 2019, registraron un déficit global sin pensiones de \$41.9 millones, equivalente a 0.2% del PIB; resultado menor en 0.2 puntos del PIB con relación al resultado observado en 2018, producto de un incremento en los ingresos por \$73.2 millones (5.3%) y en los gastos totales de \$13.4 millones (0.9%). Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$124.0 millones; menor en \$80.2 millones al registrado en el mismo período de 2018. En términos del PIB el déficit fue equivalente a -0.5% y menor en 0.3 puntos al observado al mismo período de 2018.

El pago de las pensiones ascendió a \$82.1 millones<sup>3</sup>, y representa el 0.3% del PIB.

<sup>2</sup> excluye el pago de intereses de la deuda pública

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

Gráfico 12: Balance Global con pensiones del SPNF a marzo 2009-2019



## 5. ANEXOS

**Anexo 1: Ejecución del SPNF a marzo 2018 - 2019**  
(Millones de \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2018	Prog. 2019	Ejec. 2019	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2019-Prog	2018-2019	2019/Prog	2018/2019
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>1,387.8</u></b>	<b><u>1,411.2</u></b>	<b><u>1,461.1</u></b>	<b><u>49.8</u></b>	<b><u>73.2</u></b>	<b><u>3.5</u></b>	<b><u>5.3</u></b>
A. Ingresos Corrientes	1,374.6	1,393.2	1,439.7	46.5	65.0	3.3	4.7
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	1,122.9	1,137.3	1,170.1	32.8	47.2	2.9	4.2
2. No Tributarios	219.5	237.1	236.3	-0.8	16.8	-0.3	7.6
3. Superávit de las Empresas Públicas.	32.2	18.9	33.3 0.0	14.5	1.1	76.8	3.5
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0				
C. Donaciones	13.2	18.0	21.4	3.4	8.2	18.6	61.9
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>1,489.6</u></b>	<b><u>1,481.4</u></b>	<b><u>1,503.0</u></b>	<b><u>21.5</u></b>	<b><u>13.4</u></b>	<b><u>1.5</u></b>	<b><u>0.9</u></b>
A. Gastos Corrientes (a)	1,295.7	1,261.9	1,313.0	51.2	17.3	4.1	1.3
1. Consumo	854.2	821.0	876.6	55.6	22.3	6.8	2.6
Remuneraciones	614.5	619.2	641.0	21.8	26.4	3.5	4.3
Bienes y Servicios	239.7	201.8	235.6	33.8	-4.1	16.8	-1.7
2. Intereses	289.0	273.2	270.7	-2.5	-18.3	-0.93	-6.3
3. Transferencias Corrientes	152.5	167.7	165.8	-1.9	13.3	-1.1	8.7
B. Gastos de Capital	193.9	219.6	189.9	-29.7	-4.0	-13.5	-2.1
1. Inversión Bruta	182.3	209.5	177.8	-31.7	-4.5	-15.1	-2.5
2. Transferencias de Capital	11.6	10.1	12.1	2.0	0.6	20.1	4.8
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ IA - IIA ]</u></b>	<b><u>78.9</u></b>	<b><u>131.3</u></b>	<b><u>126.6</u></b>	<b><u>-4.7</u></b>	<b><u>47.7</u></b>	<b><u>-3.6</u></b>	<b><u>60.5</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>367.9</u></b>	<b><u>404.6</u></b>	<b><u>397.3</u></b>	<b><u>-7.3</u></b>	<b><u>29.4</u></b>	<b><u>-1.8</u></b>	<b><u>8.0</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>187.2</u></b>	<b><u>203.0</u></b>	<b><u>228.8</u></b>	<b><u>25.8</u></b>	<b><u>41.6</u></b>	<b><u>12.7</u></b>	<b><u>22.2</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>84.8</u></b>	<b><u>119.6</u></b>	<b><u>146.7</u></b>	<b><u>27.1</u></b>	<b><u>61.9</u></b>	<b><u>22.7</u></b>	<b><u>73.1</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL</u></b>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<b><u>-101.8</u></b>	<b><u>-70.2</u></b>	<b><u>-41.9</u></b>	<b><u>28.3</u></b>	<b><u>59.9</u></b>	<b><u>-40.3</u></b>	<b><u>-58.8</u></b>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<b><u>-204.2</u></b>	<b><u>-153.6</u></b>	<b><u>-124.0</u></b>	<b><u>29.7</u></b>	<b><u>80.2</u></b>	<b><u>-19.3</u></b>	<b><u>-39.3</u></b>
Pago Pensiones	<b><u>102.4</u></b>	<b><u>83.4</u></b>	<b><u>82.1</u></b>	<b><u>-1.4</u></b>	<b><u>-20.4</u></b>	<b><u>-1.6</u></b>	<b><u>-19.9</u></b>
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>55.5</u></b>	<b><u>-6.7</u></b>	<b><u>-52.5</u></b>	<b><u>-45.8</u></b>	<b><u>-108.0</u></b>	<b><u>687.7</u></b>	<b><u>-195</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	134.6	71.4	26.8	-44.6	-107.7	-62.4	-80.1
2. Amortizaciones de préstamos	-79.1	-78.1	-79.3	-1.2	-0.2	1.6	0.3
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>46.3</u></b>	<b><u>76.8</u></b>	<b><u>94.4</u></b>	<b><u>17.5</u></b>	<b><u>48.1</u></b>	<b><u>22.8</u></b>	<b><u>104</u></b>
<b><u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>		

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

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a marzo 2018-2019  
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2018	Prog. 2019	Ejec. 2019
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>5.3%</u></b>	<b><u>5.3%</u></b>	<b><u>5.4%</u></b>
A. Ingresos Corrientes	5.3%	5.2%	5.4%
<b>1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.4%</b>
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>5.7%</u></b>	<b><u>5.5%</u></b>	<b><u>5.6%</u></b>
A. Gastos Corrientes	5.0%	4.7%	4.9%
1. Consumo	3.3%	3.1%	3.3%
Remuneraciones	2.4%	2.3%	2.4%
Bienes y Servicios	0.9%	0.8%	0.9%
B. Gastos de Capital	0.7%	0.8%	0.7%
<b>1. Inversión Bruta</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.7%</b>
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A - II.A ]</u></b>	<b><u>0.3%</u></b>	<b><u>0.5%</u></b>	<b><u>0.5%</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>1.4%</u></b>	<b><u>1.5%</u></b>	<b><u>1.5%</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>0.7%</u></b>	<b><u>0.8%</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>0.3%</u></b>	<b><u>0.4%</u></b>	<b><u>0.5%</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL,</u></b>			
<b>1. Incluyendo Donaciones s/pensiones</b>	<b><u>-0.4%</u></b>	<b><u>-0.3%</u></b>	<b><u>-0.16%</u></b>
<b>2. Incluyendo Donaciones c/pensiones</b>	<b><u>-0.8%</u></b>	<b><u>-0.6%</u></b>	<b><u>-0.5%</u></b>
Pago Pensiones	0.4%	0.3%	0.3%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO ==&gt;</b>	<b>26,056.9</b>	<b>26,854.2</b>	<b>26,854.2</b>

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

**Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero a marzo 2019  
(Millones \$)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2018	Programa 2019	Ejec. 2019	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2019-Prog	2019-2018	2019/Prog	2019/2018
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>1,387.8</u></b>	<b><u>1,411.2</u></b>	<b><u>1,461.1</u></b>	<b><u>49.8</u></b>	<b><u>73.2</u></b>	<b><u>3.5</u></b>	<b><u>5.3</u></b>
<b><u>A. INGRESOS CORRIENTES</u></b>	<b><u>1,374.6</u></b>	<b><u>1,393.2</u></b>	<b><u>1,439.7</u></b>	<b><u>46.5</u></b>	<b><u>65.0</u></b>	<b><u>3.3</u></b>	<b><u>4.7</u></b>
<b>1. Tributarios</b>	<b><u>1,122.9</u></b>	<b><u>1,137.3</u></b>	<b><u>1,170.1</u></b>	<b><u>32.8</u></b>	<b><u>47.2</u></b>	<b><u>2.9</u></b>	<b><u>4.2</u></b>
1. Renta	419.4	436.9	435.4	-1.6	16.0	-0.4	3.8
2. Transf de propiedades	5.7	5.7	8.0	2.3	2.3	40.3	41.3
3. Aranceles	50.8	53.3	54.2	0.9	3.3	1.6	6.6
4. Consumo de Productos	42.5	45.3	47.5	2.2	5.0	4.8	11.8
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	526.5	540.5	556.3	15.8	29.8	2.9	5.7
6. Otros	26.6	3.4	12.6	9.1	-14.0	264.8	-52.7
<b>7. Contribuciones Especiales</b>	<b><u>51.5</u></b>	<b><u>52.1</u></b>	<b><u>56.1</u></b>	<b><u>4.0</u></b>	<b><u>4.6</u></b>	<b><u>7.7</u></b>	<b><u>9.0</u></b>
Fondo Vial	23.4	23.4	24.4	0.9	0.9	4.0	3.9
Azucar	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2		
Turismo	2.7	2.6	3.0	0.4	0.3	14.7	12.1
Transporte	11.8	11.7	12.3	0.6	0.5	4.7	4.2
Seg. Pública	13.4	14.3	16.5	2.1	3.0	14.7	22.5
<b>2 No Tributarios</b>	<b><u>219.5</u></b>	<b><u>237.1</u></b>	<b><u>236.3</u></b>	<b><u>-0.8</u></b>	<b><u>16.8</u></b>	<b><u>-0.3</u></b>	<b><u>7.6</u></b>
1. Gobierno Central Consolidado	65.4	63.6	73.5	9.9	8.1	15.6	12.5
2. Resto del Gobierno General	149.2	158.0	154.0	-4.1	4.7	-2.6	3.2
3. Empresas Publicas No Financieras	4.9	15.4	8.8	-6.7	3.9	-43.2	79.5
<b>3 Superavit de las Empresas Publicas</b>	<b><u>32.2</u></b>	<b><u>18.9</u></b>	<b><u>33.3</u></b>	<b><u>14.5</u></b>	<b><u>1.1</u></b>	<b><u>76.8</u></b>	<b><u>3.5</u></b>
<b><u>B. INGRESOS DE CAPITAL</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>		
<b><u>C. DONACIONES</u></b>	<b><u>13.2</u></b>	<b><u>18.0</u></b>	<b><u>21.4</u></b>	<b><u>3.4</u></b>	<b><u>8.2</u></b>	<b><u>18.6</u></b>	<b><u>61.9</u></b>

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

**Anexo 4: Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a marzo de 2019**  
(Millones de \$ y % de PIB)

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
<b>Sector Público No Financiero (1+2+3)</b>	<b>127.9</b>	<b>49.9</b>	<b>177.8</b>
<b>1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)</b>	<b>38.6</b>	<b>32.6</b>	<b>71.2</b>
<b>a) Presupuesto Ordinario</b>	<b>12.1</b>	<b>17.0</b>	<b>29.1</b>
Corte de Cuentas	0.3	0.0	0.3
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.2	0.0	0.2
Ramo de Hacienda	1.5	0.0	1.5
Organo Judicial	2.2	0.0	2.2
Ramo de Gobernación	0.2	0.0	0.2
Ramo de Educación	1.8	0.4	2.2
Ramo de Salud Pública	0.1	0.3	0.4
Ramo de Agricultura	0.7	0.8	1.5
Ramo de Obras Públicas	2.3	10.2	12.6
Ramo de Medio Ambiente	0.1	0.0	0.1
Defensa Nacional	0.2	0.0	0.2
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	2.2	2.1	4.3
Fiscalía General de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Economía	0.0	0.9	0.9
Ramo de cultura	0.0	0.0	0.1
Ramo de Turismo	0.0	2.3	2.3
<b>b) MIREX(Incluye SETEFE)</b>	<b>0.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>c) FOMILENIO</b>	<b>2.7</b>	<b>14.3</b>	<b>16.9</b>
<b>d) FISDL</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>
<b>e) FOVIAL</b>	<b>16.6</b>	<b>0.0</b>	<b>16.6</b>
<b>f) CESC**</b>	<b>6.4</b>	<b>0.0</b>	<b>6.4</b>
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA (ANSP, Uni. Téc. Eje.)	6.0	0.0	6.0
PROCURADURIA PARA LA DEFENSA DE LOS DERECHOS HUMANOS	0.1	0.0	0.1
PROCURADURIA GENERAL DE LA REPÚBLICA	0.3	0.0	0.3
<b>2) Resto del Gobierno General</b>	<b>72.9</b>	<b>0.3</b>	<b>73.2</b>
ISSS	3.1	0.0	3.1
MUNICIPALIDADES *	68.3	0.0	68.3
<b>Otras Instituciones del RGG</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>
ISTU	0.1	0.0	0.1
ISNA	0.0	0.2	0.2
SIS	0.5	0.1	0.6
INSAFORP	0.4	0.0	0.4
CEFAFA	0.5	0.0	0.5
<b>3) Empresas Públicas No Financieras</b>	<b>16.4</b>	<b>17.0</b>	<b>33.4</b>
CEL	8.7	17.0	25.7
ANDA	0.3	0.0	0.3
CEPA	7.3	0.0	7.3

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 2018-2019**  
**(Millones de \$ y % del PIB)**

Descripción	Saldo a marzo 2018		Saldo a marzo 2019	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
<b>Por Deudor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>9,242.5</b>	<b>35.5</b>	<b>9,235.3</b>	<b>34.4</b>
Gobierno Central	8,633.8	33.1	8,637.2	32.2
Resto del Gobierno General	85.9	0.3	78.3	0.3
Empresas Públicas No Financieras	522.8	2.0	519.8	1.9
<b>Deuda Interna</b>	<b>3,615.6</b>	<b>13.9</b>	<b>4,115.5</b>	<b>15.3</b>
Gobierno Central	3,283.8	12.6	3,811.3	14.2
Resto del Gobierno General	85.0	0.3	72.1	0.3
Empresas Públicas No Financieras	246.8	0.9	232.0	0.9
<b>Total sin Fideicomiso</b>	<b>12,858.1</b>	<b>49.3</b>	<b>13,350.8</b>	<b>49.7</b>
<b>Saldo de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales</b>	<b>4,684.0</b>	<b>18.0</b>	<b>5,001.8</b>	<b>18.6</b>
<b>Total</b>	<b>17,542.1</b>	<b>67.3</b>	<b>18,352.6</b>	<b>68.3</b>
<b>Por Acreedor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>9,242.5</b>	<b>35.5</b>	<b>9,235.3</b>	<b>34.4</b>
<b>Multilateral</b>	<b>3,541.6</b>	<b>13.6</b>	<b>3,758.7</b>	<b>14.0</b>
BID	1,770.1	6.8	2,004.8	7.5
BIRF	890.9	3.4	850.9	3.2
BCIE	799.2	3.1	829.9	3.1
Otros	81.4	0.3	73.1	0.3
<b>Bilateral</b>	<b>388.4</b>	<b>1.5</b>	<b>349.4</b>	<b>1.3</b>
Japón (JBIC)	131.7	0.5	110.9	0.4
Alemania (KfW)	161.4	0.6	141.6	0.5
PL-480	48.8	0.2	42.1	0.2
España	43.4	0.2	38.0	0.1
Otros	3.1	0.0	16.8	0.1
<b>Deuda Comercial</b>	<b>5,312.5</b>	<b>20.4</b>	<b>5,127.2</b>	<b>19.1</b>
Bonos	5,312.5	20.4	5,127.2	19.1
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Interna</b>	<b>8,299.7</b>	<b>31.9</b>	<b>9,117.2</b>	<b>34.0</b>
Bonos	2,032.1	7.8	2,364.9	8.8
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	4,684.0	18.0	5,001.8	18.6
BCR	704.9	2.7	704.3	2.6
LETES	845.5	3.2	863.2	3.2
Otros	33.3	0.1	183.1	0.7
<b>Total</b>	<b>17,542.2</b>	<b>67.3</b>	<b>18,352.5</b>	<b>68.3</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a marzo 2019  
(Millones de \$)**

	Valor Precio		Valor Nominal	
	Colocaciones	Pagos	Colocaciones	Pagos
<b>Saldo a Diciembre 2016</b>	<b>1,015.0</b>		<b>1,072.6</b>	
<b>Año 2017</b>				
Enero	69.4	81.5	73.0	85.3
Febrero	48.3	70.0	51.4	74.0
Marzo		293.2		310.6
Abril	31.9		34.1	
Mayo		1.9		2.0
Junio	3.8	48.8	4.1	50.0
Julio	113.8	97.0	120.3	102.1
Agosto	87.4	122.7	92.7	130.4
Septiembre	109.5	153.4	117.4	162.0
Octubre	80.4	33.5	85.8	35.6
Noviembre	62.1	50.2	66.5	53.2
Diciembre	125.2	94.3	133.3	100.0
<b>Total anual</b>	<b>731.8</b>	<b>1,046.6</b>	<b>778.5</b>	<b>1,105.3</b>
<b>Saldo a Diciembre 2017</b>	<b>700.2</b>		<b>745.8</b>	
<b>Año 2018</b>				
Enero	57.7	77.7	61.8	81.9
Febrero	147.2	42.9	156.1	45.3
Marzo	60.9		64.6	
Abril		42.4		45.2
Mayo	24.5	70.0	25.9	73.9
Junio	73.1	22.6	77.2	24.1
Julio	67.6	108.9	70.7	114.9
Agosto	34.5	47.8	36.4	51.1
Septiembre	110.9	100.6	117.3	107.8
Octubre	55.5	69.9	59.0	74.9
Noviembre	43.2	59.0	45.8	63.0
Diciembre	160.2	123.0	169.0	130.8
<b>Total anual</b>	<b>835.4</b>	<b>764.9</b>	<b>883.8</b>	<b>813.0</b>
<b>Saldo a Diciembre 2018</b>	<b>770.7</b>		<b>816.6</b>	
<b>Año 2018</b>				
Enero	126.5	90.7	133	97.1
Febrero	121.1	71.3	128.4	76
Marzo	64.8	57.8	68.1	61.3
<b>Total</b>	<b>312.4</b>	<b>219.8</b>	<b>329.5</b>	<b>234.4</b>
<b>Saldo a marzo 2019</b>	<b>863.3</b>		<b>911.7</b>	

Fuente: DGT