



MINISTERIO
DE HACIENDA

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

INFORME PRELIMINAR DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Al mes de marzo de 2020

San Salvador, mayo de 2020

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	9
2.1 Gastos corrientes	10
2.2 Gasto de capital	11
3. Deuda del SPNF	14
3.1 Deuda Interna	14
3.2 Deuda Externa	15
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.....	17
4.3 Balance global	17
5. ANEXOS	19

RESUMEN EJECUTIVO

I. La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a marzo 2020 presentó los resultados siguientes:

- Un déficit global (sin pensiones) de \$452.2 millones, mayor en \$419.7 millones con respecto al resultado obtenido en marzo de 2019 y que equivale a 1.7% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones (\$70.3 millones), el resultado se amplía a \$522.5 millones, equivalentes a -2.0% del PIB, mayor en \$407.9 millones con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior.
- El balance primario (con pensiones), obtuvo un déficit de \$197.1 millones, equivalente a 0.7% del PIB, que con respecto al superávit de 2019 se generó una diferencia negativa de -\$353.1 millones.
- Los ingresos y donaciones del SPNF registraron un monto acumulado de \$1,527.2 millones, mostrando un incremento de \$65.1 millones (4.5%) con respecto al mismo periodo de 2019, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento de 4.2%. Los ingresos totales representaron a marzo un 5.8% del PIB.
- Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al cierre preliminar del primer trimestre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,206.2 millones, mostrando una variación anual de \$36.1 millones (3.1%), debido principalmente al aumento en la recaudación en el impuesto sobre la Renta en \$15.4 millones, y el Impuesto al Valor Agregado “IVA” por \$29.1 millones. El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 4.6% del PIB, mayor en 0.3 puntos a la registrada en el mismo periodo del 2019.
- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$271.7 millones, \$35.4 millones más de lo recaudado en el año anterior (15.0%).
- Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$1,979.4 millones, registrando un incremento de 32.4% respecto a marzo de 2019. El gasto del SPNF fue equivalente al 7.5% del PIB, resultando mayor en 2.0 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2019. Cabe mencionar que este incremento del gasto, estuvo influenciado por la atención inmediata a la emergencia decretada el 21 de marzo del 2019 y que implicó erogaciones de gastos para las medidas de alivio a la población y las mejoras en el sistema de salud.

- Los gastos corrientes registraron \$1,768.1 millones, resultando \$457.4 millones (34.9%), más con respecto al mismo período del año anterior, debido a incrementos en todos los rubros que los conforman.
- El gasto de capital, alcanzó un monto de \$211.2 millones, registrando un aumento de 14.9% equivalente a \$27.3 millones, como resultado básicamente por el incremento en el nivel de ejecución de la inversión pública en \$26.6 millones.
- La inversión pública fue de \$198.4 millones, con un incremento de 15.5%, el monto fue equivalente a un nivel de 0.8% del PIB.
- El saldo de la deuda total del SPNF a marzo 2020 registró un monto de \$14,208.8 millones, equivalentes a 54.0% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$5,332.4 millones, la deuda asciende a \$19,541.2 millones, con un aumento de \$1,188.7 millones (6.5%) respecto al saldo registrado a marzo de 2019. En términos del PIB, la deuda representa un 74.3%, indicador mayor en 6.4 puntos al registrado a marzo de 2019.

II. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a marzo 2020, basado en el informe mensual macroeconómico del BCR 2020.

- El IVAE (serie desestacionalizada) registró en marzo de 2020 una variación anual de -2.8%, asociada a la caída en el sector comercio, Transporte, Alojamiento y comidas, en -10.9% y las Industrias Manufactureras, Explotación de Minas y Canteras y Otras Actividades Industriales, -7.9%; por su parte, las Actividades financieras y de seguros, crecieron en 14.2%, entre otras.
- La inflación interanual fue de -0.5%, debido al efecto combinado de: aumento en la División de Bebidas alcohólicas, tabaco (3.7%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.1%); Restaurantes y hoteles (0.7%); entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-4.2%); Transporte (-2.0%) y Comunicaciones (-1.4%), entre otros. Asimismo, la inflación negativa acumulada a marzo alcanzó un -0.2%.
- La evolución del empleo formal al mes de diciembre de 2019 (dato más reciente a la fecha de elaboración del informe) alcanzó un total de 875,368 trabajadores. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2019 se incrementaron 196,380 empleos, de los cuales 151,903 pertenecen al sector privado. De diciembre 2018 al mes de diciembre de 2019, se registra un incremento de 18,871 cotizantes, compuesto por 11,986 en sector privado y 6,885 en el sector público.

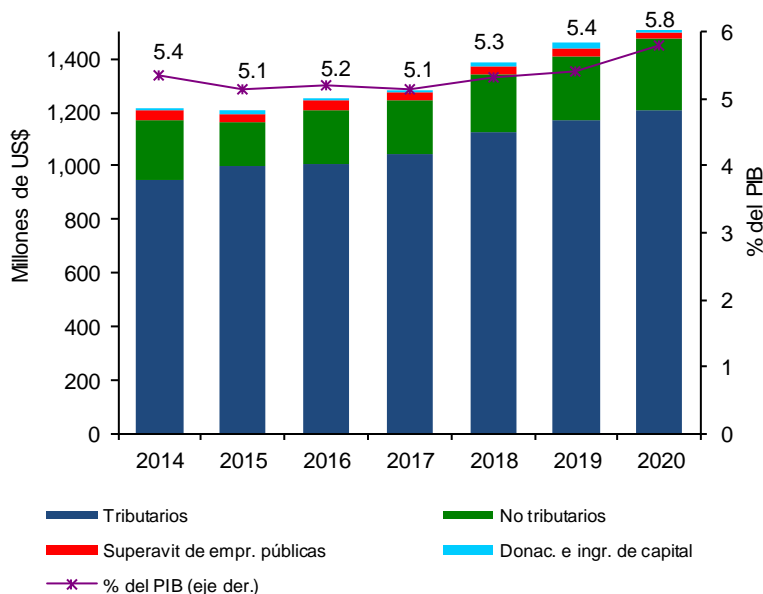
- Las exportaciones registraron un total de \$1,454.0 millones con una reducción de 0.8% equivalentes a -\$12.3 millones, de conformidad a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme Revisan 4 (CIIU Rev. 4), se reporta disminución en la maquila por \$22.2 millones; y por otra parte se registró incrementos en la industria manufacturera por \$1.3 millones; en la agricultura, ganadera silvicultura y pesca por \$5.9 millones; en suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado por \$2.4 millones. Del 1 al 31 de marzo del presente año las exportaciones totales ascendieron a \$438.7 millones, con una reducción anual de \$76.2 millones equivalentes a -14.8%, afectadas por la Pandemia COVID-19.
- Las importaciones ascendieron a \$2,829.5 millones, reduciéndose 2.6 % (-\$75.42 millones), según su clasificación económica, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 0.2% (\$1.6 millones); los bienes intermedios disminuyeron -6.0% (-\$73.4 millones); los bienes de capital reflejaron incremento de 4.5% (\$19.6 millones) y la maquila registró una reducción de -13.3% (-\$23.4 millones). Del 1 al 31 de marzo las importaciones totales ascendieron a \$908.2 millones, y registraron una reducción interanual de \$129.0 millones equivalentes a -12.4%, también impactadas por la Pandemia.
- Las Remesas familiares acumularon un monto de \$1,313.5 millones, con un incremento anual de \$18.4 millones equivalentes a 1.4%. Del 1 al 31 de marzo se reportó un monto de \$439.6 millones, con una reducción interanual de \$52.6 millones equivalentes a -10.7%.
- La factura petrolera alcanzó un total de \$327.5 millones (reportándose una disminución anual de \$14.4 millones equivalente a -4.2%), y el monto total de la factura representa el 11.6% del total de las importaciones. Del 1 al 31 de marzo se reportó un monto de \$96.5 millones, con una reducción anual de \$35.5 millones equivalentes a -26.9%.
- En el sector financiero se reportó en marzo una tasa de interés básica activa (TIBA) de 6.51% mayor que la del año anterior en 4 puntos base. Por su parte, tasa de interés básica pasiva (TIBP) se ubicó en 4.14% menor que la del año anterior en 17 puntos base.
- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 31 de marzo de 2020 fue de \$14,910.4 millones, registrando un crecimiento interanual de 6.4% (\$893.3 millones). Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda; comercio; industria; y servicios, los cuales acumularon un 82.9% del saldo total.

GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. Ingresos Totales del SPNF.

Los ingresos totales a marzo de 2020 ascendieron a un total de \$1,527.2 millones, valor que representa un crecimiento interanual del 4.5%, que en términos absolutos representa \$65.1 millones; este resultado obedece a crecimientos en todos sus componentes, siendo los más significativos: los Ingresos Tributarios con una variación de \$36.1 millones y los no tributarios por su parte, crecieron en \$35.4 millones. Como porcentaje del PIB los ingresos totales representaron un 5.8%, mayor en 0.4% con respecto al mes de marzo del año anterior.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a marzo 2014 -2020



1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria alcanzó un monto de \$1,206.2 millones, mostrando un crecimiento anual de 3.1%, superando por \$36.1 millones la cifra alcanzada en el mismo período del año 2019. Dicho comportamiento se debe principalmente a incrementos en las recaudaciones en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en \$29.1 millones, el Impuesto sobre la Renta \$15.4 millones. La carga Tributaria representa un 4.6% con relación al PIB, siendo superior a la obtenida al mismo período del año anterior en 0.3 porcentual.

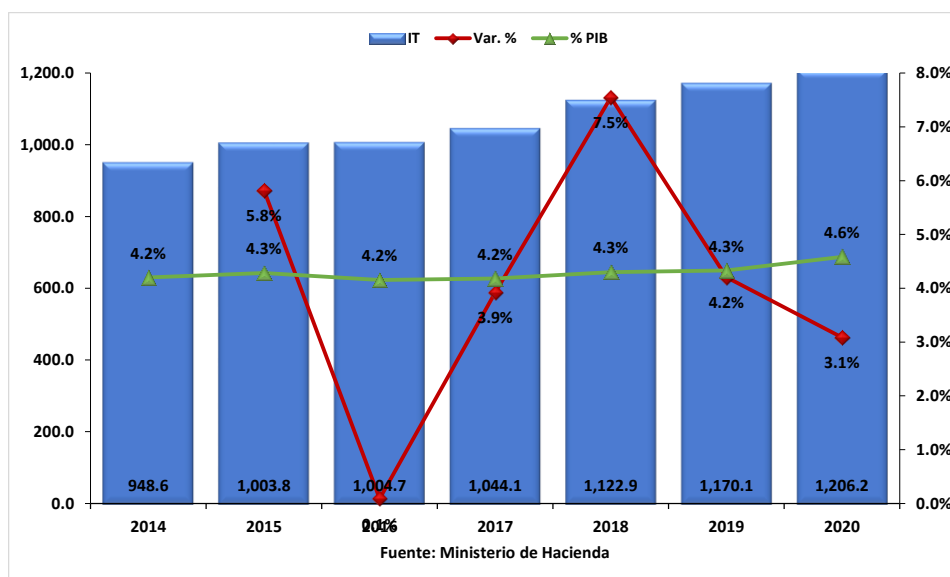
De forma detallada, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado alcanzó un valor de \$585.4 millones, que equivale a un crecimiento anual de 5.2%, como resultado de incremento en el IVA

declaración de 11.2%. Dentro de la composición de los Ingresos Tributarios, el IVA representó el 48.5%.

El Impuesto sobre la Renta alcanzó un valor recaudado de \$ 450.8 millones, con un crecimiento anual de 3.5%, equivalente a \$15.4 millones, este resultado responde a incrementos porcentuales en los componentes: Retención de 7.4%, Pago a cuenta en 1.2%. 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 \$51.1 millones, reflejando un decrecimiento de 5.6%, también asociado a la reducción de las importaciones de 2.6%.

Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a marzo 2014 -2020

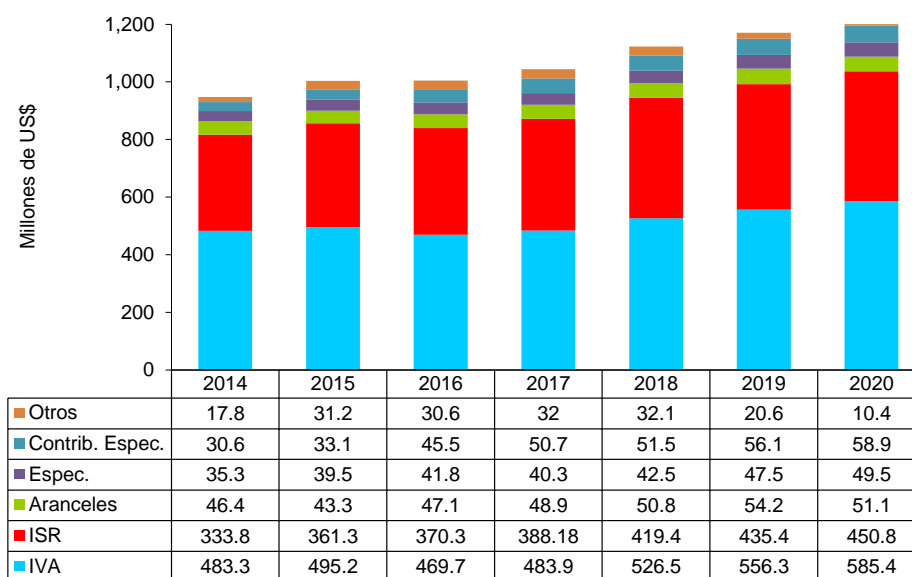


En cuanto a los impuestos Específicos al Consumo de productos, estos ascendieron a \$49.5 millones, con un crecimiento de 4.2% con respecto a 2019, que responde a incrementos en la mayoría de los rubros, siendo los que más aportaron a este resultado: el Impuesto a productos alcohólicos, de 109.2% y las Gaseosas, con 9.1%.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un valor de \$58.9 millones, registrando un incremento de 5.0%, siendo las contribuciones que más han aportado al total, las del FOVIAL (\$25.8 millones); Seguridad Pública (\$16.6 millones) y Transporte (\$13.0 millones). El resto de Contribuciones Especiales, han experimentado leves variaciones con respecto al mismo período anterior.

En el rubro Otros, la recaudación ascendió a \$ 10.4 millones con un decrecimiento del 49.5% con respecto al resultado obtenido en marzo 2019, asociado a un remanente del Impuesto a las Operaciones Financieras, de \$8.5 millones que ingresó en el primer trimestre de 2019.

Gráfico 3: Ingresos tributarios del SPNF por fuentes a marzo 2014 -2020



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

Tabla No. 1 Estructura de Ingresos Tributarios a marzo 2014 - 2020
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Millones de US\$							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	483.3	495.2	469.5	483.9	526.5	556.3	585.4
2. Impuesto sobre la Renta	333.8	361.3	370.3	388.2	419.4	435.4	450.8
3. Derechos Arancelarios a la Importación	46.4	43.3	47.1	48.9	50.8	54.2	51.1
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	35.3	39.5	41.8	40.3	42.5	47.5	49.5
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	30.6	33.2	45.5	50.7	51.5	56.1	58.9
6. Otros ^{3/}	17.8	31.3	30.6	32.0	32.1	20.6	10.4
Total	947.2	1,003.8	1,004.8	1,044.0	1,122.8	1,170.1	1,206.2
Como % del Total							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	51.0	49.3	46.7	46.4	46.9	47.5	48.5
2. Impuesto sobre la Renta	35.2	36.0	36.9	37.2	37.4	37.2	37.4
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.9	4.3	4.7	4.7	4.5	4.6	4.2
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.7	3.9	4.2	3.9	3.8	4.1	4.1
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	3.2	3.3	4.5	4.9	4.6	4.8	4.9
6. Otros ^{3/}	1.9	3.1	3.0	3.1	2.9	1.8	0.9
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Como % del PIB							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	2.1	2.1	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2
2. Impuesto sobre la Renta	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7
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 ^{1/}	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
6. Otros ^{3/}	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Total (Carga Tributaria)	4.2	4.3	4.2	4.2	4.3	4.3	4.6

^{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 \$271.7 millones, valor que ha crecido en términos absolutos con respecto a marzo 2019 en \$35.4 millones, como resultado de incrementos en casi todos los subsectores: Gobierno Central por \$30.8 millones, Resto del Gobierno General, \$4.7 millones y las Empresas Públicas no Financieras, con una reducción de \$0.1 millones.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras presentan un superávit de operación de \$23.2 millones, valor que disminuye en \$10.5 millones con respecto al mismo período del año anterior. El resultado obedece a la disminución de Ingresos de Operación de \$14.7 millones principalmente en CEL y CEPA, que no fue compensado por la disminución de los Gastos de Operación, los cuales se redujeron únicamente en \$4.2 millones

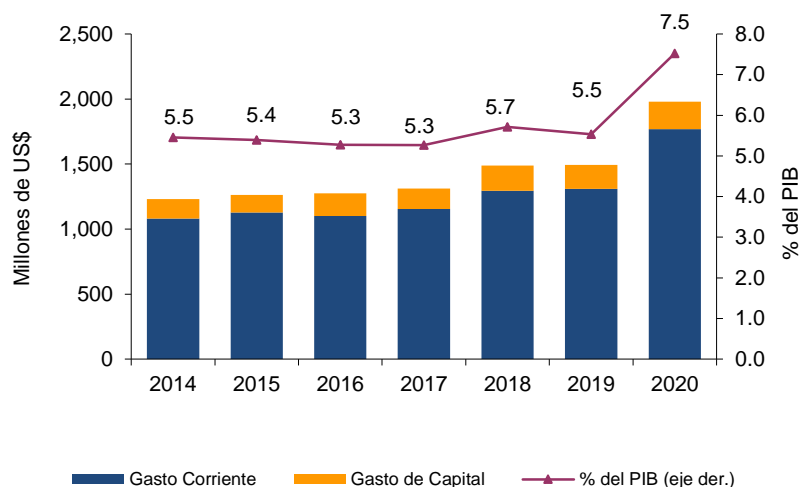
1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones registraron un total de \$26.2 millones, mostrando un alza con respecto al año anterior de \$4.1 millones. Dichas donaciones se distribuyen de la siguiente forma: \$18.5 millones corresponden a FOMILENIO, \$6.4 millones Gobierno Central.

2. Gastos del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes primer trimestre de 2020 ascendió a \$ 1,979.4 millones, con un incremento de \$484.8 millones, en relación al mismo período del año anterior, como producto de aumentos en los gastos corrientes de \$457.4 millones y un incremento del gasto de capital de \$27.3 millones. El Gasto total representó en términos del PIB, un 7.5%, mayor en 2.0% al resultado obtenido del año anterior.

Gráfico 4: Evolución del Gasto Público Total del SPNF a marzo 2014-2020



2.1 Gastos corrientes

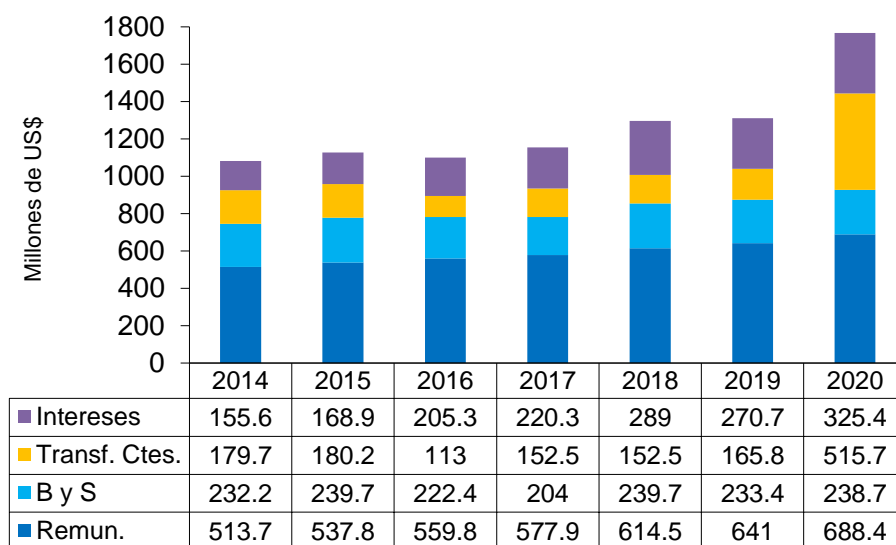
Los gastos corrientes del SPNF registraron un monto de \$1,768.1 millones, mostrando un crecimiento de 34.9% debido a incrementos en todos los rubros que lo conforman. Como porcentaje del PIB el gasto corriente representa un 6.7%, inferior en 1.8 punto porcentual al alcanzado en el año anterior.

A nivel de detalle, los gastos de consumo ascendieron a \$927.1 millones, \$52.8 millones más que los registrados a marzo de 2019, principalmente por el incremento en las remuneraciones por \$47.4 millones.

Los intereses de la deuda ascendieron a un valor de \$325.4 millones, mostrando un aumento de 20.2%, con respecto al año anterior, reflejado básicamente en el Gobierno Central.

Las transferencias corrientes ascendieron a \$515.7 millones, con un incremento de \$349.9 millones, equivalente a 211.1% con respecto al año anterior, explicado principalmente en los rubros siguientes: la compensación monetaria de \$300.0 otorgada a hogares de escasos recursos afectados por la Pandemia COVID-19; Veteranos y ex combatientes, con \$23.3 millones; transferencia al instituto de previsión de la fuerza armada, \$15.7 millones; devolución de IVA, \$9.2 millones y pago de subsidios por \$33.7 millones.

Gráfico 5: Composición del gasto corriente del SPNF a marzo 2014 -2020



En la siguiente grafica se presenta la evolución de los subsidios para el período de marzo 2014 a marzo 2020, en donde se observa una tendencia decreciente durante el período al pasar de 0.4% del PIB en 2014 a 0.1% a marzo 2020.

Gráfico 6: Subsidios a servicios básicos a marzo de 2014-2020

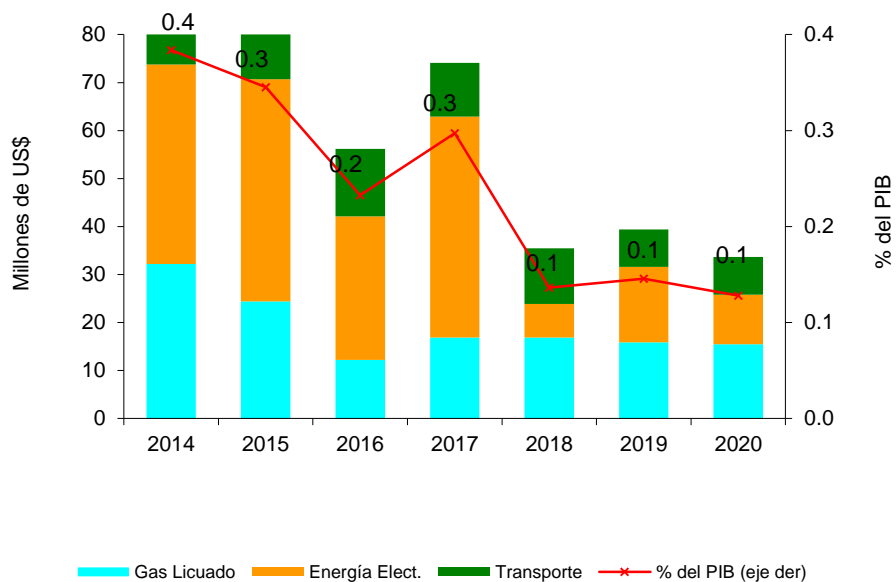


Tabla No. 2: Subsidios y Devoluciones de Impuestos a marzo de 2014 -2020
Millones de \$

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Subsidios							
Gas Licuado	32.2	24.4	12.2	16.9	16.9	15.9	15.5
Energía Eléctrica	41.6	46.3	29.9	46.0	7.0	15.7	10.3
Transporte	12.9	10.2	14.1	11.2	11.6	7.8	7.9
SubTotal	86.7	80.9	56.2	74.1	35.5	39.4	33.7
Devoluciones de Impuestos							
Devolución de Renta	0.0	0.0	0.4	2.4	0.2	5.5	1.6
Devolución de IVA a exportadores	51.4	41.2	10.5	12.1	24.4	26.0	9.2
SubTotal	51.4	41.2	10.9	14.5	24.64	31.5	10.8
Total	138.1	122.1	67.1	88.6	60.1	70.9	44.5

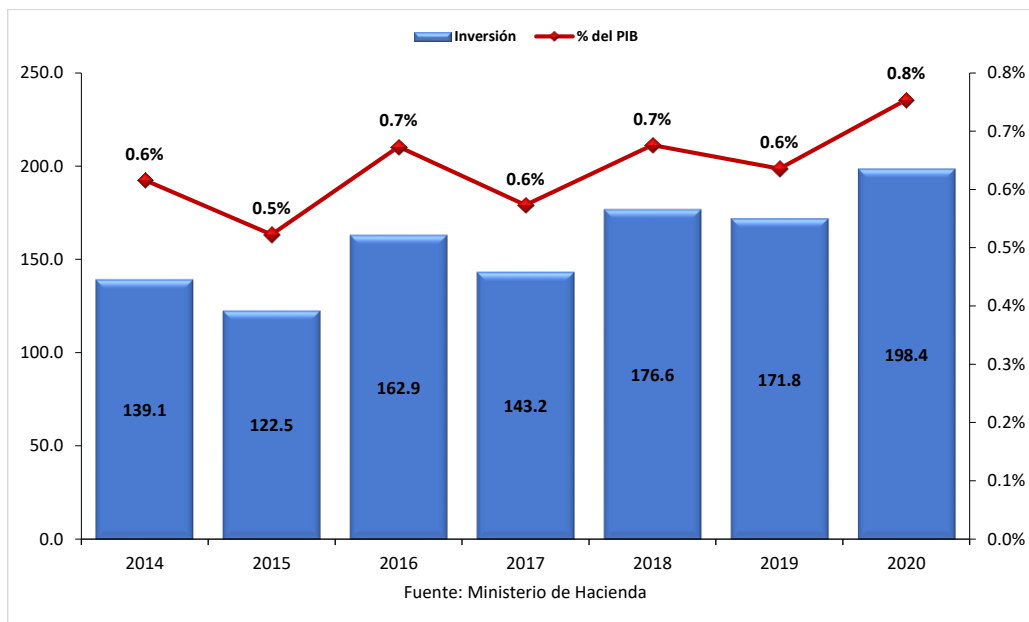
2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a marzo de 2020 alcanzaron un monto de \$211.2 millones, experimentando un incremento de \$27.3 millones, equivalente a 14.9% con respecto al mismo período de 2019. La Inversión pública del SPNF alcanzó un valor de \$198.4 millones, mayor

en \$26.6 millones con respecto mismo período del año anterior; asociado al incremento en el nivel de ejecución mostrado en el Gobierno Central Consolidado y el Resto del Gobierno General. La inversión en términos del PIB representó un 0.8% del PIB.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 39.6% (\$78.5 millones) del total, el Resto del Gobierno General ejecutó un 43.2% (\$85.8 millones), y las Empresas Públicas ejecutaron un 17.2% (\$34.1 millones) del total.

Gráfico 7: Inversión Pública a marzo 2014-2020



Por sectores de actividad, la inversión en el sector “Desarrollo Económico” se ejecutó un total de \$110.3 millones, con una participación de 55.6% de la inversión total, destacando los recursos destinados al subsector de Transporte y Almacenaje (\$77.1 millones con una participación del 38.9%), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$79.6 millones, con una participación del 40.0% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$58.5 millones, que representan el 29.5%, entre otros.

Tabla 3: Inversión Pública por Sectores de Actividad a marzo 2020
(En millones de \$ y % de Participación)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	110.3	55.6%	100.0%
Agropecuario	1.6	0.8%	1.5%
Energía	29.3	14.8%	26.6%
Transporte y Almacenaje	77.1	38.9%	69.9%
Comunicación	0.0	0.0%	0.0%
Industria, Comercio y Turismo	2.2	1.1%	2.0%
Desarrollo Social	79.6	40.1%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	0.1	0.1%	0.1%
Previsión Social	0.3	0.1%	0.3%
Salud	0.6	0.3%	0.7%
Educación y Cultura	10.6	5.3%	13.3%
Deporte y Recreación	0.1	0.0%	0.1%
Asistencia Social	0.5	0.2%	0.6%
Desarrollo Urbano y comunal	58.5	29.5%	73.5%
Medio Ambiente	0.0	0.0%	0.0%
Vivienda	0.1	0.1%	0.2%
Multisectorial	8.9	4.5%	11.2%
Seguridad Pública y Justicia	8.5	4.3%	100.0%
Seguridad	7.9	4.0%	93.3%
Justicia	0.6	0.3%	6.7%
TOTAL	198.4	100%	

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

Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de marzo 2020 se destacan los siguientes:

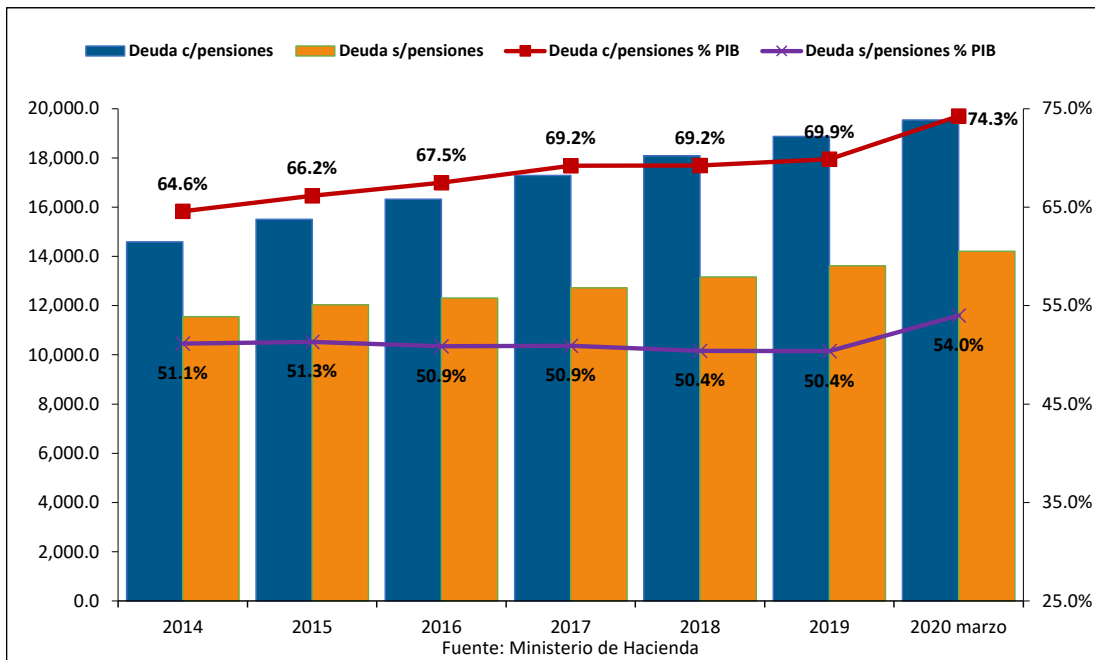
- a) CEL, Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- b) FOVIAL, Programa de Mantenimiento Periódico, Programa de mantenimiento rutinario de vías pavimentadas a nivel nacional.
- c) FOMILENIO; Proyecto de Capital Humano - Actividad Secundaria para la Ejecución del Modelo Inclusivo de Tiempo Completo, Proyecto de Infraestructura Logística - Actividad Secundaria Construcción de Expansión de Carretera del Litoral. Proyecto de Infraestructura Logística - Actividad Secundaria de Construcción de Infraestructura en el Cruce Fronterizo.
- d) CEPA; Modernización de la Infraestructura de Recepción y Despacho de Carga en la Zona del Acceso 1 y Bulevar Óscar Osorio del Puerto de Acajutla

3. Deuda del SPNF

La deuda del SPNF sin incluir pensiones al mes de marzo 2020 ascendió a \$14,208.8 millones, equivalentes a 54.0% del PIB. Dicho saldo está compuesto por \$9,655.3 millones que corresponden a deuda externa, equivalente a 36.7% del PIB y \$4,553.5 millones correspondientes a deuda interna, representando el 17.3% del PIB, dentro del cual \$1,393.2 millones corresponden a LETES, que representa 5.3% del PIB.

Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$5,332.4 millones, el cual representa un 20.3% del PIB, la deuda ascendió a \$19,542.2 millones, con un aumento de \$1,188.7 millones (6.5%) respecto al saldo registrado en marzo 2019. En términos del PIB, la deuda llegó al 74.3%, saldo superior en 6.4 puntos porcentual con respecto al nivel registrado al mismo período de 2019.

Gráfico 8: Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2014 –2019 y marzo 2020



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna alcanzó un monto de \$4,553.5 millones equivalente a 17.3% del PIB. Al incorporar el saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) el saldo asciende a \$9,886.0 millones (37.6% del PIB), superior en \$768.7 millones con respecto al nivel registrado en 2019, debido principalmente al incremento del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$330.6 millones y \$530.0 millones en LETES.

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 \$5,333.4 millones; bonos

emitidos en el mercado nacional y eurobonos en poder de residentes por \$2,225.9 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$1,393.2 millones y otros por \$230.3 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa total ascendió a \$9,655.3 millones, representando el 36.7% del PIB, resultando mayor en \$420.0 millones, equivalentes a 4.5% con relación al saldo registrado en marzo 2019. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,829.5 millones, destacándose el BID, con \$2,077.5 millones; el BIRF, con \$806.5 millones y el BCIE, con un saldo de \$842.7 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$290.2 millones, sobresaliendo Alemania con \$132.7 millones y Japón con un saldo de \$100.2 millones, entre otros. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$5,535.6 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 2020 del SPNF alcanzaron un monto de U\$6.1 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como BID con \$2.8 millones, entre otros.

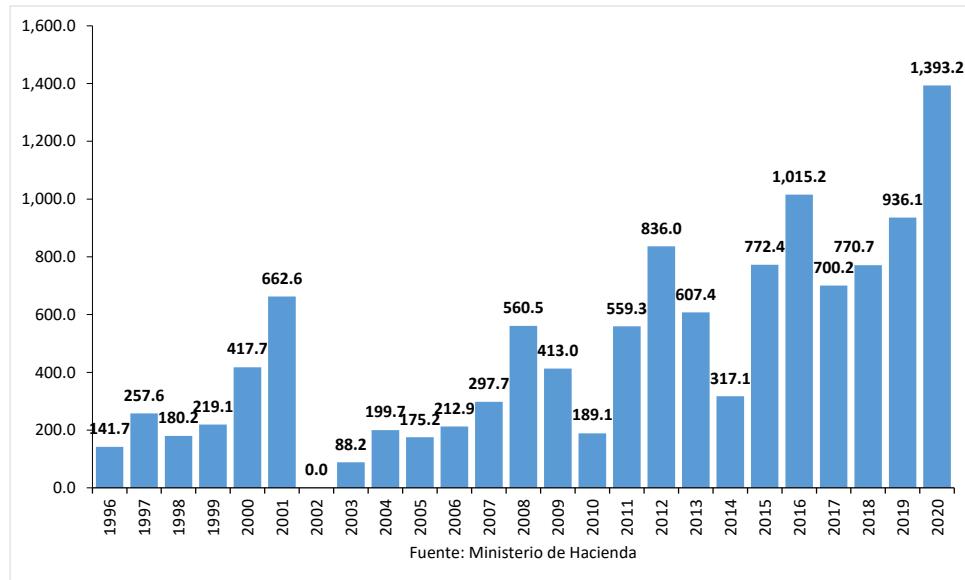
3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a marzo 2020 ascendió a \$669.1 millones, de los cuales se destinaron \$343.8 millones a la amortización de capital. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$325.4 millones; de ese monto se destaca el pago de \$42.4 millones en bonos internos y \$168.0 millones de eurobonos emitidos.

3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).

El saldo de las LETES (valor precio) al mes de marzo fue de US\$1,393.2 millones, equivalente a 5.3% 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.9 LETES: Saldos Anuales 1996 -2019- marzo 2020 (valor precio)
(Millones de US\$)

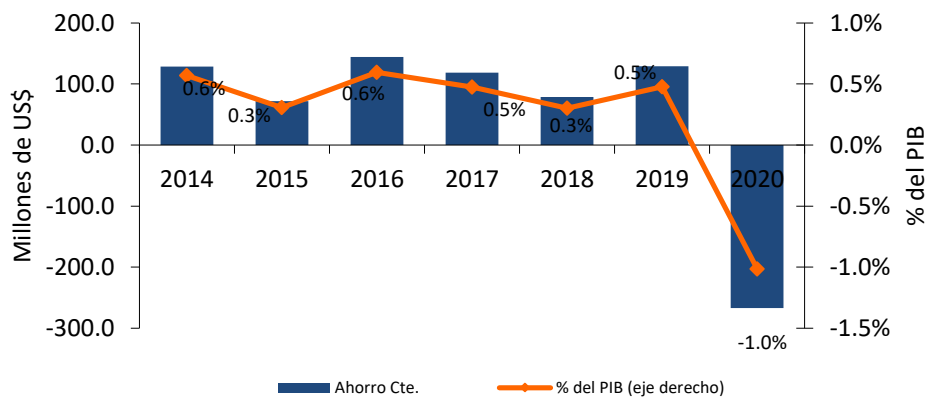


4. Resultados Globales del SPNF

4.1 Ahorro corriente

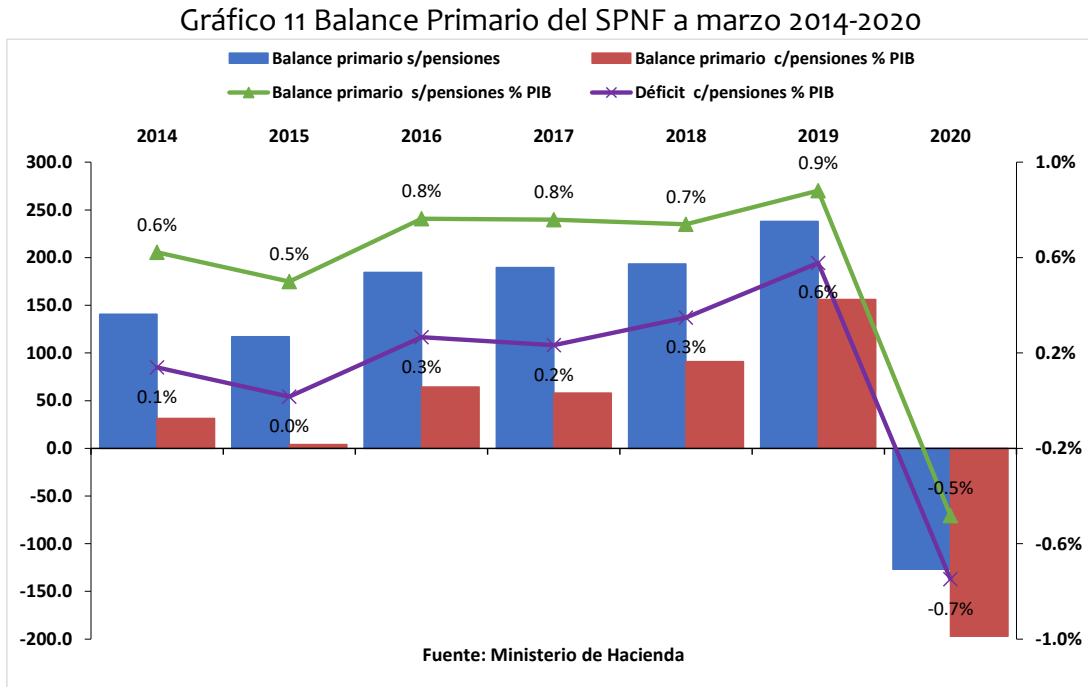
El ahorro corriente del SPNF a marzo 2020 fue de -\$267.1 millones, menor en \$396.4 millones al obtenido en marzo 2019, producto principalmente de la compensación económica otorgada a los hogares de \$300.0. En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a -1.0%, el cual muestra una disminución de 0.5%, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

Gráfico 10: Ahorro corriente del SPNF a marzo 2014 -2020



4.2 Balance Primario

El balance primario¹ (con pensiones) a marzo 2020, obtuvo un resultado de - \$197.1 millones, siendo menor en \$353.1 millones respecto al superávit de marzo 2019. En términos del PIB fue equivalente al -0.7% menor en 1.3 puntos al obtenido en el año anterior.



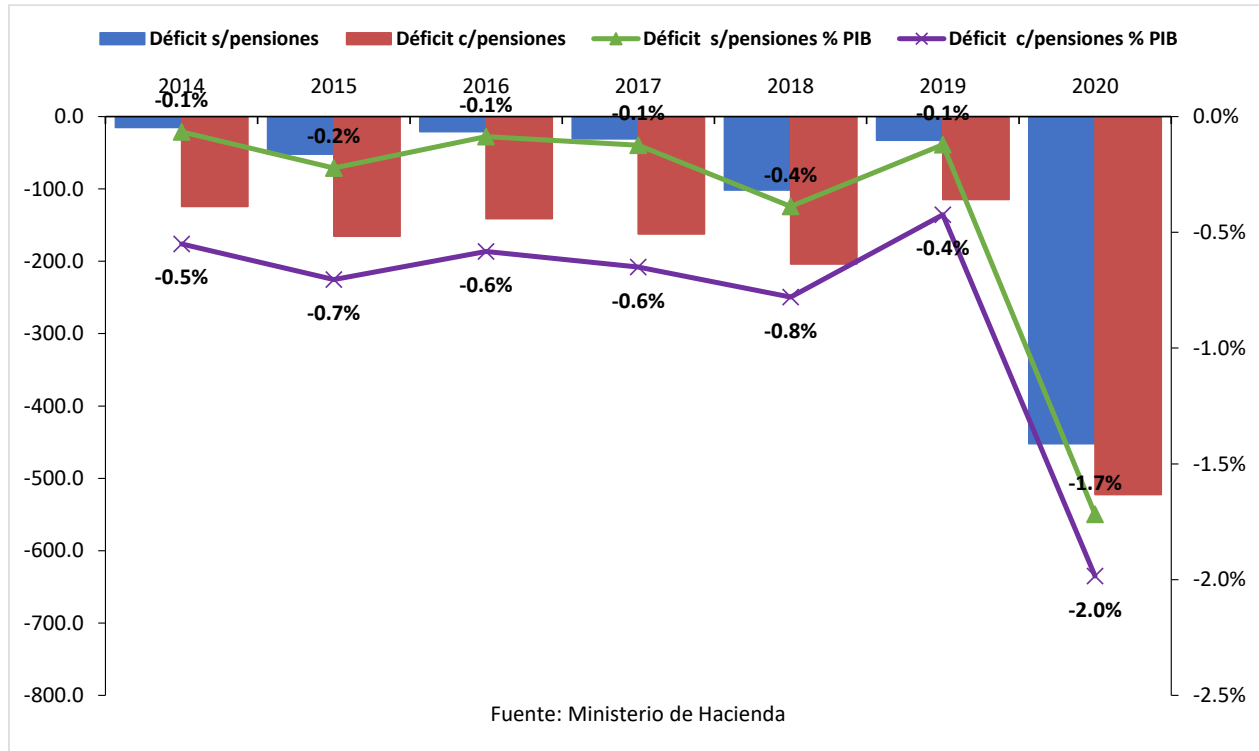
4.3 Balance global

Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a marzo 2020, registraron un déficit global sin pensiones de \$452.2 millones, equivalente a 1.7% del PIB; resultado mayor en 1.8 puntos del PIB con relación al resultado observado en 2019, producto de un incremento en los ingresos por \$65.1 millones (4.5%) y en los gastos totales de \$484.8 millones (32.4%). Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$522.5 millones; mayor en \$407.9 millones al registrado en el mismo período de 2019. En términos del PIB el déficit fue equivalente a -2.0% y mayor en 1.6 puntos al observado al mismo período de 2019.

El pago de las pensiones ascendió a \$70.3 millones, y representa el 0.3% del PIB.

¹ excluye el pago de intereses de la deuda pública

Gráfico 12: Balance Global con pensiones del SPNF a marzo 2014-2020



5. ANEXOS

Anexo 1: Ejecución del SPNF a marzo 2019 - 2020 (Millones de \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2019	Prog. 2020	Ejec. 2020	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2020-Prog	2019-2020	2020-Prog	2019-2020
I. INGRESOS Y DONACIONES	1,462.1	1,532.4	1,527.2	-5.2	65.1	-0.3	4.5
A. Ingresos Corrientes	1,440.0	1,504.9	1,501.0	-3.9	61.0	-0.3	4.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	1,170.1	1,211.0	1,206.2	-4.8	36.1	-0.4	3.1
2. No Tributarios	236.3	254.6	271.7	17.1	35.4	6.7	15.0
3. Superávit de las Empresas Públicas.	33.7	39.4	23.2	-16.2	-10.5	-41.1	-31.2
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0				
C. Donaciones	22.1	27.5	26.2	-1.3	4.1	-4.8	18.5
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.	1,494.6	1,594.0	1,979.4	385.3	484.8	24.2	32.4
A. Gastos Corrientes (a)	1,310.7	1,407.7	1,768.1	360.4	457.4	25.6	34.9
1. Consumo	874.3	902.9	927.1	24.2	52.8	2.7	6.0
Remuneraciones	641.0	652.5	688.4	35.8	47.4	5.5	7.4
Bienes y Servicios	233.4	250.4	238.7	-11.7	5.3	-4.7	2.3
2. Intereses	270.6	322.9	325.4	2.5	54.7	0.77	20.2
3. Transferencias Corrientes	165.8	181.9	515.7	333.8	349.9	183.5	211.1
B. Gastos de Capital	183.9	186.4	211.2	24.9	27.3	13.3	14.9
1. Inversión Bruta	171.8	174.9	198.4	23.5	26.6	13.4	15.5
2. Transferencias de Capital	12.1	11.5	12.9	1.4	0.7	11.7	6.0
C. Concesión neta de préstamos	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0		
III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]	129.3	97.2	-267.1	-364.3	-396.4	-374.7	-306.6
IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)	399.9	420.1	58.3	-361.8	-341.6	-86.1	-85.4
V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)	238.1	261.3	-126.8	-388.1	-364.9	-148.5	-153.3
VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)	156.0	188.9	-197.1	-386.0	-353.1	-204.3	-226.3
VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-32.5	-61.6	-452.2	-390.5	-419.7	633.9	1,291.0
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-114.6	-134.0	-522.5	-388.5	-407.9	290.0	356.0
Pago Pensiones	82.1	72.4	70.3	-2.1	-11.8	-2.8	-14.3
VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	-52.5	-6.5	-57.9	-51.3	-5.4	783.4	10
1. Desembolsos de préstamos	26.8	72.9	26.4	-46.5	-0.4	-63.8	-1.5
2. Amortizaciones de préstamos	-79.3	-79.5	-84.3	-4.8	-5.0	6.0	6.3
IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	85.0	68.2	510.0	441.9	425.0	648.3	500
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 marzo 2019-2020
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2019	Prog. 2020	Ejec. 2020
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>5.4%</u>	<u>5.8%</u>	<u>5.8%</u>
A. Ingresos Corrientes	5.3%	5.7%	5.7%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	4.3%	4.6%	4.6%
2. No Tributarios	0.9%	1.0%	1.0%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.1%	0.1%	0.1%
C. Donaciones	0.1%	0.1%	0.1%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>5.5%</u>	<u>6.1%</u>	<u>7.5%</u>
A. Gastos Corrientes	4.9%	5.3%	6.7%
1. Consumo	3.2%	3.4%	3.5%
Remuneraciones	2.4%	2.5%	2.6%
Bienes y Servicios	0.9%	1.0%	0.9%
2. Intereses	1.0%	1.2%	1.2%
3. Transferencias Corrientes	0.6%	0.7%	2.0%
B. Gastos de Capital	0.7%	0.7%	0.8%
1. Inversión Bruta	0.6%	0.7%	0.8%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.4%</u>	<u>-1.0%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>1.5%</u>	<u>1.6%</u>	<u>0.2%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.9%</u>	<u>1.0%</u>	<u>-0.5%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.6%</u>	<u>0.7%</u>	<u>-0.7%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-0.1%</u>	<u>-0.2%</u>	<u>-1.7%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-0.4%</u>	<u>-0.5%</u>	<u>-2.0%</u>
Pago Pensiones	0.3%	0.3%	0.3%
<u>PRODUCTO INTERNO BRUTO ==></u>	27,022.6	26,316.7	26,316.7

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

Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero a marzo 2020
(Millones \$)

	Ejec.2019	Programa 2020	Ejec. 2020	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2020/Prog	2020/2019	2020/Prog	2020/2019
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	1,462.1	1,532.4	<u>1,527.2</u>	<u>-5.2</u>	<u>65.1</u>	<u>-0.3</u>	<u>4.5</u>
<u>A. INGRESOS CORRIENTES</u>	1,440.0	1,504.9	<u>1,501.0</u>	<u>-3.9</u>	<u>61.0</u>	<u>-0.3</u>	<u>4.2</u>
1. Tributarios	1,170.1	1,211.0	<u>1,206.2</u>	<u>-4.8</u>	<u>36.1</u>	<u>-0.4</u>	<u>3.1</u>
1. Renta	435.4	458.1	450.8	-7.4	15.4	-1.6	3.5
2. Transf de propiedades	8.0	8.5	6.7	-1.8	-1.3	-21.4	-16.1
3. Aranceles	54.2	56.5	51.1	-5.4	-3.1	-9.5	-5.6
4. Consumo de Productos	47.5	46.5	49.5	3.0	2.0	6.5	4.2
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	556.3	582.2	585.4	3.3	29.1	0.6	5.2
6. Otros	12.6	4.1	3.7	-0.3	-8.8	-8.0	-70.3
7. Contribuciones Especiales	56.1	55.1	<u>58.9</u>	<u>3.8</u>	<u>2.8</u>	<u>6.9</u>	<u>5.0</u>
Fondo Vial	24.4	24.3	25.8	1.5	1.5	6.2	6.0
Azucar	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2		
Turismo	3.0	2.9	3.2	0.3	0.2	11.6	8.3
Transporte	12.3	11.8	13.0	1.2	0.7	9.9	5.6
Seg. Pública	16.5	16.1	16.6	0.5	0.2	3.2	1.0
2 No Tributarios	236.3	254.6	<u>271.7</u>	<u>17.1</u>	<u>35.4</u>	<u>6.7</u>	<u>15.0</u>
1. Gobierno Central Consolidado	73.5	88.0	104.3	16.3	30.8	18.5	41.9
2. Resto del Gobierno General	154.0	154.0	158.7	4.7	4.7	3.1	3.1
3. Empresas Publicas No Financieras	8.8	12.6	8.7	-3.9	-0.1	-31.0	-1.1
0.0							
3 Superavit de las Empresas Publicas	33.7	39.4	<u>23.2</u>	<u>-16.2</u>	<u>-10.5</u>	<u>-41.1</u>	<u>-31.2</u>
<u>B. INGRESOS DE CAPITAL</u>	0.0	0.0	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>		
<u>C. DONACIONES</u>	22.1	27.5	<u>26.2</u>	<u>-1.3</u>	<u>4.1</u>	<u>-4.8</u>	<u>18.5</u>

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

**Anexo 4: Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a marzo de 2020
(Millones de \$ y % de PIB)**

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	156.7	41.7	198.4
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)	51.6	26.9	78.5
a) Presupuesto Ordinario	19.7	7.2	26.9
Corte de Cuentas de la República	0.3	0.0	0.3
Presidencia de la Republica	0.5	0.1	0.6
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.4	0.0	0.4
Ramo de Hacienda	0.8	0.0	0.9
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.0	0.1
Organo Judicial	5.2	0.0	5.2
Procu. Gral. de la República	0.2	0.0	0.2
Ramo de Gobernación	1.4	0.0	1.4
Ramo de Educación	1.3	0.0	1.3
Ramo de Salud Pública	1.1	0.4	1.5
Ramo de Agricultura	0.8	0.2	0.9
Ramo de Obras Públicas	3.5	5.5	8.9
Ramo de Medio Ambiente	0.2	0.0	0.2
Ministerio de Defensa Nacional	0.4	0.0	0.4
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	2.2	0.5	2.7
Fiscalía General de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Economía	0.2	0.2	0.4
Ramo de cultura	0.1	0.0	0.1
Ramo de Turismo	0.5	0.4	0.9
b) MIREX(Inluye SETEFE)	0.1	1.1	1.1
c) FOMILENIO	8.2	18.5	26.7
d) FISDL	0.2	0.2	0.3
e) FOVIAL	15.2	0.0	15.2
f) CESC**	8.3	0.0	8.3
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA (ANSP, Uni. Téc. Eje.)	1.5	0.0	1.5
FISCALIA GENERAL DE LA REPUBLICA	6.9	0.0	6.9
2) Resto del Gobierno General	85.5	0.2	85.8
MUNICIPALIDADES *	85.3	0.0	85.3
Otras Instituciones del RGG	0.2	0.2	0.5
ISTU	0.1	0.0	0.1
INJUVE	0.0	0.2	0.2
INDES	0.1	0.0	0.1
3) Empresas Públicas No Financieras	19.6	14.5	34.1
CEL	12.4	8.9	21.3
ANDA	0.0	5.6	5.6
CEPA	7.1	0.0	7.1

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

* Incluye transferencias de FODES a las Municipalidades

**Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a marzo 2019-2020
(Millones de \$ y % del PIB)**

Descripción	Saldo a marzo 2019		Saldo a marzo 2020	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	9,235.3	34.2	9,655.3	36.7
Gobierno Central	8,637.2	32.0	9,052.6	34.4
Resto del Gobierno General	78.3	0.3	68.6	0.3
Empresas Públicas No Financieras	519.8	1.9	534.1	2.0
Deuda Interna	4,115.5	15.2	4,553.6	17.3
Gobierno Central	3,811.3	14.1	4,277.0	16.3
Resto del Gobierno General	72.1	0.3	60.8	0.2
Empresas Públicas No Financieras	232.0	0.9	215.7	0.8
Total sin Fideicomiso	13,350.8	49.4	14,208.9	54.0
Saldo de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	4,684.0	17.3	5,332.4	20.3
Total	18,034.8	66.7	19,541.3	74.3
Por Acreedor				
Deuda Externa	9,235.3	34.2	9,655.3	36.7
Multilateral	3,758.7	13.9	3,829.5	14.6
BID	2,004.8	7.4	2,077.5	7.9
BIRF	850.9	3.1	806.3	3.1
BCIE	829.9	3.1	842.7	3.2
Otros	73.1	0.3	103.0	0.4
Bilateral	349.4	1.3	290.2	1.1
Japón (JBIC)	110.9	0.4	102.1	0.4
Alemania (KFW)	141.6	0.5	132.7	0.5
PL-480	42.1	0.2	0.0	0.0
España	38.0	0.1	39.6	0.2
Otros	16.8	0.1	15.8	0.1
Deuda Comercial	5,127.2	19.0	5,535.6	21.0
Bonos	5,127.2	19.0	5,535.6	21.0
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	9,117.2	33.7	9,885.9	37.6
Bonos	2,364.9	8.8	2,225.9	8.5
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	5,001.8	18.5	5,332.4	20.3
BCR	704.3	2.6	704.3	2.7
LETES	863.2	3.2	1,393.2	5.3
Otros	183.1	0.7	230.3	0.9
Total	18,352.5	67.9	19,541.2	74.3

Fuente: Ministerio de Hacienda

Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a marzo 2020
(Millones de \$)

	Valor Precio		Valor Nominal	
	Colocaciones	Pagos	Colocaciones	Pagos
Saldo a Diciembre 2018	770.7		816.6	
Año 2019				
Enero	126.5	90.7	133.0	97.1
Febrero	121.1	71.3	128.4	76.0
Marzo	64.8	57.8	68.1	61.3
Abril	0.0	30.0	0.0	30.5
Mayo	0.0	108.6	0.0	113.1
Junio	165.9	88.0	176.7	91.5
Julio	111.5	74.7	118.8	78.7
Agosto	129.0	41.8	136.1	44.2
Septiembre	49.7	67.5	52.3	71.6
Octubre	57.4	54.9	60.0	58.3
Noviembre	124.2	116.8	130.4	124.1
Diciembre	64.4	46.8	67.2	49.9
Total anual	1,014.4	849.0	1,071.0	896.3
Saldo a Diciembre 2019	936.1		991.3	
Año 2020	704.1	753.1	247.0	263.0
Enero	127.9	133.2	117.1	125.0
Febrero	168.1	175.2	116.9	124.9
Marzo	408.1	444.7	13.0	13.2
Saldo a marzo 2020	1,393.2		1,481.4	

Fuente: Dirección General de Tesorería