



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

***INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS  
TERCER TRIMESTRE DE 2015***

***San Salvador, octubre de 2015***

## **RESUMEN EJECUTIVO**

### I. Gestión de las Finanzas Públicas al tercer trimestre de 2015.

*La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) al tercer trimestre presentó los resultados siguientes:*

*Un déficit Global (sin pensiones), de \$156.4 millones, mostrando una disminución de \$98.9 millones con relación al mismo período a septiembre 2014 y fue equivalente a 0.6% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones se registró un déficit de \$499.4 millones, equivalentes a 1.9% del PIB, menor en 0.4 puntos al registrado a septiembre 2014 y en 0.2 puntos del PIB a lo programado.*

*El balance primario muestra el resultado propio de las operaciones del ejercicio corriente, sin incluir los intereses que se pagan por deudas contraídas en el pasado. En este sentido, se obtuvo un resultado (incluyendo pensiones) de -\$12.0 millones con una disminución de 0.4 puntos del PIB con respecto al 2014.*

*La carga tributaria fue equivalente a 12.1% del PIB, inferior en 0.1 puntos al coeficiente de tributación alcanzado en el mismo período de 2014. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 5.6%; Renta, 4.8% y los Derechos Arancelarios a la Importación, con 0.5% del PIB*

*La deuda del SPNF al tercer trimestre 2015 registró un saldo de \$11,840.6 millones, equivalentes a 45.2% del PIB. Al incorporar la deuda para el pago de pensiones emitidas en Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$3,350.8 millones) la deuda ascendió a \$15,191.4 millones, equivalente al 58.0% del PIB, mostrando un incremento anual de 1.1 puntos porcentuales del PIB.*

#### **Elementos principales de los resultados del Balance Global.**

##### *Ingresos totales*

*Al tercer trimestre 2015, los Ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron \$3,840.5 millones, mostrando un incremento anual de \$120.9 millones, equivalentes a 3.3%, explicado por el moderado desempeño de los ingresos tributarios, que registraron un crecimiento anual del 3.5%. En términos del PIB los ingresos fueron equivalentes a 14.7%.*

*Los ingresos tributarios (se incluye las Contribuciones Especiales) alcanzaron un monto de \$3,173.7 millones, mostrando una variación anual de \$106.1 millones (3.5%), debido principalmente al comportamiento positivo de los Impuestos: Aranceles, Consumo de Productos, IVA y el rubro Otros (que incluye a las transacciones financieras).*

*En relación a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$549.8 millones, \$4.1 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior, básicamente por el*

*incremento de 3% del porcentaje o techo que se pagan en las contribuciones a la seguridad social, que compensó la caída observada en el Gobierno Central Consolidado y en las Empresas Públicas.*

### *Gastos y Concesión Neta de Préstamos.*

*Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$3,997.0 millones, registrando un leve incremento del 0.6% con respecto al mismo período de anterior, debido a un incremento del gasto corriente (1.2%) y de una disminución de 3.4% en gasto de capital. El gasto total del SPNF fue equivalente al 15.3% del PIB, menor en 0.5% puntos al nivel registrado en 2014.*

*Los gastos corrientes registraron \$3,494.7 millones, resultaron mayores en \$39.9 millones (1.2%) con respecto al mismo período del año anterior, que se reflejó en los rubros de bienes de consumos e intereses de la deuda.*

*Las transferencias corrientes totalizaron \$556.3 millones registrando una reducción anual de 9.7%. Dentro de éstas destacan la disminución en los subsidios al Gas Licuado y la electricidad por la disminución de los precios del petróleo y por la eliminación del subsidio a la electricidad a los que consumen más de 99 kwh.*

*El gasto de capital, alcanzó un monto de \$502.5 millones, registrando una disminución anual de 3.4%, reflejada tanto en la inversión pública como en las transferencias de capital. La inversión pública registró \$454.8 millones, con una reducción anual de 1.4%, observada básicamente en el Gobierno Central Consolidado (-8.6%).*

## *II. Entorno Macroeconómico*

### *Resultados de economía nacional a septiembre de 2015*

*El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró, una variación mensual de -0.4% en el mes septiembre de 2015. La inflación anual fue de -2.3%; las divisiones que incidieron en el resultado sobresalen: Transporte, con -7.9%; Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles con -5.1%; y Prendas de Vestir y Calzado con una disminución de -2.9%; mientras que la división Bebidas Alcohólica y Tabaco, registró un incremento anual de 2.5%; Educación (2.0%); y Restaurantes y Hoteles con 1.4%.*

*El empleo formal (privado y público), medido a través de los cotizantes al ISSS, al mes de agosto de 2015 alcanzó 793,495 plazas, con una variación anual de 0.9%, equivalente a 6,896 nuevos puestos de trabajo. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 0.8%, equivalente a 4,727 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: las Industrias Manufactureras, con 3,731 plazas (2.2%); y Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, 2,396 (1.6%). Las actividades económicas que registraron las principales reducciones en el número de plazas fueron: Comercio, Restaurantes y Hoteles, con 1,129 plazas (-0.7%);*

y Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 983 (-7.2%).

*El comercio exterior registró un déficit de \$3,633.1 millones, durante el período enero-septiembre de 2015, con una disminución anual de la brecha comercial del 6.4% (\$250.0 millones), debido al comportamiento favorable de las exportaciones y la reducción de las importaciones, asociado a los bajos precios del petróleo y sus derivados.*

*Las exportaciones totales ascendieron a \$4,224.5 millones, registraron un incremento anual del 5.0%, debido principalmente a las exportaciones de productos tradicionales (café y azúcar), seguida de las no tradicionales y las exportaciones de maquila.*

*Las exportaciones tradicionales reportaron \$310.7 millones con un incremento de 22.7%, debido al mayor dinamismo de las exportaciones de café (45.5%), por el aumento del precio internacional y por un mayor volumen comercializado y el azúcar (8.2%), influenciado por las exportaciones hacia China; las exportaciones no tradicionales por su parte, ascendieron a \$3,068.6 millones mostrando un aumento de 3.1% con relación al valor del mismo período de 2014 y las exportaciones de maquila alcanzaron un valor de \$845.2 millones, y tuvieron un incremento interanual de 6.5%.*

*Por su parte, las importaciones reportaron un monto de \$7,857.6 millones, mostraron una reducción de 0.6%, equivalente a \$47.3 millones; producto de la caída de las importaciones de bienes de consumo y los bienes intermedios de -2.1% y -1.5%, respectivamente; asociado a la reducción del precio del petróleo y sus derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 11.8%, impulsadas por el aporte de las importaciones de la industria manufacturera. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 10.7%.*

*Las remesas familiares acumularon al mes de septiembre de 2015 un monto de \$3,154.9 millones, mostrando un incremento anual de 2.1%. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.4%, menor en 0.6 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año 2014.*

*La factura petrolera al mes de septiembre de 2015 fue equivalente al 4.1% del PIB, alcanzando un monto de \$1,080.9 millones, mostrando un ahorro de \$295.9 millones (-21.5%) con respecto al mismo período del año anterior, influenciado por los bajos precios internacionales de petróleo.*

*La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.5%, con un incremento anual de 0.2 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.3%, aumentando 0.3 puntos básicos respecto a septiembre de 2014.*

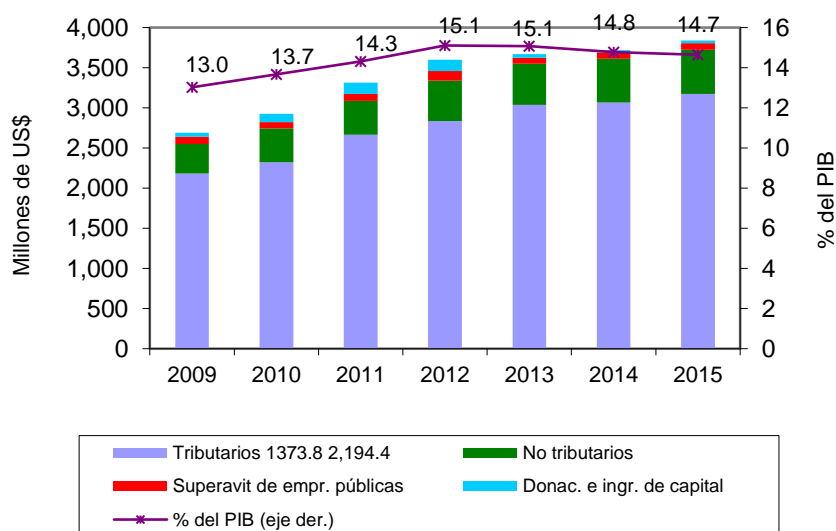
*Los saldos de la cartera préstamo por sector económico al mes de septiembre 2015 fueron de \$10,605.4 millones, con un crecimiento de 2.6%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda, comercio, industria manufacturera y servicios, los cuales representan el 87.6% del total del saldo de los préstamos bancarios.*

## II GESTIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### 1. Ingresos Totales

Al tercer trimestre 2015, los ingresos totales del SPNF registraron un flujo acumulado de \$3,840.5 millones, mostrando un incremento anual de \$120.9 millones (3.3%); inducido por el crecimiento de los ingresos tributarios, el superávit de empresas públicas y donaciones. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes al 14.7%, tal como se muestra en el Gráfico 1.

**Gráfico 1:**  
**Evolución de los ingresos totales del SPNF a septiembre 2009 -2015**

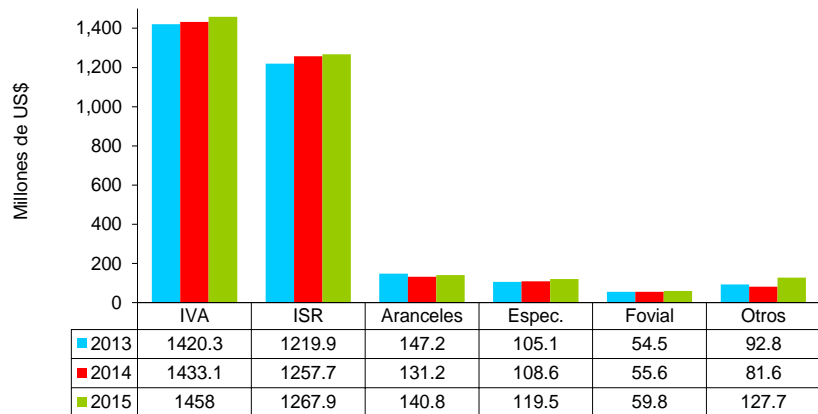


#### 1.1 Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios al tercer trimestre 2015 registraron un monto de \$3,173.7 millones, mostrando una variación anual de 3.5%, equivalente a \$106.1 millones, asociado al moderado crecimiento de la actividad económica reflejada en el IVAE que mostró un crecimiento de 1.9% al mes de agosto de 2015.

A nivel de fuente específica, los recursos provenientes del Impuesto al Valor Agregado (IVA) aportó al fisco un total de \$1,458.0 millones, mostrando un aumento anual de 1.7% equivalente a \$25.0 millones; La participación relativa del IVA con relación a los ingresos tributarios aportó el 45.9% del total recaudado. Dentro de su composición, el 54.8% fue generado por las operaciones de importación de bienes y el restante 45.2% fue generado por IVA declaración.

**Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a septiembre 2014-2015**



El Impuesto sobre la Renta aportó al fisco un flujo acumulado de \$1,267.9 millones, registrando un incremento anual de 0.8%, equivalente a \$10.3 millones. Por tipo de modalidad la que destaca son las retenciones con una variación anual de 5.4%. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 40.0% del total de los ingresos tributarios, mostrando con ello, una mayor progresividad del sistema tributario.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$140.8 millones, con un incremento anual de \$9.7 millones, (7.4%).

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$119.5 millones, presentando un incremento de 10.1% a lo obtenido a septiembre 2014, asociado al comportamiento mostrado en los rubros de gaseosa y cerveza.

Las Contribuciones Especiales totalizaron \$97.9 millones, registrando un incremento de 7.6%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó \$59.8 millones, mostrando un crecimiento de 7.7% con relación a lo percibido a septiembre 2014. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$30.0 millones, mostró un incremento de 7.4% con relación a lo recaudado en el tercer trimestre de 2014.

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 12.1% del PIB, inferior en 0.1 puntos al coeficiente de tributación alcanzado en 2014. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 5.6%; Renta, 4.8% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.5% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

**Tabla No. 1**  
**Estructura de Ingresos Tributarios a septiembre 2009 - 2015**  
**(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)**

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Millones de US\$</b>							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,066.4	1,153.7	1,350.0	1,399.7	1,420.3	1,433.1	1,458.0
2. Impuesto sobre la Renta	817.8	838.2	953.6	1,066.9	1,219.9	1,257.7	1,267.9
3. Derechos Arancelarios a la Importación	98.4	108.1	118.8	128.6	147.2	131.2	140.8
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1/</sup>	70.7	83.4	101.8	103.5	105.1	108.6	119.5
5. Contribuciones Especiales <sup>2/</sup>	83.8	83.9	85.5	88.2	97.2	91.0	97.9
6. Otros <sup>3/</sup>	43.7	55.2	55.3	48.1	50.1	46.3	89.6
<b>Total</b>	<b>2,180.8</b>	<b>2,322.5</b>	<b>2,665.0</b>	<b>2,835.0</b>	<b>3,039.8</b>	<b>3,067.9</b>	<b>3,173.7</b>
<b>Como % del Total</b>							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	48.9	49.7	50.7	49.4	46.7	46.7	45.9
2. Impuesto sobre la Renta	37.5	36.1	35.8	37.6	40.1	41.0	40.0
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.5	4.7	4.5	4.5	4.8	4.3	4.4
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1/</sup>	3.2	3.6	3.8	3.7	3.5	3.5	3.8
5. Contribuciones Especiales <sup>2/</sup>	3.8	3.6	3.2	3.1	3.2	3.0	3.1
6. Otros <sup>3/</sup>							
<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)	5.2	5.4	5.8	5.9	5.8	5.7	5.6
2. Impuesto sobre la Renta	4.0	3.9	4.1	4.5	5.0	5.0	4.8
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1/</sup>	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
5. Contribuciones Especiales <sup>2/</sup>	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
6. Otros <sup>3/</sup>	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
<b>Total (Carga Tributaria)</b>	<b>10.6</b>	<b>10.8</b>	<b>11.5</b>	<b>11.9</b>	<b>12.5</b>	<b>12.2</b>	<b>12.1</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 y azúcar extraída.

<sup>3/</sup> Incluye: Llamadas telefónicas, Transferencias de Propiedades, Migración y primera matrícula

## 1.2 Ingresos no tributarios

Por otra parte, los ingresos no tributarios a nivel de SPNF alcanzaron un monto de \$549.8 millones, \$4.1 millones menos a lo registrado en el mismo período del año anterior, básicamente por el dinamismo en las contribuciones a la seguridad social, por haber subido el techo de cotización que compensó la caída de los ingresos no tributarios observada en el Gobierno Central Consolidado y en las Empresas Públicas.

## 1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las empresas públicas no financieras registraron un superávit de operación de \$81.8 millones, siendo mayor en 10.3% (\$7.6 millones) al obtenido a septiembre de 2014, como resultado de menores gastos de operación en la CEL en los rubros de bienes y servicios y compra de energía.

## Donaciones

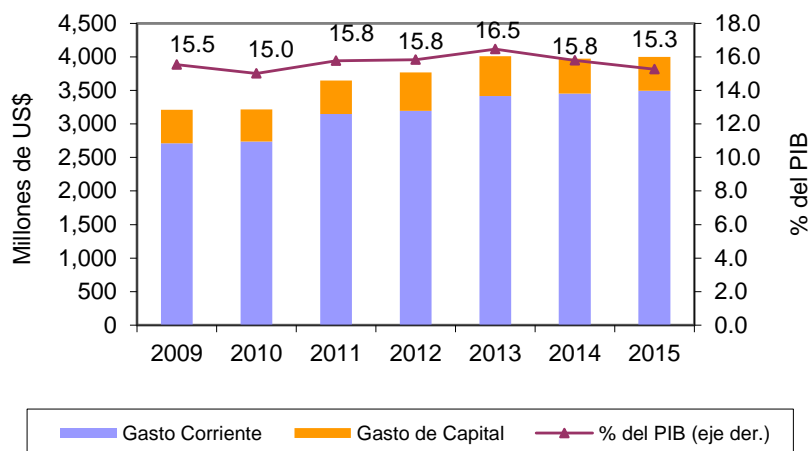
Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$35.2 millones, mayor en \$3.2 millones con relación al año anterior y menor en \$2.8 millones a la meta revisada. Dentro de las

instituciones beneficiadas fueron: SETEFE (MIREX) \$12.0 millones, Obras Públicas \$5.5 millones, MINED \$2.7 millones y el FIS DL \$2.8 millones y las Empresas Públicas \$2.1 millones, entre otros.

## 2. Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF al tercer trimestre 2015 ascendieron a \$3,997.0 millones, mostrando un incremento anual de \$22.0 millones (0.6%), determinado básicamente por el incremento del gasto corriente (\$39.9 millones). En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 15.3%, menor en 0.5 puntos porcentuales al registrado en 2014.

**Gráfico 3:**  
**Evolución del gasto público total del SPNF a septiembre 2009-2015**



### 2.1 Gastos corrientes

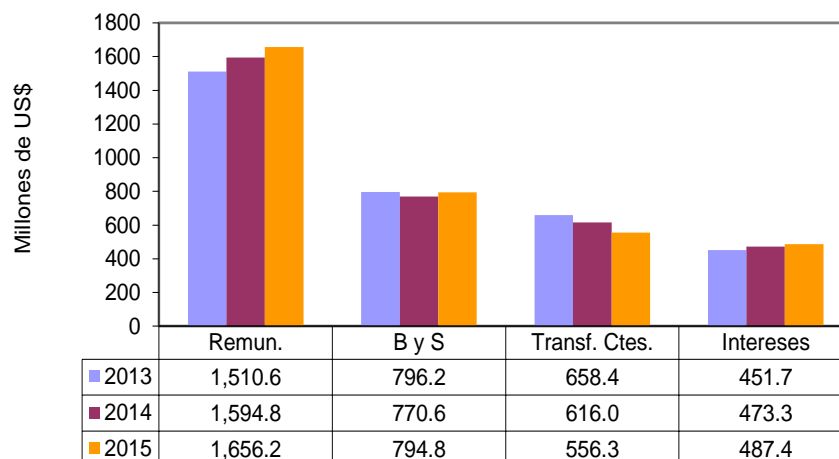
Los gastos corrientes ascendieron a \$3,494.7 millones, registrando un crecimiento anual de \$39.9 millones, equivalente a 1.2%, reflejado en el aumento mostrado en gasto de consumo e intereses de la deuda. En términos del PIB, el gasto corriente registró un nivel de 13.3%, 0.4 puntos menos a lo obtenido a septiembre 2014.

Dentro de los gastos corrientes, los gastos de consumo ascendieron a \$2,451.0 millones mostraron un incremento del 3.6% con respecto al mismo período de 2014. Dentro de estos, las remuneraciones ascendieron a \$1,656.2 millones, mostrando un incremento de \$61.3 millones (3.8%); por su parte, la compra de bienes y servicios fueron de \$794.8 millones, con un incremento anual de \$24.2 millones (3.1%). El pago de intereses totalizó \$487.4 millones con un crecimiento anual de 3.0%.



Por su parte, las transferencias corrientes registraron un valor de \$556.3 millones con una reducción anual de 9.7%, equivalente a \$59.8 millones. Dentro de éstas destacan los subsidios y devoluciones de impuestos que en conjunto participaron con \$348.0 millones.

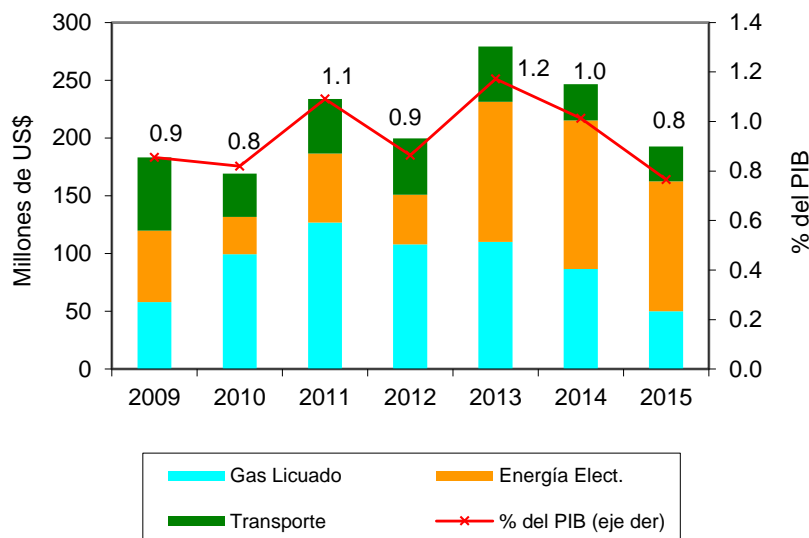
**Gráfico 4:**  
**Composición del gasto corriente del SPNF a septiembre 2014 -2015**



Los subsidios acumulados al tercer trimestre 2015 ascendieron a \$192.6 millones registraron una variación anual de -\$53.9 millones, asociado a reducciones al subsidio del Gas Licuado de Petróleo y la energía eléctrica por la eliminación del subsidio a los que consumen más de 99 kwh y , por la caída de los precios internacionales de petróleo.

Las devoluciones de impuesto, registraron un total de \$155.4 millones registrando una variación anual de -\$7.4 millones, debido básicamente a la disminución de devoluciones de IVA de \$10.6 millones. (Ver anexo No.7).

**Gráfico 5:**  
**Subsidios a servicios básicos a septiembre de 2009-2015**

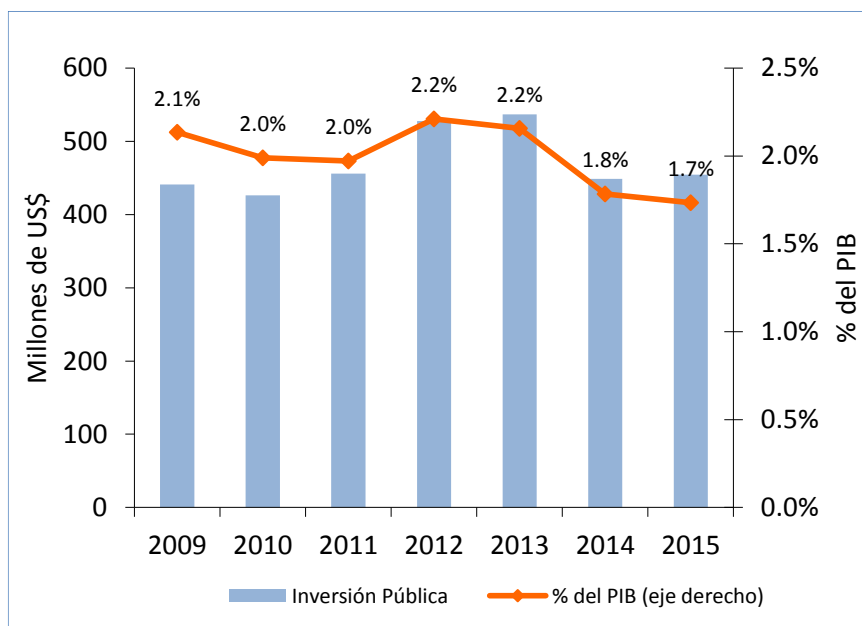


## 2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF al tercer trimestre 2015 totalizaron \$502.5 millones, con una disminución anual de 3.4%, equivalente a \$17.9 millones. De manera específica, la inversión fue de \$454.8 millones, con una ejecución menor en \$6.4 millones a la realizada al mes de septiembre 2014; con dicho nivel, la inversión pública representó el 1.7% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de Capital ascendieron a \$47.7 millones, mostrando una reducción de \$11.5 millones.

Según la composición de la inversión del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$192.7 millones, equivalentes al 42.0% del total de la inversión; destacando las instituciones del Presupuesto Ordinario con \$143.8 millones, de los cuales \$55.9 millones corresponden al Ministerio de Obras Públicas; el Resto del Gobierno General ejecutó \$204.5 millones, equivalentes al 45.0%, donde el FODES, aportó \$194.8 millones; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$57.6 millones, equivalentes al 13.0% del total invertido, destaca CEL y CEPA con \$41.9 millones y \$13.5 millones, respectivamente.

**Gráfico 6:**  
**Inversión Pública a septiembre 2009-2015**



Por sectores de actividad, la inversión orientada al Desarrollo Económico ejecutó un total de \$226.9 millones, con una participación de 49.9% de la inversión total, siendo destinados los recursos principalmente al subsector Transporte y Almacenaje con \$156.3 millones (34.4%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 2.

**Tabla No.2**  
**Inversión Pública por Sector de Actividad, a septiembre 2015**  
**(En Millones de \$)**

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
<b>Desarrollo Económico</b>	<b>226.9</b>	<b>49.9%</b>	<b>100.0%</b>
Agropecuario	22.2	4.9%	9.8%
Energía	45.2	9.9%	19.9%
Transporte y Almacenaje	156.3	34.4%	68.9%
Industria, Comercio y Turismo	3.2	0.7%	1.4%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
<b>Desarrollo Social</b>	<b>227.9</b>	<b>50.1%</b>	<b>100.0%</b>
Agua Potable y Alcantarillado	5.5	1.2%	2.4%
Salud	13.3	2.9%	5.8%
Justicia	8.5	1.9%	3.7%
Desarrollo Urbano y comunal	147.1	32.3%	64.5%
Seguridad	2.1	0.5%	0.9%
Medio Ambiente	3.5	0.8%	1.5%
Otros	47.9	0.1	21.0%
<b>TOTAL</b>	<b>454.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: DGICP Y DGT

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$227.9 millones, con una participación del 50.1% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$147.1 millones, representando el 32.3%, entre otros

Durante la ejecución de los proyectos, se presenta una serie de obstáculos que limitan la normal ejecución de los mismos, tanto en términos físicos como financieros, y que repercute en el no cumplimiento de las metas propuestas; entre los cuales se pueden mencionar: Inadecuada planificación por parte de las instituciones ejecutoras; procesos de licitación declarados desiertos; lentos trámites administrativos y deficiencias relacionadas con el personal de las instituciones que participan en el proceso de inversión.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al tercer trimestre 2015 se destacan los siguientes:

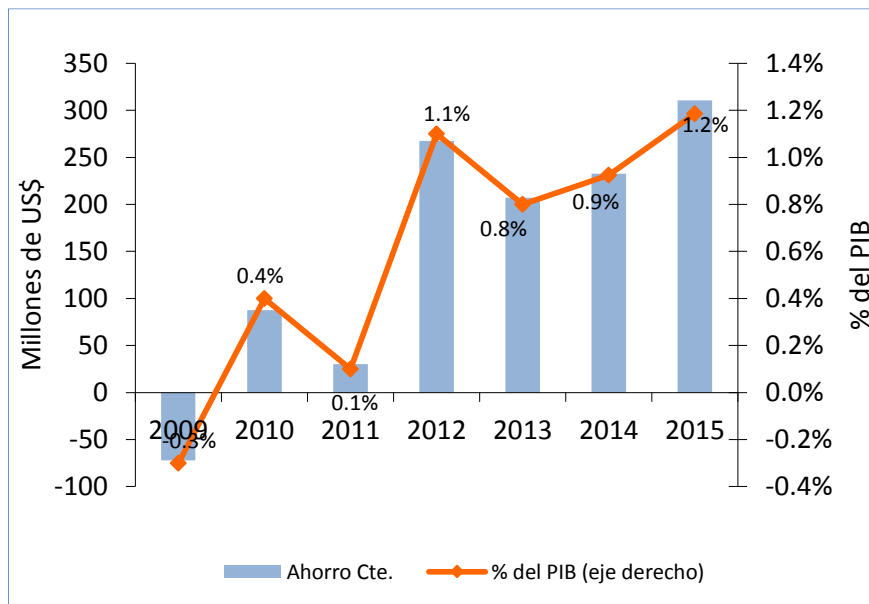
- a) **FISDL**, Programa Sistema de Protección Social Universal
- b) **FOVIAL**, Programa de Mantenimiento periódico año 2015
- c) **MISAL**, Programa Integrado de Salud.
- d) **MNED**, Proyecto de mejoramiento de la calidad de la educación
- e) **MAG**, Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF)
- f) **Viceministerio de Vivienda**, Programa de Vivienda y mejoramiento integral de asentamientos urbanos precarios y el Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área metropolitana de San Salvador.
- g) **Corte Suprema de Justicia**, construcción Centro judicial integrado de Santa Tecla.
- h) **CEL**, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de noviembre.
- i) **CEPA**, Rehabilitación, Modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador.

## 4. Resultados

### 4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF al tercer trimestre 2015 fue de \$310.6 millones, superior en \$77.9 millones al obtenido a septiembre 2014, producto del manejo prudente del gasto público. En términos del PIB fue equivalente a 1.2%.

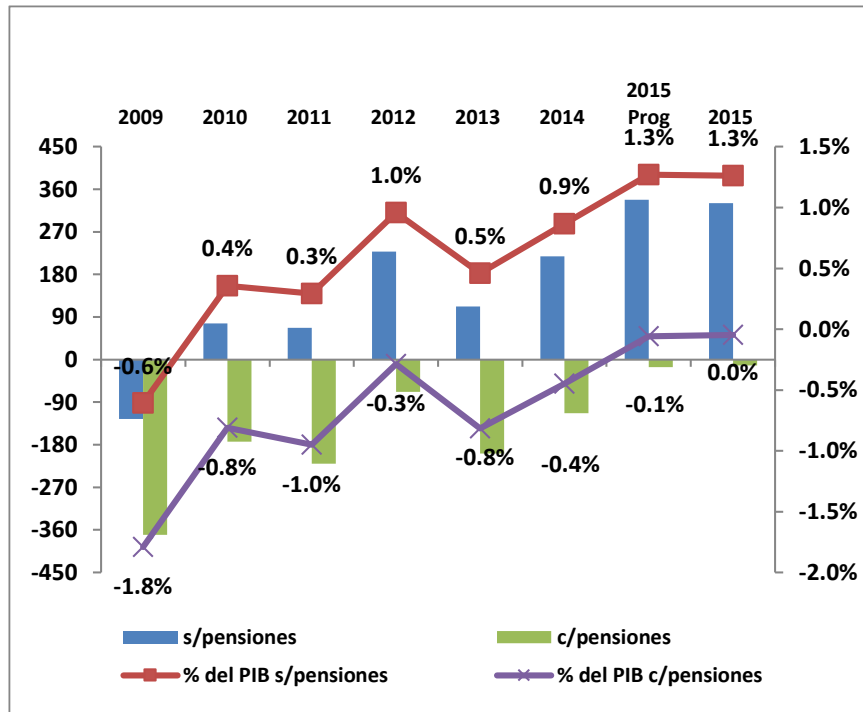
**Gráfico 7:**  
**Ahorro corriente del SPNF a septiembre 2009-2015**



#### 4.2 Balance Primario

El balance primario del SPNF (excluyendo el pago de intereses), obtuvo un resultado de -\$12.0 millones (incluyendo pensiones), y fue menor en 0.4 puntos del PIB, comparado con el mismo período del año anterior.

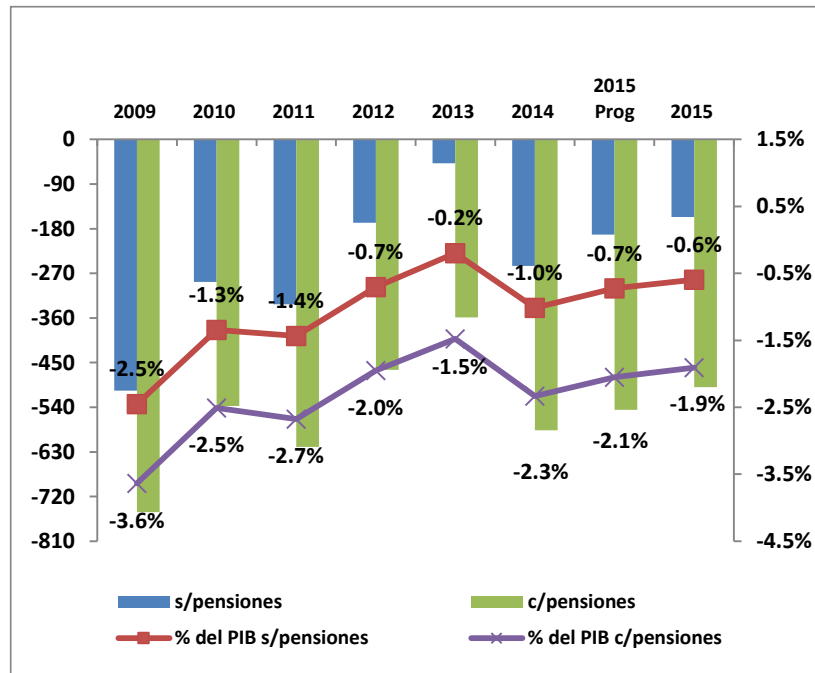
**Gráfico 8:**  
**Balance Primario del SPNF a septiembre 2009-2015**



#### 4.3 Déficit Fiscal

La gestión financiera consolidada del SPNF al tercer trimestre 2015, registró un superávit global sin pensiones de \$156.4 millones, equivalente a 0.6% del PIB; con una disminución anual de \$98.9 millones, producto de incrementos anuales en los ingresos totales por \$120.9 millones y en los gastos totales de \$22.0 millones. Al incluir el pago de pensiones, se obtuvo un déficit fiscal de \$499.4 millones. En términos del PIB fue equivalente a 1.9%, resultado inferior en 0.4 puntos del PIB al mismo período de 2014. El pago de las pensiones representa el 1.3% del PIB al primer semestre de 2015.

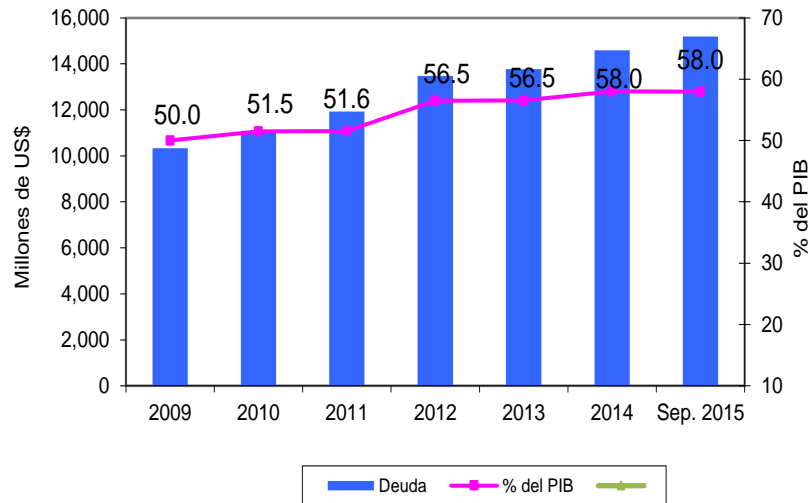
**Gráfico 9:**  
**Balance Global del SPNF a septiembre 2009-2015**



### 3. Deuda del SPNF

La deuda total del SPNF sin incluir pensiones al tercer trimestre 2015 registró un saldo de \$11,840.6 millones, equivalente a 45.2%. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,350.8 millones, la deuda ascendió a \$15,191.4 millones, con un aumento de \$878.9 millones (6.1%) respecto al saldo registrado a septiembre 2014. En términos del PIB, la deuda llegó al 58.0%, saldo mayor en 1.1 puntos del PIB respecto al registrado en 2014.

**Gráfico 10:**  
**Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF 2009 - septiembre 2015**



### 3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$6,852.1 millones (26.1% del PIB), superior en \$854.2 millones con respecto al nivel registrado al 2014. Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,391.1 millones; deuda del BCR, por \$706.1 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$3,350.8 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$715.8 millones, deuda de corto plazo (LETES) por \$654.4 millones y otros por \$32.9 millones.

### 3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,339.3 millones, representando el 31.8% del PIB, resultando mayor en \$24.7 millones, equivalentes a 0.3% con relación al saldo registrado en 2014. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,549.8 millones, destacándose el BID, con \$2,059.5 millones; el BIRF, con \$914.1 millones y el BCIE, con un saldo de \$514.4 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$420.6 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$151.0 millones y Alemania con \$147.2 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,368.9 millones (incluye \$120.0 millones emitidos en el mercado nacional y adquirido por un acreedor externo).

### 3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Bonos)

Los desembolsos de préstamos externos al tercer trimestre 2015 del SPNF alcanzaron un monto de U\$170.1 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales;



*BID, \$21.6 millones; BCIE \$109.8 millones; KFW \$17.9 millones y BIRF \$14.3 millones, entre otros.*

### **3.4 Servicio de la deuda**

*El servicio de la deuda total del SPNF al tercer trimestre 2015 ascendió a \$896.9 millones, de los cuales se destinaron \$432.3 millones a la amortización de capital. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$464.6 millones. De ese monto se destaca el pago de \$311.6 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.*

## ***ANEXOS***

**Anexo 1: Ejecución del SPNF a septiembre 2014-2015**  
**(Millones de \$)**

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog.	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014	2015	2015	2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015-2014
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>3,719.6</u></b>	<b><u>3,831.0</u></b>	<b><u>3,840.5</u></b>	<b><u>9.5</u></b>	<b><u>120.9</u></b>	<b><u>0.2</u></b>	<b><u>3.3</u></b>
A. Ingresos Corrientes	3,687.5	3,793.0	3,805.3	12.3	117.8	0.3	3.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,067.6	3,149.0	3,173.7	24.7	106.1	0.8	3.5
2. No Tributarios	545.8	558.3	549.8	-8.5	4.1	-1.5	0.7
3. Superávit de las Empresas Públicas.	74.2	85.6	81.8	-3.8	7.6	-4.5	10.3
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	32.0	38.0	35.2	-2.8	3.2	-7.4	9.9
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>3,975.0</u></b>	<b><u>4,023.0</u></b>	<b><u>3,997.0</u></b>	<b><u>-26.1</u></b>	<b><u>22.0</u></b>	<b><u>-0.6</u></b>	<b><u>0.6</u></b>
A. Gastos Corrientes (a)	3,454.8	3,537.6	3,494.7	-43.0	39.9	-1.2	1.2
1. Consumo	2,365.4	2,422.4	2,451.0	28.5	85.6	1.2	3.6
Remuneraciones	1,594.8	1,659.8	1,656.2	-3.7	61.3	-0.2	3.8
Bienes y Servicios	770.6	762.6	794.8	32.2	24.2	4.2	3.1
2. Intereses	473.3	529.6	487.4	-42.2	14.1	-8.0	3.0
3. Transferencias Corrientes	616.0	585.6	556.3	-29.3	-59.8	-5.0	-9.7
B. Gastos de Capital	520.4	485.6	502.5	16.9	-17.9	3.5	-3.4
1. Inversión Bruta	461.2	435.7	454.8	19.1	-6.4	4.4	-1.4
2. Transferencias de Capital	59.2	49.9	47.7	-2.2	-11.5	-4.4	-19.4
C. Concesión neta de préstamos	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	-3.5
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A - I.I.A ]</u></b>	<b><u>232.8</u></b>	<b><u>255.4</u></b>	<b><u>310.6</u></b>	<b><u>55.3</u></b>	<b><u>77.9</u></b>	<b><u>21.6</u></b>	<b><u>33.5</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>706.1</u></b>	<b><u>785.0</u></b>	<b><u>798.1</u></b>	<b><u>13.1</u></b>	<b><u>92.0</u></b>	<b><u>1.7</u></b>	<b><u>13.0</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>218.0</u></b>	<b><u>337.6</u></b>	<b><u>331.0</u></b>	<b><u>-6.6</u></b>	<b><u>113.0</u></b>	<b><u>-2.0</u></b>	<b><u>51.9</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>-113.1</u></b>	<b><u>-15.8</u></b>	<b><u>-12.0</u></b>	<b><u>3.8</u></b>	<b><u>101.2</u></b>	<b><u>-24.3</u></b>	<b><u>-89.4</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-255.4	-192.0	-156.4	35.6	98.9	-18.5	-38.7
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-586.5	-545.4	-499.4	46.0	87.1	-8.4	-14.8
Pago Pensiones	331.1	353.4	343.0	-10.4	11.9	-3.0	3.6
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>679.4</u></b>	<b><u>-65.9</u></b>	<b><u>-20.2</u></b>	<b><u>45.6</u></b>	<b><u>-699.6</u></b>	<b><u>-69.3</u></b>	<b><u>-103</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	865.0	125.3	255.5	130.2	-609.6	103.9	-70.5
2. Amortizaciones de préstamos	-185.7	-191.2	-275.7	-84.5	-90.0	44.2	48.5
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>-424.0</u></b>	<b><u>257.9</u></b>	<b><u>176.7</u></b>	<b><u>-81.2</u></b>	<b><u>600.6</u></b>	<b><u>-31.5</u></b>	<b><u>-141.7</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 septiembre 2014-2015  
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2014	Prog. 2015	Ejec. 2015
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>14.8%</u></b>	<b><u>14.4%</u></b>	<b><u>14.7%</u></b>
A. Ingresos Corrientes	14.7%	14.3%	14.5%
<b>1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)</b>	<b>12.2%</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.1%</b>
2. No Tributarios	2.2%	2.1%	2.1%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.3%	0.3%	0.3%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.1%	0.1%	0.1%
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>15.8%</u></b>	<b><u>15.1%</u></b>	<b><u>15.3%</u></b>
A. Gastos Corrientes	13.7%	13.3%	13.3%
1. Consumo	9.4%	9.1%	9.4%
Remuneraciones	6.3%	6.2%	6.3%
Bienes y Servicios	3.1%	2.9%	3.0%
2. Intereses	1.9%	2.0%	1.9%
3. Transferencias Corrientes	2.4%	2.2%	2.1%
B. Gastos de Capital	2.1%	1.8%	1.9%
<b>1. Inversión Bruta</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.7%</b>
2. Transferencias de Capital	0.2%	0.2%	0.2%
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ LA - IIA ]</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>	<b><u>1.0%</u></b>	<b><u>1.2%</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>2.8%</u></b>	<b><u>3.0%</u></b>	<b><u>3.0%</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>	<b><u>1.3%</u></b>	<b><u>1.3%</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>-0.4%</u></b>	<b><u>-0.1%</u></b>	<b><u>0.0%</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<b><u>-1.0%</u></b>	<b><u>-0.7%</u></b>	<b><u>-0.6%</u></b>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<b><u>-2.3%</u></b>	<b><u>-2.1%</u></b>	<b><u>-1.9%</u></b>
Pago Pensiones	1.3%	1.3%	1.3%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b> ==>	25,163.7	26,563.9	26,205.3

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

**Anexo 3: Ejecución Ingresos del Gobierno Central a septiembre 2014-2015**  
**(Millones \$)**

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2015	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014		2015	2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015/2014
<b><u>I. INGRESOS CORRIENTES</u></b>	<b><u>3,182.8</u></b>	<b><u>3,262.2</u></b>	<b><u>3,289.2</u></b>	<b><u>27.0</u></b>	<b><u>106.4</u></b>	<b><u>0.8</u></b>	<b><u>3.3</u></b>
<b>A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)</b>	<b><u>3,067.6</u></b>	<b><u>3,149.0</u></b>	<b><u>3,173.7</u></b>	<b><u>24.7</u></b>	<b><u>106.1</u></b>	<b><u>0.8</u></b>	<b><u>3.5</u></b>
1. Renta	1,257.7	1,268.1	1,267.9	-0.2	10.3	-0.0	0.8
2. Transf de propiedades	17.8	14.7	14.8	0.0	-3.0	0.2	-16.9
3. Aranceles	131.2	134.4	140.8	6.4	9.7	4.8	7.4
4. Consumo de Productos	108.6	118.7	119.5	0.8	10.9	0.7	10.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,433.1	1,441.1	1,458.0	16.9	25.0	1.2	1.7
6. Otros	28.5	75.5	74.8	-0.7	46.3	-1.0	162.7
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	55.6	59.0	59.8	0.8	4.3	1.4	7.7
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.7	0.6	0.6	0.0	-0.1		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	6.8	7.2	7.5	0.3	0.7	3.6	10.4
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	27.9	29.5	30.0	0.4	2.1	1.4	7.4
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0		-				
<b>B. No Tributarios y Otros</b>	<b><u>115.2</u></b>	<b><u>113.2</u></b>	<b><u>115.5</u></b>	<b><u>2.4</u></b>	<b><u>0.3</u></b>	<b><u>2.1</u></b>	<b><u>0.3</u></b>
1. Renta de la Propiedad	2.3	1.7	1.8	0.1	-0.5	5.9	-21.3
2. Transferencias de Empresas Públicas	3.1	0.0	0.6	0.6	-2.5		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públi	8.9	7.1	8.1	1.0	-0.8	14.7	-8.6
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	33.8	37.4	37.7	0.3	3.9	0.7	11.4
5. Multas	23.9	22.8	23.9	1.0	-0.1	4.6	-0.2
6. Otros	43.2	44.1	43.5	-0.6	0.3	-1.4	0.7
<b><u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u></b>	<b><u>9.9</u></b>	<b><u>22.7</u></b>	<b><u>17.1</u></b>	<b><u>-5.7</u></b>	<b><u>7.2</u></b>	<b><u>-24.9</u></b>	<b><u>73.2</u></b>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	9.8	22.7	17.1	-5.7	7.2	-24.9	73.7
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	9.8	22.7	17.1	-5.7	7.2	-24.9	73.7
<b><u>III. INGRESOS TOTALES (I+ II)</u></b>	<b><u>3,192.7</u></b>	<b><u>3,284.9</u></b>	<b><u>3,306.3</u></b>	<b><u>21.4</u></b>	<b><u>113.6</u></b>	<b><u>0.6</u></b>	<b><u>3.6</u></b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Anexo 4:**  
**Ejecución de la Inversión Pública del SPNF al tercer trimestre 2015**  
**(Millones de \$)**

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
<b>Sector Público No Financiero (1+2+3)</b>	<b>336.3</b>	<b>118.5</b>	<b>454.8</b>
<b>1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)</b>	<b>77.2</b>	<b>115.5</b>	<b>192.7</b>
<b>a) Presupuesto Ordinario</b>	<b>45.5</b>	<b>98.2</b>	<b>143.7</b>
Organo Legislativo	0.5	0.7	1.3
Corte de Cuentas	0.7	0.0	0.7
Tribunal Supremo Electoral	0.0	0.0	0.0
Ramo de Trabajo y Previsión Social	4.6	1.1	5.7
Tribunal de Ética Gubernamental	0.0	0.0	0.0
Ramo de Hacienda	1.0	1.8	2.7
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.0	0.1
Organo Judicial	15.5	0.0	15.5
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.1	0.0	0.1
Ramo de Educación	1.1	9.5	10.7
Ramo de Salud Pública	1.3	10.7	12.0
Ramo de Agricultura	4.5	17.4	21.9
Ramo de Obras Públicas	5.2	50.7	55.9
Ramo de Medio Ambiente	0.5	2.7	3.2
Tribunal Servicio Civil	0.0	0.0	0.0
Defensa Nacional	2.3	0.3	2.6
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	7.3	2.6	10.0
FOPROLYD (Fondo de Protección de Lisiados )	0.0	0.0	0.0
Fiscalía General de la República	0.3	0.0	0.3
Ramo de Economía	0.3	0.6	0.9
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.1	0.0	0.1
Viceministerio de Vivienda	0.0	0.0	0.0
Ramo de Turismo	0.0	0.0	0.0
Instituto de Acceso a la Información	0.0	0.0	0.0
<b>b) MIREX(Inluye SETEFE)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>
<b>c) FOMILENIO</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>d) FISDL</b>	<b>5.0</b>	<b>3.6</b>	<b>8.6</b>
<b>e) FOVIAL</b>	<b>26.1</b>	<b>13.7</b>	<b>39.8</b>
<b>2) Resto del Gobierno General</b>	<b>201.6</b>	<b>2.9</b>	<b>204.5</b>
ISSS	2.3	0.0	2.3
MUNICIPALIDADES *	194.8	0.0	194.8
<b>Otras Instituciones del RGG</b>	<b>4.5</b>	<b>2.9</b>	<b>7.4</b>
ISTU	1.1	0.0	1.1
ISDEMU	0.1	0.2	0.3
CSS	0.0	0.0	0.0
FONAES	0.0	0.8	0.8
ISNA	0.1	0.1	0.2
CNR	0.6	1.5	2.1
UES	2.4	0.0	2.4
CONAMYPE	0.0	0.3	0.3
<b>3) Empresas Públicas No Financieras</b>	<b>57.6</b>	<b>0.0</b>	<b>57.6</b>
CEL	41.9	0.0	41.9
ANDA	2.2	0.0	2.2
CEPA	13.5	0.0	13.5

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 septiembre 2014-2015**  
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo a septiembre 2014		Saldo a septiembre 2015	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
	<b>Por Deudor</b>			
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,314.6</b>	<b>33.0</b>	<b>8,339.3</b>	<b>31.8</b>
Gobierno Central	7,920.4	31.5	7,933.3	30.3
Resto del Gobierno General	92.6	0.4	94.4	0.4
Empresas Públicas No Financieras	301.6	1.2	311.6	1.2
	<b>0.0</b>			
<b>Deuda Interna</b>	<b>5,997.9</b>	<b>23.8</b>	<b>6,852.1</b>	<b>26.1</b>
Gobierno Central	5,843.0	23.2	6,707.8	25.6
Resto del Gobierno General	96.6	0.4	86.0	0.3
Empresas Públicas No Financieras	58.3	0.2	58.3	0.2
<b>Total</b>	<b>14,312.5</b>	<b>56.9</b>	<b>15,191.4</b>	<b>58.0</b>
	<b>Por Acreedor</b>			
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,314.7</b>	<b>33.0</b>	<b>8,339.3</b>	<b>31.8</b>
<b>Multilateral</b>	<b>3,574.7</b>	<b>14.2</b>	<b>3,549.8</b>	<b>13.5</b>
BID	2,137.4	8.5	2,059.5	7.9
BIRF	948.2	3.8	914.1	3.5
BCIE	428.4	1.7	514.4	2.0
Otros	60.7	0.2	61.8	0.2
<b>Bilateral</b>	<b>461.4</b>	<b>1.8</b>	<b>420.6</b>	<b>1.6</b>
Japón (JBIC)	182.5	0.7	151.0	0.6
Alemania (KfW)	142.5	0.6	147.2	0.6
PL-480	76.8	0.3	69.5	0.3
Otros	59.6	0.2	52.9	0.2
<b>Deuda Comercial</b>	<b>4,278.6</b>	<b>17.0</b>	<b>4,368.9</b>	<b>16.7</b>
Bonos	4,278.6	17.0	4,368.9	16.7
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
	<b>0.1</b>			
	<b>0.0</b>			
<b>Deuda Interna</b>	<b>5,997.8</b>	<b>23.8</b>	<b>6,852.1</b>	<b>26.1</b>
Bonos	2,190.0	8.7	2,107.9	8.0
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	2,914.2	11.6	3,350.8	12.8
BCR	706.7	2.8	706.1	2.7
LETES	154.5	0.6	654.4	2.5
Otros	32.4	0.1	32.9	0.1
<b>Deuda del SPNF sin pensiones</b>	<b>11,398.3</b>	<b>45.3</b>	<b>11,840.6</b>	<b>45.2</b>
<b>Total</b>	<b>14,312.5</b>	<b>56.9</b>	<b>15,191.4</b>	<b>58.0</b>

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES al tercer trimestre de 2015  
(Millones de \$)**

<b>LETES</b>	<b>Valor Precio</b>	<b>Valor Nominal</b>
Saldo de Letes 2009	413.0	427.6
Saldo de Letes 2010	189.1	190.9
Saldo de Letes 2011	559.3	569.7
Saldo de Letes 2012	836.0	866.8
Saldo de Letes 2013	607.4	628.3
Saldo de Letes 2014	317.1	328.4
<b>Colocaciones 2015</b>	<b>570.4</b>	<b>585.3</b>
Enero	42.4	43.2
Febrero	75.7	77.7
Marzo	34.0	35.0
Abril	35.0	36.0
Mayo	0.0	0.0
Junio	36.3	37.3
Julio	137.4	141.3
Agosto	62.1	63.5
Septiembre	147.4	151.3
<b>Pagos 2015</b>	<b>233.1</b>	<b>241.1</b>
Enero	0.0	0.0
Febrero	0.0	0.0
Marzo	0.0	0.0
Abril	0.0	0.0
Mayo	10.8	11.0
Junio	29.7	30.0
Julio	48.9	50.3
Agosto	59.0	61.6
Septiembre	84.7	88.2
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2015</b>	<b>654.4</b>	<b>672.5</b>



*Anexo No. 7 Subsidios y Devoluciones al tercer trimestre de 2015*  
*En Millones de \$*

	2014	2015	Variaciones	
			Absoluta	%
<b>Subsidios</b>				
Gas licuado de Petróleo	86.7	50.0	(36.7)	(42.3)
Transporte Público	31.3	30.1	(1.2)	(3.8)
Energía Eléctrica	128.5	112.5	-16.0	-12.5
<b>Total</b>	<b>246.5</b>	<b>192.6</b>	<b>-53.9</b>	<b>-21.9</b>
<b>Devoluciones</b>				
Devolución de Renta	25.0	28.2	3.2	12.6
Devolución de IVA	137.8	127.1	-10.7	-7.8
<b>Total</b>	<b>162.8</b>	<b>155.3</b>	<b>-7.5</b>	<b>-4.6</b>

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal