



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

**INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014**

San Salvador, Mayo de 2014

RESUMEN EJECUTIVO	3
I. GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	5
Ingresos Totales	5
Ingresos tributarios.....	5
Ingresos no tributarios.....	7
Donaciones	7
Gasto del Sector Público No Financiero	7
Gastos corrientes.....	8
Gasto de capital.....	9
Resultados	12
Ahorro corriente	12
Balance Primario	12
Balance global	13
Deuda del SPNF	13
ANEXOS	15

RESUMEN EJECUTIVO

- Gestión de las Finanzas Públicas.

El SPNF registró un déficit global, incluyendo pensiones, de \$110.8 millones, mostrando una disminución de \$120.4 millones con relación al déficit de 2013 y fue equivalente a 0.4% del PIB.

El saldo de la deuda del SPNF al primer trimestre 2014 fue de \$11,274.4 millones, equivalentes a 44.4% del PIB. Al incorporar las emisiones de Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$2,707.9 millones) la deuda asciende a \$13,982.3 millones, equivalente al 55.0% del PIB, mostrando una disminución de 0.1 puntos porcentuales del PIB con respecto al saldo registrado en primer trimestre de 2013.

Elementos principales de los resultados del Balance fiscal.**Ingresos**

Los Ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) al primer trimestre de 2014, acumularon un total de \$1,212.4 millones, registrando un incremento de \$73.8 millones (6.5%), con relación a los ingresos obtenidos en el mismo mes del año 2013, explicado por el desempeño de los ingresos tributarios que crecieron a un ritmo anual del 2.8% y por los no tributarios con 29.2%. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes a 4.8%.

Los ingresos tributarios incluyendo las contribuciones especiales registraron un monto de \$947.3 millones, mostrando una variación anual de \$25.6 millones (2.8%), originado principalmente por el aumento en los impuestos sobre la Renta (3.1%) y el Impuesto al Valor Agregado (2.6%). Con este resultado, el coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 3.7% del PIB.

Por su parte, los ingresos no tributarios alcanzaron un total de \$225.8 millones, \$51.0 millones más de lo recaudado en el año anterior (29.2%).

Gastos

Los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$1,213.9 millones, mostrando una disminución anual de 4.2% y fueron equivalentes al 4.8% del PIB, mayor en 0.4% del PIB al nivel registrado en marzo 2013.

Los gastos corrientes alcanzaron un monto de \$1,062.5 millones, resultaron similares con respecto al año anterior, con cero por ciento de crecimiento, debido básicamente por el efecto combinado de un incremento en gasto de bienes de consumo (\$2.9 millones) e intereses (\$12.0 millones) y una disminución en las transferencias corrientes de -\$14.9 millones.

En cuanto a los gastos de capital, estos alcanzaron un monto de \$151.4 millones, registrando una disminución de 25.9% equivalente a \$52.9 millones, como resultado principalmente de una disminución en la inversión pública de \$54.2 millones.

- Entorno Macroeconómico

La economía salvadoreña continua mostrando una moderada recuperación, la cual se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), que alcanzó un comportamiento positivo, al mes de febrero de 2014 al registrar un crecimiento anual de 2.5% en tendencia ciclo, asociado a un mayor dinamismo de los sectores: Servicios Comunes, Sociales y Personales con 16.9%; Agricultura, Caza, silvicultura y Pesca, 6.2%; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 3.7%; Bancos Seguros y otras inst. Financieras, 3.5% y Bienes Inmuebles y Servicios prestados a Empresas, 3.3%.

La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró al mes de marzo de 2014, una variación mensual de 0.25%. Con dicho resultado la inflación anual alcanzó el 0.4%; el comportamiento del IPC se explica principalmente por el alza del 0.86% en la división de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles, debido al aumento de precios en gas propano y combustible y al incremento de 0.9% en la división de Transporte. Por su parte, la división que reportó la mayor variación mensual negativa fue: Recreación y Cultura, de -0.4%. La inflación anual al compararse con el promedio de América Latina (7.5%), registró la tasa más baja de todos los países de la región.

El empleo formal (privado y público), al primer trimestre de 2014 alcanzó 783,100 plazas, registrando un crecimiento de 3.1%. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 3.9%, equivalente a 23,720 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, 13,162 (9.6%); Comercio, Restaurantes y Hoteles, 8,347 (5.8%) y Industrias manufactureras con 1,744 (1.0%).

Las operaciones de comercio exterior registró un déficit de \$1,325.8 millones, durante el primer trimestre de 2014, mostrando un incremento anual de la brecha comercial del 12.4% (\$146.5 millones). Dicho resultado fue producto de un incremento mayor del valor importado (2.9%) con respecto al decrecimiento de las exportaciones (-5.4%).

Las exportaciones totales al mes de marzo ascendieron a \$1,289.2 millones, registrando una reducción de 5.4% con relación a igual período del año anterior; donde destaca el comportamiento negativo de las exportaciones no tradicionales y maquila, de 22.2% y 13.2%, respectivamente. Por su parte, las importaciones ascendieron a \$2,615.0 millones, alcanzando un incremento anual de 2.9%, equivalente a \$73.5 millones, estimuladas por mayores compras de bienes de capital, y bienes para consumo. En este monto es importante mencionar la importancia relativa de las importaciones de derivados de petróleo, que representan el 18.5% del total de las importaciones.

Las remesas familiares acumularon al mes de marzo \$989.1 millones, mostrando un incremento anual de \$71.8 millones (7.8%). Este resultado está relacionado con una mejora en las condiciones económicas de Estados Unidos, la cual ha reducido ligeramente el desempleo hispano, que al mes de marzo cerró en una tasa de 7.9%, reduciéndose en 1.3 puntos con respecto al mismo período del año 2013.

La factura petrolera al mes de marzo alcanzó un monto de \$485.0 millones, registró una variación anual negativa de 6.8%. La factura petrolera fue equivalente al 1.9% del PIB.

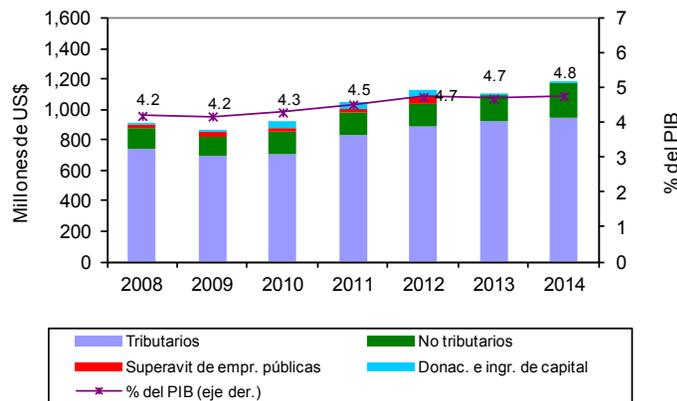
La tasa básica activa aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.0%, con un incremento de 0.4% anual. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, aumentó a 3.5%, aumentando 0.2 puntos básicos respecto a primer trimestre de 2013.

I. GESTIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Ingresos Totales

Los ingresos totales del SPNF al primer trimestre de 2014 acumularon un total de \$1,212.4 millones, mostrando un crecimiento de \$73.8 millones (6.5% anual) y fueron equivalentes al 4.8% del PIB, tal como se muestra en el Gráfico 1. Dicho resultado estuvo determinado principalmente al incremento de los no tributarios en \$51.0 millones y por el aumento de los ingresos tributarios en \$25.6 millones.

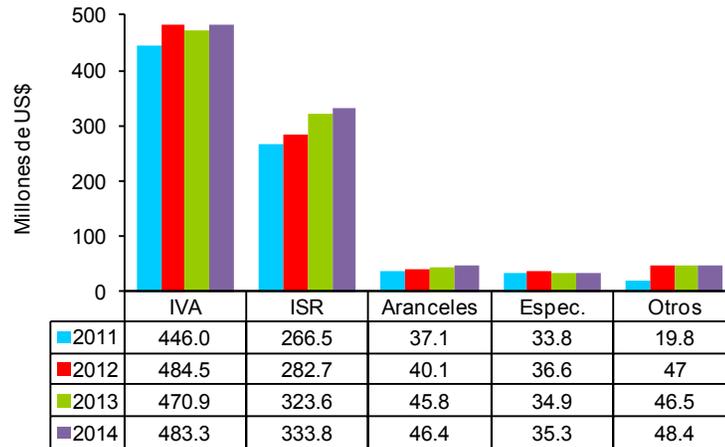
Gráfico 1:
Evolución de los ingresos totales del SPNF a marzo 2008 -2014



Ingresos tributarios

La recaudación tributaria al primer trimestre del 2014 ascendió a \$947.3 millones, mostrando una variación anual de 2.8% (\$25.6 millones). El incremento observado obedece en parte, por los rendimientos generados por el impuesto sobre la Renta, IVA y los Derechos Arancelarios a la Importación, que en conjunto dichos impuestos alcanzaron \$863.5 millones, equivalentes al 91.2% del total de ingresos tributarios. Asimismo, contribuyó a la recaudación, la moderada recuperación de la actividad económica medida a través del IVAE en tendencia ciclo que registró una variación anual de 2.5% a febrero de 2014; producto del desempeño de la recaudación, la carga tributaria fue equivalente a 3.7% del PIB, 0.1 puntos porcentuales menos que el coeficiente de tributación alcanzado al primer trimestre de 2013, siendo los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA 1.9%, Renta 1.3%, y los Derechos Arancelarios a la Importación de 0.2% del PIB.

Cuando se examina el comportamiento de los ingresos por fuente específica, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró un total de \$483.3 millones, mostrando un aumento anual de 2.6%, con una participación del 51.0% del total recaudado. Dentro de su composición, el 54.6% fue generado por las operaciones de importación de bienes, las que mostraron un leve crecimiento de 1.5% y el restante 45.4% fue generado por IVA declaración con un crecimiento de 4.1%.

Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a marzo 2011 -2014

El Impuesto sobre la Renta aportó un flujo acumulado de \$333.8 millones, mostrando un crecimiento anual del 3.1%, destacándose el rendimiento de retenciones con variaciones de (6.0%) y la renta declaración (34.4%). La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 35.2% del total de los ingresos tributarios.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes generó un total de \$46.4 millones, mostrando un aumento anual de 1.3%, equivalente a \$0.6 millones.

Los Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), la recaudación ascendió a \$35.3 millones, presentando una leve incremento de 1.1% con respecto a lo obtenido en trimestre de 2013.

Los recursos provenientes de las Contribuciones Especiales registraron un total de \$30.6 millones, registrando un incremento de 3.4%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó un monto de \$18.9 millones, mostrando un leve crecimiento de 3.1% con relación a lo alcanzado al primer trimestre de 2013. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$9.5 millones similar a lo recaudado en marzo 2013. En la tabla No. 1, refleja el comportamiento de los ingresos tributarios.

Tabla No. 1
Estructura de Ingresos Tributarios a marzo 2008 - 2014
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Millones de US\$							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	402.3	359.8	382.2	446.0	484.5	470.9	483.3
2. Impuesto sobre la Renta	240.5	233.0	218.8	266.5	282.7	323.6	333.8
3. Derechos Arancelarios a la Importación	44.4	32.3	33.2	37.1	40.1	45.8	46.4
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	25.4	24.0	26.6	33.8	36.6	34.9	35.3
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	28.3	28.5	28.2	28.9	30.3	29.6	30.6
6. Otros ^{3/}	4.5	14.8	20.6	19.8	16.8	16.9	17.8
Total	745.5	692.5	709.6	832.2	890.9	921.7	947.2
Como % del Total							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	54.0	52.0	53.9	53.6	54.4	51.1	51.0
2. Impuesto sobre la Renta	32.3	33.6	30.8	32.0	31.7	35.1	35.2
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	6.0	4.7	4.7	4.5	4.5	5.0	4.9
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.4	3.5	3.7	4.1	4.1	3.8	3.7
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	3.8	4.1	4.0	3.5	3.4	3.2	3.2
6. Otros ^{3/}							
Total	100.0						
Como % del PIB							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1.9	1.7	1.8	1.9	2.0	1.9	1.9
2. Impuesto sobre la Renta	1.1	1.1	1.0	1.2	1.2	1.3	1.3
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/}	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
6. Otros ^{3/}	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total (Carga Tributaria)	3.5	3.4	3.3	3.6	3.7	3.8	3.7

^{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 y azúcar extraída.

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

Ingresos no tributarios

Los Ingresos no Tributarios del SPNF alcanzaron un total de \$225.8 millones, mostrando un incremento de \$51.0 millones (29.2%) con relación a lo registrado a marzo 2013, influido por el incremento de 6.8% en el rubro contribuciones a la seguridad social que es registrado en el subsector Resto del Gobierno General, así como por los dividendos que recibió CEL de la INE.

Por su parte, las Empresas Públicas no Financieras generaron un superávit de operación de \$31.4 millones, mostrando un incremento anual de 9.8% (\$2.8 millones) al obtenido al obtenido en marzo 2013, debido al incremento del superávit de operación de CEL, influenciado por menores gastos de operación por menores compras de energía.

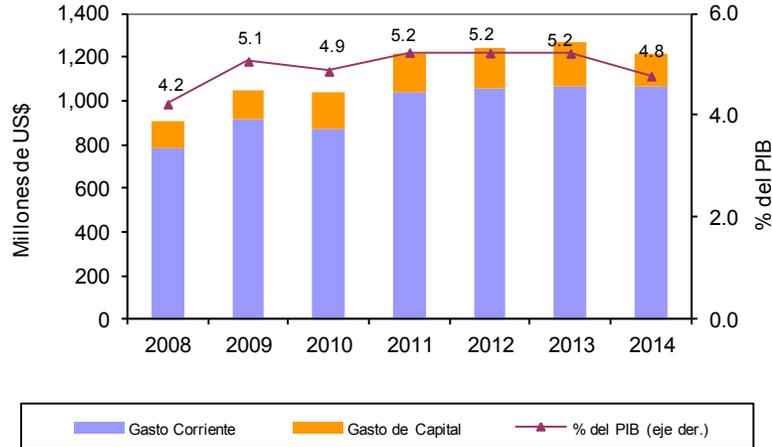
Donaciones

Las donaciones percibidas en el primer trimestre 2014 totalizaron \$8.0 millones, registrando una disminución de \$5.6 millones equivalente al 41.2%. Las instituciones con mayor aporte fueron: FISDL con 2.0 millones; MAG con \$1.8 millones y MIREX \$1.4 millones, entre otros.

Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF acumulados al primer trimestre de 2014 fueron de \$1,213.9 millones, mostrando una disminución anual de \$52.8 millones (4.2%), asociado básicamente a la disminución del gasto de capital de 52.9%. En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 4.8%, nivel menor en 0.4 puntos al registrado a marzo 2013.

Gráfico 3:
Evolución del gasto público total del SPNF a marzo 2008-2014



Gastos corrientes

Los gastos corrientes a marzo de 2014 ascendieron a \$1,062.5 millones, nivel similar a lo registrado en 2013, determinado por aumentos y disminuciones entre los distintos rubros de gasto corriente.

Las remuneraciones ascendieron a \$499.0 millones con un incremento de 1.8%. Por su parte, los bienes y servicios reportaron un total de \$230.6 millones, registraron una disminución de 2.5%.

Las transferencias corrientes registraron un flujo acumulado de \$177.5 millones, registrando una reducción anual de 7.8% (\$14.9 millones), reflejadas principalmente en subsidios (9.6%). Por su parte, las devoluciones de impuestos registraron un total de \$52.1 millones, superior en \$19.1 millones a las reportadas en primer trimestre de 2013, básicamente en devoluciones de IVA.

En los gastos corrientes del SPNF se incluyen \$109.7 millones que correspondieron al pago de provisiones y provisiones en el Gobierno Central con cargo al ejercicio anterior (2013)

Gráfico 4:
Composición del gasto corriente del SPNF a marzo 2011 -2014

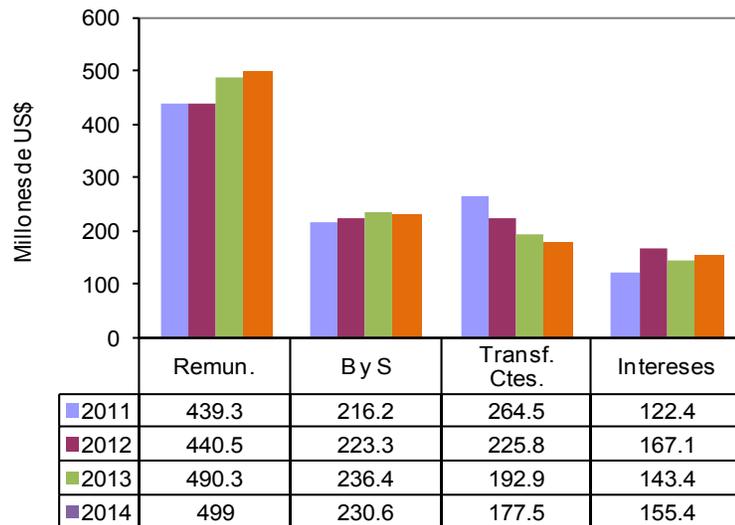
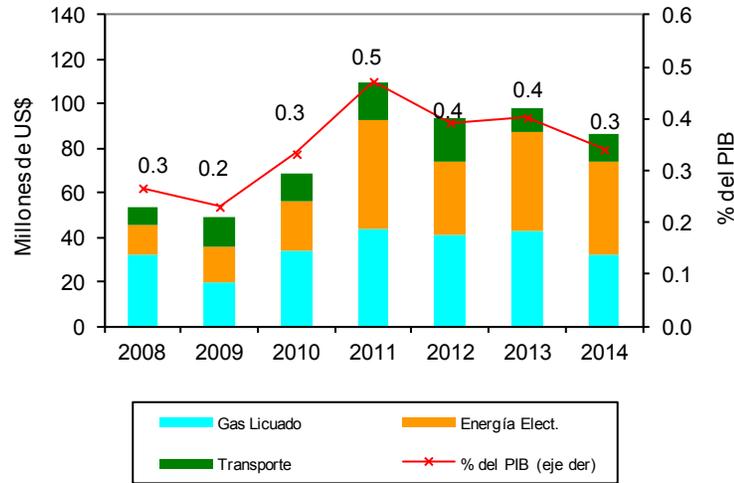


Gráfico 5:
Subsidios a servicios básicos a marzo de 2008-2014



Los subsidios al mes de marzo fueron de \$86.7 millones registrando una disminución de 11.3%, derivado a reducciones en el subsidio de energía eléctrica y del gas licuado.

Tabla No. 2: Subsidios del SPNF a marzo de 2013- 2014
(Millones de \$)

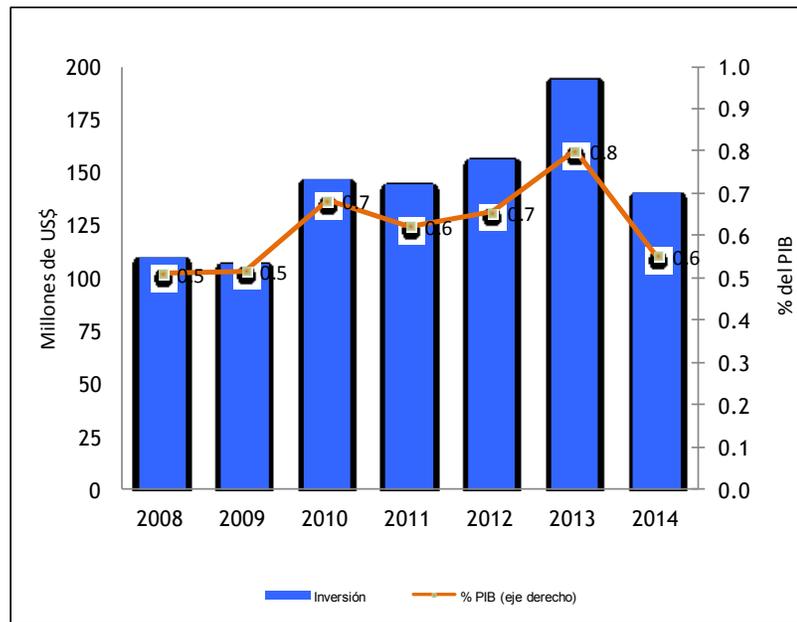
Subsidios	2013	2014	Variación	
			Abs.	%
Gas Licuado	42.8	32.2	(10.6)	-24.8
Energía Eléctrica	44.2	41.6	(2.6)	-5.9
Transporte	10.7	12.9	2.2	20.6
Total	97.7	86.7	-11.0	-11.3

El cuadro anterior muestra una reducción de \$10.6 millones en el subsidio al gas licuado, debido a que en período anterior incluye una provisión de \$5.5 millones, así como por mayor eficiencia asociado al mecanismo de tarjeta solidaria. Para el caso del subsidio al transporte, el incremento se explica por la transferencia de \$2.5 millones adicionales que estaban pendientes del 2013.

Gasto de capital

El gasto de capital del SPNF al cierre del primer trimestre de 2014 alcanzó un total de \$151.4 millones, con una disminución de \$52.9 millones, equivalente a 25.9%. De manera específica, la inversión pública ascendió a \$139.9 millones, con una ejecución menor en \$52.4 millones a la realizada en marzo de 2013; con dicho nivel, la inversión pública representó el 0.6% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de capital registraron un flujo acumulado de \$11.5 millones, registrando una variación anual de \$1.2 millones.

Gráfico 6:
Inversión Pública a marzo 2008-2014



Dentro de los gastos de capital se incorporan \$57.0 millones que corresponden a pago de provisiones y provisiones en el gobierno central con cargo al ejercicio anterior.

Entre las instituciones ejecutoras que contribuyeron al aumento en la inversión pública se mencionan las siguientes: el FODES con una ejecución de \$60.3 millones; Obras Públicas, \$9.5 millones; Salud Pública \$8.5 millones; FOVIAL, \$11.8 millones, FISDL, \$7.7 millones. Las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$22.7 millones, destacando CEL con \$16.8 millones, entre otros.

De acuerdo a la composición del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$52.1 millones, equivalentes al 37.2% del total de la inversión; el Resto de Instituciones del Gobierno General ejecutaron \$65.2 millones, equivalentes al 46.6%; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$22.7 millones, equivalentes al 16.2% del total invertido.

Cuando se analiza según sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico ascendió a \$39.3 millones, con una participación de 28.1% de la inversión total, siendo destinados los recursos básicamente al subsector Transporte y Almacenaje con \$25.4 millones (18.2%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 3.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$100.6 millones, con una participación del 71.9% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$72.5 millones, representando el 51.8%, entre otros.

Tabla 3: Inversión Pública por Sector de actividad, a marzo 2014
(En millones de \$ y %)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	39.31	28.1%	100.0%
Agropecuario	3.27	2.3%	8.3%
Energía	9.82	7.0%	25.0%
Transporte y Almacenaje	25.40	18.2%	64.6%
Industria, Comercio y Turismo	0.83	0.6%	2.1%
Otros	0.00	0.0%	0.0%
Desarrollo Social	100.62	71.9%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	0.15	0.1%	0.2%
Salud	8.70	6.2%	8.7%
Justicia	1.24	0.9%	1.2%
Desarrollo Urbano y comunal	72.48	51.8%	72.0%
Seguridad	0.18	0.1%	0.2%
Medio Ambiente	0.58	0.4%	0.6%
Otros	17.28	12.3%	17.2%
TOTAL	139.93	100.0%	100.0%

Entre los programas y proyectos con mayores avances al primer trimestre de 2014 se destacan los siguientes:

- a) FISDL, Programa Sistema de Protección Universal; el Programa de apoyo temporal al ingreso y empleabilidad; Programa Promoción de la Prestación Descentralizada de Servicios, construcción y adecuación de los centros Ciudad Mujer.
- b) FOVIAL, Programa de Mantenimiento periódico año 2014.
- c) Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, proyectos de construcción, y equipamiento del Hospital de Maternidad y Programa Integrado de Salud.
- d) MOP, Mantto. Periódico y reconstrucción de la ruta CA04N TRAMO QUITASOL (KM. 48).
- e) Viceministerio de Vivienda, Programa de Vivienda y mejoramiento integral de asentamientos urbanos precarios.
- f) Viceministerio de Transporte, Programa de Transporte del Área Metropolitana de San Salvador
- g) Corte Suprema de justicia, construcción de centro judicial integrado de Segunda instancia, San Salvador y construcción Centro judicial integrado de Santa Tecla.
- h) Ministerio de Educación, Programas Espacios Educativos Agradables, Armónicos y seguros para el Sistema Educativo y el proyecto de mejoramiento de la Calidad de la Educación.
- i) MAG, Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF).

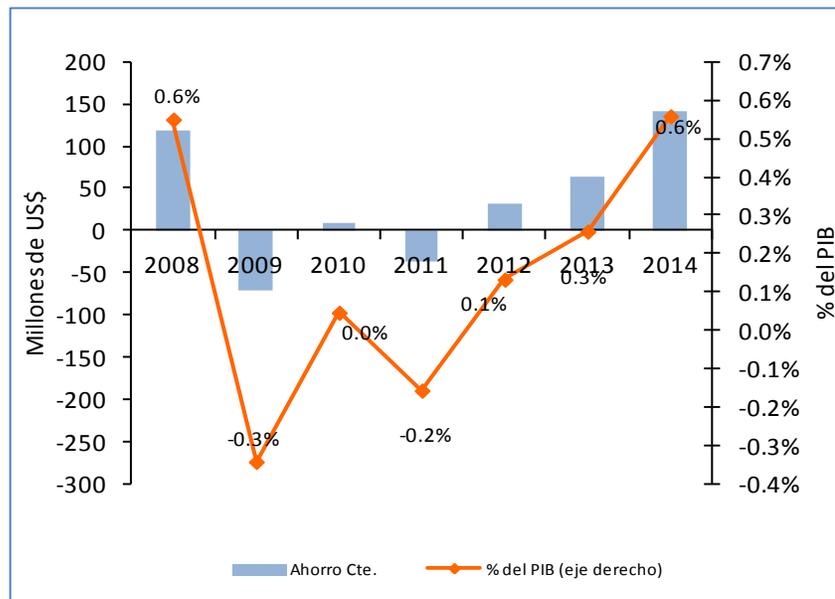
- j) ANDA, Programa de Agua y Saneamiento rural de El Salvador y el Programa de Infraestructura en Agua Potable y Saneamiento Básico en áreas Periurbanas y Rurales de El Salvador.
- k) CEPA, Rehabilitación, Modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador.
- l) CEL, Expansión de la Central hidroeléctrica 5 de noviembre.

Resultados

Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF es la diferencia entre los ingresos corrientes y gastos corrientes; al primer trimestre 2014 fue de \$142.0 millones, superior en \$79.4 millones al obtenido a marzo 2013, producto de un efecto combinado de un incremento del ingreso corriente (7.1%) y de un gasto corriente que registró un crecimiento de 0.0% anual. En términos del PIB fue equivalente a 0.6%, menor en 0.3 puntos al obtenido en primer trimestre de 2013.

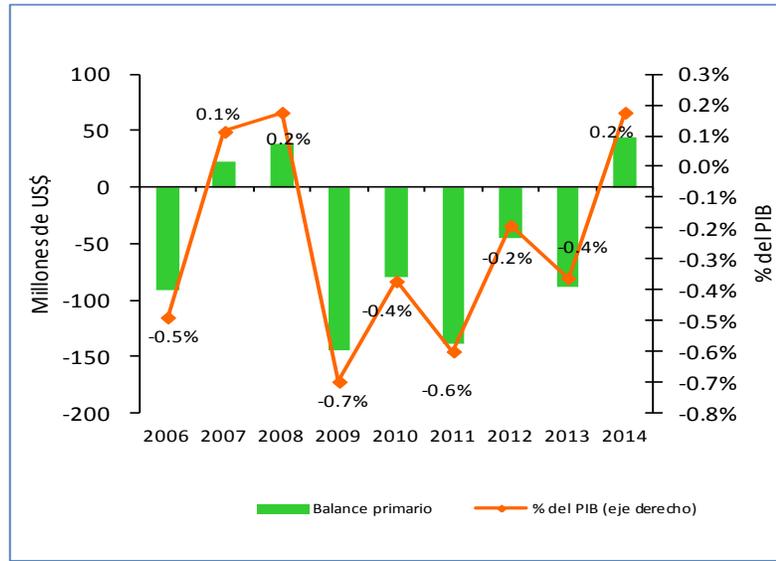
Gráfico 7:
Ahorro corriente del SPNF a marzo 2008-2013



Balance Primario

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, al primer trimestre de 2014 se obtuvo un resultado de \$44.6 millones equivalente a 0.2% del PIB. Dicho ratio experimentó un incremento de 0.6 puntos del PIB respecto al 2013. Este comportamiento positivo se explica por la menor ejecución de la inversión pública con respecto a la realizada en marzo de 2013.

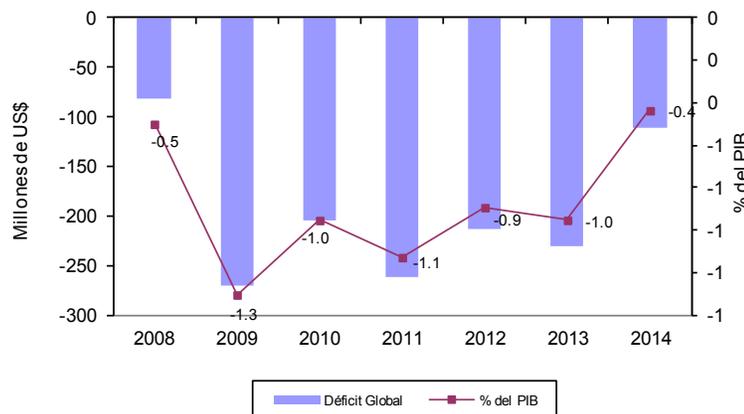
Gráfico 8:
Balance Primario con pensiones del SPNF a marzo 2008-2014



Balance global

La gestión financiera consolidada del SPNF al cierre del primer trimestre 2014, registró un déficit global sin pensiones de \$-1.5 millones, mostrando un incremento de \$126.6 millones (98.8%) con relación al déficit observado en 2013. Al incluir el costo de la deuda previsional el déficit se amplió a \$110.8 millones, menor en \$120.4 millones al año anterior; en términos del PIB representó el 0.4%, resultado inferior en 0.6 puntos del PIB al observado al mismo período de 2013. El pago de las pensiones representa el 0.4% del PIB al primer trimestre de 2014.

Gráfico 9:
Balance Global con pensiones del SPNF a marzo 2008-2014

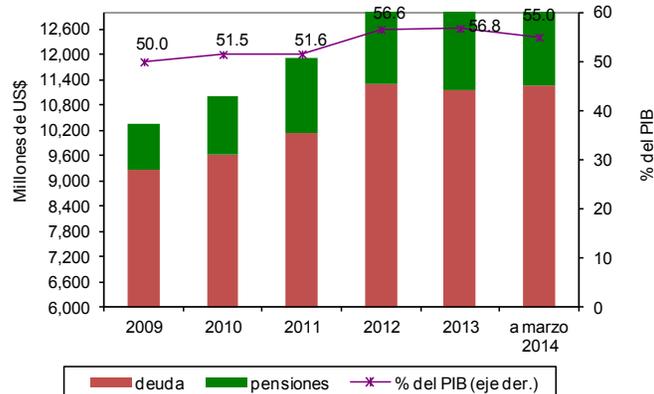


Deuda del SPNF

El saldo de la deuda total del SPNF acumulado al primer trimestre de 2014 fue de \$11,274.4 millones, equivalente a 44.4%. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$2,707.9 millones, la deuda ascendió a \$13,982.3 millones, con un aumento de \$609.6 millones (4.6%) respecto al saldo registrado al

mismo mes de 2013. En términos del PIB, la deuda llegó al 55.0%, menor en 0.1 puntos del PIB respecto al saldo registrado al primer trimestre de 2013.

Gráfico 10:
Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 -2014



El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$6,418.1 millones (25.2% del PIB), superior en \$722.8 millones, significando un incremento del 12.7% con respecto al nivel registrado al primer trimestre de 2013. Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,377.7 millones; deuda del BCR, por \$707.3 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$2,707.9 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$831.8 millones y deuda de corto plazo (LETES) por \$758.4 millones y otros por \$35.0 millones.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$7,564.2 millones, representando el 29.8% del PIB, menor en \$122.4 millones (1.6%), con relación al saldo registrado en el 2013. Respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,608.7 millones, destacándose el BID, con \$2,188.1 millones; el BIRF, con \$959.7 millones y el BCIE, con un saldo de \$399.3 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$493.2 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$203.5 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$3,462.3 millones.

Desembolsos de préstamos externos

Durante el primer trimestre de 2014, el SPNF recibió \$18.7 millones en concepto desembolsos de préstamos externos principalmente de instituciones multilaterales como el BIRF \$7.7 millones; BCIE \$4.5 millones y BID \$4.5 millones, entre otros.

Servicio de la deuda

El servicio de la deuda total del SPNF al primer trimestre 2014 ascendió a \$423.7 millones, de los cuales se destinaron \$267.0 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES por \$209.0 millones. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$156.4 millones. De ese monto se destaca el pago de \$90.0 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

ANEXOS

Anexo 1: Ejecución del SPNF a marzo 2013-2014
(Millones de \$)

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2014	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2013		2014	2014-Prog	2014-2013	2014/Prog	2014/2013
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>1,138.6</u>	<u>1,164.6</u>	<u>1,212.4</u>	<u>47.8</u>	<u>73.8</u>	<u>4.1</u>	<u>6.5</u>
A. Ingresos Corrientes	1,125.1	1,157.1	1,204.4	47.3	79.4	4.1	7.1
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	921.7	970.7	947.3	-23.4	25.6	-2.4	2.8
2. No Tributarios	174.8	153.6	225.8	72.2	51.0	47.0	29.2
3. Superávit de las Empresas Públicas.	28.6	32.9	31.4	-1.5	2.8	-4.5	9.8
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	13.6	7.5	8.0	0.5	-5.6	6.3	-41.2
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>1,266.7</u>	<u>1,259.4</u>	<u>1,213.9</u>	<u>-45.5</u>	<u>-52.8</u>	<u>-3.6</u>	<u>-4.2</u>
A. Gastos Corrientes (a)	1,062.4	1,106.4	1,062.5	-43.9	0.0	-4.0	0.0
1. Consumo	726.6	743.8	729.6	-14.2	2.9	-1.9	0.4
Remuneraciones	490.3	528.7	499.0	-29.7	8.7	-5.6	1.8
Bienes y Servicios	236.4	215.0	230.6	15.6	-5.8	7.2	-2.5
2. Intereses	143.4	171.3	155.4	-15.9	12.0	-9.3	8.4
3. Transferencias Corrientes	192.4	191.3	177.5	-13.8	-14.9	-7.2	-7.8
B. Gastos de Capital	204.4	153.0	151.4	-1.6	-52.9	-1.0	-25.9
1. Inversión Bruta	194.1	144.3	139.9	-4.4	-54.2	-3.0	-27.9
2. Transferencias de Capital	10.3	8.7	11.5	2.8	1.2	32.3	12.0
C. Concesión neta de préstamos	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1		-100.0
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>62.6</u>	<u>50.7</u>	<u>142.0</u>	<u>91.3</u>	<u>79.4</u>	<u>180.1</u>	<u>126.7</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>206.0</u>	<u>222.0</u>	<u>297.3</u>	<u>75.3</u>	<u>91.4</u>	<u>33.9</u>	<u>44.4</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>15.3</u>	<u>76.5</u>	<u>153.9</u>	<u>77.4</u>	<u>138.6</u>	<u>101.2</u>	<u>906.7</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>-87.8</u>	<u>-41.5</u>	<u>44.6</u>	<u>86.1</u>	<u>132.4</u>	<u>-207.4</u>	<u>-150.8</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-128.1</u>	<u>-94.8</u>	<u>-1.5</u>	<u>93.3</u>	<u>126.6</u>	<u>-98.4</u>	<u>-98.8</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-231.2</u>	<u>-212.8</u>	<u>-110.8</u>	<u>102.1</u>	<u>120.4</u>	<u>-48.0</u>	<u>-52.1</u>
Pago Pensiones	<u>103.1</u>	<u>118.0</u>	<u>109.3</u>	<u>-8.7</u>	<u>6.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>6.0</u>
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>18.1</u>	<u>14.0</u>	<u>-29.8</u>	<u>-43.8</u>	<u>-47.9</u>	<u>-313.5</u>	<u>-265.0</u>
1. Desembolsos de préstamos	70.0	71.0	26.7	-44.3	-43.3	-62.4	-61.9
2. Amortizaciones de préstamos	-51.9	-57.0	-56.5	0.6	-4.5	-1.0	8.7
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>110.0</u>	<u>80.9</u>	<u>31.3</u>	<u>-49.6</u>	<u>-78.7</u>	<u>-61.3</u>	<u>-71.6</u>
<u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>				

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

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a marzo 2013-2014
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2013	Prog-2014	Ejec. 2014
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>4.7%</u>	<u>4.6%</u>	<u>4.8%</u>
A. Ingresos Corrientes	4.6%	4.6%	4.7%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3.8%	3.8%	3.7%
2. No Tributarios	0.7%	0.6%	0.9%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.1%	0.1%	0.1%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.1%	0.0%	0.0%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>5.2%</u>	<u>5.0%</u>	<u>4.8%</u>
A. Gastos Corrientes	4.4%	4.4%	4.2%
1. Consumo	3.0%	2.9%	2.9%
2. Intereses	0.6%	0.7%	0.6%
3. Transferencias Corrientes	0.8%	0.8%	0.7%
B. Gastos de Capital	0.8%	0.6%	0.6%
1. Inversión Bruta	0.8%	0.6%	0.6%
2. Transferencias de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Concesión neta de préstamos	0.0%	0.0%	0.0%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.6%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>0.8%</u>	<u>0.9%</u>	<u>1.2%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.1%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.6%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>-0.4%</u>	<u>-0.2%</u>	<u>0.2%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-0.5%</u>	<u>-0.4%</u>	<u>0.0%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-1.0%</u>	<u>-0.8%</u>	<u>-0.4%</u>
Pago Pensiones	0.4%	0.5%	0.4%
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>0.1%</u>	<u>0.1%</u>	<u>-0.1%</u>
1. Desembolsos de préstamos	0.3%	0.3%	0.1%
2. Amortizaciones de préstamos	-0.2%	-0.2%	-0.2%
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.1%</u>
<u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u>	0.0%	0.0%	0.0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	24.259.1	25.419.5	25.419.5

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

**Anexo 3: Ejecución Ingresos del Gobierno Central a marzo 2013-2014
(Millones \$)**

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2014	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2013		2014	2014-Prog	2014-2013	2014/Prog	2014/2013
<u>I. INGRESOS CORRIENTES AJUSTADO:</u>	<u>954.2</u>	<u>1,004.5</u>	<u>985.3</u>	<u>-19.2</u>	<u>31.1</u>	<u>-1.9</u>	<u>3.3</u>
A. Tributarios (Incluye Contrib. Especial)	<u>921.7</u>	<u>970.7</u>	<u>947.3</u>	<u>-23.4</u>	<u>25.6</u>	<u>-2.4</u>	<u>2.8</u>
1. Renta	323.6	331.5	333.8	2.3	10.2	0.7	3.1
2. Transf de propiedades	5.0	5.3	7.7	2.3	2.7	43.9	53.1
3. Aranceles	45.8	48.3	46.4	-1.9	0.6	-3.9	1.3
4. Consumo de Productos	34.9	36.7	35.3	-1.4	0.4	-3.8	1.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	470.9	506.0	483.3	-22.7	12.4	-4.5	2.6
6. Otros	11.9	12.0	10.1	-1.8	-1.7	-15.1	-14.5
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	18.4	19.1	18.9	-0.1	0.6	-0.6	3.1
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.0	0.1	-	-0.1	0.0	-100.0	
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	2.0	2.1	2.2	0.1	0.2	6.3	10.1
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	9.2	9.6	9.5	-0.1	0.3	-1.2	3.1
11. Contribuciones Especiales (FONAT)			-				
B. No Tributarios y Otros	32.5	33.8	38.0	4.2	5.5	12.3	16.8
<u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>3.9</u>	<u>5.5</u>	<u>3.4</u>	<u>-2.1</u>	<u>-0.5</u>	<u>-38.5</u>	<u>-13.1</u>
<u>III. INGRESOS TOTALES (I + II)</u>	<u>958.1</u>	<u>1,010.0</u>	<u>988.66</u>	<u>-21.4</u>	<u>30.6</u>	<u>-2.1</u>	<u>3.2</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Anexo 4:
Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a marzo 2014
(Millones de \$)

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	109.7	30.2	139.9
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)	25.0	27.0	52.0
a) Presupuesto Ordinario **	8.2	22.7	30.8
Organo Legislativo	0.5	0.0	0.5
Corte de Cuentas	0.7	0.0	0.7
Tribunal Supremo Electoral	0.0	0.0	0.0
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.2	0.1	0.3
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	0.5	0.2	0.7
Consejo Nacional de la Judicatura	0.2	0.0	0.2
Organo Judicial	1.7	0.0	1.7
Ramo de Gobernación	0.0	0.0	0.0
Ramo de Educación	0.7	2.2	3.0
Ramo de Salud Pública	0.3	8.3	8.5
Ramo de Agricultura	0.1	2.7	2.8
Ramo de Obras Públicas	0.9	8.6	9.5
Ramo de Medio Ambiente	0.0	0.2	0.2
Tribunal Servicio Civil	0.0	0.0	0.0
Defensa Nacional	0.7	0.0	0.7
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	0.9	0.1	1.0
Fiscalía General de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Economía	0.3	0.4	0.7
Instituto de Acceso a la Información	0.2	0.0	0.2
b) MIREX(Inluye SETEFE)	1.8	0.0	1.8
d) FISDL	3.3	4.3	7.7
e) FOVIAL	11.7	0.1	11.8
2) Resto del Gobierno General	62.1	3.2	65.2
ISSS	0.4	0.0	0.4
MUNICIPALIDADES *	60.3	0.0	60.3
Otras Instituciones del RGG	1.4	3.2	4.6
ISTU	0.7	0.0	0.7
CNR	0.5	3.1	3.6
UES	0.2	0.0	0.2
CONAMYPE	0.0	0.1	0.1
3) Empresas Públicas No Financieras	22.6	0.0	22.6
CEL	16.8	0.0	16.8
ANDA	1.6	0.0	1.6
CEPA	4.3	0.0	4.3

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

Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a marzo 2013-2014
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo 2013		Saldo 2014	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	7,686.6	31.7	7,564.2	29.8
Gobierno Central	7,249.5	29.9	7,158.7	28.2
Resto del Gobierno General	91.6	0.4	92.6	0.4
Empresas Públicas No Financieras	345.6	1.4	312.9	1.2
Deuda Interna	5,695.3	23.5	6,418.1	25.2
Gobierno Central	5,686.1	23.4	6,418.1	25.2
Resto del Gobierno General	9.2	0.0	0.0	0.0
Empresas Públicas No Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	13,381.9	55.2	13,982.3	55.0
Por Acreedor				
Deuda Externa	7,686.7	31.7	7,564.2	29.8
Multilateral	3,609.2	14.9	3,608.7	14.2
BID	2,194.2	9.0	2,188.1	8.6
BIRF	981.7	4.0	959.7	3.8
BCIE	377.8	1.6	399.3	1.6
Otros	55.5	0.2	61.6	0.2
Bilateral	531.9	2.2	493.2	1.9
Japón (JBIC)	242.6	1.0	203.5	0.8
Alemania (KFW)	136.2	0.6	148.0	0.6
PL-480	89.5	0.4	78.1	0.3
España	56.2	0.2	57.1	0.2
Otros	7.4	0.0	6.5	0.0
Deuda Comercial	3,545.6	14.6	3,462.3	13.6
Bonos	3,533.5	14.6	3,462.3	13.6
LETES	12.1	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	5,686.0	23.4	6,418.1	25.2
Bonos	1,988.4	8.2	2,209.5	8.7
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	2,289.5	9.4	2,707.9	10.7
BCR	708.0	2.9	707.3	2.8
LETES	662.9	2.7	758.4	3.0
Otros	37.3	0.2	35.0	0.1
Total	13,372.7	55.1	13,982.3	55.0

Fuente: Ministerio de Hacienda

Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES 2009 - a marzo 2014
(Millones de \$)

LETES	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo de Letes 2009	413.0	427.6
Saldo de Letes 2010	189.1	190.9
Saldo de Letes 2011	559.3	569.7
Saldo de Letes 2012	836.0	866.8
Saldo de Letes 2013	607.4	628.3
Colocaciones 2014	360.0	371.4
Enero	139.8	143.9
Febrero	95.4	98.3
Marzo	124.8	129.2
Pagos 2014	209.0	215.7
Enero	69.7	72.3
Febrero	77.1	79.4
Marzo	62.2	63.9
Saldo al 31 de Marzo de 2014	758.4	784.0