



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

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

*San Salvador, Noviembre 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 .....	8
Gastos corrientes.....	8
Gasto de capital.....	10
Resultados .....	12
Ahorro corriente .....	12
Balance Primario .....	12
Balance global .....	13
Deuda del SPNF .....	13
ANEXOS .....	16

---

**RESUMEN EJECUTIVO**

---

**- Gestión de las Finanzas Públicas al mes de septiembre de 2014.**

El SPNF registró un déficit global, incluyendo pensiones, de \$589.2 millones, mostrando una disminución de \$62.7 millones con relación al déficit de igual período de 2013 y fue equivalente a 2.3% del PIB, resultado inferior en 0.4 puntos al observado al mismo período de 2013.

El balance primario es un indicador de la sostenibilidad fiscal que 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 de -\$116.0 millones equivalente a 0.5% del PIB, con una disminución de 0.3 puntos del PIB con respecto al tercer trimestre de 2013.

La deuda del SPNF al tercer trimestre 2014 registró un saldo de \$11,398.3 millones, equivalentes a 45.0% del PIB. Al incorporar las emisiones de Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$2,914.2 millones) la deuda asciende a \$14,312.5 millones, equivalente al 56.5% del PIB, mostrando un incremento anual de 0.9 puntos porcentuales del PIB.

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

Al tercer trimestre del ejercicio fiscal 2014, los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a \$3,715.2 millones, mostrando un incremento de \$44.0 millones (1.2%) con respecto al mismo período de 2013, explicado por el moderado desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento anual del 1.6%. En términos del PIB fueron equivalentes a 14.7%.

Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) alcanzaron un monto de \$3,065.6 millones, mostrando una variación anual de \$25.7 millones (0.8%), debido principalmente por el aumento en el Impuesto sobre la Renta y al Valor Agregado que registraron incrementos de 1.6% y 1.1%, respectivamente. Con este resultado, el coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 12.1% del PIB.

En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$544.0 millones, \$31.5 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior (6.2%).

**Gastos**

Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$3,973.2 millones, registrando una disminución del 0.9% con respecto a septiembre 2013. El gasto del SPNF fue equivalente al 15.7% del PIB, menor en 0.8% del PIB al nivel registrado en 2013.

Los gastos corrientes registraron \$3,465.4 millones, resultaron mayores en \$51.9 millones (1.5%) con respecto al año anterior, debido básicamente al efecto combinado de incrementos en remuneraciones e intereses de la deuda en \$85.2 millones y \$21.4 millones, respectivamente y a disminuciones en las transferencias corrientes de -\$28.1 millones.

El gasto de capital, alcanzó un monto de \$508.0 millones, registrando una disminución de 15.0% equivalente a \$89.7 millones, como resultado básicamente de una reducción en la ejecución de inversión pública en \$94.9 millones.

## - Entorno Macroeconómico

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), que alcanzó al mes de septiembre de 2014 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 0.4%, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas (8.2%); Electricidad, Gas y Agua (4.5%); Bancos, Seguros y otras instituciones financieras, (5.1%).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró al mes de septiembre de 2014, una variación negativa mensual de 0.1%. Con dicho resultado la inflación anual alcanzó el 1.7%; las divisiones que incidieron en el resultado sobresalen: Alimentos y bebidas no alcohólicas con una disminución de 0.5%, debido principalmente a la reducción de precios en legumbres y hortalizas y por la división Comunicaciones con 0.7%. La inflación anual al compararse con el promedio de América Latina (8.0%), fue la tasa más baja de los países de la región.

El empleo formal (privado y público), al mes de septiembre de 2014 alcanzó 787,477 plazas, mostrando una variación anual del 0.8%, equivalente a 6,080 nuevos puestos de trabajo. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 1.1%, equivalente a 6,716 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, 9,666 (6.7%) y Comercio, Restaurantes y Hoteles, 1,783 (1.2%).

El comercio exterior registró un déficit de \$3,883.1 millones, durante el período enero- septiembre de 2014, mostró una disminución anual de la brecha comercial del 1.0% (\$38.9 millones). Las exportaciones totales ascendieron a \$4,021.8 millones, registrando una disminución anual del 4.6%; donde destaca el comportamiento negativo de las exportaciones tradicionales de 37.4% y maquila de -7.9%. Por su parte, las importaciones reportaron un monto de \$7,904.9 millones, mostraron una reducción de 2.9%, equivalente a \$233.1 millones, observada en las importaciones de bienes intermedios, de capital y maquila.

Las remesas familiares acumularon al mes de septiembre un monto de \$3,153.0 millones, mostrando un incremento anual de 8.0%. Este resultado está relacionado con una mejora en las condiciones económicas de Estados Unidos, que alcanzó un crecimiento económico de 3.9% al tercer trimestre de 2014; asimismo, se ha reducido el desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.9%, reduciéndose en 2.0 puntos con respecto al mismo período del año 2013.

La factura petrolera al mes de septiembre alcanzó un monto de \$1,376.8 millones, registró una variación anual de -13.6%. La factura petrolera fue equivalente al 5.4% del PIB.

La tasa básica activa aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.3%, con un incremento anual de 0.4 puntos. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, aumentó a 4.0%, aumentando 0.5 puntos básicos respecto a septiembre de 2013.

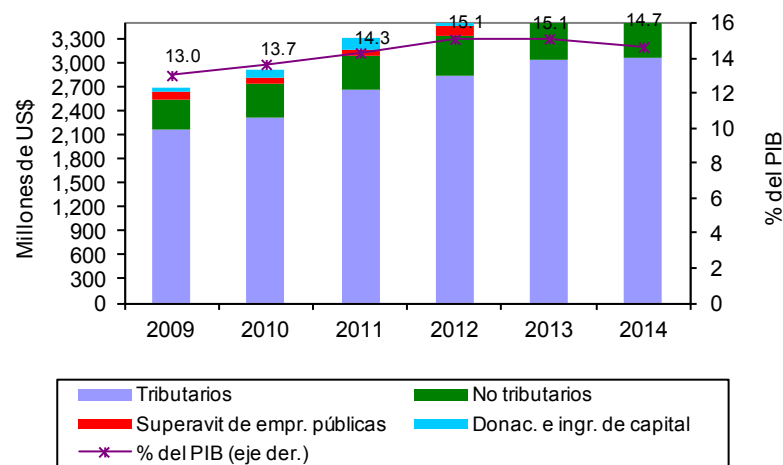
Los saldos de la cartera préstamo por sector económico al mes de septiembre 2014 registraron un crecimiento de 7.5%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: adquisición de vivienda, consumo, comercio e industria manufacturera.

## I. GESTIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### Ingresos Totales

Los ingresos totales del SPNF al mes de septiembre de 2014 totalizaron \$3,715.2 millones, registrando un crecimiento anual de \$44.0 millones (1.2%) y fueron equivalentes al 14.7% del PIB, tal como se muestra en el Gráfico 1. Dicho resultado estuvo determinado por el efecto combinado de un incremento en los ingresos corrientes de \$59.8 millones reflejados en (IVA, Ingresos no Tributarios y en el Superávit de las Empresas Públicas) y por la caída en las donaciones de \$15.8 millones.

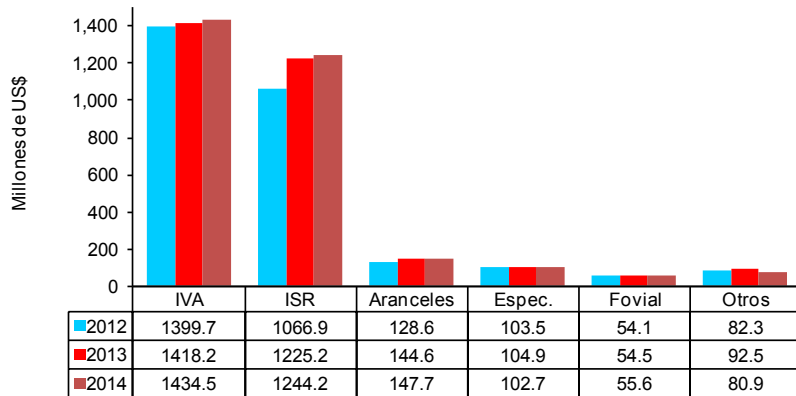
**Gráfico 1:**  
**Evolución de los ingresos totales del SPNF a Septiembre 2009 -2014**



### Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios al tercer trimestre de 2014 registraron un flujo acumulado de \$3,065.6 millones, mostrando una variación anual de 0.8% (\$25.7 millones). El incremento observado se debió en parte, por los rendimientos generados por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto sobre la Renta, los cuales generaron una participación del 87.4% en el total de la recaudación. En cuanto a la recaudación por sector económico, el comercio al por mayor y al pormenor mostraron un mayor nivel de recaudación; mientras que la Industria Manufacturera que es el segundo sector en importancia por su aporte en la recaudación muestra una caída con relación a la recaudado en el año anterior.

A nivel de estructura tributaria, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró un total de \$1,434.5 Millones, mostrando un aumento anual de 1.1%, con una participación del 46.8% del total recaudado. Dentro de su composición, el 58.4% fue generado por las operaciones de importación de bienes y el restante 41.6% fue generado por IVA declaración.

**Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a septiembre 2012-2014**

El Impuesto sobre la Renta aportó al fisco un flujo neto acumulado de \$1,244.2 millones, registrando un incremento anual de 1.6%, determinado principalmente en la modalidad de retenciones que registró una variación de 4.3%. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 40.6% del total de los ingresos tributarios, mostrando una mayor progresividad del sistema tributario, al ubicarse con una participación bastante cercana a la del IVA.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$147.7 millones, registrando un incremento anual de 2.1%.

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$102.7 millones, presentando una disminución de 2.1% menos que lo obtenido en septiembre 2013.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$91.0 millones, registrando una disminución anual del 6.3%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó un monto de \$55.6 millones, mostrando un leve crecimiento de 2.0% con relación a lo percibido a septiembre de 2013. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$27.9 millones, similar a lo recaudado en 2013.

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 12.1% del PIB, 0.4 puntos porcentuales menos que el coeficiente de tributación alcanzado a septiembre de 2013. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 5.7%; Renta, 4.9% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.6% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

**Tabla No. 1**  
**Estructura de Ingresos Tributarios a septiembre 2009 - 2014**  
**(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)**

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Millones de US\$</b>						
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,066.4	1,153.7	1,350.0	1,399.7	1,418.2	1,434.5
2. Impuesto sobre la Renta	817.8	838.2	953.6	1,066.9	1,225.2	1,244.2
3. Derechos Arancelarios a la Importación	98.4	108.1	118.8	128.6	144.6	147.7
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	70.7	83.4	101.8	103.5	104.9	102.7
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	83.8	83.9	85.5	88.2	97.1	91.0
6. Otros <u>3/</u>	43.7	55.2	55.3	48.1	49.9	45.5
<b>Total</b>	<b>2,180.8</b>	<b>2,322.5</b>	<b>2,665.0</b>	<b>2,835.0</b>	<b>3,039.9</b>	<b>3,065.6</b>
<b>Como % del Total</b>						
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	48.9	49.7	50.7	49.4	46.7	46.8
2. Impuesto sobre la Renta	37.5	36.1	35.8	37.6	40.3	40.6
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.5	4.7	4.5	4.5	4.8	4.8
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	3.2	3.6	3.8	3.7	3.5	3.4
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	3.8	3.6	3.2	3.1	3.2	3.0
6. Otros <u>3/</u>						
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Como % del PIB</b>						
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5.2	5.4	5.8	5.9	5.8	5.7
2. Impuesto sobre la Renta	4.0	3.9	4.1	4.5	5.1	4.9
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1/</u>	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
6. Otros <u>3/</u>	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<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>12.1</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

### Ingresos no tributarios

Los Ingresos no Tributarios del SPNF registraron un total de \$544.0 millones, mostrando un incremento de \$31.5 millones (6.2%) con relación a lo registrado en el mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento en el rubro de las Contribuciones a la Seguridad Social y a incrementos a tasas, derechos, multas y otros ingresos registrados en el Gobierno Central Consolidado.

### Las Empresas Públicas no Financieras

Las empresas públicas no financieras registraron un superávit de operación de \$74.2 millones, siendo mayor en 3.6% (\$2.5 millones) al obtenido a septiembre de 2013, debido a que los gastos de operación disminuyeron en mayor proporción que la disminución de los ingresos de operación. Sin embargo, en el caso de CEPA, esta mostró mayor rendimiento en los ingresos de operación al registrar una variación anual de 5.7%.

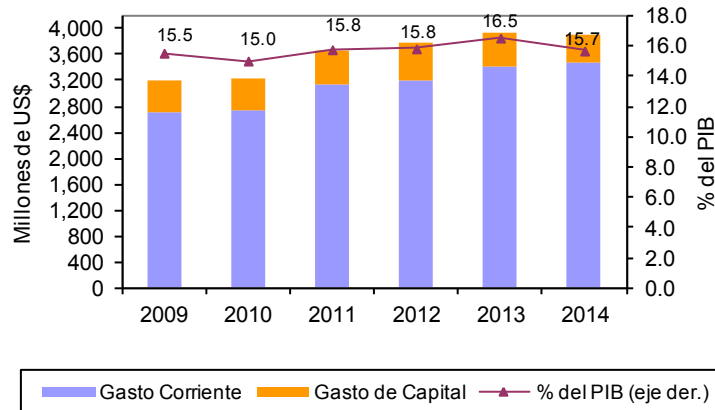
### Donaciones

Las donaciones provenientes del exterior percibidas al tercer trimestre de 2014 registraron un flujo acumulado de \$31.4 millones, con una disminución del 33.5% (\$15.8 millones). Las instituciones con mayor aporte fueron: FISDL con \$8.4 millones, ANDA \$2.5 millones; Ramo de Educación, \$2.3 millones, Medio Ambiente y SETEFE con \$1.6 millones, respectivamente, entre otras.

## Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF acumulados a septiembre de 2014 ascendieron a \$3,973.2 millones, registrando una disminución anual de \$37.7 millones (0.9%), debido a reducciones en el gasto de capital en \$89.7 millones. En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 15.7%, menor en 0.8 puntos al registrado a septiembre 2013.

**Gráfico 3:**  
**Evolución del gasto público total del SPNF a septiembre 2009-2014**



### Gastos corrientes

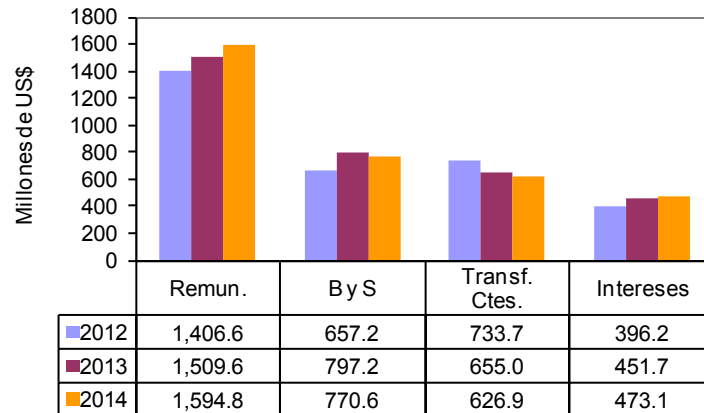
Los gastos corrientes a septiembre de 2014 ascendieron a \$3,465.4 millones, registraron un incremento anual del 1.5%, el cual se reflejó principalmente en las áreas de educación (Escuela Inclusiva de tiempo Pleno, Programa de dotación de útiles escolares, uniformes y zapatos, el Programa de Alimentación y Salud Escolar); En salud (Sistema Nacional de Salud) y en el Ramo de Seguridad Pública (seguridad ciudadana, prevención de la violencia y el delito, modernización del sistema penitenciario).

Los gastos de consumo ascendieron a \$2,365.4 millones mostraron un incremento del 2.5% con respecto a 2013. Las remuneraciones ascendieron a \$1,594.8 millones, mostrando un incremento de \$85.2 millones (5.6%); por su parte, los bienes y servicios totalizaron \$770.6 millones, con una reducción anual de \$26.6 millones (3.3%). El pago de intereses totalizó \$473.1 millones registraron un crecimiento anual de 4.7%.

Las transferencias corrientes totalizaron \$626.9 millones registrando una disminución de \$28.1 millones (4.3%), observadas principalmente en el Gobierno Central, en los rubros de subsidios \$32.6 millones. En términos del PIB, el gasto corriente registró un nivel de 13.7%, menor en 0.4 puntos del PIB a lo obtenido a septiembre 2013.

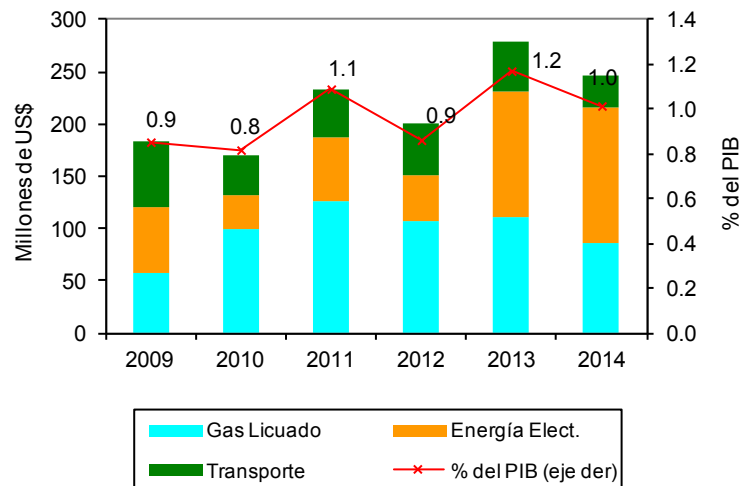


**Gráfico 4:**  
**Composición del gasto corriente del SPNF a Septiembre 2012 -2014**



Los subsidios acumulados al tercer trimestre 2014 ascendieron a \$246.5 millones registraron una variación anual de -11.7%, asociado a reducciones al subsidio de transporte colectivo de pasajeros, asignando solo lo que ingresa por la Contribución Especial (COTRANS) y en el Subsidio al Gas Licuado de Petróleo, por la implementación de la tarjeta solidaria, que es un mecanismo más eficiente de focalización del subsidio.

**Gráfico 5:**  
**Subsidios a servicios básicos a septiembre de 2009-2014**



Las devoluciones de impuesto, registraron un total de \$162.8 millones registrando una variación anual de 15.5%, asociadas a un incremento de devoluciones de IVA de \$22.6 millones. Por su parte, las devoluciones del Impuesto sobre la Renta se redujeron solo en \$0.7 millones (ver anexo No.7).

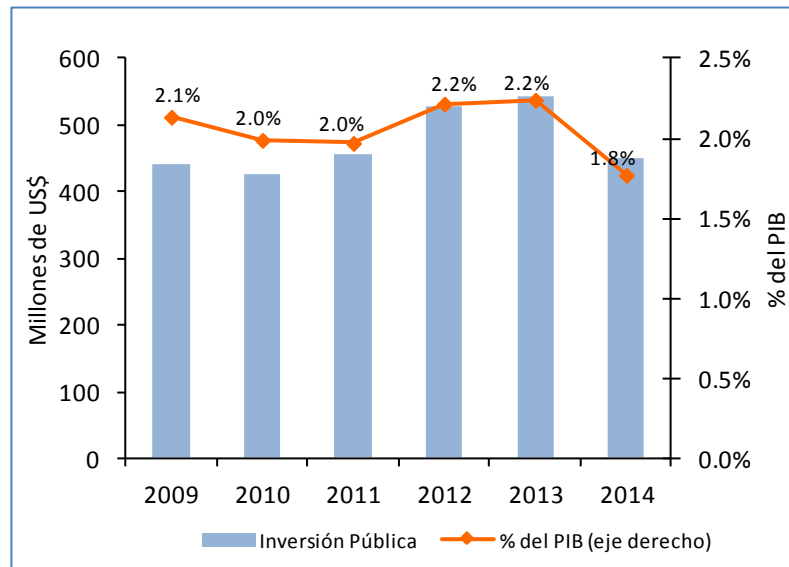
Asimismo, se destaca la inclusión de los gastos corrientes por \$208.7 millones en concepto de Previsiones (ordenes pendientes de pago) y Provisiones correspondientes al ejercicio anterior.

## Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a septiembre 2014 alcanzó un total de \$508.0 millones, con una disminución anual de 15.0%, equivalente a -\$89.7 millones. De manera específica, la inversión ascendió a \$448.8 millones, con una ejecución menor en \$94.9 millones a la realizada al tercer trimestre de 2013; con dicho nivel, la inversión pública representó el 1.8% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de Capital ascendieron a \$59.2 millones, registraron un incremento de \$5.1 millones, observada básicamente en el ramo de educación.

Dentro total de gasto de capital \$109.7 millones corresponden a provisiones y previsiones en el Gobierno Central con cargo al ejercicio fiscal 2013.

**Gráfico 6:**  
**Inversión Pública a septiembre 2009-2014**



A nivel de instituciones ejecutoras, se destacan las siguientes: el FODES con una ejecución de \$185.0 millones; Obras Públicas, \$46.4 millones; Salud Pública, \$34.2 millones; FOVIAL, \$34.8 millones; Educación, \$16.5 millones y FISDL, \$15.3 millones, entre otros.

Según la composición de la inversión del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$201.2 millones, equivalentes al 44.8% del total de la inversión; el resto de Instituciones del Gobierno General ejecutaron \$195.8 millones, equivalentes al 43.6%; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$51.8 millones, equivalentes al 11.5% del total invertido.

Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$114.9 millones, con una participación de 25.6% de la inversión total, siendo destinados los recursos básicamente al subsector Transporte y Almacenaje con \$59.8 millones (13.3%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 3.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$333.9 millones, con una participación del 74.4% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$221.5 millones, representando el 49.4%, entre otros.

**Tabla 3:**  
**Inversión pública por sectores económicos a septiembre de 2014**

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
<b>Desarrollo Económico</b>	<b>114.92</b>	<b>25.6%</b>	<b>100.0%</b>
Agropecuario	22.8	5.1%	19.8%
Energía	30.0	6.7%	26.1%
Transporte y Almacenaje	59.8	13.3%	52.0%
Industria, Comercio y Turismo	2.4	0.5%	2.0%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
<b>Desarrollo Social</b>	<b>333.9</b>	<b>74.4%</b>	<b>100.0%</b>
Agua Potable y Alcantarillado	8.2	1.8%	2.5%
Salud	17.8	4.0%	5.3%
Justicia	18.3	4.1%	5.5%
Desarrollo Urbano y comunal	221.5	49.4%	66.3%
Seguridad	16.9	3.8%	5.1%
Medio Ambiente	2.9	0.6%	0.9%
Otros	48.3	10.8%	14.5%
<b>TOTAL</b>	<b>448.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Entre los programas y proyectos con mayores avances al tercer 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, Programa de Agua y Saneamiento rural de El Salvador, componente I y construcción y adecuación de los centros Ciudad Mujer.
- b) FOVIAL, Programa de Mantenimiento periódico año 2013- 2014.
- c) Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, proyectos de construcción, y equipamiento del Hospital Nacional de Maternidad y Programa Integrado de Salud.
- d) MOP, Mantto. Periódico y reconstrucción de la Ruta CA04N TRAMO QUITASOL (KM. 48) y el Mejoramiento de caminos terciarios en varias zonas del país.
- 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) CNR, Plan Nacional de Modernización del Registro Inmobiliario y del Catastro Fase II
- i) 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.

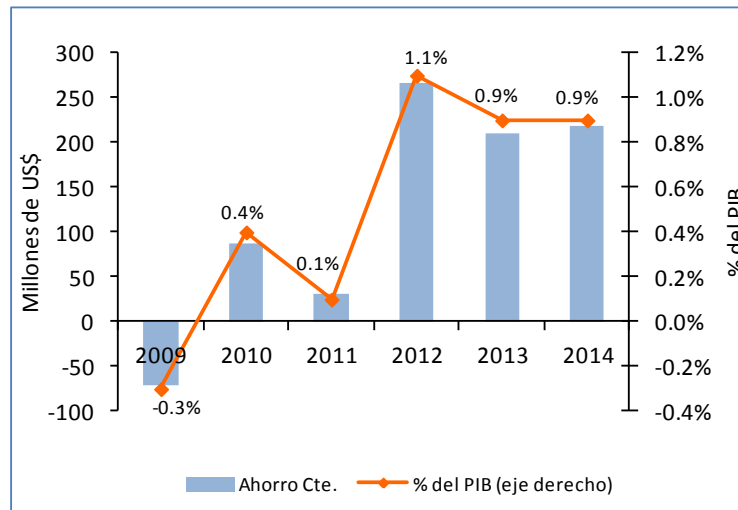
- j) MAG, Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF); Proyecto de Desarrollo y Modernización Rural para la Región central y Paracentral (PRODEMOR-Central) y Proyecto de Desarrollo y Modernización Rural de la Región Oriental (PRODEMORO).
- k) MINED, Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación y Programa Espacios Educativos Agradables, Armónicos y Seguros para el Sistema Educativo en El Salvador.
- l) MJSP, Suministro e Instalación de un Sistema de Vigilancia Electrónica para el Área Metropolitana de San Salvador.
- m) ANDA, Programa de Infraestructura en Agua Potable y Saneamiento Básico en áreas Periurbanas y Rurales de El Salvador.
- n) CEPA, Rehabilitación, Modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador.
- o) CEL, Expansión de la Central hidroeléctrica 5 de noviembre.

## Resultados

### Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF al tercer trimestre 2014 fue de \$218.3 millones, superior en \$7.8 millones al obtenido a septiembre 2013, producto del manejo prudente del gasto público. En términos del PIB fue equivalente a 0.9%.

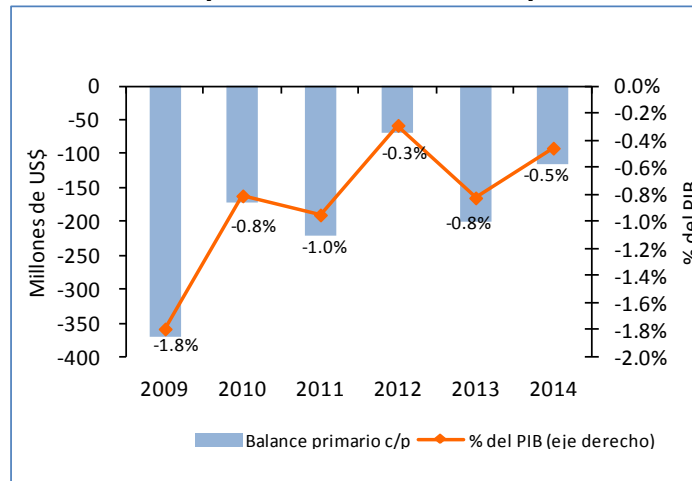
**Gráfico 7:**  
**Ahorro corriente del SPNF a septiembre 2009-2014**



### Balance Primario

El balance primario es un indicador de la sostenibilidad fiscal que 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 tercer trimestre de 2014, se obtuvo un resultado de - \$116.0 millones equivalente a 0.5% del PIB. Dicho ratio experimentó una disminución de 0.3 puntos del PIB respecto al tercer trimestre de 2013.

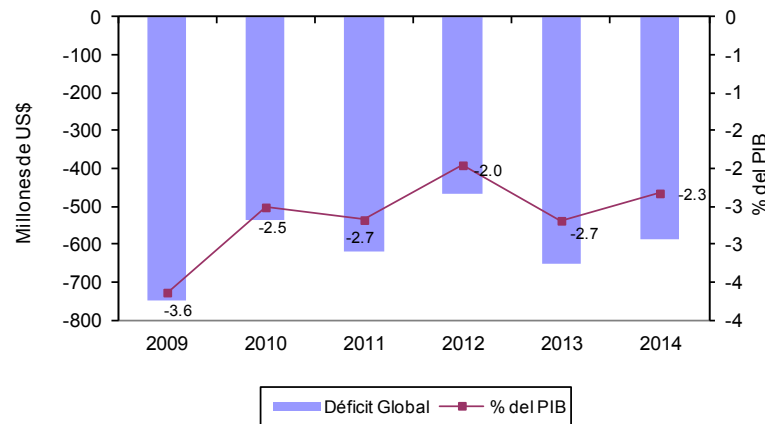
**Gráfico 8:**  
**Balance Primario con pensiones del SPNF a septiembre 2009-2014**



### Balance global

La gestión financiera consolidada del SPNF al mes de septiembre de 2014, registró un déficit global sin pensiones de \$258.1 millones, equivalente a 1.0% del PIB; mostrando una mejora de \$81.6 millones con relación al resultado observado al tercer trimestre de 2013, producto de un incremento en los ingresos por \$44.0 millones y una disminución en los gastos totales de \$37.7 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones resultó un déficit global de \$589.2 millones; menor en \$62.7 millones al registrado a septiembre de 2013. En términos del PIB fue equivalente a 2.3%, resultado inferior en 0.4 puntos del PIB al observado al mismo período de 2013. El pago de las pensiones representa en el 1.3% del PIB al mes de septiembre de 2014.

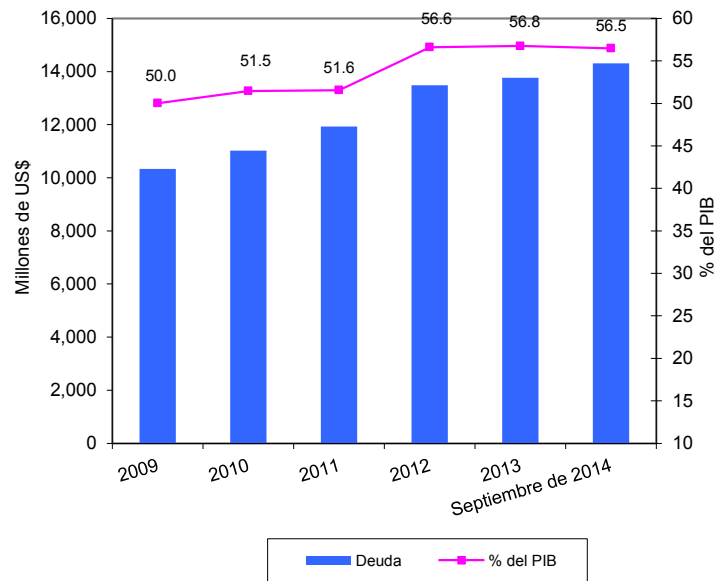
**Gráfico 9:**  
**Balance Global con pensiones del SPNF a septiembre 2009-2014**



### Deuda del SPNF

El saldo de la deuda total del SPNF al tercer trimestre de 2014 registró un saldo de \$11,398.3 millones, equivalente a 45.0%. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$2,914.2 millones, la deuda ascendió a \$14,312.5 millones, con un aumento de \$813.9 millones (6.0%) respecto al saldo registrado al tercer trimestre de 2013. En términos del PIB, la deuda llegó al 56.5%, saldo mayor en 0.9 puntos del PIB respecto al registrado a septiembre de 2013.

**Gráfico 10:**  
**Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 -2013- sept.2014**



### Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$5,997.9 millones (23.7% del PIB), superior en \$69.7 millones (1.8%), con respecto al nivel registrado a septiembre de 2013. Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,361.5 millones; deuda del BCR, por \$706.7 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$2,914.2 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$828.5 millones, deuda de corto plazo (LETES) por \$154.5 millones y otros por \$34.9 millones.

### Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,314.6 millones, representando el 32.8% del PIB, resultando mayor en \$744.2 millones, equivalentes a 9.8% con relación al saldo registrado en el tercer trimestre de 2013. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,574.7 millones, destacándose el BID, con \$2,137.4 millones; el BIRF, con \$948.2 millones y el BCIE, con un saldo de \$428.4 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$461.4 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$182.5 millones y Alemania con \$142.5 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,278.5 millones.

### Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos)

Los desembolsos de préstamos externos al tercer trimestre de 2014 del SPNF alcanzaron un monto de U\$909.6 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE \$49.3 millones; BID \$26.4 millones; BIRF \$23.2 millones, y Eurobonos por \$800.0 millones, entre otros.

**Servicio de la deuda**

El servicio de la deuda total del SPNF a septiembre 2014 ascendió a \$2,102.2 millones, de los cuales se destinaron \$1,629.3 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES por \$1,437.8 millones. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$472.9 millones. De ese monto se destaca el pago de \$269.1 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

ANEXOS

---



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

TRANSACCIONES	Ejec. 2013	Prog Rev. 2014	Ejec. 2014	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2014-Prog Rev	2014-2013	2014/Prog Rev	2014/2013
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>3,671.2</u></b>	<b><u>3,716.8</u></b>	<b><u>3,715.2</u></b>	<b><u>-1.7</u></b>	<b><u>44.0</u></b>	<b><u>-0.0</u></b>	<b><u>1.2</u></b>
A. Ingresos Corrientes	3,624.0	3,693.9	3,683.7	-10.1	59.8	-0.3	1.6
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,039.9	3,070.5	3,065.6	-5.0	25.7	-0.2	0.8
2. No Tributarios	512.5	534.0	544.0	10.0	31.5	1.9	6.2
3. Superávit de las Empresas Públicas.	71.6	89.4	74.2	-15.2	2.5	-17.0	3.6
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	47.2	23.0	31.4	8.5	-15.8	36.9	-33.5
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>4,010.9</u></b>	<b><u>3,859.3</u></b>	<b><u>3,973.2</u></b>	<b><u>114.0</u></b>	<b><u>-37.7</u></b>	<b><u>3.0</u></b>	<b><u>-0.9</u></b>
A. Gastos Corrientes (a)	3,413.5	3,335.8	3,465.4	129.6	51.9	3.9	1.5
1. Consumo	2,306.8	2,265.1	2,365.4	100.3	58.6	4.4	2.5
Remuneraciones	1,509.6	1,539.6	1,594.8	55.2	85.2	3.6	5.6
Bienes y Servicios	797.2	725.5	770.6	45.0	-26.6	6.2	-3.3
2. Intereses	451.7	462.7	473.1	10.4	21.4	2.3	4.7
3. Transferencias Corrientes	655.0	608.0	626.9	18.9	-28.1	3.1	-4.3
B. Gastos de Capital	597.8	523.5	508.0	-15.4	-89.7	-2.9	-15.0
1. Inversión Bruta	543.7	475.8	448.8	-27.0	-94.9	-5.7	-17.4
2. Transferencias de Capital	54.1	47.6	59.2	11.6	5.1	24.3	9.5
C. Concesión neta de préstamos	-0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.1		-28.5
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A - II.A ]</u></b>	<b><u>210.5</u></b>	<b><u>358.1</u></b>	<b><u>218.3</u></b>	<b><u>-139.8</u></b>	<b><u>7.8</u></b>	<b><u>-39.0</u></b>	<b><u>3.7</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>662.2</u></b>	<b><u>820.7</u></b>	<b><u>691.4</u></b>	<b><u>-129.3</u></b>	<b><u>29.2</u></b>	<b><u>-15.8</u></b>	<b><u>4.4</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>112.1</u></b>	<b><u>320.2</u></b>	<b><u>215.1</u></b>	<b><u>-105.2</u></b>	<b><u>103.0</u></b>	<b><u>-32.8</u></b>	<b><u>91.9</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>-200.1</u></b>	<b><u>-18.9</u></b>	<b><u>-116.0</u></b>	<b><u>-97.1</u></b>	<b><u>84.1</u></b>	<b><u>512.8</u></b>	<b><u>-42.0</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-339.7	-142.4	-258.1	-115.6	81.6	81.2	-24.0
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-651.9	-481.6	-589.2	-107.5	62.7	22.3	-9.6
Pago Pensiones	312.2	339.2	331.1	-8.1	18.9	-2.4	6.1
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>2.1</u></b>	<b><u>749.7</u></b>	<b><u>679.4</u></b>	<b><u>-70.4</u></b>	<b><u>677.3</u></b>	<b><u>-9.4</u></b>	<b><u>32,902</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	180.0	929.7	865.0	-64.7	685.1	-7.0	380.7
2. Amortizaciones de préstamos	-177.9	-179.9	-185.7	-5.7	-7.8	3.2	4.4
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>337.6</u></b>	<b><u>-607.3</u></b>	<b><u>-421.3</u></b>	<b><u>186.0</u></b>	<b><u>-758.9</u></b>	<b><u>-30.6</u></b>	<b><u>-224.8</u></b>
1. Banco Central	631.6	-12.7	-69.6	-56.8	-701.2	446.4	-111.0
2. Bancos Comerciales	-220.8	-580.8	-419.4	161.4	-198.6	-27.8	90.0
3. Instituciones Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
4. Bonos fuera del sistema bancario	191.7	369.2	372.9	3.7	181.1	1.0	94.5
5. Privatización y Vta de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
6. Pago Deuda Previsional	-312.2	-339.2	-331.1	8.1	-18.9	-2.4	6.1
7. Otros	47.2	-65.6	25.9	91.5	-21.4		-45.2
<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>				

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

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

TRANSACCIONES	Ejec. 2013	Prog Rev. 2014	Ejec. 2014
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>15.1%</u></b>	<b><u>14.7%</u></b>	<b><u>14.7%</u></b>
A. Ingresos Corrientes	14.9%	14.6%	14.5%
<b>1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.1%</b>
2. No Tributarios	2.1%	2.1%	2.1%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.3%	0.4%	0.3%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.2%	0.1%	0.1%
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>16.5%</u></b>	<b><u>15.2%</u></b>	<b><u>15.7%</u></b>
A. Gastos Corrientes	14.1%	13.2%	13.7%
1. Consumo	9.5%	8.9%	9.3%
Remuneraciones	6.2%	6.1%	6.3%
Bienes y Servicios	3.3%	2.9%	3.0%
2. Intereses	1.9%	1.8%	1.9%
3. Transferencias Corrientes	2.7%	2.4%	2.5%
B. Gastos de Capital	2.5%	2.1%	2.0%
<b>1. Inversión Bruta</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.8%</b>
2. Transferencias de Capital	0.2%	0.2%	0.2%
C. Concesión neta de préstamos	0.0%	0.0%	0.0%
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A. - II.A. ]</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>	<b><u>1.4%</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>2.7%</u></b>	<b><u>3.2%</u></b>	<b><u>2.7%</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>0.5%</u></b>	<b><u>1.3%</u></b>	<b><u>0.8%</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>-0.8%</u></b>	<b><u>-0.1%</u></b>	<b><u>-0.5%</u></b>
<b><u>VII. SUPERAUIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>			
<b>1. Incluyendo Donaciones s/pensiones</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>2. Incluyendo Donaciones c/pensiones</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-2.3%</b>
Pago Pensiones	1.3%	1.3%	1.3%
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>0.0%</u></b>	<b><u>3.0%</u></b>	<b><u>2.7%</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	0.7%	3.7%	3.4%
2. Amortizaciones de préstamos	-0.7%	-0.7%	-0.7%
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>1.4%</u></b>	<b><u>-2.4%</u></b>	<b><u>-1.7%</u></b>
1. Banco Central	2.6%	-0.1%	-0.3%
2. Bancos Comerciales	-0.9%	-2.3%	-1.7%
3. Instituciones Financieras	0.0%	0.0%	0.0%
4. Bonos fuera del sistema bancario	0.8%	1.5%	1.5%
5. Privatización y Vta de Acciones	0.0%	0.0%	0.0%
6. Pago Deuda Previsional	-1.3%	-1.3%	-1.3%
7. Otros	0.2%	-0.3%	0.1%
<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>

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

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2014	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2013		2014	2014-Prog	2014-2013	2014/Prog	2014/2013
<b><u>I. INGRESOS CORRIENTES AJUSTADOS</u></b>	<b><u>3,147.5</u></b>	<b><u>3,176.0</u></b>	<b><u>3,179.0</u></b>	<b><u>3.0</u></b>	<b><u>31.5</u></b>	<b><u>0.1</u></b>	<b><u>1.0</u></b>
<b>A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)</b>	<b><u>3,039.9</u></b>	<b><u>3,070.5</u></b>	<b><u>3,065.6</u></b>	<b><u>-5.0</u></b>	<b><u>25.7</u></b>	<b><u>-0.2</u></b>	<b><u>0.8</u></b>
1. Renta	1,225.2	1,226.2	1,244.2	18.0	19.1	1.5	1.6
2. Transf de propiedades	15.3	16.9	17.1	0.2	1.8	1.3	11.9
3. Aranceles	144.6	139.7	147.7	8.0	3.1	5.7	2.1
4. Consumo de Productos	104.9	107.4	102.7	-4.7	-2.2	-4.4	-2.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,418.2	1,461.3	1,434.5	-26.8	16.3	-1.8	1.1
6. Otros	34.6	29.6	28.4	-1.2	-6.2	-4.1	-17.9
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	54.5	54.9	55.6	0.7	1.1	1.3	2.0
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.4	0.0	0.7	0.7	0.2		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	6.7	7.1	6.8	-0.2	0.1	-3.3	1.5
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	27.4	27.4	27.9	0.4	0.5	1.6	2.0
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	8.1		-				
<b>B. No Tributarios y Otros</b>	<b><u>107.6</u></b>	<b><u>105.5</u></b>	<b><u>113.4</u></b>	<b><u>7.9</u></b>	<b><u>5.8</u></b>	<b><u>7.5</u></b>	<b><u>5.4</u></b>
1. Renta de la Propiedad	2.2	1.4	1.5	0.1	-0.6	10.3	-29.2
2. Transferencias de Empresas Públicas	9.8	2.8	3.1	0.3	-6.7		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públi	7.5	6.1	6.6	0.5	-0.9	8.6	-11.9
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	26.9	25.5	27.2	1.7	0.3	6.6	1.0
5. Multas	20.6	17.7	23.4	5.7	2.7	32.2	13.1
6. Otros	40.7	52.1	51.7	-0.4	11.0	-0.7	27.1
<b><u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u></b>	<b><u>18.1</u></b>	<b><u>10.0</u></b>	<b><u>9.3</u></b>	<b><u>-0.7</u></b>	<b><u>-8.8</u></b>	<b><u>-7.3</u></b>	<b><u>-48.7</u></b>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	18.0	10.0	9.3	-0.7	-8.8	-7.5	-48.7
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	18.0	10.0	9.3	-0.7	-8.8	-7.5	-48.7
<b><u>III. INGRESOS TOTALES ( I + II )</u></b>	<b><u>3,165.6</u></b>	<b><u>3,186.0</u></b>	<b><u>3,188.3</u></b>	<b><u>2.2</u></b>	<b><u>22.7</u></b>	<b><u>0.1</u></b>	<b><u>0.7</u></b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Anexo 4:**  
**Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a septiembre 2014**

(Millones de \$)

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
<b>Sector Público No Financiero (1+2+3)</b>	<b>329.3</b>	<b>119.5</b>	<b>448.8</b>
<b>1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)</b>	<b>87.1</b>	<b>114.2</b>	<b>201.2</b>
<b>a) Presupuesto Ordinario</b>	<b>42.8</b>	<b>106.4</b>	<b>149.3</b>
Organo Legislativo	1.3	0.5	1.8
Corte de Cuentas	1.1	0.0	1.1
Tribunal Supremo Electoral	0.0	0.0	0.0
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.3	0.9	1.2
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	1.7	1.7	3.3
Consejo Nacional de la Judicatura	0.2	0.0	0.2
Organo Judicial	8.4	0.0	8.4
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.1	0.0	0.1
Ramo de Educación	2.7	13.8	16.5
Ramo de Salud Pública	2.9	31.3	34.2
Ramo de Agricultura	0.5	15.7	16.3
Ramo de Obras Públicas	7.8	38.5	46.4
Ramo de Medio Ambiente	0.1	3.0	3.1
Tribunal Servicio Civil	0.0	0.0	0.0
Defensa Nacional	2.7	0.0	2.7
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	11.1	0.4	11.5
Fiscalía General de la República	0.6	0.0	0.6
Ramo de Economía	0.9	0.6	1.5
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.0	0.0	0.0
Ramo de Turismo	0.0	0.0	0.0
Instituto de Acceso a la Información	0.2	0.0	0.2
<b>b) MIREX(Incluye SETEFE)</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>
<b>c) FOMILENIO</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>d) FISDL</b>	<b>7.7</b>	<b>7.6</b>	<b>15.3</b>
<b>e) FOVIAL</b>	<b>34.7</b>	<b>0.1</b>	<b>34.8</b>
<b>2) Resto del Gobierno General</b>	<b>190.6</b>	<b>5.2</b>	<b>195.8</b>
ISSS	1.5	0.0	1.5
MUNICIPALIDADES *	185.0	0.0	185.0
<b>Otras Instituciones del RGG</b>	<b>4.1</b>	<b>5.2</b>	<b>9.3</b>
ISTU	1.6	0.2	1.8
ISDEMU	0.0	0.2	0.3
CNR	1.4	4.3	5.7
UES	1.1	0.0	1.1
CONAMYPE	0.0	0.5	0.5
<b>3) Empresas Públicas No Financieras</b>	<b>51.7</b>	<b>0.1</b>	<b>51.8</b>
CEL	42.9	0.0	42.9
ANDA	4.5	0.1	4.6
CEPA	4.3	0.0	4.3

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 2013-2014

**(Millones de \$ y % del PIB)**

Descripción	Saldo a septiembre 2013		Saldo a septiembre 2014	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
<b>Por Deudor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>7,570.4</b>	<b>31.2</b>	<b>8,314.6</b>	<b>32.8</b>
Gobierno Central	7,152.2	29.5	7,920.4	31.3
Resto del Gobierno General	93.9	0.4	92.6	0.4
Empresas Públicas No Financieras	324.3	1.3	301.6	1.2
	<b>0.0</b>			
<b>Deuda Interna</b>	<b>5,928.2</b>	<b>24.4</b>	<b>5,997.9</b>	<b>23.7</b>
Gobierno Central	5,928.2	24.4	5,843.0	23.1
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	96.6	0.4
Empresas Públicas No Financieras	0.0	0.0	58.3	0.2
<b>Total</b>	<b>13,498.6</b>	<b>55.6</b>	<b>14,312.5</b>	<b>56.5</b>
<b>Por Acreedor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>7,570.3</b>	<b>31.2</b>	<b>8,314.6</b>	<b>32.8</b>
<b>Multilateral</b>	<b>3,610.7</b>	<b>14.9</b>	<b>3,574.7</b>	<b>14.1</b>
BID	2,186.2	9.0	2,137.4	8.4
BIRF	969.8	4.0	948.2	3.7
BCIE	397.7	1.6	428.4	1.7
Otros	57.0	0.2	60.7	0.2
<b>Bilateral</b>	<b>515.3</b>	<b>2.1</b>	<b>461.4</b>	<b>1.8</b>
Japón (JBIC)	222.7	0.9	182.5	0.7
Alemania (KFW)	144.2	0.6	142.5	0.6
PL-480	84.1	0.3	76.8	0.3
Otros	64.3	0.3	59.6	0.2
<b>Deuda Comercial</b>	<b>3,444.3</b>	<b>14.2</b>	<b>4,278.5</b>	<b>16.9</b>
Bonos	3,430.6	14.1	4,278.5	16.9
LETES	13.7	0.1	0.0	0.0
	<b>0.0</b>			
<b>Deuda Interna</b>	<b>5,928.3</b>	<b>24.4</b>	<b>5,997.9</b>	<b>23.7</b>
Bonos	2,144.5	8.8	2,190.0	8.6
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	2,485.8	10.2	2,914.2	11.5
BCR	707.4	2.9	706.7	2.8
LETES	554.2	2.3	154.5	0.6
Otros	36.4	0.2	32.5	0.1
<b>Total</b>	<b>13,498.6</b>	<b>55.6</b>	<b>14,312.5</b>	<b>56.5</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a septiembre 2014**

(Millones de \$)

<b>LETES</b>	<b>Valor Precio</b>	<b>Valor Nominal</b>
Saldo de Letes 2009	<b>413.0</b>	<b>427.6</b>
Saldo de Letes 2010	<b>189.1</b>	<b>190.9</b>
Saldo de Letes 2011	<b>559.3</b>	<b>569.7</b>
Saldo de Letes 2012	<b>836.0</b>	<b>866.8</b>
Saldo de Letes 2013	<b>607.4</b>	<b>628.3</b>
<b>Colocaciones 2014</b>	<b>984.9</b>	<b>1022.5</b>
Enero	139.8	143.9
Febrero	95.4	98.3
Marzo	124.8	129.2
Abril	42.0	44.2
Mayo	56.1	58.5
Junio	115.3	120.4
Julio	178.8	186.4
Agosto	93.7	97.6
Septiembre	138.9	144.2
<b>Pagos 2014</b>	<b>1437.8</b>	<b>1490.0</b>
Enero	69.7	72.3
Febrero	77.1	79.4
Marzo	62.2	63.9
Abril	79.0	80.8
Mayo	121.8	124.4
Junio	60.6	62.0
Julio	85.0	88.2
Agosto	60.2	61.8
Septiembre	822.2	857.2
<b>Saldo a Septiembre de 2014</b>	<b>154.5</b>	<b>160.8</b>

**ANEXO No. 7**  
**Subsidios y Devoluciones de Impuestos A septiembre de 2013-2014**  
**Millones de US\$**

	2013	2014	Variaciones	
			Absoluta	%
<b>Subsidios</b>				
Gas licuado de Petróleo	110.0	86.7	-23.3	-21.2
Transporte Público	47.9	31.3	-16.6	-34.7
Energía Eléctrica	121.2	128.5	7.3	6.0
<b>Total</b>	<b>279.1</b>	<b>246.5</b>	<b>-32.6</b>	<b>-11.7</b>
<b>Devoluciones</b>				
Devolución de Renta	25.7	25.0	-0.7	-2.7
Devolución de IVA	115.2	137.8	22.6	19.6
<b>Total Dev. GOES</b>	<b>140.9</b>	<b>162.8</b>	<b>21.9</b>	<b>15.5</b>

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal