



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

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

San Salvador, Marzo de 2015

RESUMEN EJECUTIVO

Gestión de las Finanzas Públicas

- Gestión de las Finanzas Públicas primer trimestre de 2015.

La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) presentó los resultados siguientes: un déficit global (sin pensiones), de \$54.0 millones, mostrando una disminución de \$39.2 millones con relación al déficit de igual período de marzo 2014 y fue equivalente a 0.2% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones el déficit se amplía a \$167.1 millones, equivalentes a 0.6% del PIB, mayor en 0.1 puntos al registrado a marzo 2014.

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 \$0.3 millones con una disminución de 0.1 puntos del PIB con respecto al 2014.

La deuda del SPNF al primer trimestre de 2015 registró un saldo de \$11,641.2 millones, equivalentes a 44.4% del PIB. Al incorporar las emisiones de Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$3,141.4 millones) la deuda asciende a \$14,782.6 millones, equivalente al 56.4% del PIB, mostrando un incremento anual de 0.8 puntos porcentuales del PIB.

Elementos principales de los resultados del Balance Global.

Ingresos totales

Al primer trimestre de 2015, los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron \$1,205.8 millones, mostrando una disminución anual de \$11.2 millones, equivalentes a 0.9%, explicado por el moderado desempeño de los ingresos tributarios, que registraron un crecimiento anual del 5.7%, equivalente a \$54.3 millones. En términos del PIB fueron equivalentes a 4.6%.

Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) alcanzaron un monto de \$1,003.0 millones, mostrando una variación anual de \$54.3 millones (5.7%), debido principalmente por el aumento en el Impuesto sobre la Renta, Aranceles y Valor Agregado que registraron incrementos de 6.0%, 10.2% y 2.3%, respectivamente. Con este resultado, el coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 3.8% del PIB.

En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$160.3 millones, - \$69.3 millones menos de lo recaudado en el mismo período del año anterior, básicamente fue reflejado en la disminución en el rubro de Renta de Activos de CEL.

Gastos y concesión neta de préstamo.

Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$1,259.8 millones, registrando un incremento del 2.3% con respecto al mismo período de marzo 2014, debido a la combinación de un incremento del gasto corriente (4.0%) y una disminución del gasto de capital (-10.2%). El gasto total del SPNF fue equivalente al 4.8% del PIB, menor en 0.1% del PIB al nivel registrado en 2014.

Los gastos corrientes registraron \$1,124.4 millones, resultaron mayores en \$43.3 millones (4.0%) con respecto al año anterior.

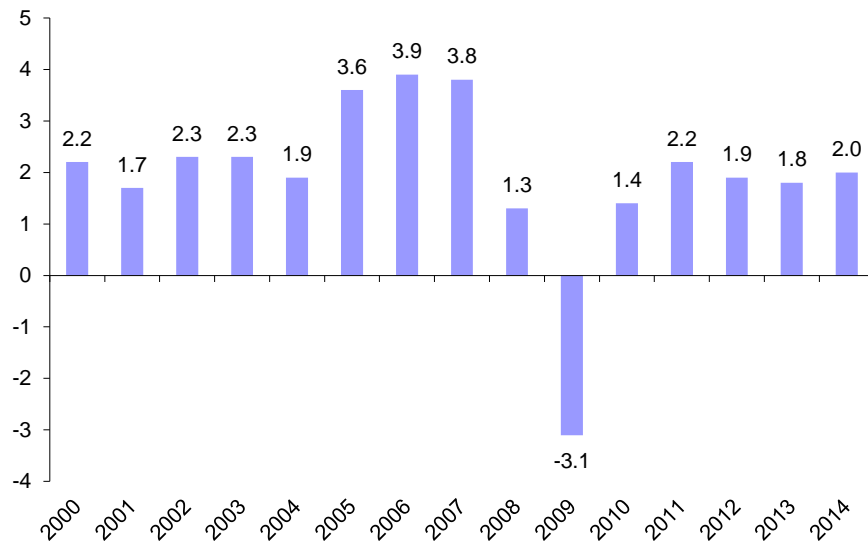
El gasto de capital, alcanzó un monto de \$135.4 millones, registrando una disminución de 10.2% equivalente a \$15.3 millones, como resultado básicamente de una reducción en la ejecución financiera de la inversión pública en \$18.4 millones, observada básicamente en las instituciones del Gobierno Central (-12.9%).

I Entorno Macroeconómico

Resultados de la economía al cierre de 2014.

La economía salvadoreña, finalizó el año 2014 con una tasa de crecimiento del PIB real de 2.0%, superior al 1.8% registrado en 2013, comportamiento que estuvo influenciado por el leve crecimiento de la economía de Estados Unidos (2.4%), el descenso de los precios internacionales de petróleo y al comportamiento positivo de las remesas familiares (6.7%).

Gráfico No. 1: Producto Interno Bruto
Aprecios Constantes base 1990. Tasas de Crecimiento Anual



A nivel de la oferta agregada, los sectores con mayor incremento fueron las siguientes: Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas (4.0%); Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras (3.4%); Comercio, Restaurantes y Hoteles (3.2%); los Servicios Comunes, Sociales y Personales con (3.2%); la Industria Manufacturera (2.6%) y Agricultura, Caza, Silvicultura, y Pesca 1.6%.

La producción agropecuaria se vio impulsada por el comportamiento de la ganadería, avicultura, silvicultura y pesca, además del desempeño positivo de los granos básicos y otras producciones agrícolas, que compensaron la caída del café, por el fenómeno de la roya, la sequía que se produjo en el mes de julio y el crédito a la actividad agropecuaria que se redujo en un 12.8%.

En la industria manufacturera, las ramas que presentaron mayor avance en 2014, fueron: productos elaborados de la pesca, cuero y sus productos, prendas de vestir, madera y sus productos, otros productos alimenticios y textiles.

Tabla No. 1: Contribución al crecimiento 2009-2014

Componente	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Consumo Privado	-10.3	2.1	2.2	2.2	0.7	1.9
Consumo Público	0.4	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
FBKF Privado	-3.2	0.1	2.1	-0.2	1.5	-0.9
FBKF Público	-0.4	0.3	0.1	0	0.1	-0.2
Exportaciones	-6.9	4.4	3.8	-3.2	1.9	-0.4
Importaciones	17.2	-5.6	-6.3	2.9	-2.7	1.4
Crecimiento PIB	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.8	2.0

Fuente: BCR

La variable de consumo privado es la que más está influyendo en el crecimiento de 2.0%, tal como se aprecia en la tabla anterior.

Tasa de Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró al cierre de 2014, una variación negativa mensual de 0.8%. Las divisiones que incidieron en el comportamiento mensual sobresalen: Transporte, con -2.7%; Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles con -1.2%, debido a reducciones en precios de combustibles y alimentos y bebidas no alcohólicas con una disminución de -1.2%, debido principalmente a la reducción de precios en legumbres, frutas y hortalizas.

La inflación anual registró una variación de 0.5%. La división de bebidas, alcohólicas y tabaco, destaca un incremento con 3.9% y Alimentos y Bebidas alcohólicas con 3.7%; mientras que en transporte se dio la principal reducción de 3.6% con relación a diciembre de 2013, seguida de Alojamiento, Agua, electricidad, gas y otros combustibles con -2.9%.

Economía nacional a marzo de 2015

La economía nacional, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un crecimiento anual en tendencia ciclo, de 0.7% al mes de febrero de 2015, menor al registrado al mismo mes de 2014 (1.5%). Las actividades económicas con crecimientos positivos fueron las siguientes: Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a Empresas (5.2%); Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras (4.5%) y Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca (3.9%), entre otros; mientras que las actividades con variaciones negativas fueron: Electricidad, Gas y Agua (-13.4%); y Comercio, Restaurantes y Hoteles (-1.9%), entre otros.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró primer trimestre de 2015, una variación mensual de 0.5%. Con dicho resultado la inflación anual alcanzó el -0.8%; las divisiones que incidieron en el resultado sobresalen: Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles con -7.9%, debido a reducciones en precios de combustibles; Transporte, con -7.1%; y Recreación y Cultura con una disminución de 2.1%. Dicho resultado fue parcialmente contrarrestado por el incremento de 3.5% en la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.

El empleo formal (privado y público), al mes de febrero de 2015 alcanzó 796,800 plazas, mostrando una variación anual del 1.1%, equivalente a 8,318 nuevos puestos de trabajo. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 2.0%, equivalente a 12,496 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, 6,991 (4.7%); Industrias Manufactureras, 5,785 plazas (3.4%) y Agricultura, Caza, Silvicultura, Pesca, 952 (6.8%).

El comercio exterior registró un déficit de \$1,106.0 millones, durante el período enero-marzo de 2015, mostró una disminución anual de la brecha comercial del 16.6% (\$219.8 millones), debido al comportamiento favorable de las exportaciones.

Las exportaciones totales ascendieron a \$1,428.2 millones, registraron un incremento anual del 10.8%; las exportaciones tradicionales reportaron \$156.9 millones con un incremento de 41.6%, debido al mayor dinamismo de las exportaciones de café (91.5%) y azúcar (17.4%); las exportaciones no tradicionales ascendieron a \$1,011.4 millones registraron un aumento de 7.6% con relación al de marzo 2014 y las exportaciones de maquila tuvieron un incremento interanual de 8.8% alcanzando un valor de \$259.8 millones.

Por su parte, las importaciones reportaron un monto de \$2,534.2 millones, mostraron una reducción de 3.1%, equivalente a \$80.8 millones; las importaciones de bienes de consumo y las bienes intermedios tuvieron un comportamiento negativo; de -4.8% y -2.2%, respectivamente; asociado a la reducción del precio y valor del petróleo y derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 3.9%, destacando las importaciones de la industria manufacturera. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 13.8%.

Las remesas familiares acumularon al mes de marzo 2015 un monto de \$988.0 millones, mostrando un incremento anual de 1.7%. Este resultado está relacionado con una mejora en las condiciones económicas de Estados Unidos; asimismo, se ha reducido el desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.8% a marzo de 2015, reduciéndose en 1.1 puntos con respecto al mismo período del año 2014.

La factura petrolera al mes de marzo de 2015 alcanzó un monto de \$370.2 millones, mostrando un ahorro de \$114.8 millones (-23.7%) con respecto al mismo período del año anterior y fue equivalente al 1.9% del PIB.

La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.2%, con un incremento anual de 0.2 puntos. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.3%, aumentando 0.7 puntos básicos respecto a marzo de 2014.

Los saldos de la cartera préstamo por sector económico al mes de marzo 2015 fueron de \$10,477.5 millones, con un crecimiento de 4.4%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda, comercio, industria manufacturera y servicios, los cuales representan el 93.9% del total del saldo de los préstamos bancarios.

Perspectivas de crecimiento para el período 2015-2019

Para el 2015 se estima un crecimiento de 3.5% con base a un escenario con inversiones tanto públicas y privadas. Dicho crecimiento estará influenciado por la recuperación de la economía mundial, la cual se estima que crecerá a un ritmo de 3.5% y 3.7% para los años 2015 y 2016, respectivamente, especialmente la economía norteamericana, con una tasa de 3.6% en 2015, lo que sin duda influirá en un crecimiento moderado en las exportaciones, en el flujo de remesas familiares y en el nivel de consumo e inversión, en la economía doméstica.

Con la aprobación e implementación de las iniciativas estratégicas para impulsar la inversión y el crecimiento, se espera un mejor desempeño tanto en la inversión nacional como un aumento de la inversión extranjera directa. Para el período 2015 -2019 se esperaría que la inversión extranjera directa alcance con un promedio anual de \$610.7 millones. Con la Ley de Asocios públicos y privados, se espera se concreten nuevos proyectos bajo esta modalidad de inversión, en sectores claves: aeropuerto, puerto, transporte público y generación de electricidad, entre otros.

El flujo de remesas familiares para 2015 se estima un monto de \$4,343.7 millones, con un crecimiento de 3.0%, asociada a la baja tasa de desempleo hispano en Estados Unidos. Las remesas familiares, se espera que crezcan a una tasa promedio de 4.5% anual y representan el 16.4% del PIB para el período de 2015- 2019.

En síntesis, se tienen perspectivas favorables para la economía salvadoreña, se prevé un crecimiento promedio de 3.2% para el periodo 2015- 2019 debido a los siguientes factores:

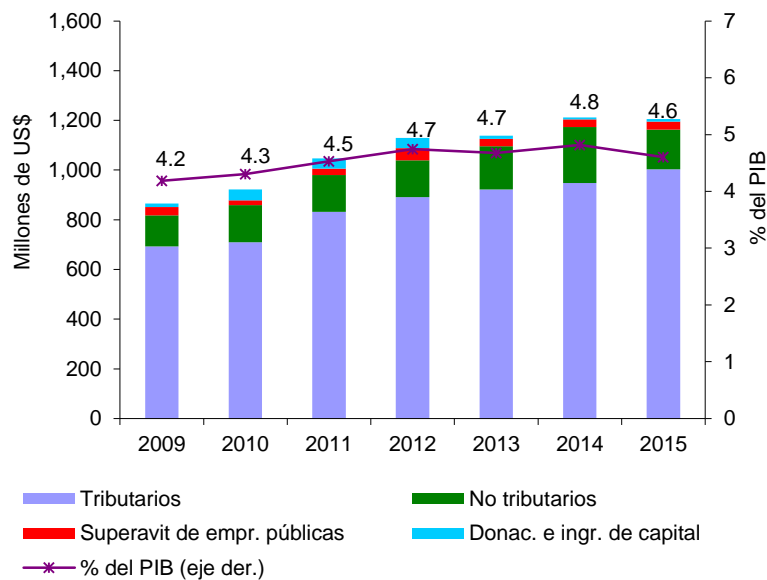
A nivel internacional contribuye el mayor crecimiento en Estados Unidos y el descenso en los precios del petróleo. A nivel nacional se prevé un mayor dinamismo, ya que se tendrán más inversiones privadas y públicas, así como inversión extranjera directa, mayores exportaciones y mayor consumo de los hogares.

II GESTIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales del SPNF al primer trimestre de 2015 registraron un flujo acumulado de \$1,205.8 millones, mostrando una disminución anual de \$11.2 millones (0.9%); el cual estuvo determinado básicamente por el comportamiento negativo de los ingresos no tributarios, los que registraron una contracción de 30.2%, reflejada en el rubro Renta de Activos de la CEL. En términos del PIB fueron equivalentes al 4.6%, tal como se muestra en el Gráfico 2.

Gráfico 2:
Evolución de los ingresos totales del SPNF a marzo 2009 -2015



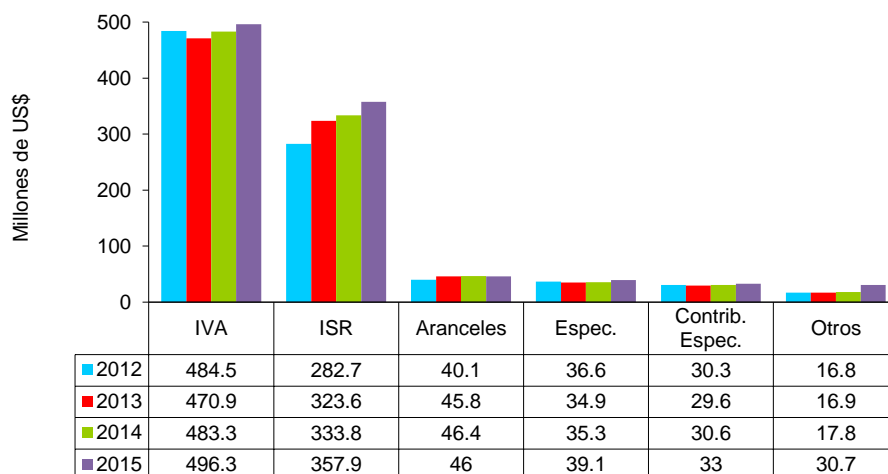
1.1 Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios al primer trimestre de 2015 registraron un monto de \$1,003.0 millones, mostrando una variación anual de 5.7% (\$54.3 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 85.2% en el total de la recaudación.

Dentro de los ingresos tributarios, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró un total de \$496.3 millones, mostrando un aumento anual de 2.3%; asociado al moderado crecimiento de la actividad económica reflejada en el crecimiento del IVAE tendencia ciclo que en

febrero de 2015 creció en 0.7%. La participación relativa del IVA fue del 49.5% del total recaudado. Dentro de su composición, el 52.7% fue generado por las operaciones de importación de bienes y el restante 47.3% fue generado por IVA declaración.

Gráfico 3: Ingresos tributarios del SPNF a marzo 2012-2015



El Impuesto sobre la Renta aportó al fisco un flujo acumulado de \$357.9 millones, registrando un incremento anual de 6.0%, determinado principalmente en la modalidad de retenciones que registró una variación de 4.1%. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 34.6% 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 \$46.0 millones, registrando un leve incremento anual de \$4.3 millones, el comportamiento está asociado al proceso de desgravación arancelaria.

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$39.1 millones, presentando un incremento de 9.3% a lo obtenido en marzo 2014.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$33.0 millones, registrando un incremento de 8.2%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó un monto de \$20.5 millones, mostrando un crecimiento de 8.0% con relación a lo percibido en marzo 2014. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$10.2 millones, mostró un incremento de 8.0% con relación a lo recaudado en 2014.

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 3.8% del PIB, similar al coeficiente de tributación alcanzado en 2014. Los rubros que tuvieron mayor

participación: el IVA, 1.9%; Renta, 1.4% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.2% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

Entre los factores que influyeron en el resultado de los ingresos tributarios se encuentra el moderado crecimiento de la actividad económica, que se refleja en el comportamiento del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), que registró en febrero de 2015 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 0.7%. Asimismo, en el valor de las importaciones (sin maquila), las que a marzo de 2015 mostraron una variación anual de -2.3%, reflejada principalmente en la reducción de las importaciones de bienes de consumo e intermedios de 2.2% y 4.8%, respectivamente (observada en el valor de los derivados de petróleo).

Tabla No. 2
Estructura de Ingresos Tributarios a marzo 2009 - 2015
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Millones de US\$							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	359.8	382.2	446.0	484.5	470.9	483.3	496.3
2. Impuesto sobre la Renta	233.0	218.8	266.5	282.7	323.6	333.8	357.9
3. Derechos Arancelarios a la Importación	32.3	33.2	37.1	40.1	45.8	46.4	46
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	24.0	26.6	33.8	36.6	34.9	35.3	39.1
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	28.5	28.2	28.9	30.3	29.6	30.6	33.0
6. Otros ^{3/}	14.8	20.6	19.8	16.8	16.9	17.8	30.7
Total	692.5	709.6	832.2	890.9	921.7	947.2	1,003.0
Como % del Total							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	52.0	53.9	53.6	54.4	51.1	51.0	49.5
2. Impuesto sobre la Renta	33.6	30.8	32.0	31.7	35.1	35.2	35.7
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.7	4.7	4.5	4.5	5.0	4.9	4.6
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.5	3.7	4.1	4.1	3.8	3.7	3.9
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	4.1	4.0	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3
6. Otros ^{3/}							
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Como % del PIB							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1.7	1.8	1.9	2.0	1.9	1.9	1.9
2. Impuesto sobre la Renta	1.1	1.0	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4
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	0.2	0.1	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/}	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total (Carga Tributaria)	3.4	3.3	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8

^{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

1.2 Ingresos no tributarios

Por otra parte, los ingresos no tributarios a nivel de SPNF alcanzaron un monto de \$160.3 millones, \$69.3 millones menos a lo registrado en el mismo período del año anterior, básicamente por la disminución en el rubro Renta de Activos de la CEL.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las empresas públicas no financieras registraron un superávit de operación de \$31.9 millones, siendo levemente mayor en 1.7% (\$0.5 millones) al obtenido a marzo de 2014.

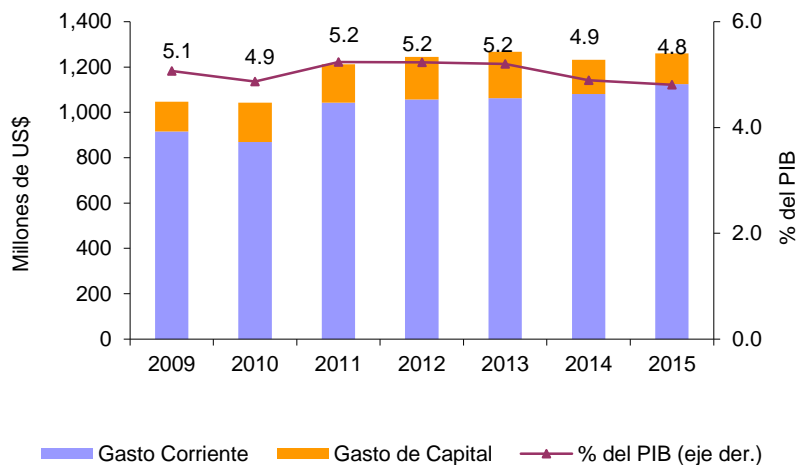
Donaciones

Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$10.6 millones, mayor al año anterior en \$3.3 millones, siendo las principales instituciones beneficiadas: MIREX \$4.5 millones, Obras Publicas \$2.4 millones.

2. Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF al primer trimestre de 2015 ascendieron a \$1,259.8 millones, registrando un incremento anual de \$27.9 millones (2.3%), determinado por el incremento del gasto corriente (\$43.3 millones) y el descenso en el gasto de capital en \$15.3 millones. En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 4.8%, menor en 0.1 puntos al registrado en 2014.

Gráfico 4:
Evolución del gasto público total del SPNF a marzo 2009-2015



2.1 Gastos corrientes

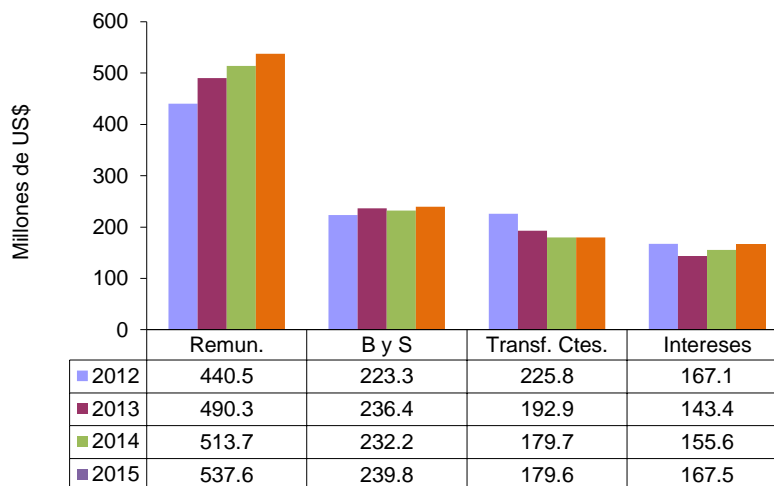
Los gastos corrientes al primer trimestre de 2015 ascendieron a \$1,124.4 millones, registrando un incremento anual de \$43.3 millones, equivalente a 4.0%, reflejado el aumento mostrado en gasto de consumo e intereses de la deuda. En términos del PIB, el gasto corriente registró un nivel de 4.3%, similar a lo obtenido a marzo 2014.

Los gastos de consumo ascendieron a \$777.4 millones mostraron un incremento del 4.2% con respecto al mismo período de 2014. Dentro de estos, las remuneraciones ascendieron a \$537.6 millones, mostrando un incremento de \$23.9 millones (4.6%); por su parte, los

bienes y servicios totalizaron \$239.8 millones, con un incremento anual de \$7.6 millones (3.3%). El pago de intereses totalizó \$167.5 millones con un crecimiento anual de 7.7%.

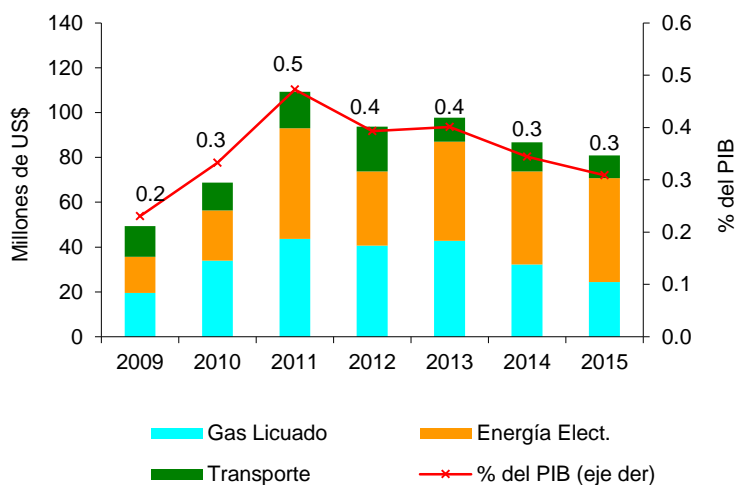
Las transferencias corrientes totalizaron \$179.6 millones registrando una reducción anual de solo 0.1%.

Gráfico 5:
Composición del gasto corriente del SPNF a marzo 2012 -2015



Los subsidios acumulados al primer trimestre de 2015 ascendieron a \$80.9 millones registraron una variación anual de -6.7%, asociado a reducciones al subsidio de transporte colectivo de pasajeros y corresponde a la Contribución Especial (COTRANS) y en el Gas Licuado de Petróleo, por la implementación de la tarjeta solidaria, que es un mecanismo más eficiente de focalización del subsidio.

Gráfico 6:
Subsidios a servicios básicos a marzo de 2009-2015



Las devoluciones de impuesto, registraron un total de \$41.2 millones registrando una variación anual de -19.8%, asociado básicamente a la devoluciones de IVA de \$10.2 millones. (ver anexo No.7).

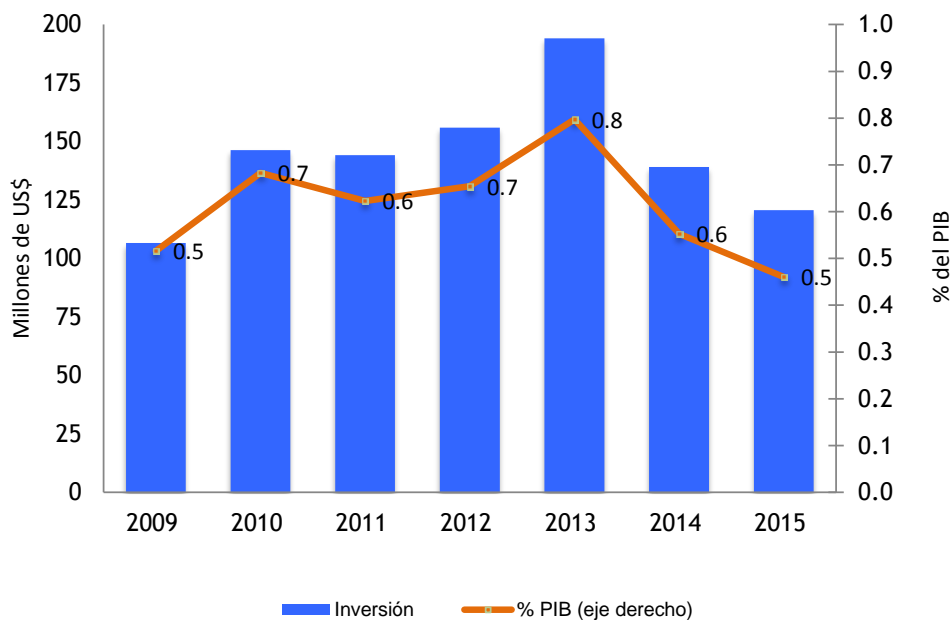
Asimismo, dentro de estos gastos \$111.4 millones correspondieron a previsiones y provisiones del año anterior.

2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF al primer trimestre de 2015 alcanzó un total de \$135.4 millones, con una disminución anual de 10.2%, equivalente a -\$15.3 millones, generada por la baja ejecución de la inversión. De manera específica, la inversión fue de \$120.7 millones, con una ejecución menor de \$18.4 millones a la realizada al mes de marzo 2014; con dicho nivel, la inversión pública representó el 0.5% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de Capital ascendieron a \$14.7 millones, registraron un incremento de \$3.1 millón.

Dentro total de gasto de capital, \$61.1 millones correspondieron a inversión de arrastre del año anterior (previsiones y provisiones) en el Gobierno Central con cargo al ejercicio anterior.

Gráfico 7:
Inversión Pública a marzo 2009-2015



A nivel de instituciones ejecutoras, se destacan las siguientes: el Presupuesto Ordinario por \$33.8 millones, de los cuales \$15.5 millones corresponden al Ministerio de Obras Públicas; FODES, con \$64.4 millones y Empresas Públicas \$15.0 millones.

Según la composición de la inversión del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$38.4 millones, equivalentes al 31.8% del total de la inversión; el Resto de Instituciones del Gobierno General ejecutaron \$67.4 millones, equivalentes al 55.8%; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$15.0 millones, equivalentes al 12.4% del total invertido.

Por sectores de actividad, la inversión orientada al Desarrollo Económico ejecutó un total de \$18.7 millones, con una participación de 15.5% de la inversión total, siendo destinados los recursos principalmente al subsector Transporte y Almacenaje con \$13.4 millones (11.1%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 3.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$102.0 millones, con una participación del 84.5% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$77.9 millones, representando el 64.5%, entre otros.

Tabla 3:
Inversión pública SPNF: por sectores económicos a marzo 2014 - 2015

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	18.7	15.5%	100.0%
Agropecuario	3.3	2.7%	17.5%
Energía	1.4	1.2%	7.7%
Transporte y Almacenaje	13.4	11.1%	71.7%
Industria, Comercio y Turismo	0.6	0.5%	3.1%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
Desarrollo Social	102.0	84.5%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	1.7	1.4%	1.6%
Salud	2.7	2.2%	2.6%
Justicia	2.8	2.3%	2.7%
Desarrollo Urbano y comunal	77.9	64.5%	76.3%
Seguridad	0.0	0.0%	0.0%
Medio Ambiente	0.8	0.6%	0.7%
Otros	16.2	13.5%	15.9%
TOTAL	120.7	100.0%	100.0%
Fuente: DGICP Y DGT			

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 primer trimestre de 2015 se destacan los siguientes:

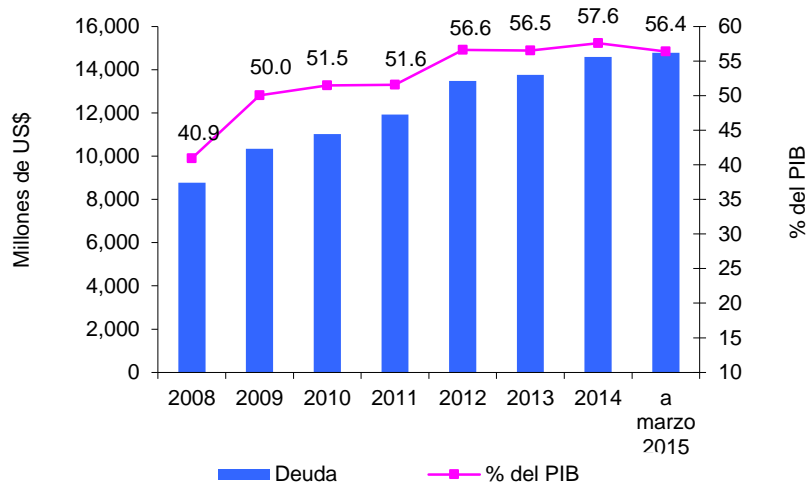
- a) FISDL, Programa de Agua y Saneamiento rural de El Salvador, componente I*
- b) FOVIAL, Programa de Mantenimiento periódico*
- c) Ministerio de Salud Pública, Programa Integrado de Salud.*
- d) MOP, Mantto. Periódico y reconstrucción de la Ruta CA04N TRAMO QUITASOL (KM. 48).*
- e) Viceministerio de Vivienda, Programa de Vivienda y mejoramiento integral de asentamientos urbanos precarios.*
- f) Corte Suprema de Justicia, construcción Centro judicial integrado de Santa Tecla.*
- g) Ministerio de Educación, Programa de apoyo a comunidades solidarias en El Salvador (PACSES) y el proyecto de mejoramiento de la Calidad de la Educación.*

- h) CEL, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de noviembre.*
- i) CEPA, Rehabilitación, Modernización y optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador*

3. Deuda del SPNF

El saldo de la deuda total del SPNF al primer trimestre de 2015 registró un saldo de \$11,552.6 millones, equivalente a 45.6%. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,141.4 millones, la deuda ascendió a \$14,782.6 millones, con un aumento de \$800.4 millones (5.7%) respecto al saldo registrado en 2014. En términos del PIB, la deuda llegó al 56.4%, saldo mayor en 0.8 puntos del PIB respecto al registrado en 2014. Por su parte, el total de los Eurobonos colocados registraron un saldo de \$5,040 millones, equivalentes a 19.9% del PIB.

Gráfico 8:
Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 -2014



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$6,409.7 millones (24.5% del PIB), inferior en \$8.4 millones con respecto al nivel registrado al 2014. Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,331.5 millones; deuda del BCR, por \$706.7 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$3,141.4 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$732.8 millones, deuda de corto plazo (LETES) por \$469.2 millones y otros por \$33.4 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,373.0 millones, representando el 32.0% del PIB, resultando mayor en \$808.9 millones, equivalentes a 10.7% 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 \$3,532.8 millones, destacándose el BID, con \$2,107.0 millones; el BIRF, con \$933.6 millones y el BCIE, con un saldo de \$433.1 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$411.7 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$159.2 millones y Alemania con \$127.8 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,428.5 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 primer trimestre de 2015 del SPNF alcanzaron un monto de U\$17.3 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales; BCIE \$10.2 millones; BIRF \$4.5 millones, entre otros.

3.4 Servicio de la deuda

El servicio de la deuda total del SPNF al primer trimestre de 2015 ascendió a \$205.5 millones, de los cuales se destinaron \$60.7 millones a la amortización de capital. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$144.8 millones. De ese monto se destaca el pago de \$90.3 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

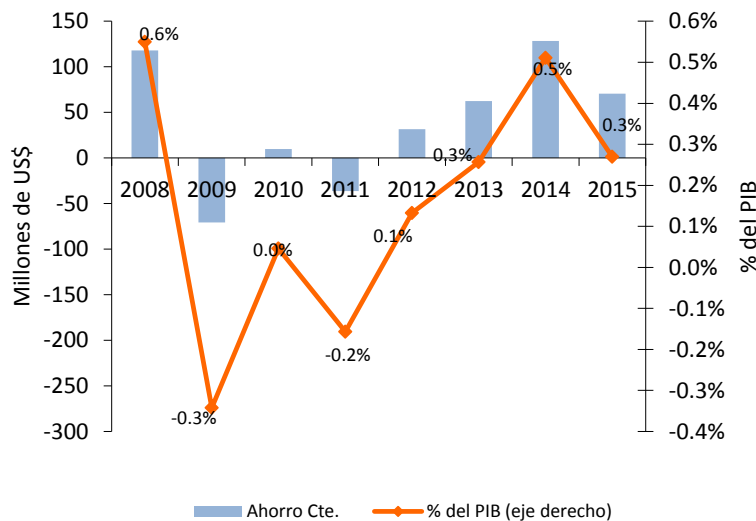
4. Resultados

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF al primer trimestre de 2015 fue de \$70.7 millones, inferior en \$57.8 millones al obtenido en marzo 2014, producto del manejo prudente del gasto público. En términos del PIB fue equivalente a 0.3%.

Gráfico 9:

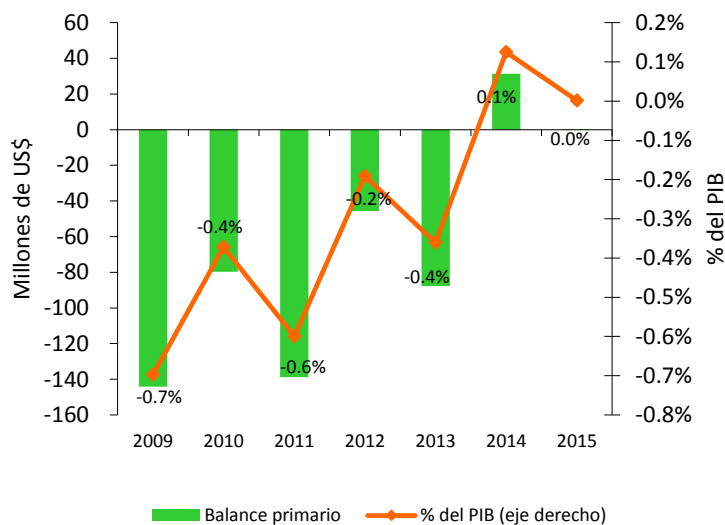
Ahorro corriente del SPNF a diciembre 2009-2015



4.2 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 primer trimestre de 2015, se obtuvo un resultado de \$0.3 millones, experimentando una disminución de 0.1 puntos del PIB respecto al 2014.

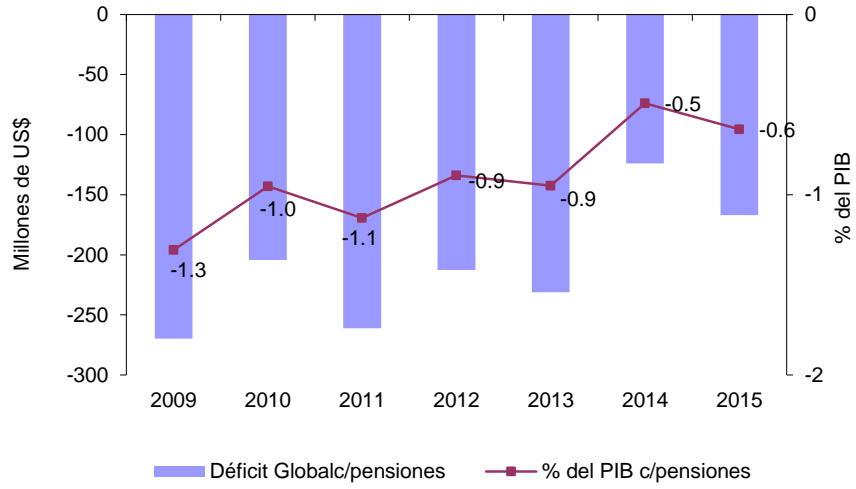
Gráfico 10:
Balance Primario con pensiones del SPNF 2009-2015



4.3 Balance Global

La gestión financiera consolidada del SPNF al primer trimestre de 2015, registró un déficit global sin pensiones de \$54.0 millones, equivalente a 0.2% del PIB; \$39.2 millones más con relación al resultado observado en marzo 2014, producto de una disminución en los ingresos totales por \$11.2 millones y un incremento en los gastos totales de \$27.9 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones resultó un déficit global de \$167.1 millones; mayor en \$43.0 millones al registrado en 2014. En términos del PIB fue equivalente a 0.6%, resultado superior en 0.1 puntos del PIB al observado al mismo período de 2014. El pago de las pensiones representa el 0.4% del PIB al primer trimestre de 2015.

Gráfico 11:
Balance Global con pensiones del SPNF 2009-2014



ANEXOS

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

TRANSACCIONES	Ejec.		Ejec. 2015	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014	Prog. 2015		2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015-2014
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>1,217.0</u>	<u>1,181.8</u>	<u>1,205.8</u>	<u>23.9</u>	<u>-11.2</u>	<u>2.0</u>	<u>-0.9</u>
A. Ingresos Corrientes	1,209.6	1,170.9	1,195.1	24.2	-14.5	2.1	-1.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	948.6	983.5	1,003.0	19.4	54.3	2.0	5.7
2. No Tributarios	229.6	158.6	160.3	1.7	-69.3	1.0	-30.2
3. Superávit de las Empresas Públicas.	31.4	28.8	31.9	3.1	0.5	10.9	1.7
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	7.4	10.9	10.6	-0.3	3.3	-2.5	44.4
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>1,231.9</u>	<u>1,251.5</u>	<u>1,259.8</u>	<u>8.3</u>	<u>27.9</u>	<u>0.7</u>	<u>2.3</u>
A. Gastos Corrientes (a)	1,081.1	1,127.1	1,124.4	-2.8	43.3	-0.2	4.0
1. Consumo	745.9	775.6	777.4	1.8	31.5	0.2	4.2
Remuneraciones	513.7	538.4	537.6	-0.8	23.9	-0.1	4.6
Bienes y Servicios	232.2	237.2	239.8	2.6	7.6	1.1	3.3
2. Intereses	155.6	166.8	167.5	0.6	11.9	0.4	7.7
3. Transferencias Corrientes	179.7	184.7	179.6	-5.2	-0.1	-2.8	-0.1
B. Gastos de Capital	150.7	124.3	135.4	11.1	-15.3	8.9	-10.2
1. Inversión Bruta	139.1	117.2	120.7	3.5	-18.4	3.0	-13.3
Inversión en Reconstrucción (Partida Informativa)							
2. Transferencias de Capital	11.6	7.1	14.7	7.6	3.1	107.7	26.8
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - IIA]</u>	<u>128.5</u>	<u>43.8</u>	<u>70.7</u>	<u>27.0</u>	<u>-57.8</u>	<u>61.6</u>	<u>-45.0</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>284.0</u>	<u>210.6</u>	<u>238.2</u>	<u>27.6</u>	<u>-45.8</u>	<u>13.1</u>	<u>-16.1</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>140.7</u>	<u>97.2</u>	<u>113.4</u>	<u>16.2</u>	<u>-27.2</u>	<u>16.7</u>	<u>-19.4</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>31.4</u>	<u>-14.2</u>	<u>0.3</u>	<u>14.6</u>	<u>-31.1</u>	<u>-102.4</u>	<u>-98.9</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-14.9</u>	<u>-69.6</u>	<u>-54.0</u>	<u>15.6</u>	<u>-39.2</u>	<u>-22.4</u>	<u>263.3</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-124.1</u>	<u>-181.1</u>	<u>-167.1</u>	<u>14.0</u>	<u>-43.0</u>	<u>-7.7</u>	<u>34.6</u>
Pago Pensiones	<u>109.3</u>	<u>111.5</u>	<u>113.1</u>	<u>1.7</u>	<u>3.8</u>	<u>1.5</u>	<u>3.5</u>

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

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a marzo 2014-2015
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2014	Prog. 2015	Ejec. 2015
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>4.8%</u>	<u>4.4%</u>	<u>4.6%</u>
A. Ingresos Corrientes	4.8%	4.4%	4.6%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3.8%	3.7%	3.8%
2. No Tributarios	0.9%	0.6%	0.6%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.1%	0.1%	0.1%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.0%	0.0%	0.0%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>4.9%</u>	<u>4.7%</u>	<u>4.8%</u>
A. Gastos Corrientes	4.3%	4.2%	4.3%
1. Consumo	3.0%	2.9%	3.0%
Remuneraciones	2.0%	2.0%	2.1%
Bienes y Servicios	0.9%	0.9%	0.9%
2. Intereses	0.6%	0.6%	0.6%
3. Transferencias Corrientes	0.7%	0.7%	0.7%
B. Gastos de Capital	0.6%	0.5%	0.5%
1. Inversión Bruta	0.6%	0.4%	0.5%
2. Transferencias de Capital	0.0%	0.0%	0.1%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.3%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>1.1%</u>	<u>0.8%</u>	<u>0.9%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.6%</u>	<u>0.4%</u>	<u>0.4%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.1%</u>	<u>-0.1%</u>	<u>0.0%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-0.1%</u>	<u>-0.3%</u>	<u>-0.2%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-0.5%</u>	<u>-0.7%</u>	<u>-0.6%</u>
Pago Pensiones	0.4%	0.4%	0.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	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 marzo 2014-2015
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2015	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014		2015	2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015/2014
<u>I. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>990.2</u>	<u>1,016.7</u>	<u>1,045.4</u>	<u>28.7</u>	<u>55.2</u>	<u>2.8</u>	<u>5.6</u>
A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)	<u>948.6</u>	<u>983.5</u>	<u>1,003.0</u>	<u>19.4</u>	<u>54.3</u>	<u>2.0</u>	<u>5.7</u>
1. Renta	337.7	348.7	357.9	9.2	20.2	2.6	6.0
2. Transf de propiedades	7.7	6.0	4.6	-1.4	-3.1	-23.6	-40.1
3. Aranceles	41.7	39.8	46.0	6.1	4.3	15.4	10.2
4. Consumo de Productos	35.7	37.8	39.1	1.3	3.3	3.4	9.3
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	485.1	494.5	496.3	1.8	11.2	0.4	2.3
6. Otros	10.2	27.2	26.1	-1.1	16.0	-4.0	156.7
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	18.9	18.3	20.5	2.2	1.5	11.9	8.0
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	2.1	2.1	2.1	0.0	0.0	0.6	0.2
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	9.5	9.2	10.2	1.1	0.8	12.0	8.0
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0		-				
B. No Tributarios y Otros	<u>41.5</u>	<u>33.2</u>	<u>42.5</u>	<u>9.3</u>	<u>0.9</u>	<u>28.1</u>	<u>2.3</u>
1. Renta de la Propiedad	0.6	0.6	0.5	-0.1	-0.1	-15.5	-15.8
2. Transferencias de Empresas Públicas	0.5	0.0	-	0.0	-0.5		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas	4.0	0.8	3.6	2.8	-0.4	376.8	-9.3
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	11.2	11.6	12.2	0.6	1.0	5.2	8.6
5. Multas	8.3	7.6	9.4	1.8	1.2	23.5	14.1
6. Otros	17.0	12.6	16.8	4.2	-0.2	33.1	-1.3
<u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>2.8</u>	<u>7.9</u>	<u>4.5</u>	<u>-3.4</u>	<u>1.8</u>	<u>-42.5</u>	<u>64.1</u>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	2.8	7.9	4.5	-3.4	1.8	-42.5	64.2
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	2.8	7.9	4.5	-3.4	1.8	-42.5	64.2
<u>III. INGRESOS TOTALES (I + II)</u>	<u>993.0</u>	<u>1,024.6</u>	<u>1,050.0</u>	<u>25.4</u>	<u>57.0</u>	<u>2.5</u>	<u>5.7</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	97.1	23.6	120.7
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)	15.1	23.3	38.4
a) Presupuesto Ordinario	12.2	21.6	33.8
Organo Legislativo	0.1	0.2	0.3
Corte de Cuentas	0.1	0.0	0.1
Tribunal Supremo Electoral	0.0	0.0	0.0
Ramo de Trabajo y Previsión Social	1.7	0.4	2.1
Tribunal de Ética Gubernamental	0.0	0.0	0.0
Ramo de Hacienda	0.2	0.5	0.8
Consejo Nacional de la Judicatura	0.0	0.0	0.0
Organo Judicial	3.1	0.0	3.1
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.0	0.0	0.0
Ramo de Educación	0.1	3.2	3.3
Ramo de Salud Pública	0.1	2.5	2.6
Ramo de Agricultura	0.6	1.2	1.9
Ramo de Obras Públicas	2.5	13.0	15.5
Ramo de Medio Ambiente	0.1	0.5	0.6
Defensa Nacional	0.4	0.0	0.4
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	2.9	0.0	2.9
Fiscalía General de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Economía	0.0	0.1	0.2
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.0	0.0	0.0
Instituto de Acceso a la Información	0.0	0.0	0.0
b) MIREX(Incluye SETEFE)	0.0	0.0	0.0
c) FOMILENIO	0.0	0.0	0.0
d) FISDL	1.7	0.9	2.6
e) FOVIAL	1.2	0.7	2.0
2) Resto del Gobierno General	67.1	0.3	67.4
ISSS	2.2	0.0	2.2
MUNICIPALIDADES *	64.4	0.0	64.4
Otras Instituciones del RGG	0.5	0.3	0.8
ISTU	0.3	0.0	0.3
ISDEMU	0.0	0.0	0.0
CNR	0.2	0.3	0.5
UES	0.0	0.0	0.0
CONAMYPE	0.0	0.0	0.0
3) Empresas Públicas No Financieras	15.0	0.0	15.0
CEL	6.7	0.0	6.7
ANDA	0.5	0.0	0.5
CEPA	7.7	0.0	7.7

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

* Incluye transferencias de FODES a las Municipalidades

Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a marzo 2014-2015
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo a marzo 2014		Saldo a marzo 2015	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	7,564.2	30.1	8,373.0	32.0
Gobierno Central	7,158.7	28.4	7,988.8	30.5
Resto del Gobierno General	92.6	0.4	97.1	0.4
Empresas Públicas No Financieras	312.9	1.2	287.1	1.1
Deuda Interna	6,418.1	25.5	6,409.7	24.5
Gobierno Central	6,263.2	24.9	6,254.8	23.9
Resto del Gobierno General	96.6	0.4	96.6	0.4
Empresas Públicas No Financieras	58.3	0.2	58.3	0.2
Total	13,982.3	55.6	14,782.7	56.4
Por Acreedor				
Deuda Externa	7,564.1	30.1	8,373.0	32.0
Multilateral	3,608.6	14.3	3,532.8	13.5
BID	2,188.1	8.7	2,107.0	8.0
BIRF	959.7	3.8	933.6	3.6
BCIE	399.3	1.6	433.1	1.7
Otros	61.5	0.2	59.1	0.2
Bilateral	493.2	2.0	411.7	1.6
Japón (JBIC)	203.5	0.8	159.2	0.6
Alemania (KFW)	148.0	0.6	127.8	0.5
PL-480	78.1	0.3	70.8	0.3
España	57.1	0.2	48.3	0.2
Otros	6.5	0.0	5.6	0.0
Deuda Comercial	3,462.3	13.8	4,428.5	16.9
Bonos	3,462.3	13.8	4,428.5	16.9
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	6,418.1	25.5	6,409.6	24.5
Bonos	2,209.5	8.8	2,061.3	7.9
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	2,707.9	10.8	3,141.4	12.0
BCR	707.3	2.8	706.7	2.7
LETES	758.4	3.0	469.2	1.8
Otros	35.0	0.1	31.0	0.1
Total	13,982.2	55.6	14,782.6	56.4

Fuente: Ministerio de Hacienda

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

	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	607.4	628.8
2014		
Colocaciones	1,147.5	1,190.1
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
Octubre	59.9	61.7
noviembre	57.4	59.3
Diciembre	45.2	46.6
Pagos	1,437.8	1,490.0
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
Octubre	0.0	0.0
noviembre	0.0	0.0
Diciembre	0.0	0.0
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	317.1	328.4
Colocaciones 2015	152.1	155.9
Enero	42.4	43.2
Febrero	75.7	77.7
Marzo	34.0	35
Pagos 2015	0.0	0.0
Enero	0.0	0.0
Febrero	0.0	0.0
Marzo	0.0	0.0
Saldo al 31 de Marzo de 2015	469.2	484.2

Fuente: Dirección General de Tesorería

Anexo No. 7 Subsidios y Devoluciones
En Millones de \$

Subsidios	2014	2015	Variación	
			Abs.	%
Gas Licuado	32.2	24.4	(7.8)	-24.2
Energía Eléctrica	41.6	46.3	4.7	11.3
Transporte	12.9	10.2	(2.7)	-20.9
Total	86.7	80.9	-5.8	-6.7
Devoluciones	2014	2015	Variación	
			Abs.	%
Devolucion de Renta	-	-	-	
Devolucion de IVA	51.4	41.2	(10.2)	-19.8
Total	51.4	41.2	-10.2	-19.8