



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

**INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS**

**A JUNIO DE 2016**

**San Salvador, Agosto de 2016**

## Contenido

-RESUMEN EJECUTIVO .....	2
I Gestión Financiera del SPNF a junio de 2016 .....	3
II Entorno Macroeconómico .....	5
GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS .....	7
1.0 Ingresos Totales .....	7
1.1 Ingresos tributarios .....	7
1.2 Ingresos no tributarios .....	9
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras .....	9
1.4 Donaciones .....	10
2.0 Gasto del Sector Público No Financiero .....	10
2.1 Gastos corrientes .....	10
2.2 Gasto de capital .....	12
3.0 Deuda del SPNF .....	14
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos) .....	16
3.4 Servicio de la deuda .....	16
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES) .....	16
4.0 Resultados .....	17
4.1 Ahorro corriente .....	17
4.2 Balance Primario .....	17
4.3 Balance global .....	18

## RESUMEN EJECUTIVO

---

### I Gestión Financiera del SPNF a junio de 2016

La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2016 presentó los resultados siguientes:

- Un superávit global (sin pensiones), de \$191.8 millones, mostrando un incremento anual de \$135.6 millones con relación al mes de junio 2015 y fue equivalente 0.7% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones, el resultado se convierte en un déficit de \$50.6 millones, equivalentes a 0.2% del PIB, menor en 0.5 puntos al registrado a junio de 2015.
- El balance primario, (con pensiones) obtuvo un resultado de \$326.7 millones equivalente a 1.2% del PIB, mejorando en 0.6 puntos del PIB con respecto al 2015.
- El saldo de la deuda total del SPNF a junio de 2016 registró un saldo de \$12,023.5 millones, equivalente a 44.9% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,695.8 millones, la deuda ascendió a \$15,719.3 millones, con un aumento de \$836.6 millones (5.6%) respecto al saldo registrado en junio 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 58.6% del PIB, saldo mayor en 1.0 puntos del PIB respecto al nivel registrado en 2015.
- Los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron \$2,877.1 millones, mostrando un incremento de \$160.7 millones (5.9%) con respecto al mismo período de 2015, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento anual del 6.2%, equivalente a \$165.6 millones. En términos del PIB, los ingresos totales representan el 10.7%.
- Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al segundo trimestre de 2016 alcanzaron un monto de \$2,323.8 millones, mostrando una variación anual de \$83.2 millones (3.7%), debido principalmente al aumento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$75.2 millones, y por nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$30.1 millones). Contrarrestaron parcialmente este resultado la reducción registrada en el Impuesto al Valor Agregado (\$39.8 millones). El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 8.7% del PIB, similar al registrado en el mismo período de 2015.
- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$455.4 millones, \$63.6 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior (16.2%), básicamente por el incremento del 3.0% que se pagan en las contribuciones a la seguridad social.
- Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$2,685.3 millones, registrando un aumento del 0.9% respecto a 2015. El gasto del SPNF fue equivalente al 10.0% del PIB, menor en 0.3 puntos del PIB al nivel registrado a 2015.
- Los gastos corrientes registraron \$2,300.8 millones, resultaron menores en \$45.2 millones (1.9%) con respecto al año anterior, debido básicamente al efecto combinado de

incrementos en remuneraciones e intereses de la deuda en \$40.1 millones y \$60.5 millones, respectivamente, lo cual fue compensado en parte, por las disminuciones en los bienes y servicios y transferencias corrientes en \$6.6 millones y \$139.3 millones, respectivamente. Las disminuciones en las transferencias corrientes provienen básicamente del sector privado ( pago de subsidios y devoluciones de Impuestos).

- El gasto de capital, alcanzó un monto de \$384.5 millones, registrando un incremento de 22.3% equivalente a \$70.1 millones, como resultado básicamente del aumento en la ejecución de la inversión pública en \$73.3 millones.

- La inversión pública fue de \$357.3 millones con un crecimiento anual de 25.8%, equivalente a 1.3% del PIB.

## II Entorno Macroeconómico

### Resultados de economía nacional a junio de 2016

- Para el año 2016, el BCR proyecta un crecimiento económico de 2.3% (Límites: de 2.1% a 2.6%), el cual está sujeto a los riesgos del entorno internacional, entre ellos la apreciación del dólar y la desaceleración de Estados Unidos; así como el contexto nacional.
- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), alcanzó a mayo de 2016 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 1.6%, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Electricidad, Gas y Agua, 2.8%; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 5.6%; Servicios Comunes, Sociales y Personales, 2.6% y la Industria Manufacturera con 1.4%. Asimismo, las principales actividades que mostraron disminución fueron: Construcción, -3.7% y Explotación de Minas y Canteras, con -4.7%.
- La inflación anual fue de 0.9%, mayor en 1.74 puntos porcentuales registrada en junio 2015, la cual fue de -0.83%, debido al aumento en la División de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (13.6%); Bebidas alcohólicas y tabaco (3.8%); Educación, con (1.7%) y Restaurantes y hoteles (1.5%) entre otros; y reducciones en las Divisiones de Transporte (-3.5%); Prendas de vestir y calzado (-3.4%) y Recreación y cultura (-1.7%), entre otras.
- La evolución del empleo formal al mes de mayo de 2016 alcanzó un total de 804,790 cotizantes, registrando un incremento anual de 8,539 nuevos cotizantes equivalente a 1.1%. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2016 se incrementaron 125,802 empleos, de los cuales 92,822 pertenecen al sector privado. Sin embargo, de diciembre 2015 a mayo 2016, se registra una reducción 1,234 empleos.
- Las exportaciones totales ascendieron a \$2,726.2 millones, registraron una reducción anual del 3.6%, debido principalmente a la disminución en las exportaciones de productos tradicionales del 34.9% (donde café y azúcar reportaron reducciones de 36.6% y 33.3% respectivamente), seguida de las no tradicionales que presentan una disminución de 2.1%; por su parte, las exportaciones de maquila registraron un aumento de 6.2%.
- Las importaciones reportaron un monto de \$4,902.2 millones, mostraron una reducción de 5.9%, destacando la caída en las importaciones de bienes de consumo (-2.9 %); los bienes intermedios (-13.8 %), asociado a la reducción del precio del petróleo y sus derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 12.2%, impulsadas por el aporte de las importaciones de transporte y comunicaciones; y electricidad, agua y servicios. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 9.6%.
- Las remesas familiares acumularon al mes de junio de 2016 un monto de \$2,221.2 millones, mostrando un incremento anual de 6.4%. Este resultado está relacionado con la

reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 4.9%, al mes de junio de 2015.

- La factura petrolera al segundo trimestre de 2016 fue equivalente al 2.0% del PIB, alcanzando un monto de \$527.2 millones, mostrando un ahorro de \$214.5 millones equivalente al 28.9% con respecto al año anterior, ya que continua siendo influenciada por los bajos precios internacionales de petróleo y sus derivados y dicho monto representa el 10.8% del total de las importaciones.

La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.58%, con un incremento anual de 0.35 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.48%, aumentando 0.19 puntos básicos respecto a junio de 2015.

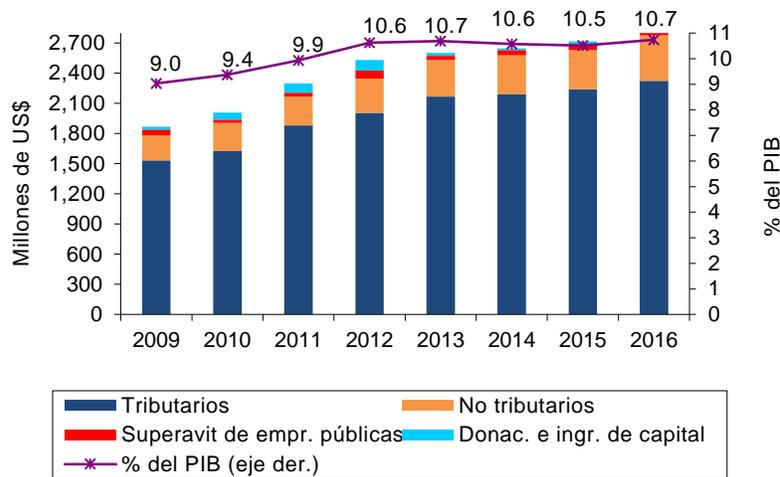
El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 30 de junio de 2016 fue de \$ 12,029.6 millones, registrando un crecimiento anual de 5.9 %. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda; comercio; industria y servicios, los cuales acumulan un 85.6 % del saldo total.

## GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### 1.0 Ingresos Totales

Los ingresos totales a junio de 2016 alcanzaron un total de \$2,877.1 millones, mostrando un aumento anual de \$160.7 millones, equivalente a 5.9%, explicado básicamente por el crecimiento en los ingresos corrientes de \$165.6 millones. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes al 10.7%, 0.2 puntos más al nivel obtenido al junio del año anterior.

**Gráfico 1:**  
**Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a junio 2009 -2016**



### 1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria al segundo trimestre de 2016 registró un monto de \$2,323.8 millones, reflejando un aumento anual de 3.7%, equivalente a \$83.2 millones, asociado principalmente al aumento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$75.2 millones y por las nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública de \$30.1 millones; asimismo, otro factor que influyó en el resultado, fue el moderado comportamiento de la actividad económica reflejada en el IVAE tendencia ciclo, que registró un crecimiento de 1.6% a mayo de 2016.

La recaudación proveniente del Impuesto al Valor Agregado registró un total de \$938.7 millones con una disminución anual de 4.1% equivalente a \$39.8 millones, debido a la disminución de 8.7% en el componente IVA importación y congruente con la reducción del valor de importaciones del 5.9%, al mes de junio de 2016, asociada a los bajos precios del petróleo. La participación relativa del IVA fue del 40.4% del total recaudado, donde el

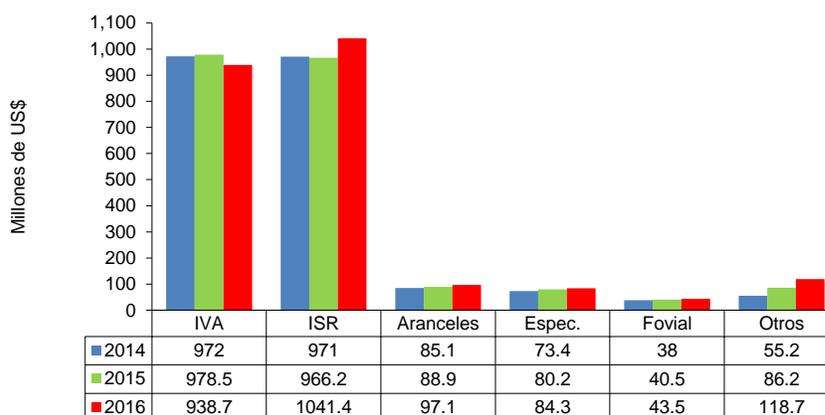
51.2% fue generado por IVA importación y el restante 48.8% fue obtenido por las operaciones de declaración internas de bienes.

El Impuesto sobre la Renta ascendió a \$1,041.4 millones, mostró un incremento anual de 7.8%, equivalente a \$75.2 millones, debido al incremento en la Renta Declaración con el 11.2% y las Retenciones en 6.3%. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 44.8% del total de los ingresos tributarios.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$97.1 millones, con un incremento anual de \$8.2 millones, (9.2%).

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$84.3 millones, presentando un incremento de 5.2%. Dicho monto incluye la recaudación del impuesto especial sobre combustibles \$4.5 millones, el cual es aplicado cuando los precios internacionales del barril de petróleo registren un promedio menor a \$70.0.

**Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a junio 2014-2016**



Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$100.9 millones, registrando un incremento anual del 52.5%, debido a la inclusión de \$30.1 millones en concepto de nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$23.1 millones por el uso de servicios de telefonía y la adquisición de dispositivos tecnológicos y \$7.0 millones por contribución de las ganancias de los grandes contribuyentes). Asimismo, se destaca el FOVIAL que captó un monto de \$43.5 millones, mostrando un crecimiento de 7.3% con relación a lo percibido a junio 2015 y la contribución al Transporte Público de Pasajeros que recaudó \$21.8 millones con un crecimiento de 7.5%, con relación a lo recaudado en el segundo trimestre de 2015.

En el rubro otros, la recaudación fue de \$50.5 millones, \$0.3 millones menos a lo registrado a junio de 2015, (incluye \$43.1 millones del impuesto a las Operaciones Financieras).

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 8.7% del PIB, similar al coeficiente de tributación alcanzado en junio de 2015. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 3.5%; Renta, 3.9% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.4% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

**Tabla No. 1**  
**Estructura de Ingresos Tributarios a junio 2009 - 2016**  
**(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)**

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Millones de US\$</b>								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	720.2	776.8	916.1	946.1	951.4	972.0	978.5	938.7
2. Impuesto sobre la Renta	613.6	630.1	722.8	813.4	951.7	971.0	966.2	1,041.4
3. Derechos Arancelarios a la Importación	65.9	68.8	76.7	83.8	95.1	85.1	88.9	97.1
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1</sup>	47.1	55.1	68.8	69.8	70.5	73.4	80.2	84.3
5. Contribuciones Especiales <sup>2</sup>	57.5	56.8	57.3	59.4	66.4	61.4	66.1	100.9
6. Otros <sup>3</sup>	29.0	37.8	38.1	32.1	33.1	31.8	60.6	61.3
<b>Total</b>	<b>1,533.3</b>	<b>1,625.4</b>	<b>1,879.8</b>	<b>2,004.6</b>	<b>2,168.2</b>	<b>2,194.7</b>	<b>2,240.5</b>	<b>2,323.8</b>
<b>Como % del Total</b>								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	47.0	47.8	48.7	47.2	43.9	44.3	43.7	40.4
2. Impuesto sobre la Renta	40.0	38.8	38.5	40.6	43.9	44.2	43.1	44.8
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.3	4.2	4.1	4.2	4.4	3.9	4.0	4.2
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1</sup>	3.1	3.4	3.7	3.5	3.3	3.3	3.6	3.6
5. Contribuciones Especiales <sup>2</sup>	3.8	3.5	3.0	3.0	3.1	2.8	3.0	4.3
6. Otros <sup>3</sup>	1.9	2.3	2.0	1.6	1.5	1.4	2.7	2.6
<b>Total</b>	<b>100.0</b>							
<b>Como % del PIB</b>								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	3.5	3.6	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.5
2. Impuesto sobre la Renta	3.0	2.9	3.1	3.4	3.9	3.9	3.7	3.9
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
4. Impuestos Específicos al Consumo <sup>1</sup>	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
5. Contribuciones Especiales <sup>2</sup>	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4
6. Otros <sup>3</sup>	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
<b>Total (Carga Tributaria)</b>	<b>7.4</b>	<b>7.6</b>	<b>8.1</b>	<b>8.4</b>	<b>8.9</b>	<b>8.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>

<sup>1</sup> Está constituido por: Impuestos a productos alcohólicos, bebidas no alcohólicas, cervezas, cigarrillos, armas y explosivos.

<sup>2</sup> Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. turismo y azúcar extraída.

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

## 1.2 Ingresos no tributarios

Los ingresos no tributarios a nivel de SPNF alcanzaron un monto de \$455.4 millones, \$63.6 millones más a lo registrado en junio del año anterior, básicamente por el dinamismo en las contribuciones a la seguridad social, por haber subido el techo de cotización. Además, en las Empresas Públicas, se registró un incremento de \$29.4 millones reflejados principalmente en el rubro otros ingresos de CEL.

## 1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit de operación de \$78.5 millones, mayor en \$18.8 millones al mismo período del año anterior, incidiendo en el resultado, la disminución en los gastos de operación de CEL.

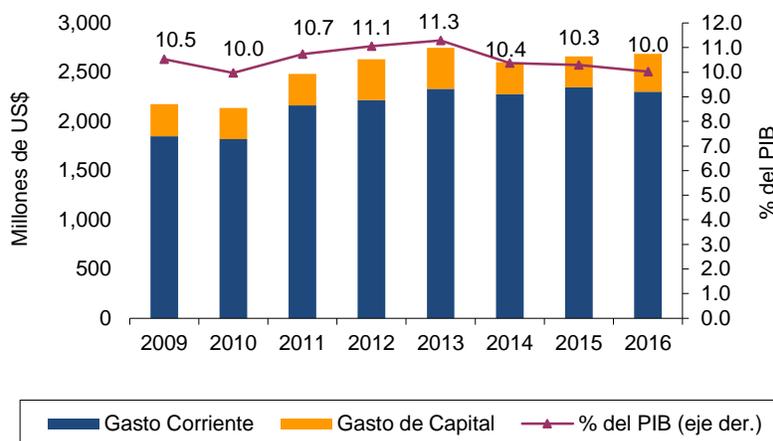
## 1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$19.3 millones, menor en \$5.0 millones con relación al año anterior. Dentro de las instituciones beneficiadas destacan: SETEFE (MIREX) \$2.7 millones, Gobierno Central \$6.8 millones y las Empresas Públicas \$4.3 millones, entre otros.

## 2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes de junio de 2016 ascendió a \$2,685.3 millones, mostrando un aumento de \$25.1 millones (0.9%) con relación al año anterior, asociado a una disminución del gasto corriente (\$45.2 millones) y a un incremento en el gasto de capital (\$70.1 millones). Con relación al PIB, el nivel de gasto total alcanzó el 10.0% menor en 0.3 puntos al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

**Gráfico 3:**  
**Evolución del gasto público total del SPNF a Junio 2009-2016**



## 2.1 Gastos corrientes

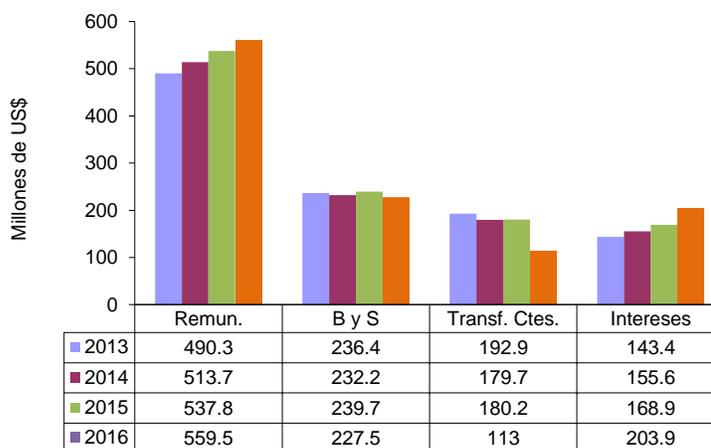
Los gastos corrientes del SPNF ascendieron a \$2,300.8 millones, con una disminución anual de 1.9% equivalente a \$45.2 millones, explicado básicamente por la reducción en los bienes y servicios (-1.3%) y en las transferencias corrientes (-35.2%). En términos del PIB el gasto corriente fue equivalente a 8.6%, menor en 0.5 puntos del PIB a lo obtenido en junio de 2015.

A nivel de componentes, los gastos de consumo ascendieron a \$1,667.5 millones mayor en 2.1% a lo registrado a junio 2015, básicamente por el incremento de 3.6% en el gasto de

remuneraciones; por su parte, los bienes y servicios totalizaron \$509.1 millones, con una disminución anual de 1.3%.

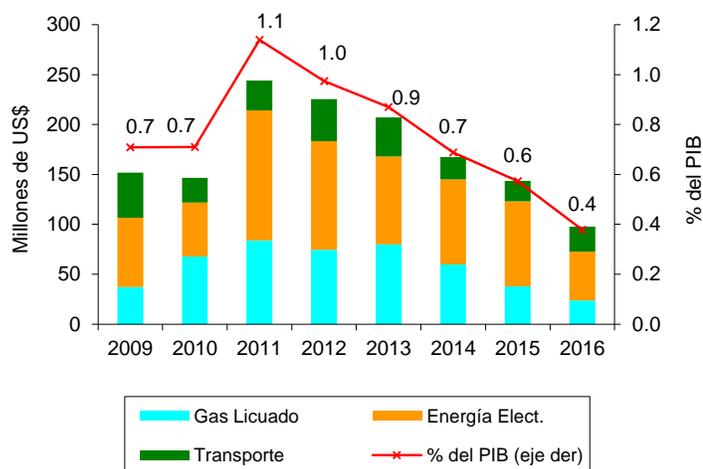
Los intereses de la deuda fueron de \$377.4 millones, siendo superiores en \$60.5 millones a lo ejecutado en junio de 2015, en parte, porque ANDA canceló intereses por \$18.3 millones a CEL por factura eléctrica y por mayor pago de intereses por bonos y CIP emitidos.

**Gráfico 4:**  
**Composición del gasto corriente del SPNF a Junio 2013 -2016**



Las transferencias corrientes, totalizaron \$256.0 millones, inferiores al mismo mes del año anterior en \$139.3 millones (35.2%), dicha reducción proviene principalmente de los subsidios y devoluciones de impuestos que al compararse con el año anterior disminuyeron en \$114.9 millones. De manera específica, los subsidios totalizaron \$97.7 millones, inferiores en \$45.7 millones con respecto a lo registrado a junio de 2015, reflejado básicamente en los rubros de la energía eléctrica y del gas licuado, debido a los bajos precios internacionales del petróleo.

**Gráfico 5:**  
**Subsidios a servicios básicos a junio de 2009-2016**



Las devoluciones de Impuestos por su parte, registraron un total de \$33.1 millones, con una disminución de \$69.2 millones observada principalmente en devolución de IVA a exportadores, asociado al nuevo mecanismo de acreditación al pago IVA importaciones.

Tabla No. 2  
**Devoluciones de Impuestos a junio de 2015-2016**  
 Millones de \$

	2015	2016	Variaciones	
			Absoluta	%
<b>Subsidios</b>				
Gas licuado de Petróleo	37.9	23.8	-14.1	-37.2
Transporte Público	20.4	25.2	4.8	23.5
Subsidio a la Electricidad:	85.1	48.7	-36.4	-42.8
<b>Total</b>	<b>143.4</b>	<b>97.7</b>	<b>-45.7</b>	<b>-31.9</b>
<b>Devoluciones</b>				
Devolución de Renta	13.2	12.3	-0.9	-6.7
Devolución de IVA	89.1	20.7	-68.4	-76.7
<b>Total Dev. GOES</b>	<b>102.3</b>	<b>33.1</b>	<b>-69.2</b>	<b>-67.7</b>

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal

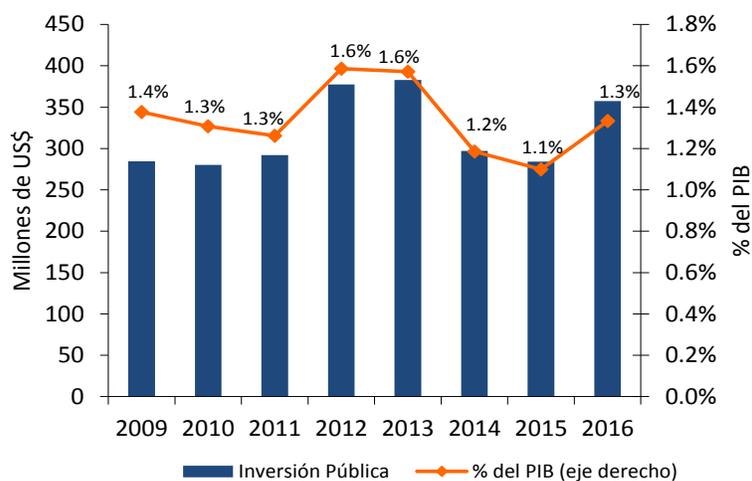
## 2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital a junio de 2016 ascendieron a \$384.5 millones, mayor en \$70.1 millones, (22.3%) con relación al mismo período del año anterior. Es importante destacar el dinamismo experimentado por la inversión pública del SPNF al registrar un total de \$357.3 millones; mayor en \$73.3 millones con relación al año anterior, con dicho nivel la inversión pública representó el 1.3% en términos del PIB.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 34.1% del total, el Resto del Gobierno General participó con el 39.5% y las Empresas Públicas ejecutaron el 26.3% del total.

La ejecución de la inversión por instituciones, se destacan las siguientes: Las Municipalidades con una ejecución de \$131.2 millones; Obras Públicas, \$23.2 millones; Seguridad Pública, \$19.3 millones; FOVIAL, \$22.7 millones; Órgano Judicial, \$14.0 millones y CEL con \$84.0 millones, entre otros.

**Gráfico 6:**  
**Inversión Pública a junio 2009-2016**



Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$146.9 millones, con una participación de 45.8% de la inversión total, siendo destinados los recursos básicamente a los subsectores de Energía y Transporte y Almacenaje, con \$96.1 millones y \$44.6 millones, respectivamente, entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

**Tabla 3:**  
**Inversión pública por sectores económicos a junio 2016**  
**(En millones de \$ y % de Participación)**

Sectores	Millones US\$		% de participación	
	2015	2016	2015	2016
<b>Desarrollo Económico</b>	<b>140.4</b>	<b>146.9</b>	<b>49.4%</b>	<b>41.1%</b>
Agropecuario	14.2	4.2	5.0%	1.2%
Energía	37.4	96.1	13.2%	26.9%
Transporte y Almacenaje	86.2	44.6	30.3%	12.5%
Industria, Comercio y Turismo	2.7	1.3	1.0%	0.4%
Otros	0.0	0.7	0.0%	0.2%
<b>Desarrollo Social</b>	<b>143.6</b>	<b>210.4</b>	<b>50.6%</b>	<b>58.9%</b>
Agua Potable y Alcantarillado	4.1	6.3	1.4%	1.8%
Salud	13.5	12.4	4.8%	3.5%
Justicia	6.1	35.0	2.1%	9.8%
Desarrollo Urbano y comunal	80.6	133.3	28.4%	37.3%
Seguridad	5.0	0.1	1.8%	0.0%
Medio Ambiente	2.9	1.1	1.0%	0.3%
Otros	31.5	22.2	11.1%	6.2%
<b>Total</b>	<b>284.0</b>	<b>357.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$210.4 millones, con una participación del 54.2% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$133.3 millones, representando el 36.8%, entre otros.

Entre los programas y proyectos con mayores avances a junio de 2016 se destacan los siguientes:

- a) FISDL, Programa de agua y saneamiento rural de El Salvador, componente I y Programa promoción de la prestación descentralizada de servicios.
- b) Corte Suprema de Justicia, construcción Centro Integrado de San Salvador y Santa Tecla.
- c) CEL, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de Noviembre y el Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- d) VMVDU, Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área Metropolitana de San Salvador; Programa mejoramiento integral de asentamientos precarios urbanos.
- e) MINSAL; Fortalecimiento del Sistema Público de Salud; Construcción y equipamiento del Hospital Nacional de la Unión y Programa Salud Mesoamérica 2015- El Salvador.
- f) MOP: Construcción de Puente San Isidro sobre Rio Lempa,
- g) MINED, Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación,
- h) MAG, Programa de Competitividad Territorial Rural

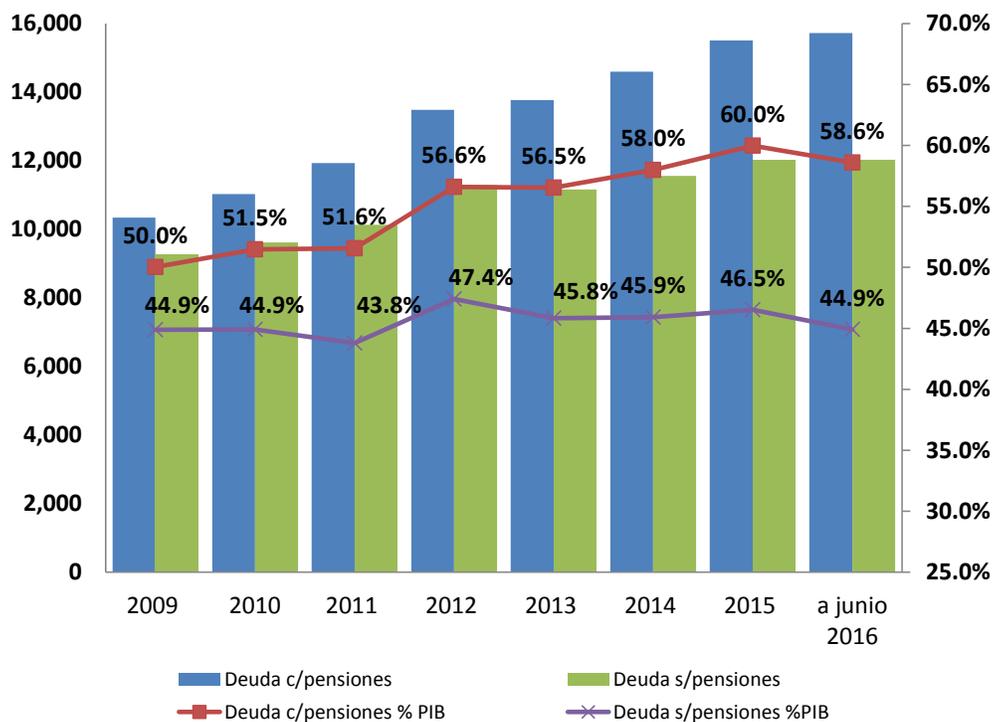
### 3.0 Deuda del SPNF<sup>1</sup>

El saldo de la deuda total del SPNF a junio de 2016 registró un saldo de \$12,023.5 millones, equivalente a 44.9% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,695.8 millones, la deuda ascendió a \$15,719.3 millones, con un aumento de \$836.6 millones (5.6%) respecto al saldo registrado en junio 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 58.6% del PIB, saldo mayor en 1.0 puntos del PIB respecto al nivel registrado en 2015.

---

<sup>1</sup> Según reportes que envía la Dirección General de Inversión y Crédito Público

**Gráfico 7:**  
**Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 -2015- Junio 2016**



### 3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$7,409.8 millones (27.6% del PIB), superior en \$852.3 millones con respecto al nivel registrado al 2015, debido principalmente al incremento de LETES, por \$299.6 millones y del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, por \$450.2 millones.

En su composición el saldo de la deuda interna está integrado principalmente por: deuda del BCR por \$705.5 millones; Certificados Previsionales del FOP por \$3,695.8 millones; bonos emitidos en el mercado nacional por \$2,173.6 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$799.7 millones y otros por \$35.2 millones.

### 3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,309.6 millones, representando el 31.0% del PIB, resultando menor en \$15.7 millones, equivalentes a 0.2% con relación al saldo registrado en 2015. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,662.4 millones, destacándose el BID, con \$1,988.5 millones; el BIRF, con \$912.8 millones y el BCIE, con un saldo de \$695.8

millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$297.6 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$43.2 millones y Alemania con \$141.3 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,349.5 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)

Los desembolsos de préstamos externos a junio de 2016 del SPNF alcanzaron un monto de U\$106.6 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$64.7 millones; BID \$14.8 millones y BIRF \$20.2 millones, entre otros.

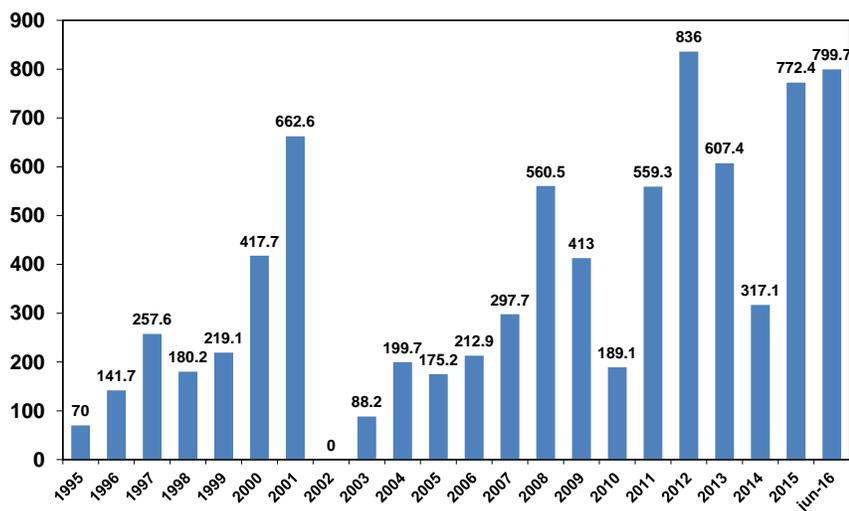
### 3.4 Servicio de la deuda

El servicio de la deuda total del SPNF a junio de 2016 ascendió a \$947.1 millones, de los cuales se destinaron \$619.3 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$449.5 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$327.8 millones. De ese monto se destaca el pago de \$206.9 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

### 3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).

El saldo de las LETES (valor precio) al mes de junio fue de US\$799.7 millones, equivalente a 3.0% del PIB. El uso de las LETES como instrumento financiero de corto plazo, se utilizó para cubrir deficiencias temporales de caja durante la ejecución presupuestaria, incluyendo el pago de requerimientos pendientes de pago.

**Gráfico No. 8**  
**LETES: Saldos Anuales 1995-2015 junio de 2016**  
**(Millones de US\$)**

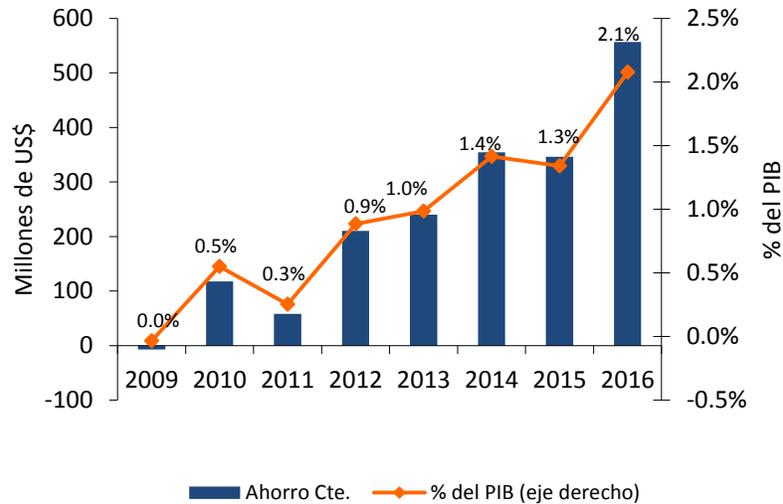


#### 4.0 Resultados

##### 4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a junio de 2016 fue de \$556.9 millones, superior en \$210.8 millones al obtenido en 2015, producto de la reducción del gasto corriente. En términos del PIB fue equivalente a 2.1%.

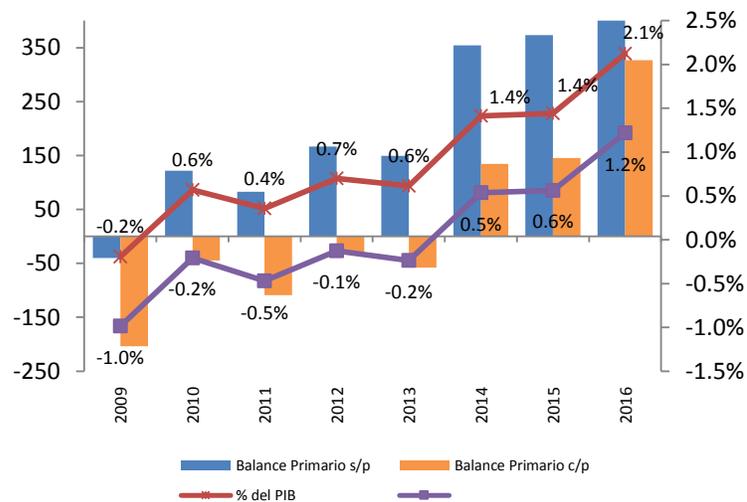
**Gráfico 9:  
Ahorro corriente del SPNF a Junio 2009-2016**



##### 4.2 Balance Primario

El balance primario (con pensiones) a junio de 2016, obtuvo un resultado de \$326.7 millones, equivalente a 1.2% del PIB. Dicho saldo experimentó un incremento de 0.6 puntos del PIB respecto al 2015.

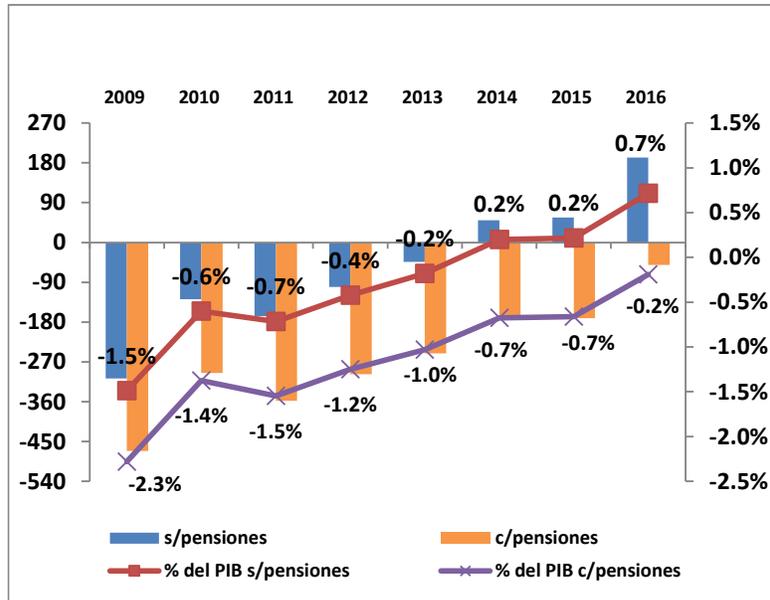
**Gráfico 10  
Balance Primario del SPNF a junio 2009-2016**



### 4.3 Balance global

La gestión financiera consolidada del SPNF a junio de 2016, registró un superavit global sin pensiones de \$191.8 millones, equivalente a 0.7% del PIB; mostró una mejora de \$135.6 millones con relación al resultado observado en 2015, producto de un incremento en los ingresos por \$160.7 millones y en los gastos totales de \$25.1 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones resultó un déficit global de \$50.6 millones; menor en \$120.6 millones al registrado en 2015. En términos del PIB el déficit fue equivalente a 0.2%, resultado inferior en 0.5 puntos del PIB al observado al mismo período de 2015. El pago de las pensiones representa en el 0.9% del PIB.

**Gráfico 11:**  
**Balance Global con pensiones del SPNF a junio 2009-2016**



## **ANEXOS**

**Anexo 1: Ejecución del SPNF a Junio 2015-2016**  
**(Millones de \$)**

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog. 2016	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2015		2016	2016-Prog	2015-2016	2016/Prog	2015/2016
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>2,716.4</u></b>	<b><u>2,801.9</u></b>	<b><u>2,877.1</u></b>	<b><u>75.2</u></b>	<b><u>160.7</u></b>	<b><u>2.7</u></b>	<b><u>5.9</u></b>
A. Ingresos Corrientes	2,692.1	2,783.5	2,857.7	74.3	165.6	2.7	6.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	2,240.6	2,297.2	2,323.8	26.6	83.2	1.2	3.7
2. No Tributarios	391.8	422.4	455.4	33.0	63.6	7.8	16.2
3. Superávit de las Empresas Públicas.	59.8	63.9	78.5	14.6	18.8	22.9	31.4
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	24.3	18.5	19.3	0.9	-5.0	4.7	-20.5
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>2,660.2</u></b>	<b><u>2,696.9</u></b>	<b><u>2,685.3</u></b>	<b><u>-11.6</u></b>	<b><u>25.1</u></b>	<b><u>-0.4</u></b>	<b><u>0.9</u></b>
A. Gastos Corrientes (a)	2,346.0	2,309.7	2,300.8	-8.9	-45.2	-0.4	-1.9
1. Consumo	1,633.9	1,665.3	1,667.5	2.2	33.5	0.1	2.1
Remuneraciones	1,118.3	1,164.1	1,158.4	-5.7	40.1	-0.5	3.6
Bienes y Servicios	515.7	501.2	509.1	7.9	-6.6	1.6	-1.3
2. Intereses	316.8	360.5	377.4	16.9	60.5	4.7	19.1
3. Transferencias Corrientes	395.3	284.0	256.0	-28.0	-139.3	-9.9	-35.2
B. Gastos de Capital	314.4	387.6	384.5	-3.1	70.1	-0.8	22.3
1. Inversión Bruta	284.0	354.5	357.3	2.8	73.3	0.8	25.8
2. Transferencias de Capital	30.4	33.1	27.2	-5.9	-3.2	-17.8	-10.6
C. Concesión neta de préstamos	-0.2	-0.4	0.0	0.4	0.2	-95.8	-93.0
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ LA - IIA ]</u></b>	<b><u>346.1</u></b>	<b><u>473.7</u></b>	<b><u>556.9</u></b>	<b><u>83.1</u></b>	<b><u>210.8</u></b>	<b><u>17.5</u></b>	<b><u>60.9</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>662.9</u></b>	<b><u>834.2</u></b>	<b><u>934.2</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>271.3</u></b>	<b><u>12.0</u></b>	<b><u>40.9</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>373.1</u></b>	<b><u>465.5</u></b>	<b><u>569.1</u></b>	<b><u>103.7</u></b>	<b><u>196.1</u></b>	<b><u>22.3</u></b>	<b><u>52.6</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>145.6</u></b>	<b><u>209.2</u></b>	<b><u>326.7</u></b>	<b><u>117.6</u></b>	<b><u>181.1</u></b>	<b><u>56.2</u></b>	<b><u>124.3</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	56.2	105.0	191.8	86.8	135.6	82.7	241.0
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-171.2	-151.3	-50.6	100.7	120.6	-66.5	-70.4
Pago Pensiones	227.4	256.3	242.4	-13.9	15.0	-5.4	6.6
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>-70.2</u></b>	<b><u>54.3</u></b>	<b><u>-39.4</u></b>	<b><u>-93.7</u></b>	<b><u>30.8</u></b>	<b><u>-172.5</u></b>	<b><u>-44</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	57.0	234.0	159.0	-75.0	102.0	-32.1	179.1
2. Amortizaciones de préstamos	-127.1	-179.7	-198.3	-18.6	-71.2	10.4	56.0
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>13.9</u></b>	<b><u>-159.3</u></b>	<b><u>-152.4</u></b>	<b><u>6.9</u></b>	<b><u>-166.4</u></b>	<b><u>-4</u></b>	<b><u>-1,194.5</u></b>
<b><u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>	<b><u>0.0</u></b>		

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

**Anexo 2: Ejecución del SPNF a Junio 2015-2016  
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2015	Prog. 2016	Ejec. 2016
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>10.5%</u></b>	<b><u>10.4%</u></b>	<b><u>10.7%</u></b>
A. Ingresos Corrientes	10.4%	10.4%	10.7%
<b>1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>8.7%</b>
2. No Tributarios	1.5%	1.6%	1.7%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.2%	0.2%	0.3%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.1%	0.1%	0.1%
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>10.3%</u></b>	<b><u>10.1%</u></b>	<b><u>10.0%</u></b>
A. Gastos Corrientes	9.1%	8.6%	8.6%
1. Consumo	6.3%	6.2%	6.2%
Remuneraciones	4.3%	4.3%	4.3%
Bienes y Servicios	2.0%	1.9%	1.9%
2. Intereses	1.2%	1.3%	1.4%
3. Transferencias Corrientes	1.5%	1.1%	1.0%
B. Gastos de Capital	1.2%	1.4%	1.4%
<b>1. Inversión Bruta</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.3%</b>
2. Transferencias de Capital	0.1%	0.1%	0.1%
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A - II.A ]</u></b>	<b><u>1.3%</u></b>	<b><u>1.8%</u></b>	<b><u>2.1%</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>2.6%</u></b>	<b><u>3.1%</u></b>	<b><u>3.5%</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>1.4%</u></b>	<b><u>1.7%</u></b>	<b><u>2.1%</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>0.6%</u></b>	<b><u>0.8%</u></b>	<b><u>1.2%</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVID ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<b>0.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.7%</b>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<b>-0.7%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.2%</b>
Pago Pensiones	0.9%	1.0%	0.9%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO ==&gt;</b>	<b>25,850.2</b>	<b>26,814.7</b>	<b>26,805.9</b>

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

**Anexo 3: Ejecución Ingresos del Gobierno Central a Junio 2015-2016**  
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2016	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2015		2016	2016-Prog	2016-2015	2016/Prog	2016/2015
<b><u>I. INGRESOS CORRIENTES</u></b>	<b><u>2,321.3</u></b>	<b><u>2,372.9</u></b>	<b><u>2,407.2</u></b>	<b><u>34.3</u></b>	<b><u>85.9</u></b>	<b><u>1.4</u></b>	<b><u>3.7</u></b>
<b>A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)</b>	<b><u>2,240.6</u></b>	<b><u>2,297.2</u></b>	<b><u>2,323.8</u></b>	<b><u>26.6</u></b>	<b><u>83.2</u></b>	<b><u>1.2</u></b>	<b><u>3.7</u></b>
1. Renta	966.2	1,002.6	1,041.4	38.8	75.2	3.9	7.8
2. Transf de propiedades	9.8	10.3	10.8	0.5	1.0	5.3	10.5
3. Aranceles	88.9	94.2	97.1	2.9	8.2	3.1	9.2
4. Consumo de Productos	80.2	84.8	84.3	-0.4	4.1	-0.5	5.2
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	978.5	951.4	938.7	-12.7	-39.8	-1.3	-4.1
6. Otros	50.8	51.8	50.5	-1.3	-0.3	-2.6	-0.6
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	40.5	41.9	43.5	1.6	3.0	3.7	7.3
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.4	0.3	0.4	0.1	0.0		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	4.9	5.0	5.1	0.1	0.2	1.0	3.4
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	20.3	21.1	21.8	0.8	1.5	3.6	7.5
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0	0.0	-	0.0			
12. Contribuciones Especiales Seg. Pública		33.8	30.1	-3.7		-10.9	
<b>B. No Tributarios y Otros</b>	<b>80.7</b>	<b>75.8</b>	<b>83.4</b>	<b>7.7</b>	<b>2.8</b>	<b>10.1</b>	<b>3.4</b>
1. Renta de la Propiedad	1.1	1.0	0.7	-0.3	-0.4	-32.0	-36.8
2. Transferencias de Empresas Públicas	0.0	6.5	1.8	-4.7	1.8		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas	6.3	1.8	4.8	3.0	-1.5	167.1	-24.5
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	25.7	27.9	24.0	-3.9	-1.8	-14.1	-6.8
5. Multas	16.5	15.3	13.2	-2.1	-3.4	-14.0	-20.3
6. Otros	31.1	23.3	39.1	15.8	8.0	68.0	25.8
<b><u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u></b>	<b><u>12.4</u></b>	<b><u>10.1</u></b>	<b><u>9.2</u></b>	<b><u>-0.9</u></b>	<b><u>-3.2</u></b>	<b><u>-9.1</u></b>	<b><u>-25.7</u></b>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	12.4	10.1	9.1	-1.0	-3.2	-9.5	-26.0
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	12.4	10.1	9.1	-1.0	-3.2	-9.5	-26.0
<b><u>III. INGRESOS TOTALES ( I + II )</u></b>	<b><u>2,333.7</u></b>	<b><u>2,383.0</u></b>	<b><u>2,416.4</u></b>	<b><u>33.4</u></b>	<b><u>82.7</u></b>	<b><u>1.4</u></b>	<b><u>3.5</u></b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Anexo 4:**  
**Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a junio de 2016**  
**(Millones de \$)**

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
<b>Sector Público No Financiero (1+2+3)</b>	<b>291.1</b>	<b>66.2</b>	<b>357.3</b>
<b>1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)</b>	<b>72.4</b>	<b>49.7</b>	<b>122.1</b>
<b>a) Presupuesto Ordinario</b>	<b>44.2</b>	<b>41.7</b>	<b>85.9</b>
Organo Legislativo	1.5	0.0	1.5
Corte de Cuentas	0.6	0.0	0.6
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.3	0.2	0.5
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	1.7	1.4	3.1
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.2	0.3	0.4
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.0	0.1
Organo Judicial	13.1	0.9	14.0
Ramo de Gobernación	0.1	0.0	0.1
Ramo de Educación	2.2	4.1	6.3
Ramo de Salud Pública	1.6	5.7	7.3
Ramo de Agricultura	1.1	3.1	4.1
Ramo de Obras Públicas	4.8	18.5	23.2
Ramo de Medio Ambiente	0.3	0.6	0.9
Defensa Nacional	1.1	0.9	2.0
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	14.6	4.7	19.3
Ramo de Economía	0.3	0.5	0.9
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.1	0.0	0.1
Viceministerio de Vivienda	0.3	0.9	1.2
Ramo de Turismo	0.2	0.1	0.2
Instituto de Acceso a la Información	0.0	0.0	0.0
<b>b) MIREX(Incluye SETEFE)</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>
<b>c) FOMILENIO</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>d) FISDL</b>	<b>5.5</b>	<b>6.6</b>	<b>12.1</b>
<b>e) FOVIAL</b>	<b>22.7</b>	<b>0.0</b>	<b>22.7</b>
<b>2) Resto del Gobierno General</b>	<b>138.2</b>	<b>3.1</b>	<b>141.3</b>
ISSS	5.1	0.0	5.1
MUNICIPALIDADES *	131.2	0.0	131.2
<b>Otras Instituciones del RGG</b>	<b>1.9</b>	<b>3.1</b>	<b>5.0</b>
FONAES	0.0	0.3	0.3
ISNA	0.5	0.2	0.7
CNR	0.4	1.1	1.6
SIS	0.7	1.4	2.2
UES	0.2	0.0	0.2
<b>3) Empresas Públicas No Financieras</b>	<b>80.5</b>	<b>13.4</b>	<b>93.9</b>
CEL	74.4	9.6	84.0
ANDA	2.5	3.8	6.3
CEPA	3.6	0.0	3.6

**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 Junio 2015-2016**  
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo a junio 2015		Saldo a junio 2016	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
<b>Por Deudor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,325.2</b>	<b>32.2</b>	<b>8,309.6</b>	<b>31.0</b>
Gobierno Central	7,949.7	30.8	7832.99	29.2
Resto del Gobierno General	97.0	0.4	97.6	0.4
Empresas Públicas No Financieras	278.5	1.1	379	1.4
				<b>0.0</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>6,557.5</b>	<b>25.4</b>	<b>7,409.8</b>	<b>27.6</b>
Gobierno Central	6,410.6	24.8	7206.1	26.9
Resto del Gobierno General	88.6	0.3	103.1	0.4
Empresas Públicas No Financieras	58.3	0.2	100.58	0.4
<b>Total</b>	<b>14,882.7</b>	<b>57.6</b>	<b>15,719.3</b>	<b>58.6</b>
<b>Por Acreedor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,325.2</b>	<b>32.2</b>	<b>8,309.5</b>	<b>31.0</b>
<b>Multilateral</b>	<b>3,513.9</b>	<b>13.6</b>	<b>3,662.4</b>	<b>13.7</b>
BID	2,089.8	8.1	1988.5	7.4
BIRF	926.7	3.6	912.8	3.4
BCIE	436.8	1.7	695.8	2.6
Otros	60.6	0.2	65.3	0.2
<b>Bilateral</b>	<b>404.2</b>	<b>1.6</b>	<b>297.6</b>	<b>1.1</b>
Japón (JBIC)	150.4	0.6	43.2	0.2
Alemania (KFW)	129.5	0.5	141.3	0.5
PL-480	70.8	0.3	63.5	0.2
Otros	53.5	0.2	49.6	0.2
<b>Deuda Comercial</b>	<b>4,407.1</b>	<b>17.0</b>	<b>4,349.5</b>	<b>16.2</b>
Bonos	4,407.1	17.0	4349.5	16.2
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Interna</b>	<b>6,557.5</b>	<b>25.4</b>	<b>7,409.8</b>	<b>27.6</b>
Bonos	2,072.3	8.0	2173.6	8.1
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,245.6	12.6	3695.8	13.8
BCR	706.1	2.7	705.5	2.6
LETES	500.1	1.9	799.7	3.0
Otros	33.4	0.1	35.2	0.1
<b>Saldo de Deuda SPNF sin pensiones</b>	<b>11,637.1</b>	<b>45.0</b>	<b>12,023.5</b>	<b>44.9</b>
<b>Saldo de Deuda SPNF con pensiones</b>	<b>14,882.7</b>	<b>57.6</b>	<b>15,719.3</b>	<b>58.6</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a junio de 2016**  
(Millones de \$)

	Valor Precio		Valor Nominal	
	Colocaciones	Pagos	Colocaciones	Pagos
<b>Saldo a Diciembre 2014</b>	<b>317.1</b>		<b>328.4</b>	
<b>Año 2015</b>				
Enero	42.4	0.0	43.2	
Febrero	75.7	0.0	77.7	
Marzo	34.0		35.0	
Abril	35.0		36.0	
Mayo		10.8		11.0
Junio	36.3	29.7	37.3	30.0
Julio	137.4	48.9	141.3	50.3
Agosto	62.1	59.0	63.5	61.6
Septiembre	147.4	84.7	151.3	88.2
Octubre	39.0	34.4	40.1	35.4
Noviembre	93.3	58.4	95.8	60.3
Diciembre	137.8	59.3	141.8	60.6
<b>Total anual</b>	<b>840.5</b>	<b>385.2</b>	<b>862.9</b>	<b>397.4</b>
<b>Saldo a Diciembre 2015</b>	<b>772.4</b>		<b>793.9</b>	
<b>Año 2016</b>				
Enero	141.9	50.0	147.2	51.5
Febrero	55.0	43.2	58.1	44.4
Marzo	83.9	52.9	87.5	54.0
Abril	83.5	92.4	88.4	94.3
Mayo	32.0	88.9	33.8	91.0
Junio	80.6	122.1	85.5	124.7
<b>Total anual</b>	<b>476.8</b>	<b>449.5</b>	<b>500.4</b>	<b>459.8</b>
<b>Saldo a Junio 2016</b>	<b>799.7</b>		<b>834.5</b>	

Fuente: Dirección General de Tesorería