



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

INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

A SEPTIEMBRE DE 2016

San Salvador, Noviembre de 2016

Contenido

-RESUMEN EJECUTIVO	2
I Gestión Financiera del SPNF a septiembre 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	10
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras	10
1.4 Donaciones	10
2.0 Gasto del Sector Público No Financiero	10
2.1 Gastos corrientes	11
2.2 Gasto de capital	13
3.0 Deuda del SPNF	15
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos)	16
3.4 Servicio de la deuda del SPNF	16
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES)	16
4.0 Resultados	17
4.1 Ahorro corriente	17
4.2 Balance Primario	18
4.3 Balance global	18

-

RESUMEN EJECUTIVO

I Gestión Financiera del SPNF a septiembre de 2016

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

- Un superávit global (sin pensiones), de \$61.6 millones, mostrando un incremento anual de \$215.0 millones con relación al mes de septiembre 2015 y fue equivalente 0.2% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones, el resultado se convierte en un déficit de \$304.9 millones, equivalentes a 1.1% del PIB, menor en 0.8 puntos al registrado a septiembre de 2015.
- El balance primario, (con pensiones) obtuvo un resultado de \$258.0 millones equivalente a 1.0% del PIB, mayor en \$262.4 millones con respecto al resultado de 2015.
- El saldo de la deuda total del SPNF a septiembre de 2016 registró un saldo de \$12,305.9 millones, equivalente a 45.9% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,808.0 millones, la deuda ascendió a \$16,113.9 millones, con un aumento de \$922.5 millones (6.1%) respecto al saldo registrado en septiembre 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 60.1% del PIB, saldo mayor en 0.3 puntos del PIB respecto al nivel registrado en 2015.
- Los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un flujo acumulado de \$4,043.0 millones, mostrando un incremento de \$196.4 millones (5.1%) con respecto al mismo período de 2015, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento anual del 5.3%, equivalente a \$200.7 millones. En términos del PIB, los ingresos totales representan el 15.1%.
- Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al tercer trimestre de 2016 alcanzaron un monto de \$3,259.3 millones, mostrando una variación anual de \$85.2 millones (2.7%), debido principalmente al aumento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$90.8 millones, y por nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$43.0 millones). Contrarrestaron parcialmente este resultado la reducción registrada en el Impuesto al Valor Agregado (\$74.4 millones). El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 12.1% del PIB, menor en 0.2 puntos al registrado en el mismo período de 2015.
- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$645.3 millones, \$89.4 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior (16.1%).
- Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$3,981.4 millones, registrando una disminución del 0.5% respecto a 2015. El gasto del SPNF fue equivalente al 14.8% del PIB, menor en 0.7 puntos del PIB al nivel registrado a 2015.
- Los gastos corrientes registraron \$3,414.6 millones, resultaron menores en \$86.9 millones (2.5%) con respecto al año anterior, debido básicamente al efecto combinado de

incrementos en remuneraciones e intereses de la deuda en \$56.1 millones y \$71.0 millones, respectivamente, lo cual fue compensado, por las disminuciones en los bienes y servicios y transferencias corrientes en \$45.2 millones y \$168.8 millones, respectivamente.

- El gasto de capital, alcanzó un monto de \$567.1 millones, registrando un incremento de 13.7% equivalente a \$68.4 millones, como resultado básicamente del aumento en la ejecución de la inversión pública en \$67.3 millones.

- La inversión pública fue de \$518.3 millones con un crecimiento anual de 14.9%, equivalente a 1.9% del PIB.

II. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a septiembre 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.

Al tercer trimestre de 2016, el PIB real registro un crecimiento anual de 2.5%, resultando mayor en 0.2 puntos porcentuales al registrado en el mismo periodo del año anterior; todas las actividades generaron variaciones positivas, principalmente la Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 4.2%; Servicios con 3.3% y Bienes inmuebles con 3.2%.

- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), alcanzó al mes de agosto de 2016 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 1.6%, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 6.3%; Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 2.9%; Servicios del Gobierno, 1.25%; entre otros. Asimismo, las principales actividades que mostraron disminución fueron: Electricidad, Gas y Agua, -6.0%; y Explotación de Minas y Canteras, con -2.4%.

- La inflación anual fue de 1.0%, mayor en 3.3 puntos porcentuales registrada en septiembre 2015, la cual fue de -2.3%, debido al aumento en la División de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (14.7%); Bebidas alcohólicas y tabaco (4.1%); Restaurantes y hoteles (1.7%) y Educación (1.7%) entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Muebles, artículos para el hogar (-3.1%); Prendas de vestir y calzado (-2.9%); Recreación y cultura (-1.9); entre otras.

- La evolución del empleo formal al mes de agosto de 2016 alcanzó un total de 811,578 cotizantes, registrando un incremento anual de 8,537 nuevos cotizantes equivalente a 1.1%. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2016 se incrementaron 132,590 empleos, de los cuales 97,684 pertenecen al sector privado. Por su parte, de diciembre 2015 a agosto 2016, se registra un leve incremento de 5,554 empleos equivalentes al 0.7%.

- Las exportaciones totales ascendieron a \$4,080.2 millones, registraron una reducción anual del 3.4%, debido principalmente a la disminución en las exportaciones de productos tradicionales del 28.3% (donde café y azúcar reportaron reducciones de 27.3% y 29.2% respectivamente), seguida de las no tradicionales que presentan una disminución de 3.4%; por su parte, las exportaciones de maquila registraron un aumento de 5.6%.

- Las importaciones reportaron un monto de \$7,353.1 millones, mostraron una reducción de 6.4%, destacando la caída en las importaciones de bienes de consumo (-3.7%); los bienes intermedios (-12.5%), asociado a la reducción del precio del petróleo y sus derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 4.0%, impulsadas

por el aporte de las importaciones de transporte y comunicaciones; agropecuario y construcción. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 5.9%.

- Las remesas familiares acumularon al mes de septiembre de 2016 un monto de \$3,337.2 millones, mostrando un incremento anual de 6.1%. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.4%.

- La factura petrolera al tercer trimestre de 2016 fue equivalente al 3.0% del PIB, acumulando un monto de \$814.3 millones, mostrando un ahorro de \$266.6 millones equivalente al 24.7% 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 11.1 % del total de las importaciones. Por su parte el volumen de las importaciones registro la cantidad 2,009.8 millones de kilogramos con un incremento anual de 107.8 millones de kilogramos equivalentes al 5.7%.

- La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.27%, con una reducción anual de 0.21 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.51%, aumentando 0.22 puntos básicos respecto a septiembre de 2015.

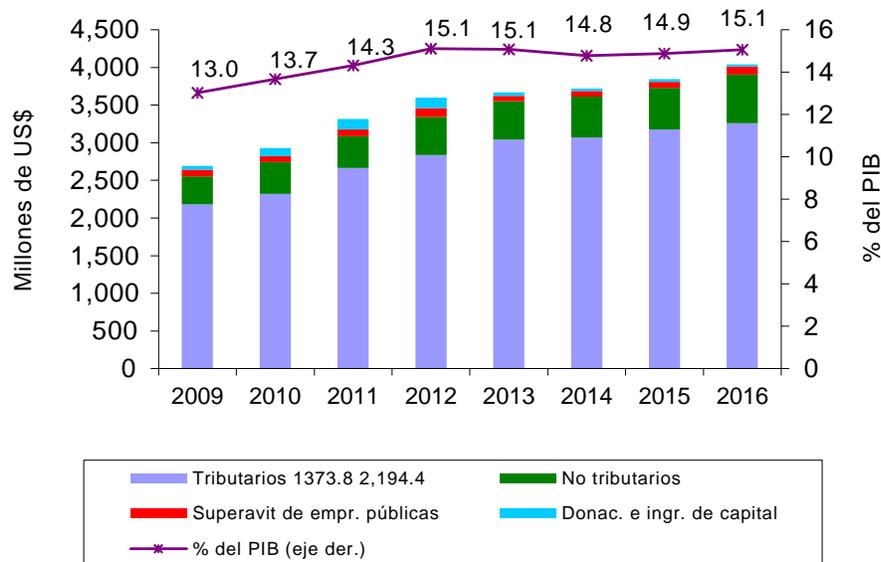
- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 30 de septiembre de 2016 fue de \$ 12,200.2 millones, registrando un crecimiento anual de 6.0 %. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda; comercio; industria y servicios, los cuales acumulan un 85.5 % del saldo total.

GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1.0 Ingresos Totales

Los ingresos totales a septiembre de 2016 alcanzaron un total de \$4,043.0 millones, mostrando un aumento anual de \$196.4 millones, equivalente a 5.1%, explicado básicamente por el crecimiento en los ingresos corrientes en \$200.7 millones. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes al 15.1%, 0.2 puntos más al nivel obtenido al septiembre del año anterior.

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



1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria al tercer trimestre de 2016 registró un monto de \$3,259.3 millones, con un aumento anual de 2.7%, equivalente a \$85.2 millones, asociado principalmente al incremento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$90.8 millones, por las nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública de \$43.0 millones, y además, por la disminución de \$74.4 millones en el Impuesto al Valor Agregado.

Asimismo, la recaudación tributaria, se vio influida por el moderado comportamiento de la actividad económica reflejada en el IVAE tendencia ciclo, que registró un crecimiento de

1.6% a agosto de 2016 y en el PIB trimestral que registró un crecimiento de 2.5% al segundo trimestre de 2016.

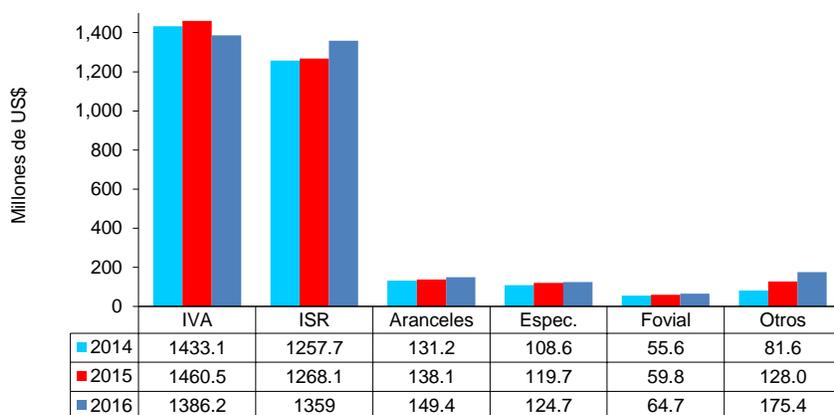
Dentro de la recaudación, la proveniente del Impuesto al Valor Agregado registró un total de \$1,386.2 millones con una disminución anual de 5.1% equivalente a \$74.4 millones, debido a la disminución de 9.8% en el componente IVA importación y congruente con la reducción del valor de importaciones del 6.4%, al mes de septiembre de 2016, asociada a los bajos precios del petróleo; y adicionalmente, por efecto de las acreditaciones de remanentes de crédito fiscal de contribuyentes exportadores (\$54.7 millones al mes de agosto). La participación relativa del IVA fue del 42.5% del total recaudado, en su composición, el 52.3% fue generado por el IVA importación y el restante 47.7% fue obtenido por las operaciones de declaración internas.

El Impuesto sobre la Renta ascendió a \$1,359.0 millones, mostró un incremento anual de 7.2%, equivalente a \$90.8 millones, debido al incremento en la Renta Declaración con el 10.9% y las Retenciones en 5.9%. El aporte del impuesto fue del 41.7% al total de los ingresos tributarios.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$149.4 millones, con un incremento anual de \$11.4 millones, (8.2%), a pesar de la caída de las importaciones en 6.4% anual.

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), aportó un monto de \$124.7 millones, presentando un incremento de 4.2%. Dicho monto incluye la recaudación del impuesto especial sobre combustibles \$6.9 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 septiembre 2015-2016



Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$148.6 millones, registrando un incremento anual del 51.9%, debido a la inclusión de \$43.0 millones en concepto de nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$36.0 millones por el uso de servicios de telefonía y la adquisición de dispositivos tecnológicos y \$7.0 millones por contribución de las ganancias netas de los grandes contribuyentes).

Asimismo, se destaca el FOVIAL que captó un monto de \$64.7 millones, mostrando un crecimiento de 8.1% con relación a lo percibido a septiembre 2015 y la contribución al Transporte Público de Pasajeros que recaudó \$32.5 millones con un crecimiento de 8.5%, con relación a lo recaudado en el tercer trimestre de 2015.

En el rubro otros, la recaudación fue de \$75.3 millones, \$0.2 millones más a lo registrado a septiembre de 2015, (incluye \$63.9 millones del impuesto a las Operaciones Financieras).

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 12.1% del PIB, 0.2 puntos porcentuales al coeficiente de tributación alcanzado en septiembre de 2015. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 5.2%; Renta, 5.1% 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 - 2016
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Millones de US\$								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,066.4	1,153.7	1,350.0	1,399.7	1,420.3	1,433.1	1,460.5	1,386.2
2. Impuesto sobre la Renta	817.8	838.2	953.6	1,066.9	1,219.9	1,257.7	1,268.1	1,359.0
3. Derechos Arancelarios a la Importación	98.4	108.1	118.8	128.6	147.2	131.2	138.1	149.4
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	70.7	83.4	101.8	103.5	105.1	108.6	119.7	124.7
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	83.8	83.9	85.5	88.2	97.2	91.0	97.9	148.6
6. Otros <u>3</u>	43.7	55.2	55.3	48.1	50.1	46.3	89.8	91.4
Total	2,180.8	2,322.5	2,665.0	2,835.0	3,039.8	3,067.9	3,174.1	3,259.3
Como % del Total								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	48.9	49.7	50.7	49.4	46.7	46.7	46.0	42.5
2. Impuesto sobre la Renta	37.5	36.1	35.8	37.6	40.1	41.0	40.0	41.7
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.5	4.7	4.5	4.5	4.8	4.3	4.4	4.6
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	3.2	3.6	3.8	3.7	3.5	3.5	3.8	3.8
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	3.8	3.6	3.2	3.1	3.2	3.0	3.1	4.6
6. Otros <u>3</u>								
Total	100.0	101.0						
Como % del PIB								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5.2	5.4	5.8	5.9	5.8	5.7	5.6	5.2
2. Impuesto sobre la Renta	4.0	3.9	4.1	4.5	5.0	5.0	4.9	5.1
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6
4. Impuestos Específicos al Consumo <u>1</u>	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
5. Contribuciones Especiales <u>2</u>	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6
6. Otros <u>3</u>	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Total (Carga Tributaria)	10.6	10.8	11.5	11.9	12.5	12.2	12.3	12.1

^{1/} Está constituido por: Impuestos a productos alcohólicos, bebidas no alcohólicas, cervezas, cigarrillos, armas y explosivos y a los combustibles.

^{2/} Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. Turismo, azúcar extraída y contrib a la seguridad pública.

^{3/} 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 \$645.3 millones, \$89.4 millones más a lo registrado en septiembre del año anterior, básicamente por el dinamismo en las contribuciones a la seguridad social (\$48.1 millones) y en el rubro otros ingresos en la ejecución de CEL, mostró un incremento de \$33.7 millones.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit de operación de \$106.5 millones, mayor en \$26.1 millones al mismo período del año anterior, incidiendo en el resultado, el superávit de operación de CEL, asociado a la disminución en los gastos de operación.

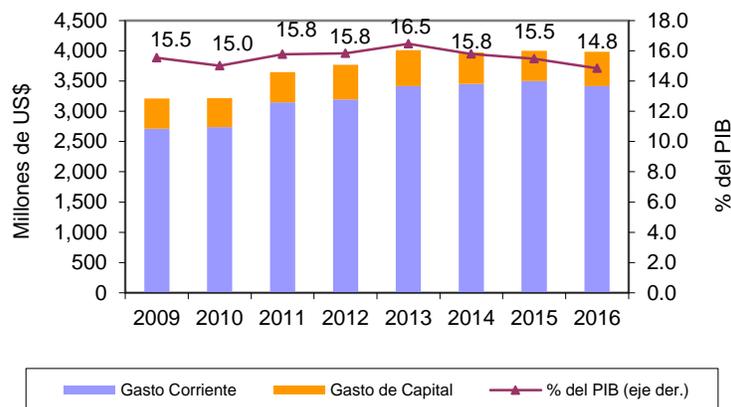
1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$31.9 millones, menor en \$4.3 millones con relación al año anterior. Dentro de las instituciones beneficiadas destacan: SETEFE (MIREX) \$6.5 millones, Gobierno Central \$14.5 millones y las Empresas Públicas \$6.0 millones, entre otros.

2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes de septiembre de 2016 ascendió a \$3,981.4 millones, mostrando una disminución de \$18.5 millones (0.5%) con relación al año anterior, asociado a una disminución del gasto corriente (\$86.9 millones) y a un incremento en el gasto de capital (\$68.4 millones). Como porcentaje del PIB, el nivel de gasto total representó el 14.8% menor en 0.7 puntos al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

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



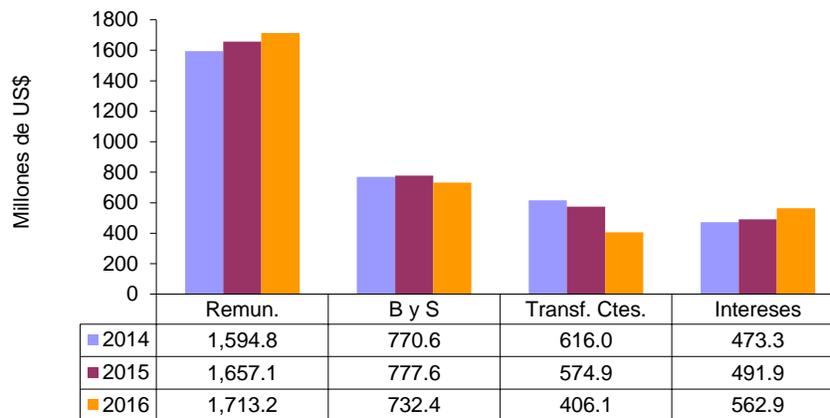
2.1 Gastos corrientes

Los gastos corrientes del SPNF ascendieron a \$3,414.6 millones, con una disminución anual de 2.5% equivalente a \$86.9 millones, explicado básicamente por la reducción en los bienes y servicios (-5.8%) y en las transferencias corrientes (-29.4%). En términos del PIB el gasto corriente fue equivalente a 12.7%, menor en 0.8 puntos del PIB a lo obtenido en septiembre de 2015.

A nivel de componentes, los gastos de consumo ascendieron a \$2,445.5 millones mayor en 0.4% a lo registrado a septiembre 2015, básicamente por el incremento de 3.4% en el gasto de remuneraciones y una disminución anual de 5.8% en los bienes y servicios.

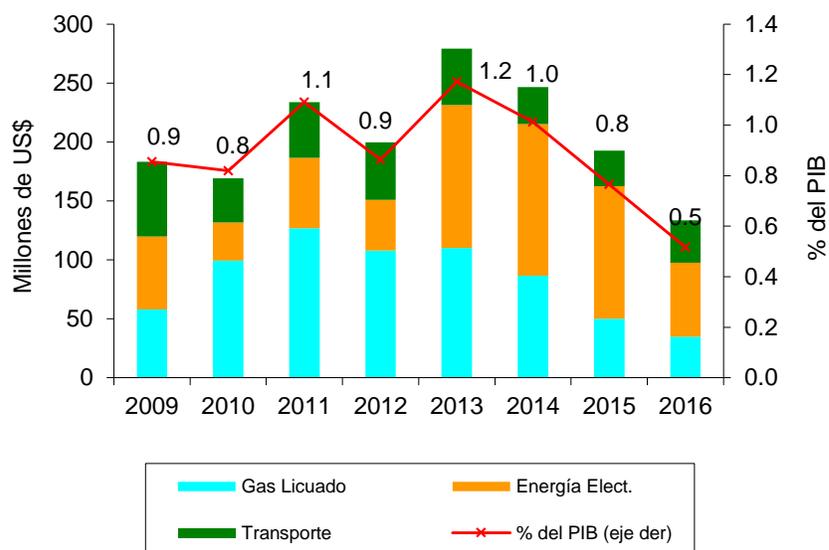
Los intereses de la deuda fueron de \$562.9 millones, se incrementaron en \$71.0 millones con respecto a lo ejecutado en Septiembre de 2015, el cual se refleja principalmente en el Presupuesto Ordinario (\$45.7 millones) y en las Empresas Públicas (ANDA con \$20.4 Millones).

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



Las transferencias corrientes, totalizaron \$406.1 millones, inferiores al mismo mes del año anterior en \$168.8 millones (29.4%), dicha reducción proviene principalmente de los subsidios y devoluciones de impuestos. De manera específica, los subsidios totalizaron \$133.6 millones, inferiores en \$59.0 millones con respecto a lo registrado a septiembre 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 septiembre de 2009-2016



Las devoluciones de Impuestos por su parte, registraron un total de \$54.7 millones, con una disminución de \$100.6 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 septiembre de 2015-2016
Millones de \$

	2015	2016	Variaciones	
			Absoluta	%
Subsidios				
Gas licuado de Petróleo	50.0	34.9	(15.1)	(30.2)
Transporte Público	30.1	35.9	5.8	19.3
Energía Eléctrica	112.5	62.8	-49.7	-44.2
Total	192.6	133.6	-59.0	-30.6
Devoluciones				
Devolución de Renta	28.2	21.8	-6.4	-22.7
Devolución de IVA	127.1	32.9	-94.2	-74.1
Total	155.3	54.7	-100.6	-64.8

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal

2.2 Gasto de capital

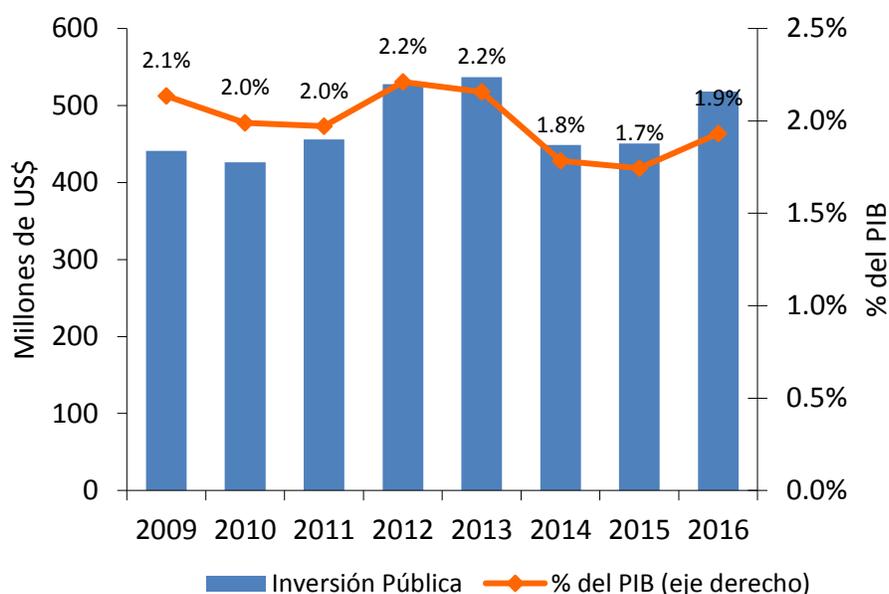
Los gastos de capital a septiembre de 2016 registraron un flujo acumulado de \$567.1 millones, mayor en \$68.4 millones, (13.7%) con relación al mismo período del año anterior.

La ejecución financiera de la inversión pública del SPNF registró un total de \$518.3 millones; mayor en \$67.3 millones con relación al año anterior, con dicho nivel la inversión pública representó el 1.9% en términos del PIB, 0.2 puntos porcentuales más con respecto al nivel registrado a septiembre de 2015.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 35.1% del total, el Resto del Gobierno General participó con el 40.7% y las Empresas Públicas ejecutaron el 24.2% del total.

La ejecución de la inversión por instituciones, destacan las siguientes: Las Municipalidades con una ejecución de \$179.8 millones; Obras Públicas, \$34.9 millones; Seguridad Pública, \$30.4 millones; FOVIAL, \$30.5 millones; FISDL, con \$20.3 millones; Órgano Judicial, \$15.9 millones y CEL con \$108.7 millones, entre otros.

Gráfico 6:
Inversión Pública a septiembre 2009-2016



Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$257.0 millones, con una participación de 49.6% de la inversión total, destacando los recursos destinados a los subsectores de Energía (\$86.2 millones); Industria, Comercio y Turismo (\$93.1 millones) y Transporte y Almacenaje (\$59.7 millones), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

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

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	257.0	49.6%	100.0%
Agropecuario	18.0	3.5%	7.0%
Energía	86.2	16.6%	33.5%
Transporte y Almacenaje	59.7	11.5%	23.2%
Industria, Comercio y Turismo	93.1	18.0%	36.2%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
Desarrollo Social	261.2	50.4%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	9.2	1.8%	3.5%
Salud	21.8	4.2%	8.3%
Justicia	10.0	1.9%	3.8%
Desarrollo Urbano y comunal	159.6	30.8%	61.1%
Seguridad	18.5	3.6%	7.1%
Medio Ambiente	2.3	0.4%	0.9%
Otros	39.8	7.7%	15.2%
TOTAL	518.3	100.0%	100.0%
<small>Fuente: DGICP Y DGT</small>			

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$261.2 millones, con una participación del 50.4% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$159.6 millones, que representan el 30.8%, entre otros.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de Septiembre de 2016 se destacan los siguientes:

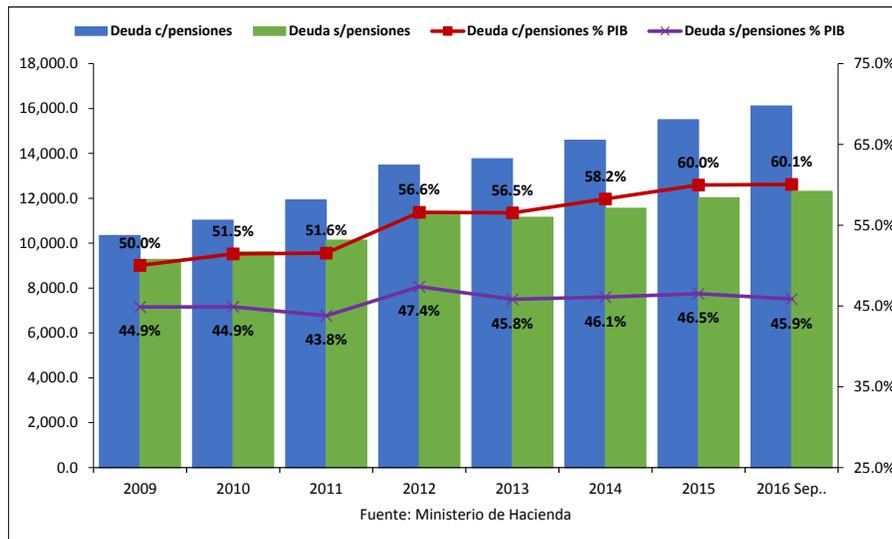
- a) FISDL; Programa Sistema de Protección Social Universal, Programa de agua y saneamiento rural de El Salvador, componente I y Programa promoción de la prestación descentralizada de servicios.
- b) CEL; Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de Noviembre y el Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- c) VMVDU; Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área Metropolitana de San Salvador; Programas de mejoramiento integral de asentamientos precarios urbanos.
- d) MINSAL; Fortalecimiento del Sistema Público de Salud; Construcción y Equipamiento del Hospital Nacional de la Unión, y Programa Integrado de Salud.

- e) MOP; Construcción de Puente San Isidro sobre Río Lempa y Mejoramiento de caminos rurales, en varias zonas del país.
- f) FOVIAL; Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento periódico.
- g) MINED; Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación,
- h) MAG; Programa de Competitividad Territorial Rural y Proyecto de apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF) y Proyecto de Desarrollo y Modernización Rural para las Regiones Central y Paracentral.

3.0 Deuda del SPNF¹

El saldo de la deuda total del SPNF a septiembre de 2016 ascendió a \$12,305.9 millones, equivalente a 45.9% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,808.0 millones, la deuda ascendió a \$16,113.9 millones, con un aumento de \$922.5 millones (6.1%) respecto al saldo registrado en septiembre 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 60.1% del PIB, saldo mayor en 0.1 puntos del PIB respecto al nivel registrado al cierre de 2015 y en 0.3 puntos porcentuales con relación al saldo a septiembre de 2015.

Gráfico 7:
Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 - Septiembre 2016



¹ Según reportes que envía la Dirección General de Inversión y Crédito Público

3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$7,644.9 millones (28.5% del PIB), superior en \$792.8 millones con respecto al nivel registrado al 2015, debido principalmente al incremento de LETES, en \$334.8 millones y del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$457.2 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 \$3,808.0 millones; bonos emitidos en el mercado nacional por \$2,014 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$989.2 millones y otros por \$128.2 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,469.0 millones, representando el 31.6% del PIB, resultando mayor en \$129.7 millones, equivalentes a 1.6% 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 \$3,539.4 millones, destacándose el BID, con \$1,967.8 millones; el BIRF, con \$904.2 millones y el BCIE, con un saldo de \$599.2 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$418.1 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$161.0 millones y Alemania con \$146.0 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,511.5 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 septiembre de 2016 del SPNF alcanzaron un monto de \$171.7 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$95.7 millones; BID \$31.9 millones y BIRF \$30.4 millones, entre otros.

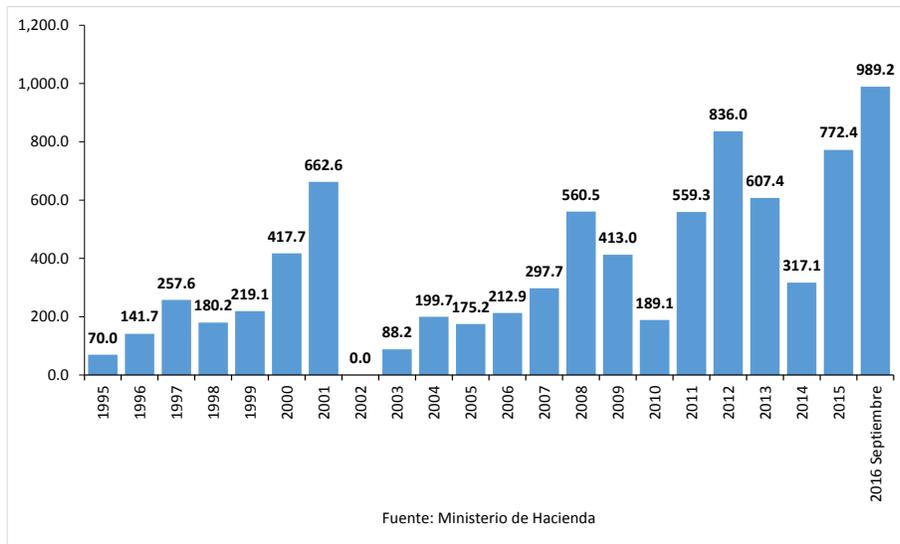
3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a septiembre de 2016 ascendió a \$1,467.1 millones, de los cuales se destinaron \$966.4 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$718.2 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$500.7 millones; de ese monto se destaca el pago de \$322.8 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 septiembre fue de \$989.2 millones, equivalente a 3.7% 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- septiembre de 2016
(Millones de US\$)

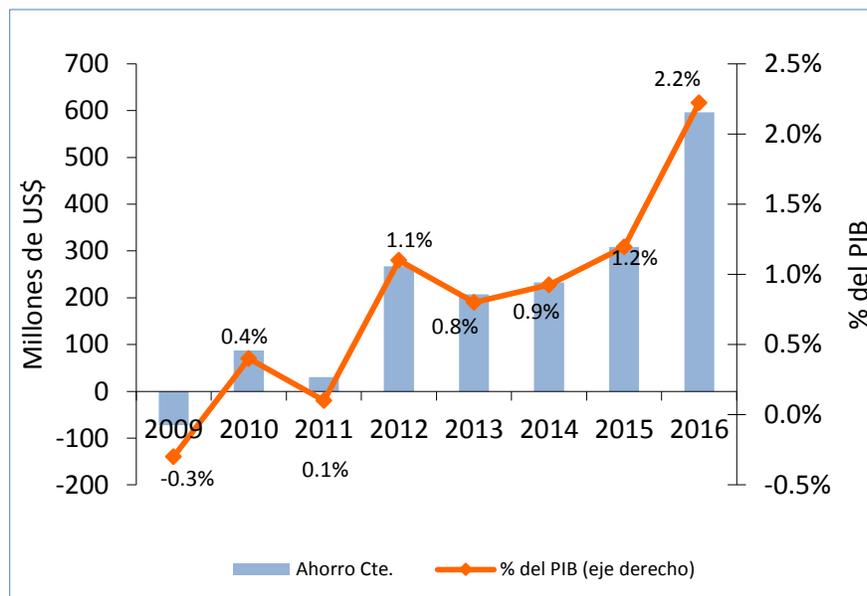


4.0 Resultados

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a septiembre de 2016 fue de \$596.5 millones, superior en \$287.6 millones al obtenido en 2015, producto principalmente de una reducción del gasto corriente del 2.5%. En términos del PIB fue equivalente a 2.2%, el cual muestra una posición financiera favorable de 1 punto porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

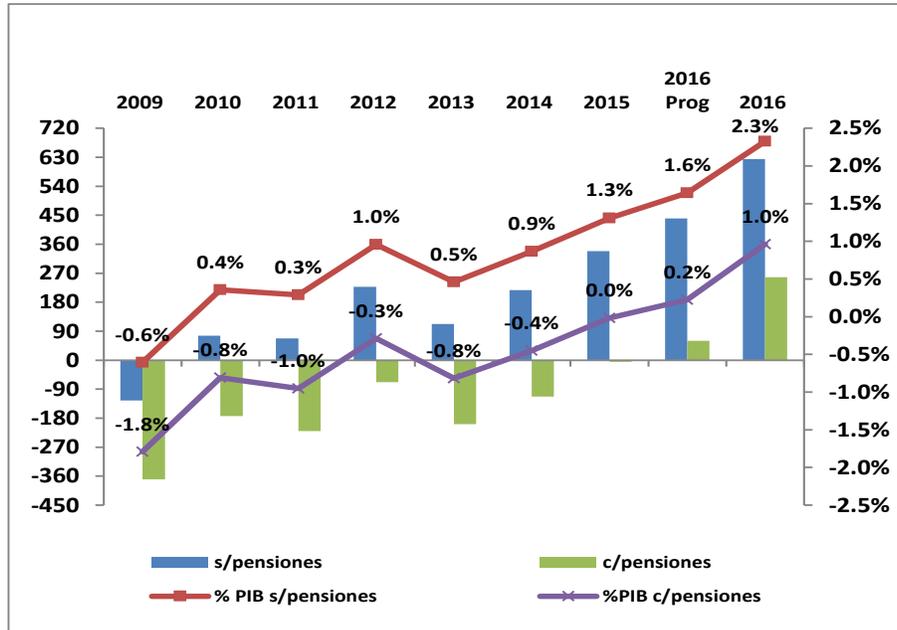
Gráfico 9:
Ahorro corriente del SPNF a Septiembre 2009-2016



4.2 Balance Primario

El balance primario² (con pensiones) a septiembre de 2016, obtuvo un resultado de \$258.0 millones, siendo superior en \$262.4 millones al resultado de septiembre de 2015. En términos del PIB fue equivalente al 1.0%.

Gráfico 10
Balance Primario del SPNF a septiembre 2009-2016



4.3 Balance global

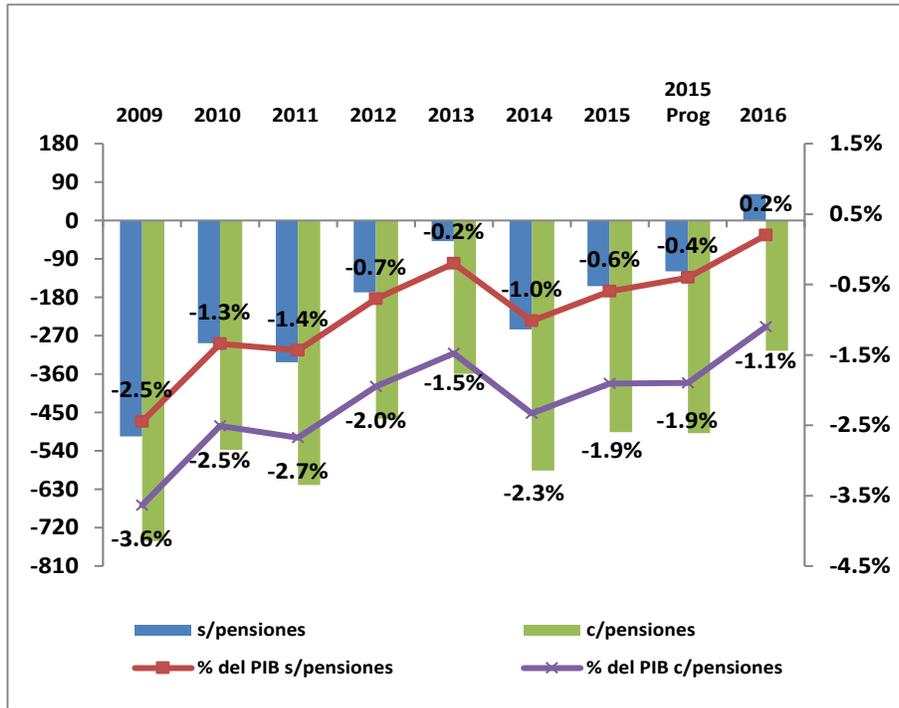
El resultado global del SPNF a septiembre de 2016, registró un superávit global sin pensiones de \$61.6 millones, equivalente a 0.2% del PIB; mostró una mejora de \$215.0 millones con relación al resultado observado en 2015, producto de un incremento en los ingresos por \$196.4 millones y en los gastos totales de \$18.5 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$304.9 millones; menor en \$191.4 millones al registrado en el mismo período de 2015. En términos del PIB el déficit fue equivalente a 1.1%, resultado inferior en 0.8 puntos del PIB al observado al mismo período de 2015.

El pago de las pensiones ascendió a \$366.5 millones³, mostrando un crecimiento anual de 6.9% y representa el 1.4% del PIB.

² excluye el pago de intereses de la deuda pública

³ Estos recursos fueron distribuidos así: para pagar pensiones del ISSS por \$178.8 millones y para el INPEP \$187.7 millones.

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



ANEXOS

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

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog. 2016	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2015		2016	2016-Prog	2015-2016	2016/Prog	2015/2016
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>3,846.6</u>	<u>3,974.3</u>	<u>4,043.0</u>	<u>68.7</u>	<u>196.4</u>	<u>1.7</u>	<u>5.1</u>
A. Ingresos Corrientes	3,810.4	3,943.7	4,011.1	67.3	200.7	1.7	5.3
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,174.1	3,250.8	3,259.3	8.5	85.2	0.3	2.7
2. No Tributarios	555.9	604.2	645.3	41.0	89.4	6.8	16.1
3. Superávit de las Empresas Públicas.	80.4	88.7	106.5	17.8	26.1	20.1	32.5
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	36.2	30.6	31.9	1.3	-4.3	4.3	-11.9
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>3,999.9</u>	<u>4,093.3</u>	<u>3,981.4</u>	<u>-111.9</u>	<u>-18.5</u>	<u>-2.7</u>	<u>-0.5</u>
A. Gastos Corrientes (a)	3,501.5	3,513.5	3,414.6	-98.9	-86.9	-2.8	-2.5
1. Consumo	2,434.7	2,509.7	2,445.5	-64.1	10.9	-2.6	0.4
Remuneraciones	1,657.1	1,736.5	1,713.2	-23.4	56.1	-1.3	3.4
Bienes y Servicios	777.6	773.1	732.4	-40.8	-45.2	-5.3	-5.8
2. Intereses	491.9	559.3	562.9	3.6	71.0	0.6	14.4
3. Transferencias Corrientes	574.9	444.5	406.1	-38.4	-168.8	-8.6	-29.4
B. Gastos de Capital	498.7	580.3	567.1	-13.2	68.4	-2.3	13.7
1. Inversión Bruta	450.9	526.6	518.3	-8.4	67.3	-1.6	14.9
2. Transferencias de Capital	47.7	53.6	48.8	-4.8	1.1	-9.0	2.3
C. Concesión neta de préstamos	-0.2	-0.4	-0.3	0.2	0.0	-38.3	6.3
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - ILA]</u>	<u>308.9</u>	<u>430.3</u>	<u>596.5</u>	<u>166.3</u>	<u>287.6</u>	<u>38.6</u>	<u>93.1</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>800.9</u>	<u>989.6</u>	<u>1,159.4</u>	<u>169.9</u>	<u>358.6</u>	<u>17.2</u>	<u>44.8</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>338.6</u>	<u>440.3</u>	<u>624.5</u>	<u>184.3</u>	<u>285.9</u>	<u>41.8</u>	<u>84.4</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>-4.4</u>	<u>60.8</u>	<u>258.0</u>	<u>197.2</u>	<u>262.4</u>	<u>324.1</u>	<u>-6,002.7</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-153.3	-119.0	61.6	180.6	215.0	-151.8	-140.2
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-496.3	-498.4	-304.9	193.6	191.4	-38.8	-38.6
Pago Pensiones	343.0	379.4	366.5	-12.9	23.5	-3.4	6.9
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>-20.2</u>	<u>1259.3</u>	<u>3.4</u>	<u>-1,255.9</u>	<u>23.6</u>	<u>-99.7</u>	<u>-117</u>
1. Desembolsos de préstamos	255.5	1,530.8	359.2	-1,171.6	103.8	-76.5	40.6
2. Amortizaciones de préstamos	-275.7	-271.5	-355.8	-84.3	-80.1	31.1	29.1
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>173.6</u>	<u>-1140.3</u>	<u>-65.0</u>	<u>1,075.3</u>	<u>-238.6</u>	<u>-94.3</u>	<u>-137</u>
<u>X. BRECHA NO FINANCIADA</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>		

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

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

TRANSACCIONES	Ejec. 2015	Prog. 2016	Ejec. 2016
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>14.9%</u>	<u>14.8%</u>	<u>15.1%</u>
A. Ingresos Corrientes	14.7%	14.7%	14.9%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	12.3%	12.1%	12.1%
2. No Tributarios	2.2%	2.3%	2.4%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.3%	0.3%	0.4%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.1%	0.1%	0.1%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>15.5%</u>	<u>15.3%</u>	<u>14.8%</u>
A. Gastos Corrientes	13.5%	13.1%	12.7%
1. Consumo	9.4%	9.4%	9.1%
Remuneraciones	6.4%	6.5%	6.4%
Bienes y Servicios	3.0%	2.9%	2.7%
2. Intereses	1.9%	2.1%	2.1%
3. Transferencias Corrientes	2.2%	1.7%	1.5%
B. Gastos de Capital	1.9%	2.2%	2.1%
1. Inversión Bruta	1.7%	2.0%	1.9%
2. Transferencias de Capital	0.2%	0.2%	0.2%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>1.2%</u>	<u>1.6%</u>	<u>2.2%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>3.1%</u>	<u>3.7%</u>	<u>4.3%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>1.3%</u>	<u>1.6%</u>	<u>2.3%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.2%</u>	<u>1.0%</u>
<u>VII. SUPERAVID (DEFICIT) GLOBAL.</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-0.6%	-0.4%	0.2%
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-1.9%	-1.9%	-1.1%
Pago Pensiones	1.3%	1.4%	1.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	25,850.2	26,805.9	26,833.4

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

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

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2016	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2015		2016	2016-Prog	2016-2015	2016/Prog	2016/2015
<u>I. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>3,291.1</u>	<u>3,362.0</u>	<u>3,340.9</u>	<u>-21.0</u>	<u>49.8</u>	<u>-0.6</u>	<u>1.5</u>
A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)	<u>3,174.1</u>	<u>3,250.8</u>	<u>3,259.3</u>	<u>8.5</u>	<u>85.2</u>	<u>0.3</u>	<u>2.7</u>
1. Renta	1,268.1	1,324.6	1,359.0	34.4	90.8	2.6	7.2
2. Transf de propiedades	14.8	15.4	16.2	0.8	1.4	5.1	9.5
3. Aranceles	138.1	144.8	149.4	4.7	11.4	3.2	8.2
4. Consumo de Productos	119.7	125.6	124.7	-0.9	5.0	-0.7	4.2
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,460.5	1,415.9	1,386.2	-29.7	-74.4	-2.1	-5.1
6. Otros	75.1	77.4	75.3	-2.1	0.2	-2.8	0.2
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	59.8	61.7	64.7	3.0	4.9	4.9	8.1
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.6	0.6	0.6	-0.1	-0.1		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	7.5	7.6	7.8	0.2	0.4	3.0	5.1
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	30.0	30.9	32.5	1.6	2.6	5.2	8.5
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0	0.0	-	0.0			
12. Contribuciones Especiales Seg. Pública		46.4	43.0	-3.4		-7.2	
B. No Tributarios y Otros	<u>117.0</u>	<u>111.2</u>	<u>124.7</u>	<u>13.5</u>	<u>7.7</u>	<u>12.1</u>	<u>6.6</u>
1. Renta de la Propiedad	1.9	1.8	1.2	-0.6	-0.7	-32.7	-36.6
2. Transferencias de Empresas Públicas	0.6	6.5	2.2	-4.3	1.6		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas	9.0	2.5	7.4	4.9	-1.5	193.1	-17.1
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	38.2	41.6	38.3	-3.3	0.1	-8.0	0.2
5. Multas	24.2	23.2	21.8	-1.4	-2.5	-6.0	-10.1
6. Otros	43.1	35.6	53.7	18.2	10.7	51.1	24.8
-				-			
<u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>18.1</u>	<u>15.2</u>	<u>14.5</u>	<u>-0.7</u>	<u>-3.6</u>	<u>-4.3</u>	<u>-19.7</u>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	18.1	15.2	14.5	-0.7	-3.6	-4.6	-19.9
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	18.1	15.2	14.5	-0.7	-3.6	-4.6	-19.9
<u>III. INGRESOS TOTALES (I + II)</u>	<u>3,309.2</u>	<u>3,330.7</u>	<u>3,355.5</u>	<u>24.7</u>	<u>46.3</u>	<u>0.7</u>	<u>1.4</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	397.7	120.6	518.3
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)	93.9	88.2	182.1
a) Presupuesto Ordinario	55.3	73.2	128.5
Organo Legislativo	2.3	0.1	2.3
Corte de Cuentas	0.6	0.0	0.6
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.6	0.6	1.2
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	1.8	3.8	5.6
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.5	0.7	1.2
Consejo Nacional de la Judicatura	0.2	0.0	0.2
Organo Judicial	14.9	0.9	15.9
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.2	0.0	0.2
Ramo de Educación	2.5	5.9	8.4
Ramo de Salud Pública	1.9	9.1	11.0
Ramo de Agricultura	1.6	6.6	8.1
Ramo de Obras Públicas	6.6	28.4	34.9
Ramo de Medio Ambiente	1.4	0.8	2.2
Tribunal Servicio Civil	0.0	0.0	0.0
Defensa Nacional	1.2	0.9	2.1
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	17.4	13.1	30.4
Ramo de Economía	0.4	0.9	1.3
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.2	0.0	0.2
Viceministerio de Vivienda	0.8	1.2	2.0
Ramo de Turismo	0.2	0.3	0.5
b) MIREX(Incluye SETEFE)	0.0	1.6	1.6
c) FOMILENIO	0.0	0.4	0.4
d) FISDL	7.3	13.0	20.3
e) FOVIAL	30.5	0.0	30.5
f) CESP	0.8	0.0	0.8
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA -CES	0.8	0.0	0.8
2) Resto del Gobierno General	204.7	6.2	210.9
ISSS	22.2	0.0	22.2
MUNICIPALIDADES *	179.8	0.0	179.8
Otras Instituciones del RGG	2.6	6.2	8.9
ISTU	0.0	0.3	0.3
FONAES	0.0	0.5	0.5
ISNA	0.5	0.4	0.9
CNR	0.7	2.0	2.7
SIS	0.8	1.9	2.8
UES	0.3	0.0	0.3
CORSATUR	0.0	0.6	0.6
CONAMYPE	0.1	0.3	0.4
INJUVE	0.0	0.2	0.2
INDES	0.2	0.0	0.2
3) Empresas Públicas No Financieras	99.0	26.2	125.2
CEL	87.2	21.5	108.7
ANDA	3.4	4.7	8.1
CEPA	8.4	0.0	8.4

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

Descripción	Saldo a septiembre 2015		Saldo a septiembre 2016	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	8,339.3	31.1	8,469.0	31.6
Gobierno Central	7,933.3	29.6	7,991.7	29.8
Resto del Gobierno General	94.4	0.4	94.8	0.4
Empresas Públicas No Financieras	311.6	1.2	382.5	1.4
Deuda Interna	6,852.1	25.5	7,644.9	28.5
Gobierno Central	6,707.8	25.0	7,445.6	27.7
Resto del Gobierno General	86.0	0.3	100.5	0.4
Empresas Públicas No Financieras	58.3	0.2	98.8	0.4
Total	15,191.4	58.8	16,113.9	60.1
Por Acreedor				
Deuda Externa	8,339.3	31.1	8,469.0	31.6
Multilateral	3,549.8	13.2	3,539.4	13.2
BID	2,059.5	7.7	1,967.8	7.3
BIRF	914.1	3.4	904.2	3.4
BCIE	514.4	1.9	599.2	2.2
Otros	61.8	0.2	68.2	0.3
Bilateral	420.6	1.6	418.1	1.6
Japón (JBIC)	151.0	0.6	161.0	0.6
Alemania (KfW)	147.2	0.5	146.0	0.5
PL-480	69.5	0.3	62.1	0.2
Otros	52.9	0.2	49.0	0.2
Deuda Comercial	4,368.9	16.3	4,511.5	16.8
Bonos	4,368.9	16.3	4,511.5	16.8
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	6,852.1	25.5	7,644.9	28.5
Bonos	2,107.9	7.9	2,014.0	7.5
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,350.8	12.5	3,808.0	14.2
BCR	706.1	2.6	705.5	2.6
LETES	654.4	2.4	989.2	3.7
Otros	32.9	0.1	128.2	0.5
Deuda del SPNF sin pensiones	11,840.6	45.8	12,305.9	45.9
Deuda del SPNF con pensiones	15,191.4	58.8	16,113.9	60.1

Fuente: Ministerio de Hacienda

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

LETES	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo de Letes 2009	413.0	427.6
Saldo de Letes 2010	189.1	190.9
Saldo de Letes 2011	559.3	569.7
Saldo de Letes 2012	836.0	866.8
Saldo de Letes 2013	607.4	628.3
Saldo de Letes 2014	317.1	328.4
Saldo de Letes 2015	772.4	793.9
Colocaciones 2016	935.0	982.9
Enero	141.9	147.2
Febrero	55.0	58.1
Marzo	83.9	87.5
Abril	83.5	88.4
Mayo	32.0	33.8
Junio	80.6	85.5
Julio	205.0	213.8
Agosto	142.4	151.0
Septiembre	110.7	117.7
Pagos 2016	718.2	736.0
Enero	50.0	51.5
Febrero	43.2	44.4
Marzo	52.9	54.0
Abril	92.4	94.3
Mayo	88.9	91.0
Junio	122.1	124.7
Julio	115.4	118.4
Agosto	67.8	69.8
Septiembre	85.5	88.0
Saldo al 30 de septiembre de 2016	989.2	1,040.8

Fuente: DGT