

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

INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

A DICIEMBRE DE 2016

San Salvador, Febrero de 2016

Contenido

-RESUMEN EJECUTIVO	2
I Gestión Financiera del SPNF a diciembre de 2016	3
Entorno Macroeconómico	4
GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	6
1.0 Ingresos Totales	6
1.1 Ingresos tributarios	6
1.2 Ingresos no tributarios	9
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras	9
1.4 Donaciones	9
2.0 Gasto del Sector Público No Financiero	9
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)	15
3.4 Servicio de la deuda del SPNF	15
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES)	16
4.0 Resultados	16
4.1 Ahorro corriente	16
4.2 Balance Primario	17
4.3 Balance global	18

-

RESUMEN EJECUTIVO

I Gestión Financiera del SPNF a diciembre de 2016

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

- Un Déficit global (sin pensiones), de \$230.4 millones, mostrando una disminución anual de \$135.4 millones con relación al mes de diciembre 2015 y fue equivalente 0.9% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones, el resultado fue un déficit de \$750.3 millones, equivalentes a 2.8% del PIB, menor en 0.5 puntos al registrado a diciembre de 2015.
- El balance primario, (con pensiones) obtuvo un resultado de -\$45.0 millones equivalente a 0.2% del PIB, menor en \$166.2 millones con respecto al resultado de 2015.
- El saldo de la deuda total del SPNF a diciembre de 2016 registró un saldo de \$12,307.1 millones, equivalente a 46.1% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,015.9 millones, la deuda ascendió a \$16,323.0 millones, con un aumento de \$816.5 millones (5.3%) respecto al saldo registrado en diciembre 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 61.1% del PIB, saldo mayor en 1.1 puntos del PIB respecto al nivel registrado en 2015.
- Los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un flujo acumulado de \$5,343.7 millones, mostrando un incremento de \$221.5 millones (4.3%) con respecto al mismo período de 2015, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento anual del 4.5%, equivalente a \$228.3 millones. En términos del PIB, los ingresos totales representan el 20.0%.
- Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al cierre de 2016 alcanzaron un monto de \$4,238.0 millones, mostrando una variación anual de \$119.9 millones (2.9%), debido principalmente al aumento en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$114.9 millones, y por nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$55.6 millones). Contrarrestaron parcialmente este resultado la reducción registrada en el Impuesto al Valor Agregado (\$80.4 millones). El coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 15.9% del PIB, similar a lo registrado en el mismo período de 2015.
- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$937.8 millones, \$101.5 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior (12.1%).
- Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$5,574.2 millones, registrando un incremento del 1.6% respecto a 2015. El gasto del SPNF fue equivalente al 20.9% del PIB, menor en 0.3 puntos del PIB al nivel registrado a 2015.
- Los gastos corrientes registraron \$4,757.5 millones, resultaron menores en \$20.2 millones (0.4%) con respecto al año anterior, debido básicamente al efecto combinado de incrementos en gastos de consumo e intereses de la deuda en \$147.1 millones y \$65.5 millones, respectivamente, lo cual fue compensado, por las disminuciones en transferencias corrientes en \$232.8 millones.

- El gasto de capital, alcanzó un monto de \$817.1 millones, registrando un incremento de 15.0% equivalente a \$106.3 millones, como resultado básicamente del aumento en la ejecución de la inversión pública en \$107.0 millones.

- La inversión pública fue de \$757.7 millones con un crecimiento anual de 16.4%, equivalente a 2.8% del PIB.

Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a diciembre de 2016

- Para el año 2016, el BCR proyecta un crecimiento económico de 2.5% (Límites: de 2.1% a 2.8%), el cual está sujeto a los riesgos del entorno internacional, entre ellos la apreciación del dólar; la desaceleración en el comercio mundial; prolongación de expectativas decrecientes de la actividad económica de Estados Unidos; y el aumento en tasas de interés internacionales y en precios del petróleo, por arriba del esperado. Por su parte, los riesgos internos que pueden incidir en las proyecciones del crecimiento incluyen la potencial falta de consensos económicos, elevada vulnerabilidad ante desastres naturales y un ajuste fiscal alto que restrinja el crecimiento económico.

Al tercer trimestre de 2016, el PIB real registró 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), al mes de noviembre de 2016 mostró un crecimiento anual en tendencia ciclo de 2.2%, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 7.8%; Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 5.2%; Construcción, 4.4%; entre otros. Asimismo, las principales actividades que mostraron disminución fueron: Electricidad, Gas y Agua, -15.8%; y Explotación de Minas y Canteras, con -0.6%.

- La inflación anual fue de -0.9%, menor en 1.9 puntos porcentuales a la registrada en diciembre 2015 la cual fue de 1.0%, dicho comportamiento se debe principalmente al efecto combinado de: aumento en la División de Bebidas alcohólicas y tabaco (3.9%); Educación (2.0%) y Restaurantes y hoteles (1.5%), entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Prendas de vestir y calzado (-2.6%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-2.4); y Muebles, artículos para el hogar (-2.1%), entre otros.

- La evolución del empleo formal al mes de noviembre de 2016 alcanzó un total de 817,843 cotizantes, registrando un incremento anual de 11,325 nuevos cotizantes equivalente a 1.4%. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2016 se incrementaron 138,855 empleos, de los cuales 104,583 pertenecen al sector privado. Por su parte, de diciembre 2015 a noviembre de 2016, se registra un leve incremento de 11,325 empleos equivalentes al 1.4%.

- Las exportaciones totales ascendieron a \$5,335.4 millones, registraron una reducción anual del 2.7% (\$149.5 millones), debido principalmente a la disminución en las exportaciones de productos tradicionales del 28.4% (donde café y azúcar reportaron reducciones de 26.6% y 29.9% respectivamente), seguida de las no tradicionales que presentan una disminución de 2.4%; por su parte, las exportaciones de maquila registraron un aumento de 3.8%.

- Las importaciones reportaron un monto de \$9,854.6 millones, mostraron una reducción de 5.4% (\$560.8 millones), destacando la caída en las importaciones de bienes de consumo (-2.5%); los bienes intermedios (-9.8%), asociado a la reducción del precio del petróleo y sus derivados; las importaciones de bienes de capital (-0.8%). Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 4.4%. Debe indicarse que en cuanto al volumen de las importaciones durante el año 2016 se registró un total de 9,057.0 millones de kilogramos con incremento del 4.0% (346.0 millones de kilogramos).

- Las remesas familiares acumularon al mes de diciembre de 2016 un monto de \$4,576.0 millones, mostrando un incremento anual de 7.2%. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 5.9% menor a la reportada en diciembre de 2015 (6.3%).

- La factura petrolera al cierre de 2016 fue equivalente al 4.1% del PIB, acumulando un monto de \$1,089.3 millones, mostrando un ahorro de \$262.6 millones equivalente al 19.4% con respecto al año anterior, ya que continuo 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 2,613.9 millones de kilogramos con un incremento anual de 112.4 millones de kilogramos equivalentes al 4.5%.

- La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.39%, con una reducción anual de 0.11 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.56%, aumentando 0.23 puntos básicos respecto a diciembre de 2015.

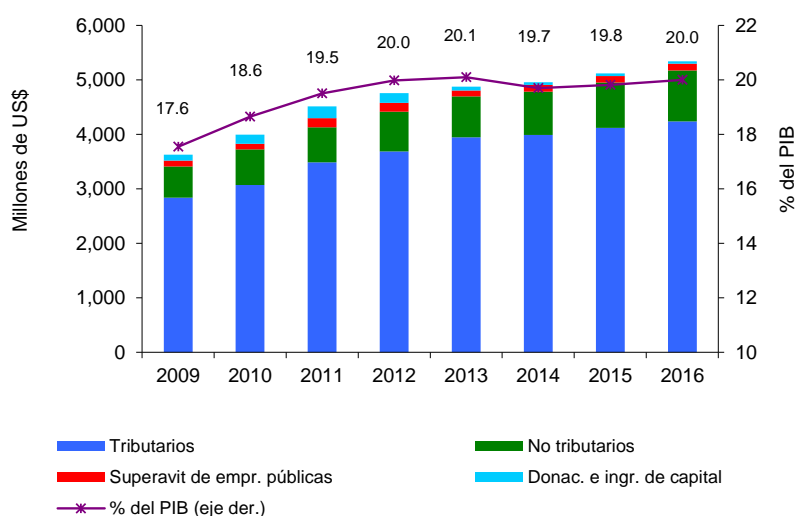
- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 31 de diciembre de 2016 fue de \$ 12,440.5 millones, registrando un crecimiento anual de 5.4%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda; comercio e industria, los cuales acumulan un 80.5 % del saldo total.

GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1.0 Ingresos Totales

Los ingresos totales a diciembre de 2016 ascendieron a un total de \$5,343.7 millones, mostrando un aumento anual de \$221.5 millones, equivalente a 4.3%, explicado básicamente por el crecimiento en los ingresos corrientes en \$228.3 millones. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes al 20.0%, es decir, 0.2 puntos más al nivel obtenido al diciembre del año anterior.

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



1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria al cierre de 2016 registró un monto de \$4,238.0 millones, con un aumento anual de 2.9%, equivalente a \$119.9 millones, asociado principalmente a un efecto combinado de incrementos en la recaudación del Impuesto sobre la Renta en \$114.9 millones y Aranceles de \$12.0 millones, así como por la disminución de \$80.4 millones en el Impuesto al Valor Agregado; además contribuyó en el resultado, la inclusión de las nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública de \$55.6 millones.

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 2.2% a

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

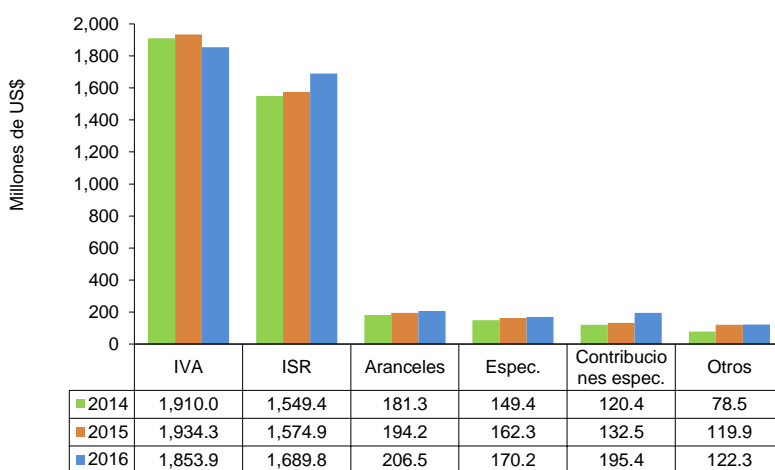
Dentro de la recaudación, la proveniente del Impuesto al Valor Agregado registró un total de \$1,853.9 millones con una disminución anual de 4.2%, equivalente a \$80.4 millones, debido a la disminución de 9.0% en el componente IVA importación, ocasionada por los bajos precios del petróleo, en donde los bienes asociados a la factura petrolera reflejaron una reducción de \$37.4 millones (20.0%) y por el mecanismo de acreditación al pago del IVA importaciones que registró un total de \$94.3 millones. La participación relativa del IVA fue del 43.7% del total recaudado, en su composición, el 52.7% fue generado por el IVA importación y el restante 47.3% fue obtenido por las operaciones de declaración internas de bienes.

El Impuesto sobre la Renta ascendió a \$1,689.8 millones, mostró un incremento anual de 7.3%, equivalente a \$114.9 millones, debido a incrementos en todas las modalidades del impuesto así: la Renta Declaración con el 9.3%, las Retenciones en 6.9% y el Pago a Cuenta con un crecimiento anual de 5.9%. El aporte del impuesto fue del 39.9% al total de los ingresos tributarios.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$206.5 millones, con un incremento anual de \$12.3 millones, (6.3%), a pesar de la caída de las importaciones en 5.4% anual.

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), aportó un monto de \$170.2 millones, presentando un incremento de 4.8%. Dicho monto incluye la recaudación del impuesto especial sobre combustibles \$8.9 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 diciembre 2014-2016



Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$195.4 millones, registrando un incremento anual del 47.6%, debido a la inclusión de \$55.5 millones en concepto de nuevas contribuciones especiales a la seguridad pública (\$48.5 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 \$85.6 millones, mostrando un crecimiento de 7.4% con relación a lo percibido a diciembre 2015 y la contribución al Transporte Público de Pasajeros que recaudó \$43.0 millones con un crecimiento de 7.8%, con relación a lo recaudado al cierre de 2015.

En el rubro otros, la recaudación fue de \$99.6 millones, \$0.1 millones más a lo registrado a diciembre de 2015, (incluye \$84.4 millones del impuesto a las Operaciones Financieras).

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 15.9% del PIB, similar al coeficiente de tributación alcanzado en diciembre de 2015. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 6.9%; Renta, 6.3% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.8% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

Tabla No. 1
Estructura de Ingresos Tributarios a diciembre 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)	1,423.2	1,566.3	1,801.5	1,860.9	1,901.7	1,910.0	1,934.3	1,853.9
2. Impuesto sobre la Renta	1,003.8	1,051.4	1,192.8	1,317.4	1,506.4	1,549.4	1,574.9	1,689.8
3. Derechos Arancelarios a la Importación	138.0	150.5	167.3	179.6	199.2	181.3	194.2	206.5
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	99.7	119.7	140.4	146.1	145.1	149.4	162.3	170.2
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	110.6	111.6	112.2	116.2	126.0	120.4	132.5	195.4
6. Otros ^{3/}	60.7	72.2	72.3	65.3	65.8	78.5	119.9	122.3
Total	2,836.0	3,071.8	3,486.6	3,685.5	3,944.2	3,989.0	4,118.1	4,238.0
Como % del Total								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	50.2	51.0	51.7	50.5	48.2	47.9	47.0	43.7
2. Impuesto sobre la Renta	35.4	34.2	34.2	35.7	38.2	38.8	38.2	39.9
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.9	4.9	4.8	4.9	5.1	4.5	4.7	4.9
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.5	3.9	4.0	4.0	3.7	3.7	3.9	4.0
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	3.9	3.6	3.2	3.2	3.2	3.0	3.2	4.6
6. Otros ^{3/}	2.1	2.4	2.1	1.8	1.7	2.0	2.9	2.9
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Como % del PIB								
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	6.9	7.3	7.8	7.8	7.8	7.6	7.5	6.9
2. Impuesto sobre la Renta	4.9	4.9	5.2	5.5	6.2	6.2	6.1	6.3
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7
6. Otros ^{3/}	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5
Total	13.7	14.3	15.1	15.5	16.3	15.9	15.9	15.9

^{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, azúcar extraída y CESC.

^{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 \$937.8 millones, \$101.5 millones más a lo registrado en diciembre del año anterior, principalmente por el dinamismo en las contribuciones a la seguridad social las cuales crecieron \$51.2 millones (10.6%) y en el rubro otros ingresos en la ejecución de CEL, mostró un incremento de \$34.8 millones.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit de operación de \$121.9 millones, mayor en \$6.9 millones al mismo período del año anterior, incidiendo en el resultado, el superávit de operación de CEL y CEPA, que compensaron el déficit de operación que registró ANDA, asociado principalmente al incremento en sus gastos de operación.

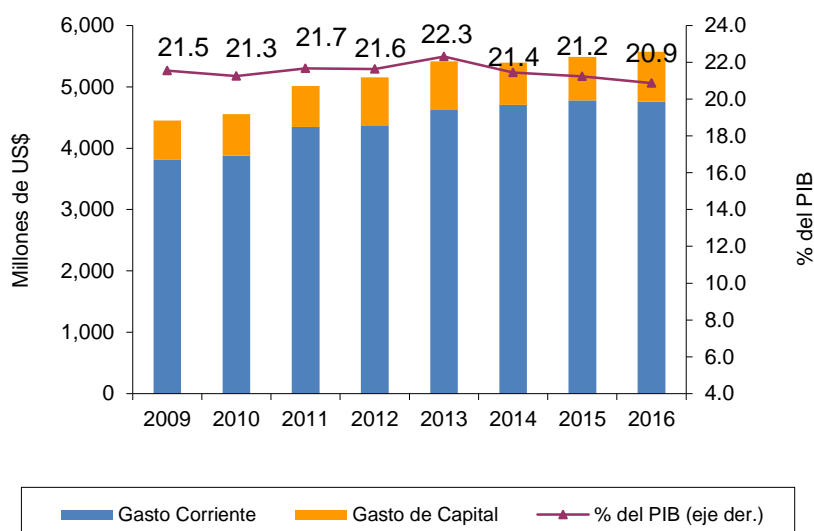
1.4 Donaciones

Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$45.9 millones, menor en \$6.9 millones con relación al año anterior. Dentro de las instituciones beneficiadas destacan: SETEFE (MIREX) \$9.4 millones, Gobierno Central \$21.9 millones y las Empresas Públicas \$7.6 millones, entre otros.

2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales ejecutados del SPNF al mes de diciembre de 2016 registraron un monto de \$5,574.2 millones, mostrando un incremento de \$86.1 millones (1.6%) con relación al año anterior, asociado a una disminución del gasto corriente (\$20.2 millones) y a un incremento en el gasto de capital (\$106.3 millones). Como porcentaje del PIB, el nivel de gasto total representó el 20.9% menor en 0.3 puntos al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

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



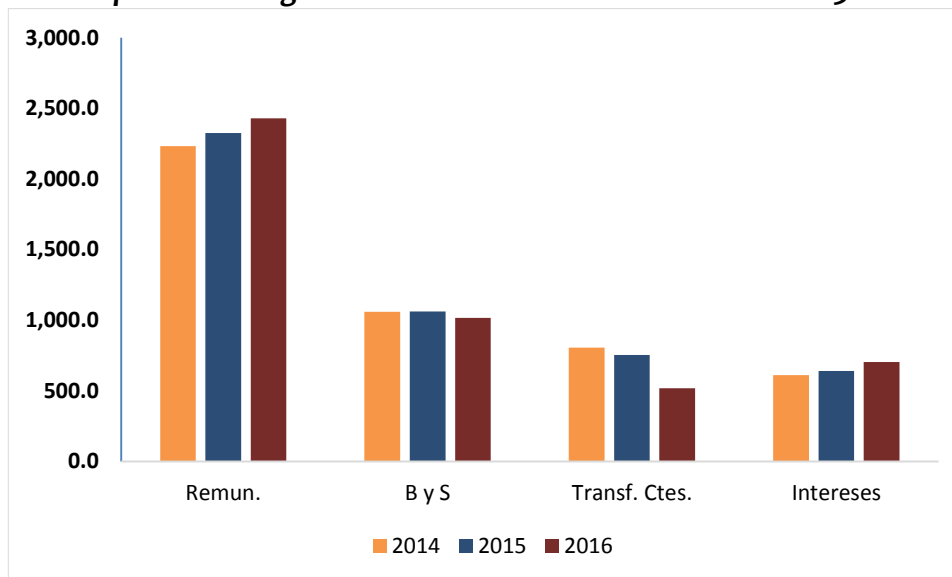
2.1 Gastos corrientes

Los gastos corrientes del SPNF ascendieron a \$4,757.5 millones, con una disminución anual de 0.4% equivalente a \$20.2 millones, explicado básicamente por la caída en las transferencias corrientes (-30.9%). En términos del PIB el gasto corriente fue equivalente a 17.8%, menor en 0.7 puntos del PIB a lo obtenido en diciembre de 2015.

Dentro de los gastos corrientes, los gastos de consumo ascendieron a \$3,532.8 millones mayor en 4.3% a lo registrado a diciembre 2015, producto de un incremento de 4.8% en el gasto de remuneraciones y de 3.3% en los bienes y servicios.

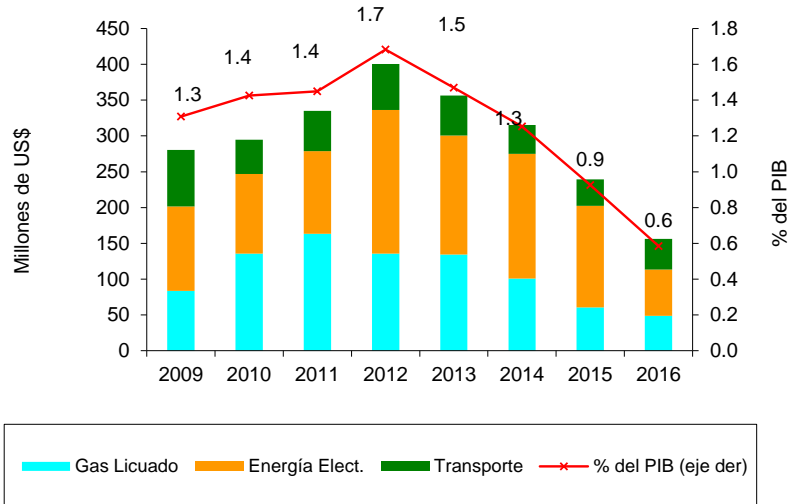
Los intereses de la deuda fueron de \$705.3 millones, se incrementaron en \$65.5 millones (10.2%) con respecto a lo ejecutado en Diciembre de 2015, el cual se refleja principalmente en el Presupuesto Ordinario (\$37.3 millones) y en las Empresas Públicas (ANDA con \$21.6 Millones).

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



Por su parte, las transferencias corrientes, totalizaron \$519.4 millones, inferiores al mismo mes del año anterior en \$232.8 millones (30.9%), dicha reducción proviene principalmente de los subsidios y devoluciones de impuestos. De manera específica, los subsidios totalizaron \$156.1 millones, inferiores en \$83.0 millones con respecto a lo registrado a diciembre 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 diciembre de 2009-2016



En cuanto a las devoluciones de Impuestos, éstas registraron un total de \$71.7 millones, con una disminución de \$128.8 millones observada principalmente en devolución de IVA a exportadores, asociado al nuevo mecanismo de acreditación al pago IVA importaciones.

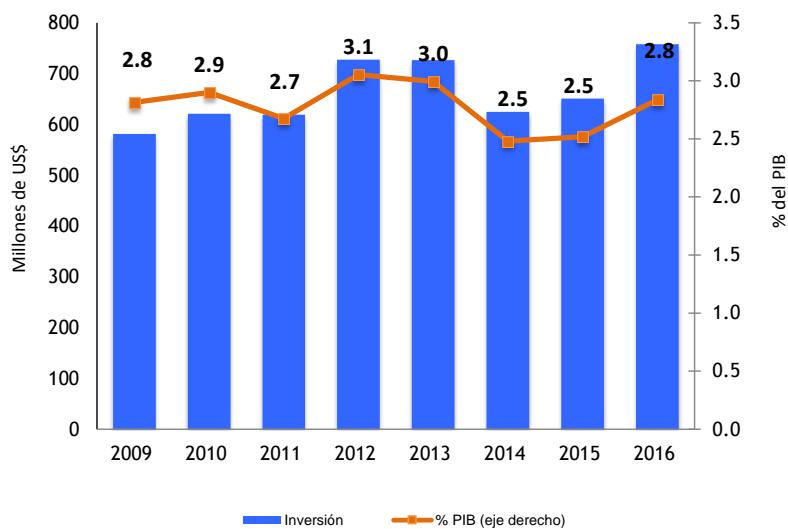
Tabla No. 2
Subsidios y Devoluciones de Impuestos a diciembre de 2015-2016
Millones de \$

Subsidios	2015	2016	Variaciones	
			abs	%
Gas Licuado	60.6	48.9	-11.7	-19.2
Energía Electrica	141.8	64.4	-77.4	-54.6
Transporte	36.7	42.8	6.0	16.5
Sub Total	239.1	156.1	-83.0	-34.7
Devoluciones				
Devolución de Renta	29.8	30.9	1.0	3.4
Devolución de IVA	170.7	40.8	-129.8	-76.1
Sub Total	200.5	71.7	-128.8	-64.2
Total	439.6	227.8	-211.8	-48.2

2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital a diciembre de 2016 registraron un flujo acumulado de \$817.1 millones, mayor en \$106.3 millones, (15.0%) con relación al mismo período del año anterior. La ejecución financiera de la inversión pública del SPNF registró un total de \$757.7 millones; mayor en \$107.0 millones con relación al año anterior, con dicho nivel la inversión pública representó el 2.8% en términos del PIB, 0.3 puntos porcentuales más con respecto al nivel registrado a diciembre de 2015.

Gráfico 6:
Inversión Pública a diciembre 2009-2016



A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 38.3% del total, el Resto del Gobierno General participó con el 39.9% y las Empresas Públicas ejecutaron el 21.8% del total.

La ejecución de la inversión por instituciones, destacan las siguientes: Las Municipalidades con una ejecución de \$262.1 millones; Obras Públicas, \$45.6 millones; Seguridad Pública, \$41.9 millones; FOVIAL, \$55.5 millones; FISDL, con \$39.3 millones; Órgano Judicial, \$17.6 millones y CEL con \$136.8 millones, entre otros.

Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$384.9 millones, con una participación de 50.8% de la inversión total, destacando los recursos destinados a los subsectores de Energía (\$145.6 millones); y Transporte y Almacenaje (\$204.6 millones), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

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

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	384.9	50.8%	100.0%
Agropecuario	27.6	3.6%	7.2%
Energía	145.6	19.2%	37.8%
Transporte y Almacenaje	204.6	27.0%	53.2%
Industria, Comercio y Turismo	7.1	0.9%	1.8%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
Desarrollo Social	372.7	49.2%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	13.4	1.8%	3.6%
Salud	52.8	7.0%	14.2%
Justicia	11.4	1.5%	3.1%
Desarrollo Urbano y comunal	195.6	25.8%	52.5%
Seguridad	33.8	4.5%	9.1%
Medio Ambiente	3.5	0.5%	0.9%
Otros	62.2	8.2%	16.7%
TOTAL	757.6	100.0%	100.0%

Fuente: DGICP Y DGT

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$372.7 millones, con una participación del 49.2% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$195.6 millones, que representan el 25.8%, entre otros.

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

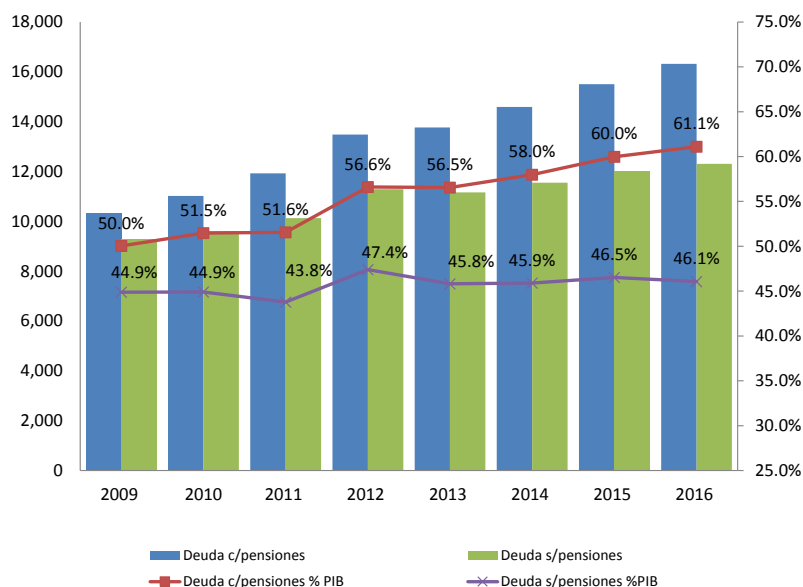
- a) FISDL; Programa Sistema de Protección Social Universal, Programa de agua y saneamiento rural de El Salvador, componente I y Programa promoción de la prestación descentralizada de servicios.
- b) CEL; Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de Noviembre y el Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- c) CEPA; Rehabilitación, modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional de El Salvador monseñor Oscar Arnulfo Romero y Galdámez; Construcción de 4 posiciones de estacionamiento para aeronaves en el Aeropuerto Oscar Arnulfo Romero y Remodelación el estacionamiento de vehículos del Edificio Terminal de Pasajeros del Aeropuerto Internacional.
- d) 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.
- e) MINSAL; Fortalecimiento del Sistema Público de Salud; Construcción y Equipamiento del Hospital Nacional de la Unión, y Programa Integrado de Salud.
- f) MOP; Construcción de Puentes y el Mejoramiento de caminos rurales, en varias zonas del país.

- g) FOVIAL; Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento periódico.
- h) MINED; Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación,
- i) 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.
- j) MJSP; obras complementarias para finalización del complejo penitenciario de seguridad Izalco Fase III.
- k) MINEC Programa de apoyo empresarial y fortalecimiento institucional componentes I, III y V.

3.0 Deuda del SPNF¹

El saldo de la deuda total del SPNF a diciembre de 2016 ascendió a \$12,307.1 millones, equivalente a 46.1% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,015.9 millones, la deuda ascendió a \$16,323.0 millones, con un aumento de \$816.5 millones (5.3%) respecto al saldo registrado en diciembre 2015. En términos del PIB, la deuda llegó al 61.1% del PIB, saldo mayor en 1.1 puntos del PIB respecto al nivel registrado al cierre de 2015.

**Gráfico 7:
Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF a 2009 -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 \$7,844.8 millones (29.4% del PIB), superior en \$666.9 millones con respecto al nivel registrado al 2015, debido principalmente al incremento de LETES, en \$242.6 millones y del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$537.2 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 \$4,015.9 millones; bonos emitidos en el mercado nacional por \$2,080.5 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$1,015.0 millones y otros por \$27.9 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,478.2 millones, representando el 31.7% del PIB, resultando mayor en \$149.6 millones, equivalentes a 1.8% 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 \$3,516.2 millones, destacándose el BID, con \$1,926.6 millones; el BIRF, con \$908.2 millones y el BCIE, con un saldo de \$613.2 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$383.0 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$134.8 millones y Alemania con \$145.7 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,579.0 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 diciembre de 2016 del SPNF alcanzaron un monto de U\$235.9 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$130.5 millones; BID \$36.3 millones y BIRF \$42.1 millones, entre otros.

Por su parte, se emitieron en bonos internos \$

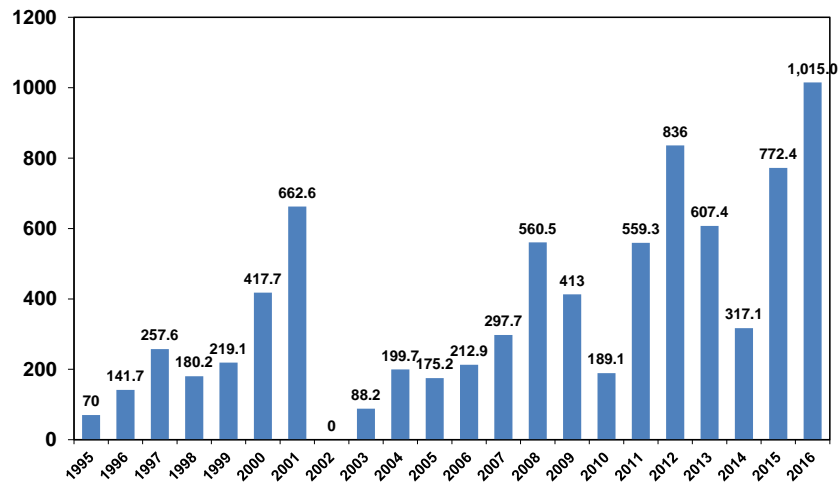
3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a diciembre de 2016 ascendió a \$1,942.4 millones, de los cuales se destinaron \$1,318.1 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$1,000.2 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$624.2 millones; de ese monto se destaca el pago de \$372.9 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos. (En los intereses de los Certificados Previsionales A y B).

3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).

El saldo de las LETES (valor precio) al mes de diciembre fue de US\$1,015.0 millones, equivalente a 3.8% 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 1995-2016
(Millones de US\$)

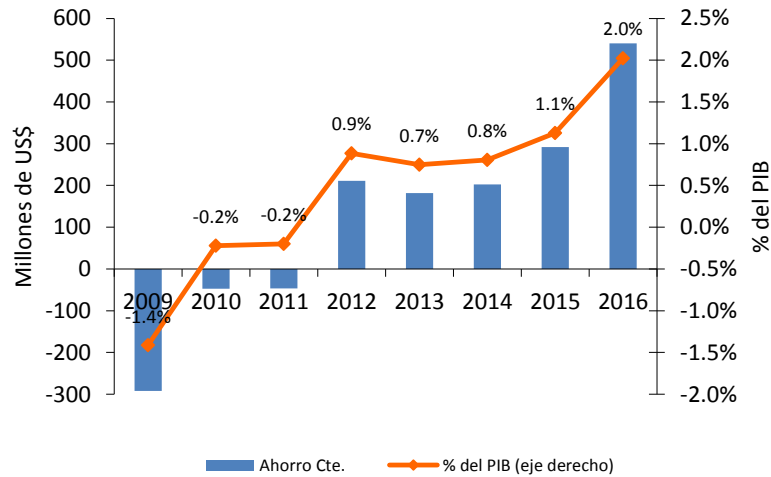


4.0 Resultados

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a diciembre de 2016 fue de \$540.3 millones, superior en \$248.5 millones al obtenido en 2015, producto principalmente de incremento de 4.5% en los ingresos corrientes y de una reducción del gasto corriente del 0.4%. En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a 2.0%, el cual muestra una posición financiera favorable de 0.9 puntos porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

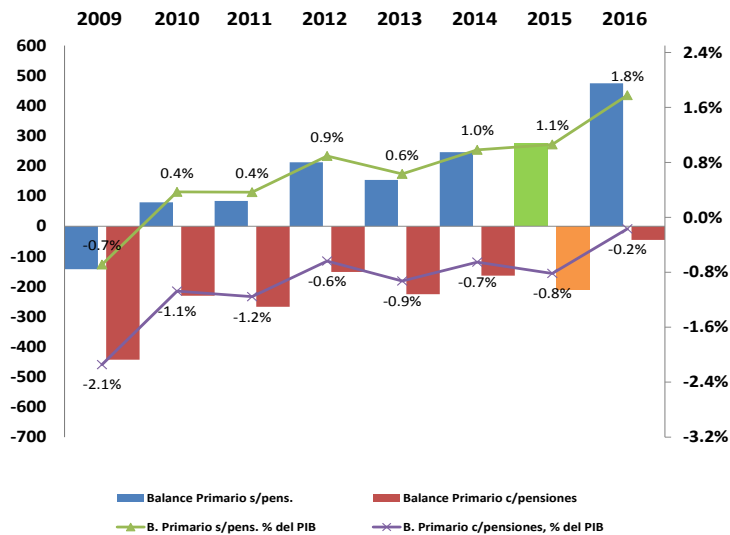
Gráfico 9:
Ahorro corriente del SPNF a Diciembre 2009-2016



4.2 Balance Primario

El balance primario² (con pensiones) a diciembre de 2016, obtuvo un resultado de -\$45.0 millones, siendo inferior en \$166.2 millones al resultado de diciembre de 2015. En términos del PIB fue equivalente al 0.2%.

Gráfico 10
Balance Primario del SPNF a diciembre 2009-2016



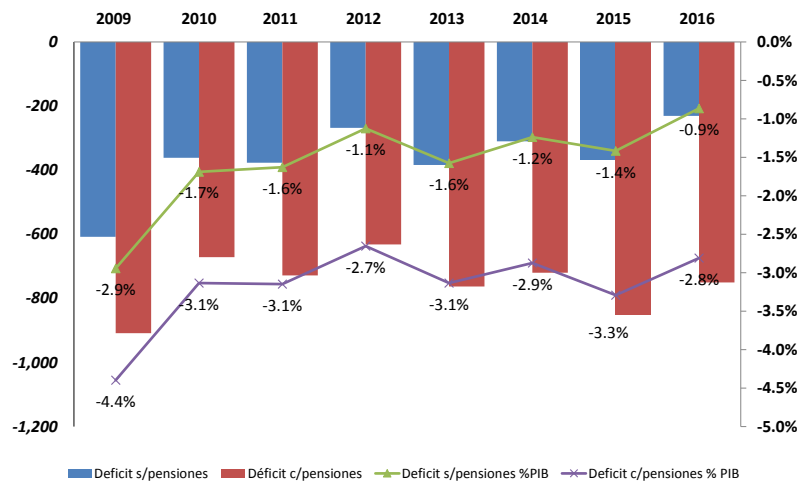
² excluye el pago de intereses de la deuda pública

4.3 Balance global

Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a diciembre de 2016, registraron un déficit global sin pensiones de \$230.4 millones, equivalente a 0.9% del PIB; con una mejora de \$135.6 millones con relación al resultado observado en 2015, producto de un incremento en los ingresos por \$221.5 millones y en los gastos totales de \$85.9 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$750.3 millones; menor en \$100.9 millones al registrado en el mismo período de 2015. En términos del PIB el déficit fue equivalente a 2.8%, resultado inferior en 0.5 puntos del PIB al observado al mismo período de 2015.

El pago de las pensiones ascendió a \$519.9 millones³, mostrando un crecimiento anual de 7.1% representa en el 1.9% del PIB.

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



³ Estos recursos fueron distribuidos así: para pagar pensiones del ISSS por \$253.4 millones y para el INPEP \$266.5 millones.

ANEXOS

Anexo 1: Ejecución del SPNF a Diciembre 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>5.122.2</u>	<u>5.270.9</u>	<u>5.343.7</u>	<u>72.9</u>	<u>221.5</u>	<u>1.4</u>	<u>4.3</u>
A. Ingresos Corrientes	5,069.4	5,230.2	5,297.8	67.6	228.3	1.3	4.5
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	4,118.1	4,229.8	4,238.0	8.2	119.9	0.2	2.9
2. No Tributarios	836.4	902.3	937.8	35.6	101.5	3.9	12.1
3. Superávit de las Empresas Públicas.	115.0	98.1	121.9	23.8	6.9	24.2	6.0
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1		
C. Donaciones	52.8	40.7	45.9	5.2	-6.9	12.9	-13.0
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>5.488.0</u>	<u>5.664.6</u>	<u>5.574.2</u>	<u>-90.5</u>	<u>86.1</u>	<u>-1.6</u>	<u>1.6</u>
A. Gastos Corrientes (a)	4,777.7	4,857.3	4,757.5	-99.8	-20.2	-2.1	-0.4
1. Consumo	3,385.7	3,515.0	3,532.8	17.8	147.1	0.5	4.3
Remuneraciones	2,324.4	2,474.9	2,436.9	-38.0	112.5	-1.5	4.8
Bienes y Servicios	1,061.3	1,040.0	1,095.9	55.9	34.6	5.4	3.3
2. Intereses	639.8	750.6	705.3	-45.4	65.5	-6.0	10.2
3. Transferencias Corrientes	752.2	591.7	519.4	-72.3	-232.8	-12.2	-30.9
B. Gastos de Capital	710.8	808.2	817.1	8.9	106.3	1.1	15.0
1. Inversión Bruta	650.7	731.5	757.7	26.3	107.0	3.6	16.4
2. Transferencias de Capital	60.0	76.7	59.4	-17.3	-0.7	-22.6	-1.1
C. Concesión neta de préstamos	-0.5	-0.9	-0.5	0.4	0.0	-45.0	3.3
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>291.7</u>	<u>372.9</u>	<u>540.3</u>	<u>167.4</u>	<u>248.5</u>	<u>44.9</u>	<u>85.2</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>931.5</u>	<u>1123.5</u>	<u>1,245.5</u>	<u>122.0</u>	<u>314.0</u>	<u>10.9</u>	<u>33.7</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>274.0</u>	<u>356.9</u>	<u>474.9</u>	<u>118.0</u>	<u>200.9</u>	<u>33.1</u>	<u>73.3</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>-211.2</u>	<u>-190.2</u>	<u>-45.0</u>	<u>145.2</u>	<u>166.2</u>	<u>-76.3</u>	<u>-78.7</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-365.8	-393.8	-230.4	163.4	135.4	-41.5	-37.0
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-851.0	-940.8	-750.3	190.5	100.7	-20.3	-11.8
Pago Pensiones	485.2	547.1	519.9	-27.2	34.7	-5.0	7.1
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>-13.1</u>	<u>1350.1</u>	<u>118.9</u>	<u>-1,231.2</u>	<u>132.1</u>	<u>-91.2</u>	<u>-1,005</u>
1. Desembolsos de préstamos	332.2	1,731.2	613.9	-1,117.3	281.7	-64.5	84.8
2. Amortizaciones de préstamos	-345.4	-381.0	-494.9	-113.9	-149.6	29.9	43.3
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>379.0</u>	<u>-956.4</u>	<u>111.5</u>	<u>1,067.8</u>	<u>-267.5</u>	<u>-111.7</u>	<u>-71</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 Diciembre 2015-2016
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2015	Prog. 2016	Ejec. 2016
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>19.8%</u>	<u>19.7%</u>	<u>20.0%</u>
A. Ingresos Corrientes	19.6%	19.5%	19.8%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	15.9%	15.8%	15.9%
2. No Tributarios	3.2%	3.4%	3.5%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.4%	0.4%	0.5%
B. Ingresos de Capital	0.0%	0.0%	0.0%
C. Donaciones	0.2%	0.2%	0.2%
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>21.2%</u>	<u>21.1%</u>	<u>20.9%</u>
A. Gastos Corrientes	18.5%	18.1%	17.8%
1. Consumo	13.1%	13.1%	13.2%
Remuneraciones	9.0%	9.2%	9.1%
Bienes y Servicios	4.1%	3.9%	4.1%
2. Intereses	2.5%	2.8%	2.6%
3. Transferencias Corrientes	2.9%	2.2%	1.9%
B. Gastos de Capital	2.7%	3.0%	3.1%
1. Inversión Bruta	2.5%	2.7%	2.8%
2. Transferencias de Capital	0.2%	0.3%	0.2%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - IIA]</u>	<u>1.1%</u>	<u>1.4%</u>	<u>2.0%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>3.6%</u>	<u>4.2%</u>	<u>4.7%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>1.1%</u>	<u>1.3%</u>	<u>1.8%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>-0.8%</u>	<u>-0.7%</u>	<u>-0.2%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-1.4%</u>	<u>-1.5%</u>	<u>-0.9%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-3.3%</u>	<u>-3.5%</u>	<u>-2.8%</u>
Pago Pensiones	1.9%	2.0%	1.9%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	25,850.2	26,805.9	26,713.0

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

Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero 2015-2016
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2015	Programa 2016	Ejec. 2016	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2016-Prog	2016-2015	2016-Prog	2016-2015
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>5,122.2</u>	<u>5,270.9</u>	<u>5,343.7</u>	<u>72.8</u>	<u>221.5</u>	<u>1.4</u>	<u>4.3</u>
<u>A. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>5,069.4</u>	<u>5,230.2</u>	<u>5,297.8</u>	<u>67.6</u>	<u>228.3</u>	<u>1.3</u>	<u>4.5</u>
1. Tributarios	4,118.1	4,229.8	4,238.0	8.2	119.9	0.2	2.9
1. Renta	1,574.9	1,649.7	1,689.8	40.1	114.9	2.4	7.3
2. Transf de propiedades	20.4	21.2	22.7	1.5	2.2	6.9	10.9
3. Aranceles	194.2	202.0	206.5	4.5	12.3	2.2	6.3
4. Consumo de Productos	162.3	170.0	170.2	0.2	7.8	0.1	4.8
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,934.3	1,891.0	1,853.9	-37.1	-80.4	-2.0	-4.2
6. Otros	99.5	103.2	99.6	-3.6	0.1	-3.5	0.1
7. Contribuciones Especiales	132.4	192.7	195.4	2.7	63.0	1.4	47.6
Fondo Vial	79.6	81.7	85.6	3.9	5.9	4.7	7.4
Azucar	0.9	0.9	0.8	-0.2	-0.1	-17.5	-10.1
Turismo	10.1	10.2	10.5	0.3	0.4	3.0	4.1
Transporte	39.9	40.9	43.0	2.1	3.1	5.2	7.8
Seg. Pública	2.0	59.0	55.6	-3.4	53.6		
2 No Tributarios	836.4	902.3	937.8	35.5	101.5	3.9	12.1
1. Gobierno Central Consolidado	174.5	151.9	185.1	33.2	10.6	21.9	6.1
2. Resto del Gobierno General	587.7	644.1	643.7	-0.4	56.1	-0.1	9.5
3. Empresas Publicas No Financieras	74.2	106.2	109.0	2.8	34.8	2.6	46.8
3 Superavit de las Empresas Publicas	115.0	98.1	121.9	23.9	6.9	24.3	6.0
<u>B. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>		
<u>C. DONACIONES</u>	<u>52.8</u>	<u>40.7</u>	<u>45.9</u>	<u>5.2</u>	<u>-6.9</u>	<u>12.8</u>	<u>-13.0</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Instituciones descentralizadas y Empresas Públicas .

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

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	578.5	179.1	757.6
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)	148.7	141.1	289.8
a) Presupuesto Ordinario	70.1	112.9	183.1
Organo Legislativo	3.1	0.8	3.9
Corte de Cuentas	0.7	0.0	0.7
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.7	0.6	1.3
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	2.8	6.7	9.5
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.5	1.0	1.4
Consejo Nacional de la Judicatura	0.3	0.0	0.3
Organo Judicial	16.7	0.9	17.6
Procu. Gral. de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Gobernación	0.2	0.0	0.2
Ramo de Educación	3.8	11.2	15.1
Ramo de Salud Pública	2.9	16.2	19.0
Ramo de Agricultura	2.2	12.8	15.0
Ramo de Obras Públicas	8.2	37.4	45.6
Ramo de Medio Ambiente	1.7	1.7	3.3
Defensa Nacional	1.4	0.9	2.3
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	22.6	19.3	41.9
Fiscalía General de la República	0.1	0.0	0.1
Ramo de Economía	0.4	1.6	2.0
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.2	0.0	0.2
Viceministerio de Vivienda	1.3	1.5	2.8
Ramo de Turismo	0.2	0.5	0.7
Instituto de Acceso a la Información	0.1	0.0	0.1
b) MIREX(Incluye SETEFE)	0.0	1.6	1.6
c) FOMILENIO	0.0	1.2	1.2
d) FISDL	13.9	25.5	39.3
e) FOVIAL	55.5	0.0	55.5
f) CESP	9.2	0.0	9.2
RAMO DE SEGURIDAD PUBLICA (ANSP, Uni. Téc. Eje.)	9.1	0.0	9.1
PRESIDENCIA (INDES)	0.1	0.0	0.1
FISCALIA GENERAL DE LA REPUBLICA	0.1	0.0	0.1
2) Resto del Gobierno General	293.9	8.3	302.3
ISSS	24.5	0.0	24.5
MUNICIPALIDADES *	262.1	0.0	262.1
Otras Instituciones del RGG	7.3	8.3	15.7
ISTU	0.0	0.3	0.3
FONAES	0.0	0.5	0.5
ISNA	0.5	0.4	0.9
CNR	1.2	2.8	4.0
SIS	1.1	2.2	3.3
ISRI	0.3	0.0	0.3
INSAFORP	2.8	0.0	2.8
UES	0.3	0.0	0.3
CORSATUR	0.3	0.6	1.0
CONAMYPE	0.1	0.5	0.6
INJUVE	0.0	1.0	1.0
INDES	0.5	0.0	0.5
3) Empresas Públicas No Financieras	136.0	29.6	165.6
CEL	113.3	23.4	136.8
ANDA	3.9	6.2	10.1
CEPA	18.7	0.0	18.7

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

* Incluye transferencias de FODES a las Municipalidades

** Incluye parte de la Contribución Especial para la Seguridad, específicamente los que se destina a Inversión.

Anexo 5: Saldo de la Deuda del SPNF a Diciembre 2015-2016
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo 2015		Saldo 2016	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	8,328.6	32.2	8,478.2	31.7
Gobierno Central	7,907.3	30.6	8,009.1	30.0
Resto del Gobierno General	94.8	0.4	94.1	0.4
Empresas Públicas No Financieras	326.5	1.3	375.0	1.4
Deuda Interna	7,177.9	27.8	7,844.8	29.4
Gobierno Central	6,992.0	27.0	7,612.9	28.5
Resto del Gobierno General	108.3	0.4	98.0	0.4
Empresas Públicas No Financieras	77.6	0.3	133.9	0.5
Total	15,506.5	60.0	16,323.0	61.1
Por Acreedor				
Deuda Externa	8,328.6	32.2	8,478.2	31.7
Multilateral	3,569.4	13.8	3,516.2	13.2
BID	2,050.7	7.9	1,926.6	7.2
BIRF	916.8	3.5	908.2	3.4
BCIE	541.3	2.1	613.2	2.3
Otros	60.6	0.2	68.2	0.3
Bilateral	401.0	1.6	383.0	1.4
Japón (JBIC)	144.8	0.6	134.8	0.5
Alemania (KFW)	141.6	0.5	145.7	0.5
PL-480	63.6	0.2	56.3	0.2
España	46.3	0.2	42.3	0.2
Otros	4.7	0.0	3.9	0.0
Deuda Comercial	4,358.2	16.9	4,579.0	17.1
Bonos	4,358.2	16.9	4,579.0	17.1
LETES		0.0		0.0
Deuda Interna	7,177.9	27.8	7,844.8	29.4
Bonos	2,185.2	8.5	2,073.3	7.8
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,478.7	13.5	4,015.9	15.0
BCR	706.1	2.7	705.5	2.6
LETES	772.4	3.0	1,015.0	3.8
Otros	35.5	0.1	35.1	0.1
Total	15,506.5	60.0	16,323.0	61.1

Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a diciembre 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	1242.8	1305.8
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
Octubre	50.1	52.7
Noviembre	66.6	70.3
Diciembre	191.2	200.0
Pagos 2016	1000.2	1027.2
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
Octubre	83.2	85.6
Noviembre	70.6	72.9
Diciembre	128.2	132.7
Saldo al 26 de Diciembre de 2016	1,015.0	1,072.6