



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

**INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS**

**A JUNIO DE 2017**

***San Salvador, Agosto de 2017***

## Contenido

-RESUMEN EJECUTIVO .....	2
II. Entorno Macroeconómico .....	5
GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS .....	7
1.0 Ingresos Totales .....	7
1.1 Ingresos tributarios .....	7
1.3 Ingresos no tributarios .....	9
1.4 Las Empresas Públicas no Financieras .....	9
1.5 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 y Eurobonos) .....	16
3.4 Servicio de la deuda del SPNF .....	16
5.0 Resultados Globales del SPNF .....	17
5.1 Ahorro corriente .....	17
5.2 Balance Primario .....	17
5.3 Balance global .....	18

## RESUMEN EJECUTIVO

---

*I. La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2017 presentó los resultados siguientes:*

- Un superávit global (sin pensiones), de \$208.0 millones, mayor \$37.9 millones con respecto al resultado obtenido en el período de junio de 2017 y fue equivalente al 0.7% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones (\$262.3 millones), el resultado fue un déficit de \$54.4 millones, equivalentes a -0.2% del PIB, menor en \$18.0 millones con respecto al resultado para el mismo periodo del año anterior.

-El balance primario (con pensiones), obtuvo un superávit de \$347.9 millones equivalente a 1.2% del PIB, mayor en \$44.6 millones con respecto al resultado de 2016.

-Los ingresos y donaciones del SPNF registraron un monto acumulado de \$2,929.2 millones, mostrando un incremento de \$57.2 millones (2.0%) con respecto al mismo periodo de 2016, explicado básicamente por el desempeño de los ingresos tributarios, que registraron un crecimiento anual de 5.9%, equivalente a \$137.8 millones. Los ingresos totales representaron el 10.5% del PIB.

-Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) al segundo trimestre de 2017 alcanzaron un monto total de \$2,460.4 millones, mostrando una variación anual de \$137.8 millones (5.9%), debido principalmente al aumento en la recaudación del impuesto sobre la Renta en \$46.5 millones, y el Impuesto al Valor Agregado "IVA" por \$27.0 millones. El coeficiente de carga tributaria alcanza una tasa de 8.8% del PIB, mayor en 0.1 puntos a la registrada en el mismo periodo del 2016.

-En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$408.6 millones, \$50.0 millones menos de lo recaudado en el segundo trimestre del año anterior (-10.9%).

-Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$2,721.2 millones, registrando un incremento de \$19.2 millones (0.7%) respecto a junio de 2016. El gasto del SPNF fue equivalente al 9.7% del PIB, resultando menor en 0.4 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2016.

-Los gastos corrientes registraron \$2,367.6 millones, resultando mayores en \$54.4 millones (2.3%), con respecto al mismo período del año anterior, debido básicamente a incrementos en remuneraciones en \$39.5 millones; intereses de la deuda en \$26.6 millones y en transferencias corrientes con \$30.9 millones.

-El gasto de capital, alcanzó un monto de \$353.7 millones, registrando una disminución de 9.1% equivalente a \$35.3 millones, como resultado básicamente de la baja ejecución de la inversión pública en \$52.2 millones.

-La inversión pública fue de \$309.6 millones, con una disminución anual de -14.4%, el monto de la inversión es equivalente a un nivel de 1.1% del PIB.

- El saldo de la deuda total del SPNF a junio de 2017 registro un monto de \$12,559.0 millones, equivalentes a 44.8% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,248.7 millones, la deuda asciende a \$16,807.7 millones, con un aumento de \$1,088.3 millones (6.9%) respecto al saldo registrado a junio de 2016. En términos del PIB, la deuda representa un 60.0%, indicador mayor en 1.3 puntos al registrado a junio de 2016.

## II. Entorno Macroeconómico

### Resultados de economía nacional a junio de 2017

- Para el año 2017, el BCR proyecta un crecimiento económico de 2.3% (con límites: de 1.9% a 2.8%), tasa similar a la estimada por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, (2.2%); este crecimiento está sujeto a los riesgos del entorno internacional, entre los cuales se identifican: el menor crecimiento del comercio mundial; bajo crecimiento de la actividad económica de EE.UU.; potenciales impactos migratorios y comerciales por la nueva administración de EE.UU. y aumento en las tasas de interés internacionales y en los precios del petróleo. En el contexto nacional se identifican los riesgos siguientes: la falta de consensos económicos; mayor costo del financiamiento interno.

-El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró en mayo de 2017 una variación anual de 2.1 % en tendencia ciclo, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 4.5%; Comercio, Restaurantes y Hoteles 3.9%; y Bancos, Seguros y otras Instituciones Financieras, 2.8%; entre otros. Asimismo, las principales actividades que mostraron disminución fueron: Electricidad, Gas y Agua, -13.6% y Servicios Comunes, Sociales y Personales.

-La inflación anual fue de 0.9%, debido principalmente al efecto combinado de: aumento en la División de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles (5.3%); Bebidas Alcohólicas, Tabaco (3.2%); Restaurantes y Hoteles (1.5%); entre otros; y las reducciones en las Divisiones de Prendas de Vestir y Calzado (-1.6 %); Recreación y Cultura (-1.6%) y Comunicaciones (-1.0%), entre otras.

-La evolución del empleo formal al mes de abril de 2017 alcanzó un total de 809,450 cotizantes. Del período de junio de 2009 al mes indicado de 2017 se incrementaron 130,462 empleos, de los cuales 96,929 pertenecen al sector privado. De diciembre 2016 al mes de abril 2017, se registra una disminución de 9,797 cotizantes, de los cuales 9,098 corresponden al sector privado y 699 corresponde al sector público. La diferencia anual podría corresponder en parte a un mayor número de trabajadores que se encuentran en las planillas, y que no han sido pagadas a la fecha del corte, con la posibilidad de ser pagadas posteriormente o pasar a formar parte de la mora patronal; para el mes de abril se registra un número de trabajadores cotizantes en planilla de 825,079 y un número de cotizantes efectivos de 809,450 (98.1% de trabajadores en planilla).

- Las exportaciones registraron un total de \$ 2,839.7 millones con un incremento de 4.2% equivalentes a \$113.5 millones, debido a los mayores montos exportados de bienes tradicionales con variación anual de 27.4% (específicamente azúcar, el cual reportó un aumento de \$ 44.1 millones), las exportaciones no tradicionales presentan crecimiento de 4.5% (\$89.4 millones); la maquila registró una reducción del 3.9% (\$ 23.0 millones).

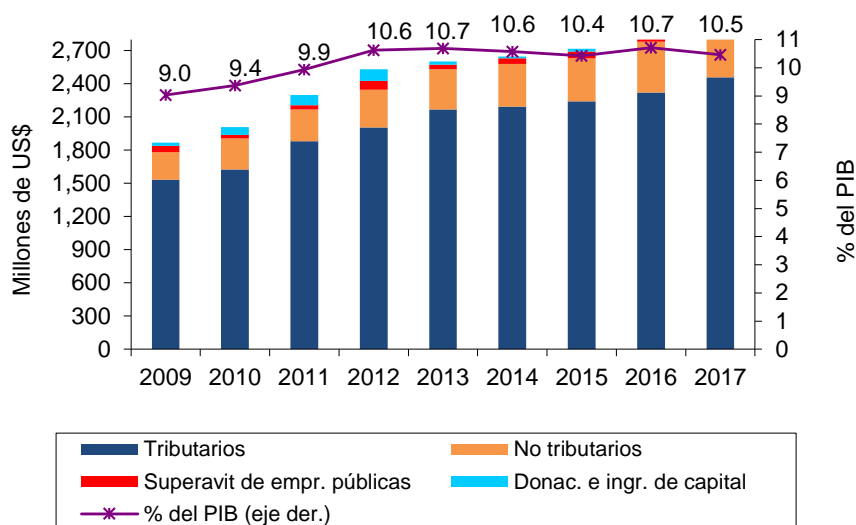
- Las importaciones ascendieron a \$ 5,102.0 millones, creciendo 4.1% (\$199.9 millones), las importaciones de bienes de consumo aumentaron (0.5 %); los bienes intermedios (10.8 %), asociado al mayor nivel de precio del petróleo y sus derivados; por su parte, los bienes de capital registraron una disminución del 1.1%; y la maquila de -3.7%.
- Las Remesas familiares acumularon un monto de \$ 2,454.2 millones, con un incremento anual de \$233.0 millones equivalentes a 10.5 %. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 4.8%.
- La factura petrolera alcanzó un total de \$ 632.4 millones (reportándose un incremento anual de \$ 105.2 equivalente a 20.0 %, dicho monto representa el 12.4 % del total de las importaciones y representa el 2.3% del PIB. La variación indicada es por efectos de precios internacionales.
- En el sector financiero se reportó una tasa de interés activa de 6.56 % menor a la del año anterior en 0.02 puntos porcentuales. Por su parte, tasa básica pasiva se ubicó en 4.48 % igual que la del año anterior. El Spread bancario fue equivalente a 2.08%.
- El saldo de la cartera préstamo (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito) por sector económico al 30 de junio de 2017 fue de \$ 12,740.4 millones, registrando un crecimiento anual de 5.9 % (\$710.8 millones). Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo, adquisición de vivienda, comercio, industria y servicios, los cuales acumulan un 85.1 % del saldo total.

## GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### 1.0 Ingresos Totales

Los ingresos totales a Junio de 2017 ascendieron a \$2,929.2 millones, presentando un crecimiento de 2.0% con respecto al año anterior; dicho aumento se debe principalmente al efecto combinado entre un crecimiento en los Ingresos tributarios por un valor de \$137.8 millones con respecto a Junio 2016 y a reducciones registradas en los demás rubros de ingresos, como los no tributarios (\$50.0 millones) y al Superávit de Operación de las Empresas Públicas presentó una disminución de \$30.5 millones. Como porcentaje del PIB los ingresos totales representaron un 10.5%, 0.2 puntos porcentuales menos que el mismo período del año anterior.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales del SPNF a junio 2009-2017



### 1.1 Ingresos tributarios

La recaudación tributaria alcanzó un monto de \$2,460.4 millones, mostrando un crecimiento anual de 5.9%, alcanzando un 8.8% respecto al PIB. Este resultado se explica principalmente a incrementos en la recaudación del Impuesto sobre la Renta por \$ 46.5 millones, Impuesto al Valor Agregado (IVA), de \$27.0 millones y a incrementos en la recaudación de la Contribución Especial a la Seguridad Pública por \$ 59.4 millones.

A nivel específico, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado alcanzó un flujo acumulado de \$965.4 millones, con un incremento anual de 2.9%, como resultado de incrementos en el IVA importación de 3.1% producto de alzas en las Importaciones de 4.1% y la factura petrolera de

20.0% asimismo la participación en términos porcentuales del IVA sobre el total de Ingresos Tributarios fue de 39.2%.

El Impuesto sobre la Renta alcanzó un valor recaudado de \$ 1,087.0 millones, experimentando un aumento con respecto al año anterior de 4.5%, equivalente a \$46.5 millones, este resultado se debe a aumentos porcentuales en Retención de 5.4%, Declaración de 4.4% y Pago a cuenta en 2.7%. La participación de dicho impuesto sobre el total de ingresos tributarios fue del 44.2%.

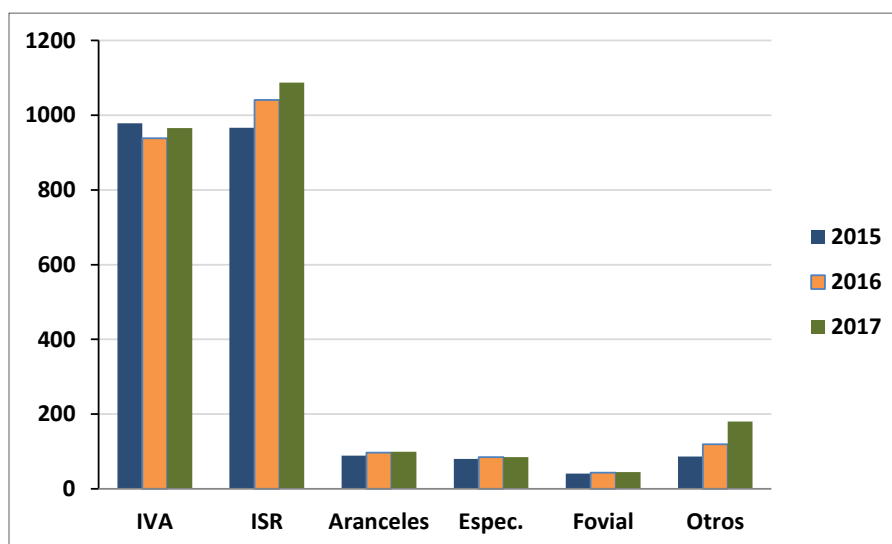
La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$98.9 millones, valor que representa un incremento anual de \$ 2.0 millones, es decir un crecimiento de 2.1%.

Por su parte, los Impuestos Específicos al Consumo de productos, estos ascendieron a \$84.6 millones, mostrando un comportamiento similar al obtenido en junio 2016, debido a que los Impuestos que los componen experimentaron alzas tales como los Productos Alcohólicos 5.2%; y Cerveza 7.3%; las cuales fueron compensadas con el resto de componentes que reflejaron leves disminuciones.

Las Contribuciones Especiales obtuvieron un valor de \$162.3 millones, equivalente a un crecimiento anual de 60.7%, resultado obtenido principalmente por el incremento del monto recaudado de la Contribución Especial a la Seguridad Pública por \$89.6 millones, mostrando un crecimiento porcentual anual del 196.8%, teniendo como mayor componente la recaudación en los grandes contribuyentes por \$65.9 millones, por la obtención de ganancias netas iguales o mayores a \$500,000.00 y el otro componente recae sobre la adquisición de y/o utilización de servicios de telecomunicaciones en todas sus modalidades con una recaudación de \$23.7 millones, ambos recursos son destinados al Plan de Seguridad Ciudadana. El resto de Contribuciones Especiales, han registrado un comportamiento similar con respecto al mismo período anterior.

En el rubro otros, la recaudación ascendió a \$50.9 millones mostrando un crecimiento de 0.6% con respecto a Junio 2016.

Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a junio 2015-2017





En la siguiente tabla se muestra el comportamiento de los ingresos tributarios, en millones de \$, el porcentaje que representa respecto al total y la composición por rubro de la carga tributaria.

Tabla No. 1 Estructura de Ingresos Tributarios a diciembre 2009 - 2017  
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<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	938.4	965.4
2. Impuesto sobre la Renta	613.6	630.1	722.8	813.4	951.7	971.0	966.2	1,040.5	1087
3. Derechos Arancelarios a la Importac	65.9	68.8	76.7	83.8	95.1	85.1	88.9	96.8	98.9
4. Impuestos Específicos al Consumo	47.1	55.1	68.8	69.8	70.5	73.4	80.2	84.5	84.6
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	57.5	56.8	57.3	59.4	66.4	61.4	66.1	101.0	162.3
6. Otros <u>3/</u>	29.0	37.8	38.1	32.1	33.1	31.8	60.6	61.3	62.3
<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>2,322.6</b>	<b>2,460.4</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	39.2
2. Impuesto sobre la Renta	40.0	38.8	38.5	40.6	43.9	44.2	43.1	44.8	44.2
3. Derechos Arancelarios a las Importa	4.3	4.2	4.1	4.2	4.4	3.9	4.0	4.2	4.0
4. Impuestos Específicos al Consumo	3.1	3.4	3.7	3.5	3.3	3.3	3.6	3.6	3.4
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	3.8	3.5	3.0	3.0	3.1	2.8	3.0	4.3	6.6
6. Otros <u>3/</u>	1.9	2.3	2.0	1.6	1.5	1.4	2.7	2.6	2.5
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</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	3.4
2. Impuesto sobre la Renta	3.0	2.9	3.1	3.4	3.9	3.9	3.7	3.9	3.9
3. Derechos Arancelarios a las Importa	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
4. Impuestos Específicos al Consumo	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
5. Contribuciones Especiales <u>2/</u>	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.6
6. Otros <u>3/</u>	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	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>8.6</b>	<b>8.7</b>	<b>8.8</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, azúcar extraída y a la seg. pública.

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

### 1.3 Ingresos no Tributarios

En los ingresos no tributarios a nivel de SPNF se obtuvo un monto de \$408.6 millones, disminuyendo en \$50.0 millones con respecto a Junio 2016, producto de la caída observada en las Empresas Públicas de un 83.8%, reflejado en el rubro otros Ingresos (Varios y Renta de activos) reportados por CEL por no haber ingresado los dividendo que reciben de las Empresas del grupo CEL. Los demás componentes mostraron un comportamiento positivo (ver anexo No. 3).

### 1.4 Las Empresas Públicas no Financieras

Las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit de operación de \$40.2 millones, disminuyendo en \$30.5 millones con respecto al mismo período del año anterior, dicho

comportamiento se debe principalmente a la reducción del superávit obtenido en CEL y ANDA, que descendieron en \$15.9 millones y \$11.0 millones respectivamente.

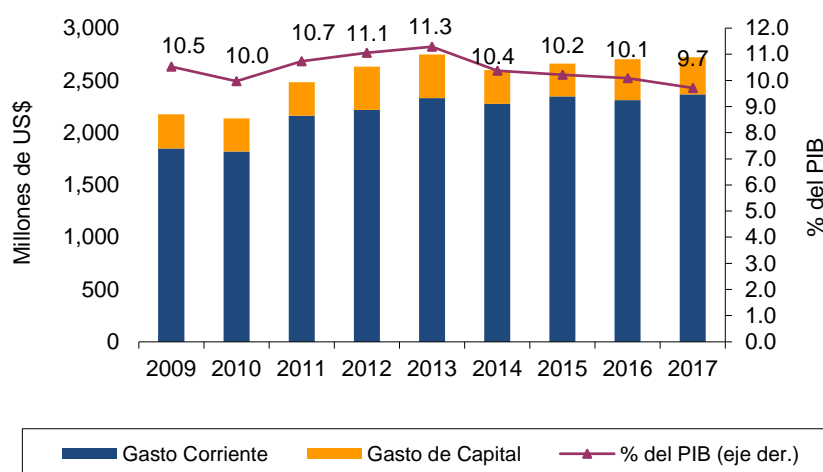
### 1.5 Donaciones

Finalmente, las donaciones ascendieron a \$19.9 millones, de los cuales \$6.3 millones corresponden a SETEFE, y \$9.3 millones a Gobierno Central y \$3.3 distribuidos entre FOMILENIO, FISDL, ANDA y Resto de Gobierno General.

### 2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

La ejecución del gasto total del SPNF al mes de Junio de 2017 ascendió a \$2,721.2 millones, reportando un crecimiento de \$19.2 millones, es decir un 0.7% con respecto al resultado del año anterior, producto de un aumento del gasto corriente de \$54.4 millones y una disminución de \$35.3 millones en los gastos de capital. El Gasto total representó en términos del PIB, un 9.7%, menor en 0.4 puntos al resultado obtenido al mismo mes del año anterior.

Gráfico 3: Evolución del gasto público total del SPNF a Junio 2009-2017



### 2.1 Gastos corrientes

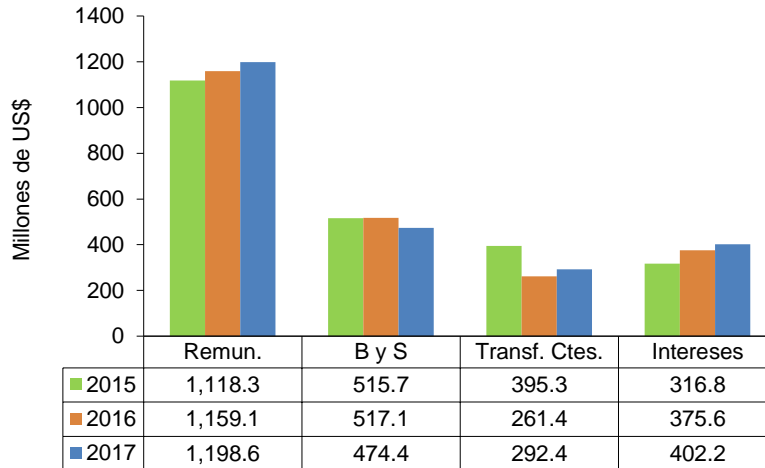
Los gastos corrientes del SPNF alcanzaron un valor de \$2,367.6 millones, mostrando un crecimiento de 2.3%, ocasionado por aumentos en los rubros: Intereses; Transferencias Corrientes y Remuneraciones. Como porcentaje del PIB el gasto corriente representa un 8.5%.

De manera específica, los gastos de consumo ascendieron a \$1,673.0 millones, resultado bastante similar al obtenido a Junio de 2016 (-0.2%); debido al efecto combinado a nivel de sus componentes ocasionado por un descenso de 8.3% en Bienes y Servicios y un incremento de 3.4% en remuneraciones.

Los intereses de la deuda registraron un valor de \$402.2 millones registrando un incremento de \$26.6 millones (7.1%) con respecto a lo ejecutado a junio de 2016, reflejado principalmente en el (Presupuesto Ordinario \$42.1 millones).

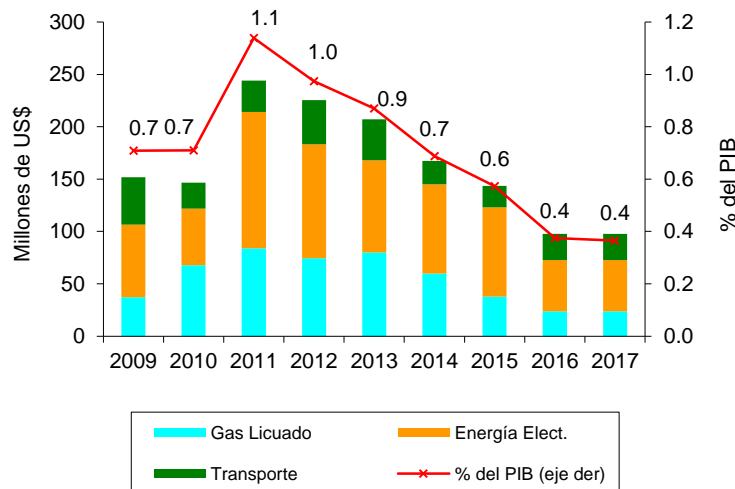
En cuanto a las transferencias corrientes, éstas ascendieron a \$292.4 millones, mostrando un crecimiento de 11.8% con respecto al año anterior, en términos absolutos un valor de \$30.9 millones, principalmente en subsidios al gas licuado, devoluciones de Impuestos efectuados y además de Transferencias provenientes de la Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia.

Gráfico 4: Composición del gasto corriente del SPNF a Junio 2015 -2017



En la siguiente grafica se presenta la evolución de los subsidios para el período de junio 2009- 2017, en donde se observa una tendencia decreciente al pasar de 1.1% del PIB a junio de 2011 a 0.4% del PIB a junio de 2017.

Gráfico 5: Subsidios a servicios básicos a diciembre de 2009-2017



Por su parte, las devoluciones de Impuestos ascendieron a \$39.9 millones, incrementándose en \$6.8 millones, con respecto al año anterior.

**Tabla No. 2: Subsidios y Devoluciones de Impuestos a junio de 2016-2017**  
Millones de \$

Subsidios	2016	2017	Variaciones	
			Absoluta	%
Gas Licuado	23.8	29.9	6.1	25.6
Energia Electrica	54.1	46.0	-8.1	-15.0
Transporte	25.2	22.3	-2.9	-11.5
<b>Sub Total</b>	<b>103.1</b>	<b>98.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>-4.8</b>
<b>Devoluciones</b>				
Devolución de Renta	12.3	13.9	1.6	12.6
Devolución de IVA	20.7	26.0	5.3	25.5
<b>Sub Total</b>	<b>33.1</b>	<b>39.9</b>	<b>6.8</b>	<b>20.7</b>
<b>Total</b>	<b>136.2</b>	<b>138.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>

Fuente: DGT

## 2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF a Junio de 2017 alcanzaron un monto de \$353.7 millones, experimentando una disminución de \$35.3 millones equivalente a -9.1% con respecto al mismo período de 2016, ocasionado por el descenso de la inversión pública, siendo contrarrestado parcialmente por el incremento observado en las transferencias de capital en \$16.9 millones.

La Inversión pública del SPNF registró una ejecución de \$309.6 millones, menor en \$ 52.2 millones con respecto a la Inversión del año anterior; valor que equivale al 1.1% del PIB, este resultado se debe en parte, a efecto de arrastre debido a la tardía aprobación del Presupuesto General.

A nivel de subsectores, el Gobierno Central Consolidado ejecutó el 35.1% (\$ 108.5 millones) del total, el Resto del Gobierno General aportó un 45.5% (\$ 141.0 millones) y las Empresas Públicas ejecutaron un 19.4% (\$60.1 millones) del total.

Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$126.6 millones, con una participación de 41.1% de la inversión total, destacando los recursos destinados al subsector de Transporte y Almacenaje (\$110.3 millones), entre otros, tal como se muestra en la tabla No. 3.

Gráfico 6: Inversión Pública a junio 2009-2017

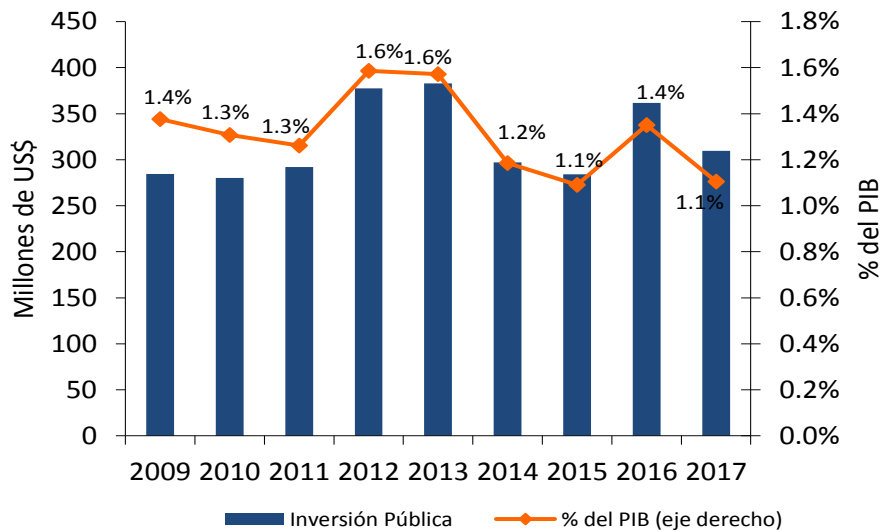


Tabla 3: Inversión pública por sectores de actividad a junio 2017  
(En millones de \$ y % de Participación)

Sectores	Millones US\$		% de participación	
	2016	2017	2016	2017
<b>Desarrollo Económico</b>	<b>148.7</b>	<b>126.6</b>	<b>41.1%</b>	<b>40.9%</b>
Agropecuario	4.2	8.2	1.2%	2.7%
Energía	97.3	4.8	26.9%	1.6%
Transporte y Almacenaje	45.1	110.3	12.5%	35.6%
Comunicación	0.7	0.0	0.2%	0.0%
Industria, Comercio y Turismo	1.3	3.2	0.4%	1.0%
<b>Desarrollo Social</b>	<b>177.5</b>	<b>169.2</b>	<b>49.1%</b>	<b>54.7%</b>
Agua Potable y Alcantarillado	6.4	4.4	1.8%	1.4%
Previsión Social	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Salud	12.5	23.9	3.5%	7.7%
Educación y Cultura	8.8	14.0	2.4%	4.5%
Deporte y Recreación	0.0	0.6	0.0%	0.2%
Asistencia Social	1.3	0.4	0.4%	0.1%
Desarrollo Urbano y comunal	135.0	112.8	37.3%	36.4%
Medio Ambiente	1.1	3.7	0.3%	1.2%
Vivienda	6.2	3.6	1.7%	1.2%
Multisectorial	6.1	5.6	1.7%	1.8%
<b>Seguridad Pública y Justicia</b>	<b>35.6</b>	<b>13.8</b>	<b>9.8%</b>	<b>4.4%</b>
Seguridad	0.1	12.8	0.0%	4.1%
Justicia	35.4	1.0	9.8%	0.3%
<b>Total</b>	<b>361.8</b>	<b>309.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$169.2 millones, con una participación del 54.7% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$112.8 millones, que representan el 36.4%, entre otros.

**Entre los programas y proyectos con mayores avances al mes de junio 2017 se destacan los siguientes:**

*FISDL, Programa Sistema de Protección Social Universal.*

*MINSAL, Fortalecimiento del Sistema Público de Salud*

*CEL, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de Noviembre.*

*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.*

*FOVIAL, Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional, Programa de Mantenimiento rutinario de vías pavimentadas a nivel nacional 2017.*

*MINED, Proyecto de Mejoramiento de la Calidad de la Educación.*

*MAG, Programa de Competitividad Territorial Rural; 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 SPNF<sup>1</sup>**

*La deuda del SPNF sin incluir pensiones al mes de Junio de 2017 ascendió a \$12,559.0 millones, equivalentes a 44.8% del PIB. Dicho saldo está compuesto por \$9,043.1 millones que corresponden a deuda externa, equivalente a 32.3% del PIB y \$3,515.9 millones correspondientes a deuda interna, representando el 12.6% del PIB, dentro del cual \$672.9 millones corresponden a LETES.*

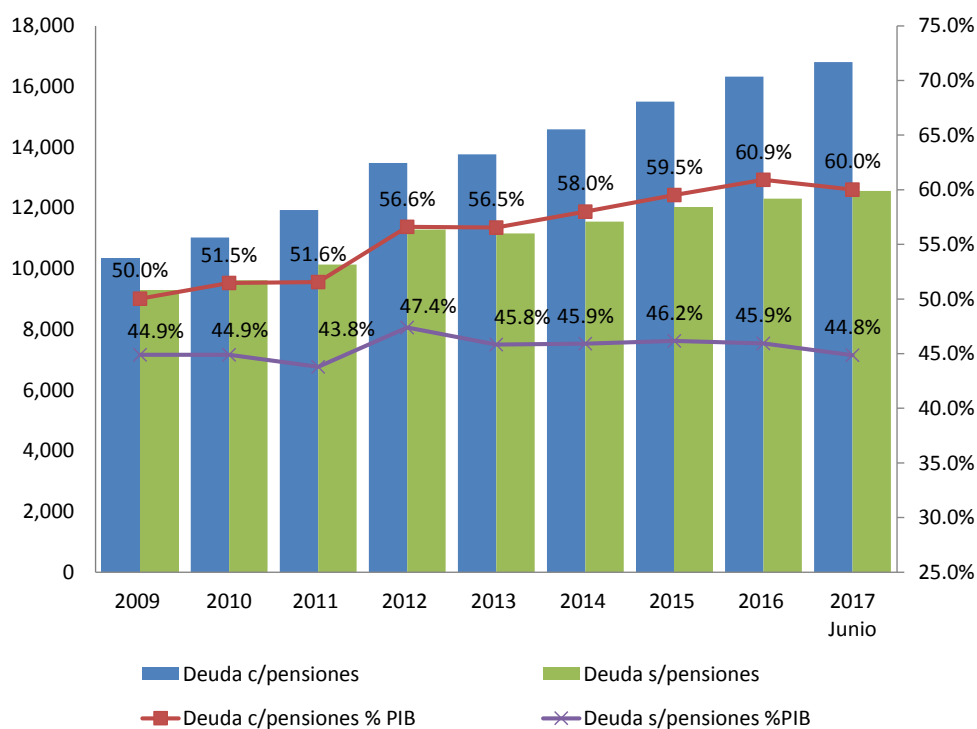
*Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$4,248.7 millones, el cual representa un 15.2% del PIB, la deuda ascendió a \$16,807.7 millones, con un aumento de \$1,088.3 millones (6.9%) respecto al saldo registrado en junio 2016.*

*En términos del PIB, la deuda llegó al 60.0%, saldo Superior en 1.3 puntos porcentuales con respecto al nivel registrado al mismo período de 2016.*

---

<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 –junio 2017



### 3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$7,764.6 millones (27.7% del PIB), superior en \$354.8 millones con respecto al nivel registrado al segundo trimestre de 2016, debido principalmente al incremento del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, (FOP) de \$552.9 millones.

En su composición el saldo de la deuda interna está integrado principalmente por: deuda del BCR por \$704.9 millones; Certificados Previsionales del FOP por \$4,248.7 millones; bonos emitidos en el mercado nacional y eurobonos en poder de residentes por \$2,101.8 millones; deuda de corto plazo (LETES) por \$672.9 millones y otros por \$36.3 millones.

### 3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa total ascendió a \$9,043.1 millones, representando el 32.3% del PIB, resultando mayor en \$733.5 millones, equivalentes a 8.8% con relación al saldo registrado en junio 2016. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las

Instituciones multilaterales, con \$3,473.8 millones, destacándose el BID, con \$1,830.6 millones; el BIRF, con \$902.0 millones y el BCIE, con un saldo de \$668.5 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$387.7 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$132.2 millones y Alemania con \$152.6 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$5,181.6 millones (incluye \$120.0 millones emitidos en el mercado nacional y adquirido por un acreedor externo).

### 3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Eurobonos)

Los desembolsos de préstamos externos a junio de 2017 del SPNF alcanzaron un monto de US\$700.0 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$57.0 millones y Eurobonos por \$601.1 millones, entre otros.

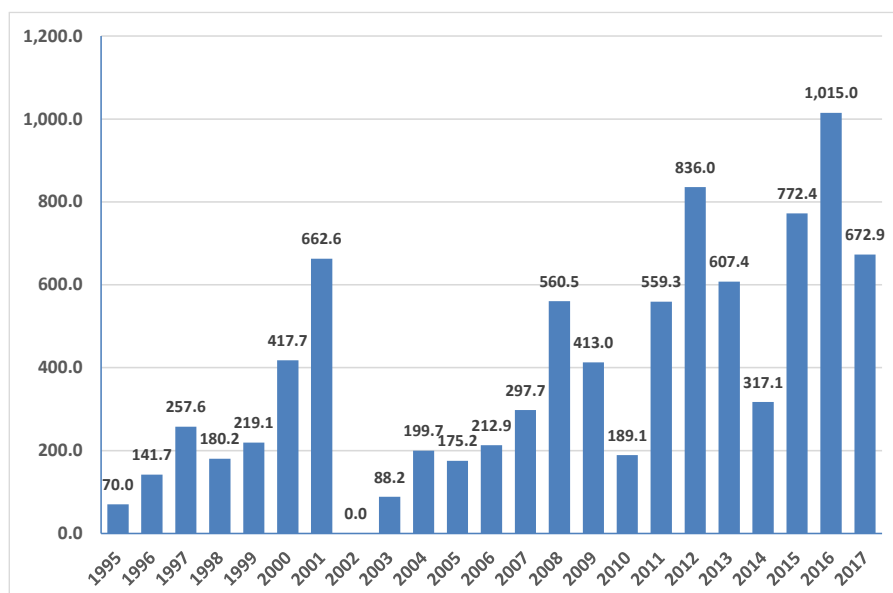
### 3.4 Servicio de la deuda del SPNF

El servicio de la deuda total del SPNF a junio de 2017 ascendió a \$1,010.4 millones, de los cuales se destinaron \$664.8 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$495.5 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$345.6 millones; de ese monto se destaca el pago de \$204.2 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\$672.9 millones, equivalente a 2.4% 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 1995-2017 (valor precio)  
(Millones de US\$)



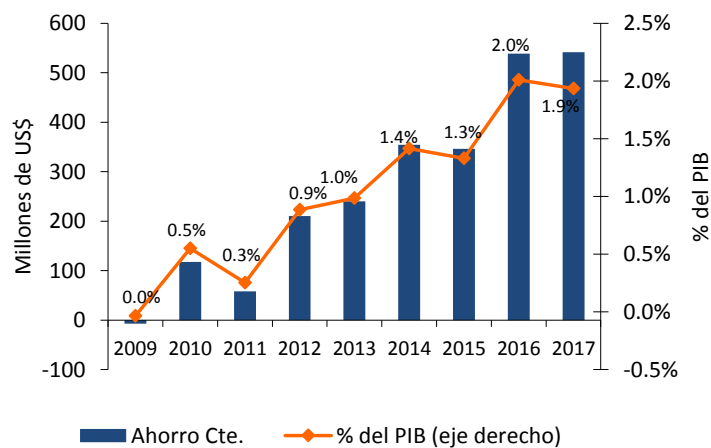


## 5.0 Resultados Globales del SPNF

### 5.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF a junio de 2017 fue de \$541.7 millones, mayor en \$2.9 millones al obtenido en junio 2016, producto principalmente de incremento de 2.0% en los ingresos corrientes y de un incremento de 2.3% en el gasto corriente. En términos del PIB el ahorro corriente fue equivalente a 1.9%, el cual muestra una reducción de 0.1 puntos porcentual, si se compara con el resultado obtenido en el mismo período del año anterior.

Gráfico 9: Ahorro corriente del SPNF a Junio 2009-2017

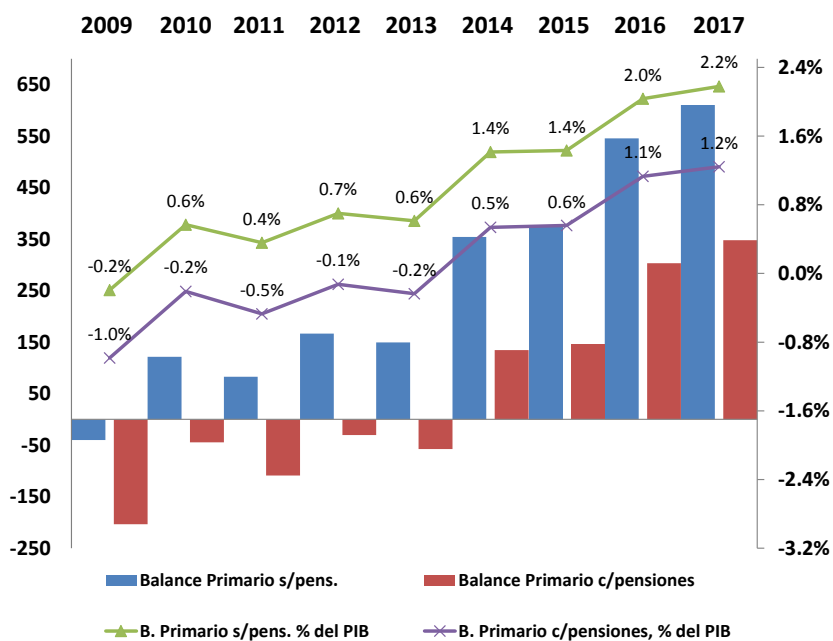


### 5.2 Balance Primario

El balance primario<sup>2</sup> (con pensiones) a junio de 2017, obtuvo un resultado de \$347.9 millones, siendo mayor en \$44.6 millones al resultado de junio de 2016. En términos del PIB fue equivalente al 1.2% similar al obtenido en el año anterior.

<sup>2</sup> excluye el pago de intereses de la deuda pública

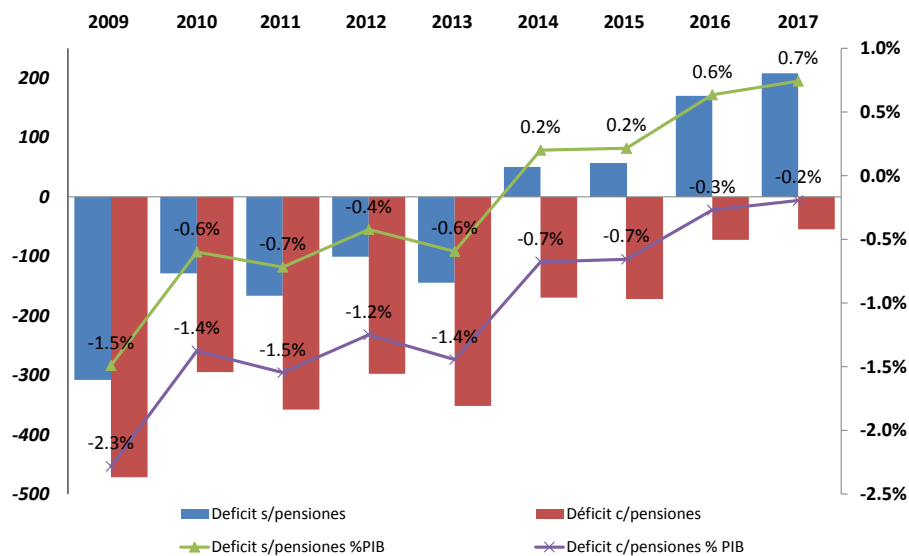
Gráfico 10 Balance Primario del SPNF a Junio 2009-2017



### 5.3 Balance global

Las operaciones financieras consolidadas del SPNF a junio de 2017, registraron un déficit global sin pensiones de \$208.0 millones, equivalente a 0.7% del PIB; resultado similar con relación al resultado observado en 2016, producto de un incremento en los ingresos por \$57.2 millones y en los gastos totales de \$19.2 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones (FOP), resultó un déficit global de \$54.4 millones; menor en \$18.0 millones al registrado en el mismo período de 2016. En términos del PIB el déficit fue equivalente a -0.2%, resultado menor en 0.1 puntos al observado al mismo período de 2016.

Gráfico 11: Balance Global con pensiones del SPNF a junio 2009-2017



El pago de las pensiones ascendió a \$262.3 millones<sup>3</sup>, mostrando un crecimiento anual de 8.2% representa en el 0.9% del PIB.

<sup>3</sup> 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 junio 2016-2017**  
(Millones de \$)

ACCIONES	Ejec. 2016	Prog. 2017	Ejec. 2017	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2017-Prog	2016-2017	2017/Prog	2016/2017
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>2,872.0</u></b>	<b><u>2,950.2</u></b>	<b><u>2,929.2</u></b>	<b><u>-21.0</u></b>	<b><u>57.2</u></b>	<b><u>-0.7</u></b>	<b><u>2.0</u></b>
A. Ingresos Corrientes	2,852.0	2,914.2	2,909.3	-5.0	57.3	-0.2	2.0
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	2,322.6	2,438.9	2,460.4	21.5	137.8	0.9	5.9
2. No Tributarios	458.6	415.8	408.6	-7.2	-50.0	-1.7	-10.9
3. Superávit de las Empresas Públicas.	70.8	59.5	40.2	-19.3	-30.5	-32.4	-43.1
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	20.0	36.0	19.9	-16.0	-0.1	-44.6	-0.3
<b><u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u></b>	<b><u>2,702.0</u></b>	<b><u>2,769.3</u></b>	<b><u>2,721.2</u></b>	<b><u>-48.1</u></b>	<b><u>19.2</u></b>	<b><u>-1.7</u></b>	<b><u>0.7</u></b>
A. Gastos Corrientes (a)	2,313.2	2,380.4	2,367.6	-12.8	54.4	-0.5	2.3
1. Consumo	1,676.2	1,673.9	1,673.0	-0.9	-3.2	-0.1	-0.2
Remuneraciones	1,159.1	1,177.0	1,198.6	21.6	39.5	1.8	3.4
Bienes y Servicios	517.1	496.9	474.4	-22.6	-42.7	-4.5	-8.3
2. Intereses	375.6	413.6	402.2	-11.4	26.6	-2.75	7.1
3. Transferencias Corrientes	261.4	292.9	292.4	-0.5	30.9	-0.2	11.8
B. Gastos de Capital	389.0	389.7	353.7	-36.0	-35.3	-9.2	-9.1
1. Inversión Bruta	361.8	345.7	309.6	-36.1	-52.2	-10.5	-14.4
2. Transferencias de Capital	27.2	43.9	44.1	0.1	16.9	0.3	62.0
C. Concesión neta de préstamos	-0.2	-0.8	0.0	0.8	0.2	-97.9	-92.9
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ LA - IIA ]</u></b>	<b><u>538.8</u></b>	<b><u>533.8</u></b>	<b><u>541.7</u></b>	<b><u>7.9</u></b>	<b><u>2.9</u></b>	<b><u>1.5</u></b>	<b><u>0.5</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>914.3</u></b>	<b><u>947.4</u></b>	<b><u>943.9</u></b>	<b><u>-3.5</u></b>	<b><u>29.6</u></b>	<b><u>-0.4</u></b>	<b><u>3.2</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>545.6</u></b>	<b><u>594.5</u></b>	<b><u>610.2</u></b>	<b><u>15.7</u></b>	<b><u>64.6</u></b>	<b><u>2.6</u></b>	<b><u>11.8</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>303.2</u></b>	<b><u>312.8</u></b>	<b><u>347.9</u></b>	<b><u>35.0</u></b>	<b><u>44.6</u></b>	<b><u>11.2</u></b>	<b><u>14.7</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL.</u></b>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	170.1	180.9	208.0	27.1	37.9	15.0	22.3
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-72.4	-100.8	-54.4	46.4	18.0	-46.0	-24.9
Pago Pensiones	242.4	281.7	262.3	-19.3	19.9	-6.9	8.2
<b><u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u></b>	<b><u>-39.4</u></b>	<b><u>536.4</u></b>	<b><u>482.2</u></b>	<b><u>-54.2</u></b>	<b><u>521.6</u></b>	<b><u>-10.1</u></b>	<b><u>-1,325</u></b>
1. Desembolsos de préstamos	159.0	700.4	688.1	-12.3	529.1	-1.8	332.8
2. Amortizaciones de préstamos	-198.3	-164.0	-205.9	-41.8	-7.5	25.5	3.8
<b><u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u></b>	<b><u>-130.7</u></b>	<b><u>-717.3</u></b>	<b><u>-690.2</u></b>	<b><u>27.1</u></b>	<b><u>-559.5</u></b>	<b><u>-3.8</u></b>	<b><u>428</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 2016-2017**  
(Porcentajes del PIB)

TRANSACCIONES	Ejec. 2016	Prog. 2017	Ejec. 2017
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>10.7%</u></b>	<b><u>10.5%</u></b>	<b><u>10.5%</u></b>
A. Ingresos Corrientes	10.6%	10.4%	10.4%
<b>1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.8%</b>
2. No Tributarios	1.7%	1.5%	1.5%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.3%	0.2%	0.1%
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>10.1%</u></b>	<b><u>9.9%</u></b>	<b><u>9.7%</u></b>
A. Gastos Corrientes	8.6%	8.5%	8.5%
1. Consumo	6.3%	6.0%	6.0%
Remuneraciones	4.3%	4.2%	4.3%
Bienes y Servicios	1.9%	1.8%	1.7%
2. Intereses	1.4%	1.5%	1.4%
3. Transferencias Corrientes	1.0%	1.0%	1.0%
B. Gastos de Capital	1.5%	1.4%	1.3%
<b>1. Inversión Bruta</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.1%</b>
2. Transferencias de Capital	0.1%	0.2%	0.2%
<b><u>III. AHORRO CORRIENTE [ I.A - II.A ]</u></b>	<b><u>2.0%</u></b>	<b><u>1.9%</u></b>	<b><u>1.9%</u></b>
<b><u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u></b>	<b><u>3.4%</u></b>	<b><u>3.4%</u></b>	<b><u>3.4%</u></b>
<b><u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>2.0%</u></b>	<b><u>2.1%</u></b>	<b><u>2.2%</u></b>
<b><u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u></b>	<b><u>1.1%</u></b>	<b><u>1.1%</u></b>	<b><u>1.2%</u></b>
<b><u>VII. SUPERAVIT ( DEFICIT ) GLOBAL,</u></b>			
<b>1. Incluyendo Donaciones s/pensiones</b>	<b><u>0.6%</u></b>	<b><u>0.6%</u></b>	<b><u>0.7%</u></b>
<b>2. Incluyendo Donaciones c/pensiones</b>	<b><u>-0.3%</u></b>	<b><u>-0.4%</u></b>	<b><u>-0.2%</u></b>
Pago Pensiones	0.9%	1.0%	0.9%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO ==&gt;</b>	<b>26,797.5</b>	<b>28,005.1</b>	<b>28,005.1</b>

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

**Anexo 3: Ingresos Totales del Sector público No Financiero 2016-2017**  
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec. 2016	Programa 2017	Ejec. 2017	Variac. Absolutas		Variaciones %	
				2017-Prog	2017-2016	2017/Prog	2017/2016
<b><u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u></b>	<b><u>2,872.0</u></b>	<b><u>2,950.2</u></b>	<b><u>2,929.2</u></b>	<b><u>-21.0</u></b>	<b><u>57.2</u></b>	<b><u>-0.7</u></b>	<b><u>2.0</u></b>
<b><u>A. INGRESOS CORRIENTES</u></b>	<b><u>2,852.0</u></b>	<b><u>2,914.2</u></b>	<b><u>2,909.3</u></b>	<b><u>-5.0</u></b>	<b><u>57.3</u></b>	<b><u>-0.2</u></b>	<b><u>2.0</u></b>
<b>1. Tributarios</b>	<b>2,322.6</b>	<b>2,438.9</b>	<b>2,460.4</b>	<b>21.5</b>	<b>137.8</b>	<b>0.9</b>	<b>5.9</b>
1. Renta	1,040.5	1,056.7	1,087.0	30.3	46.5	2.9	4.5
2. Transf de propiedades	10.8	12.9	11.4	-1.5	0.6	-12.0	5.3
3. Aranceles	96.8	100.8	98.9	-2.0	2.0	-2.0	2.1
4. Consumo de Productos	84.5	84.4	84.6	0.3	0.1	0.3	0.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	938.4	968.7	965.4	-3.3	27.0	-0.3	2.9
6. Otros	50.5	52.0	50.9	-1.1	0.3	-2.2	0.6
<b>7. Contribuciones Especiales</b>	<b>101.0</b>	<b>73.0</b>	<b>162.3</b>	<b>89.2</b>	<b>61.3</b>	<b>122.2</b>	<b>60.7</b>
Fondo Vial	43.5	44.5	44.5	-0.1	1.0	-0.1	2.4
Azucar	0.4	0.4	0.4	0.0	0.1		
Turismo	5.1	5.5	5.4	-0.1	0.3	-1.3	5.7
Transporte	21.8	22.6	22.4	-0.2	0.5	-0.8	2.4
Seg. Pública	30.2	90.4	89.6	-0.8	59.4		196.8
<b>2 No Tributarios</b>	<b>458.6</b>	<b>415.8</b>	<b>408.6</b>	<b>-7.2</b>	<b>-50.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>-10.9</b>
1. Gobierno Central Consolidado	91.5	101.4	105.1	3.7	13.6	3.6	14.9
2. Resto del Gobierno General	271.0	286.4	287.9	1.5	16.9	0.5	6.2
3. Empresas Publicas No Financieras	96.1	27.9	15.6	-12.3	-80.5	-44.1	-83.8
<b>3 Superavit de las Empresas Publicas</b>	<b>70.8</b>	<b>59.5</b>	<b>40.2</b>	<b>-19.3</b>	<b>-30.5</b>	<b>-32.4</b>	<b>-43.1</b>
<b><u>B. INGRESOS DE CAPITAL</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>		
<b><u>C. DONACIONES</u></b>	<b><u>20.0</u></b>	<b><u>36.0</u></b>	<b><u>19.9</u></b>	<b><u>-16.0</u></b>	<b><u>-0.1</u></b>	<b><u>-44.6</u></b>	<b><u>-0.3</u></b>

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

**Anexo 4: Ejecución de la Inversión Pública del SPNF a junio de 2016- 2017**  
(Millones de \$ y % de PIB)

	2016	2017	% de PIB	
			2016	2017
<b>Sector Público No Financiero (1+2+3)</b>	<b>361.8</b>	<b>309.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>
<b>1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e+f)</b>	<b>123.4</b>	<b>108.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>
<b>a) Presupuesto Ordinario **</b>	<b>85.9</b>	<b>70.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
Organo Legislativo	1.5	1.6	0.0	0.0
Corte de Cuentas	0.6	0.5	0.0	0.0
Ramo de Trabajo y Previsión Social	0.5	0.4	0.0	0.0
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.0	0.0
Ramo de Hacienda	3.1	0.9	0.0	0.0
Ministerio de Relaciones Exteriores	0.4	0.4	0.0	0.0
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.1	0.0	0.0
Organo Judicial	14.0	7.8	0.1	0.0
Procu. Gral. de la República	0.0	0.2	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.1	0.2	0.0	0.0
Ramo de Educación	6.3	11.0	0.0	0.0
Ramo de Salud Pública	7.3	7.4	0.0	0.0
Ramo de Agricultura	4.1	3.9	0.0	0.0
Ramo de Obras Públicas	23.2	14.2	0.1	0.1
Ramo de Medio Ambiente	0.9	2.6	0.0	0.0
Defensa Nacional	2.0	2.8	0.0	0.0
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	19.3	14.5	0.1	0.1
Fiscalía General de la República	0.0	0.1	0.0	0.0
Ramo de Economía	0.9	0.7	0.0	0.0
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.1	0.1	0.0	0.0
Viceministerio de Vivienda	1.2	0.7	0.0	0.0
Ramo de Turismo	0.2	0.4	0.0	0.0
<b>b) MIREX</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>c) FOMILENIO</b>	<b>0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>d) FISDL</b>	<b>12.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>e) FOVIAL</b>	<b>24.1</b>	<b>20.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>f) CESP **</b>	<b>0.0</b>	<b>12.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>2) Resto del Gobierno General</b>	<b>141.3</b>	<b>141.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
ISSS	5.1	6.3	0.0	0.0
Municipalidades *	131.2	129.2	0.5	0.5
<b>Otras Instituciones del RGG</b>	<b>5.0</b>	<b>5.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
CENTA		1.0	0.0	0.0
ISNA	0.7	0.0	0.0	0.0
ISTU	0.0	0.3	0.0	0.0
FONAES	0.3	0.4	0.0	0.0
CNR	1.6	1.6	0.0	0.0
SIS	2.2	0.8	0.0	0.0
INDES	0.0	0.4	0.0	0.0
UES	0.2	0.0	0.0	0.0
CORSATUR	0.0	0.3	0.0	0.0
CONAMYPE	0.0	0.1	0.0	0.0
INJUVE	0.0	0.4	0.0	0.0
<b>3) Empresas Públicas No Financieras</b>	<b>97.0</b>	<b>60.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>
CEL	87.1	55.2	0.3	0.2
ANDA	6.3	2.0	0.0	0.0
CEPA	3.6	2.9	0.0	0.0

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

\* 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 junio 2016-2017**  
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo 2016		Saldo 2017	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
<b>Por Deudor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,309.6</b>	<b>31.0</b>	<b>9,043.1</b>	<b>32.3</b>
Gobierno Central	7,833.0	29.2	8,561.3	30.6
Resto del Gobierno General	97.6	0.4	91.5	0.3
Empresas Públicas No Financieras	379.0	1.4	390.3	1.4
<b>Deuda Interna</b>	<b>7,409.8</b>	<b>27.7</b>	<b>7,764.6</b>	<b>27.7</b>
Gobierno Central	7,206.1	26.9	7,502.7	26.8
Resto del Gobierno General	103.1	0.4	92.7	0.3
Empresas Públicas No Financieras	100.6	0.4	169.2	0.6
<b>Deuda sin Pensiones</b>	<b>12,023.5</b>	<b>44.9</b>	<b>12,559.0</b>	<b>44.8</b>
<b>Deuda Total</b>	<b>15,719.3</b>	<b>58.7</b>	<b>16,807.7</b>	<b>60.0</b>
<b>Por Acreedor</b>				
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,309.5</b>	<b>31.0</b>	<b>9,043.1</b>	<b>32.3</b>
<b>Multilateral</b>	<b>3,662.4</b>	<b>13.7</b>	<b>3,473.8</b>	<b>12.4</b>
BID	1,988.5	7.4	1,830.6	6.5
BIRF	912.8	3.4	902.0	3.2
BCIE	695.8	2.6	668.5	2.4
Otros	65.3	0.2	72.7	0.3
<b>Bilateral</b>	<b>297.6</b>	<b>1.1</b>	<b>387.7</b>	<b>1.4</b>
Japón (JBIC)	43.2	0.2	132.2	0.5
Alemania (KFW)	141.3	0.5	152.6	0.5
PL-480	63.5	0.2	56.2	0.2
España	45.3	0.2	43.2	0.2
Otros	4.3	0.0	3.5	0.0
<b>Deuda Comercial</b>	<b>4,349.5</b>	<b>16.2</b>	<b>5,181.6</b>	<b>18.5</b>
Bonos	4,349.5	16.2	5,181.6	18.5
LETES				
<b>Deuda Interna</b>	<b>7,409.8</b>	<b>27.7</b>	<b>7,764.6</b>	<b>27.7</b>
Bonos	2,173.6	8.1	2,101.8	7.5
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,695.8	13.8	4,248.7	15.2
BCR	705.5	2.6	704.9	2.5
LETES	799.7	3.0	672.9	2.4
Otros	35.1	0.1	36.3	0.1

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES a junio de 2017**  
(Millones de \$)

	Valor Precio		Valor Nominal	
	Colocaciones	Pagos	Colocaciones	Pagos
<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
Julio	205.0	115.4	213.8	118.4
Agosto	142.4	67.8	151.0	69.8
Septiembre	110.7	85.5	117.7	88.0
Octubre	50.1	83.2	52.7	85.6
Noviembre	66.6	70.6	70.3	72.9
Diciembre	191.2	128.2	200.0	132.7
<b>Total anual</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,305.8</b>	<b>1,027.2</b>
<b>Saldo a Diciembre 2016</b>	<b>1,015.0</b>		<b>1,072.6</b>	
<b>Año 2017</b>				
Enero	69.4	81.5	73.0	85.3
Febrero	48.3	70.0	51.4	74.0
Marzo		293.2		310.6
Abril	31.9		34.1	
Mayo		1.9		2.0
Junio	3.8	48.8	4.1	50.0
Julio				
Agosto				
Septiembre				
Octubre				
Noviembre				
Diciembre				
<b>Total anual</b>	<b>153.4</b>	<b>495.5</b>	<b>162.5</b>	<b>522.0</b>
<b>Saldo a Junio 2017</b>	<b>672.9</b>		<b>713.1</b>	

Fuente: Dirección General de Tesorería