



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

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

San Salvador, agosto de 2015

RESUMEN EJECUTIVO

Gestión de las Finanzas Públicas al primer semestre de 2015.

La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) al primer semestre presentó los resultados siguientes:

Un superávit Global (sin pensiones), de \$58.5 millones, mostrando un aumento de \$8.3 millones con relación al mismo período a junio 2014 y fue equivalente a 0.2% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones se registró un déficit de \$168.9 millones, equivalentes a 0.6% del PIB, menor en 0.1 puntos al registrado a junio 2014 y en 0.3 puntos del PIB a lo programado.

El balance primario muestra el resultado propio de las operaciones del ejercicio corriente, sin incluir los intereses que se pagan por deudas contraídas en el pasado. En este sentido, se obtuvo un resultado positivo (incluyendo pensiones) de \$145.0 millones con un aumento de 0.1 puntos del PIB con respecto al 2014.

La carga tributaria fue equivalente a 8.5% del PIB, inferior en 0.2 puntos al coeficiente de tributación alcanzado en el mismo período de 2014. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 3.7%; Renta, 3.7% y los Derechos Arancelarios a la Importación, con 0.4% del PIB

La deuda del SPNF al segundo trimestre de 2015 registró un saldo de \$11,637.1 millones, equivalentes a 44.4% del PIB. Al incorporar la deuda para el pago de pensiones emitidas en Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$3,245.6 millones) la deuda ascendió a \$14,882.7 millones, equivalente al 56.8% del PIB, mostrando un incremento anual de 1.1 puntos porcentuales del PIB.

Elementos principales de los resultados del Balance Global.

Ingresos totales

Al segundo trimestre de 2015, los Ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron \$2,706.1 millones, mostrando un incremento anual de \$57.7 millones, equivalentes a 2.2%, explicado por el moderado desempeño de los ingresos tributarios, que registraron un crecimiento anual del 2.0%. En términos del PIB los ingresos fueron equivalentes a 10.3%.

Los ingresos tributarios (se incluye las Contribuciones Especiales) alcanzaron un monto de \$2,239.4 millones, mostrando una variación anual de \$44.7 millones (2.0%), debido principalmente al comportamiento positivo de los Impuestos: Aranceles, Consumo de Productos, IVA y el rubro Otros (que incluye a las transacciones financieras).

En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$383.9 millones, - \$0.9 millones menos de lo recaudado en el mismo período del año anterior, contribuyó al resultado la disminución en el rubro de Renta de Activos de CEL.

Gastos y Concesión Neta de Préstamos.

Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$2,647.6 millones, registrando un incremento del 1.9% con respecto al mismo período de junio 2014, debido a un incremento del gasto corriente (2.1%) y de 0.6% en gasto de capital. El gasto total del SPNF fue equivalente al 10.1% del PIB, menor en 0.2% puntos al nivel registrado en 2014.

Los gastos corrientes registraron \$2,324.8 millones, resultaron mayores en \$47.2 millones (2.1%) con respecto al mismo período del año anterior, que se reflejó en los rubros de remuneraciones e intereses de la deuda.

Las transferencias corrientes totalizaron \$383.6 millones registrando una reducción anual de 2.6%. Dentro de éstas destacan los subsidios y devoluciones de impuestos que en conjunto participaron con \$245.7 millones.

El gasto de capital, alcanzó un monto de \$322.8 millones, registrando un aumento anual de 0.6%, como resultado de un incremento en las transferencias de capital (\$6.6 millones) y de una reducción en la inversión pública (-\$4.6 millones).

La inversión pública ascendió a \$292.4 millones, registrando una reducción anual de 1.6%, observada en los subsectores de Gobierno Central Consolidado (-4.1%) y Empresas Públicas no Financieras (-14.5%).

I. Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a junio de 2015

La economía nacional, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un crecimiento anual en tendencia ciclo, de 1.3% al mes de junio de 2015, mayor al (-0.3%) registrado al mismo mes de 2014. Las actividades económicas con mayores crecimientos fueron las siguientes: Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras (4.7%); Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 3.9%, Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 3.7% y Servicios del Gobierno, con 1.5%; mientras que las actividades que registraron variaciones negativas fueron: Electricidad, Gas y Agua (-2.7%) y Comercio, Restaurantes y Hoteles (-2.1%) y Construcción, (-2.1%), entre otros.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró, una variación mensual de -0.1% en el mes junio de 2015. La inflación anual fue de -0.8%; las divisiones que incidieron en el resultado sobresalen: Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles con -6.6%; Transporte, con -5.5%; y Recreación y Cultura con una disminución de -1.7%; mientras que la división Alimentos y Bebidas no Alcohólicas registró un incremento anual de 2.1%; Bebidas Alcohólica y Tabaco, 3.3% y Educación y Restaurantes y Hoteles con 2.0%, respectivamente.

El empleo formal (privado y público), medido a través de los cotizantes al ISSS, al mes de mayo de 2015 alcanzó 790,897 plazas, con una variación anual de 0.2%, equivalente a 1,677 nuevos puestos de trabajo. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 1.2%, equivalente a 7,303 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, 4,191 (2.8%) y las Industrias Manufactureras, con 3,510 plazas (2.1%).

El comercio exterior registró un déficit de \$2,383.1 millones, durante el período enero-junio de 2015, mostró una disminución anual de la brecha comercial del 11.8% (\$319.7 millones), debido al comportamiento favorable de las exportaciones y la reducción de las importaciones, debido a los bajos precios del petróleo.

Las exportaciones totales ascendieron a \$2,827.1 millones, registraron un incremento anual del 6.0%, debido principalmente a las exportaciones de productos tradicionales (café y azúcar), seguida de las no tradicionales y las exportaciones de maquila.

Las exportaciones tradicionales reportaron \$263.3 millones con un incremento de 25.7%, debido al mayor dinamismo de las exportaciones de café (47.7%), por el aumento del precio internacional y por un mayor volumen de café comercializado y el azúcar (10.3%), influenciado por las exportaciones hacia China; las exportaciones no tradicionales por su

parte, ascendieron a \$2,013.7 millones mostrando un aumento de 3.8% con relación al valor de junio 2014 y las exportaciones de maquila tuvieron un incremento interanual de 6.3% alcanzando un valor de \$550.1 millones.

Por su parte, las importaciones reportaron un monto de \$5,210.2 millones, mostraron una reducción de 3.0%, equivalente a \$160.4 millones; producto de la caída de las importaciones de bienes de consumo y los bienes intermedios de -4.7% y -2.7%, respectivamente; asociado a la reducción del precio y valor del petróleo y derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 5.2%, impulsadas por el aporte de las importaciones de la industria manufacturera. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 11.1%, debido a la baja en la economía de Estados Unidos.

Las remesas familiares acumularon al mes de junio 2015 un monto de \$2,093.2 millones, mostrando un incremento anual de 1.4%. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.6%, 1.0 puntos menos con respecto al mismo período del año 2014.

La factura petrolera al mes de junio de 2015 alcanzó un monto de \$741.7 millones, mostrando un ahorro de \$209.4 millones (-22.0%) con respecto al mismo período del año anterior, influenciado por los bajos precios internacionales de petróleo y fue equivalente al 2.8% del PIB.

La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.2%, con un incremento anual de 0.3 puntos. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.3%, aumentando 0.4 puntos básicos respecto a junio de 2014.

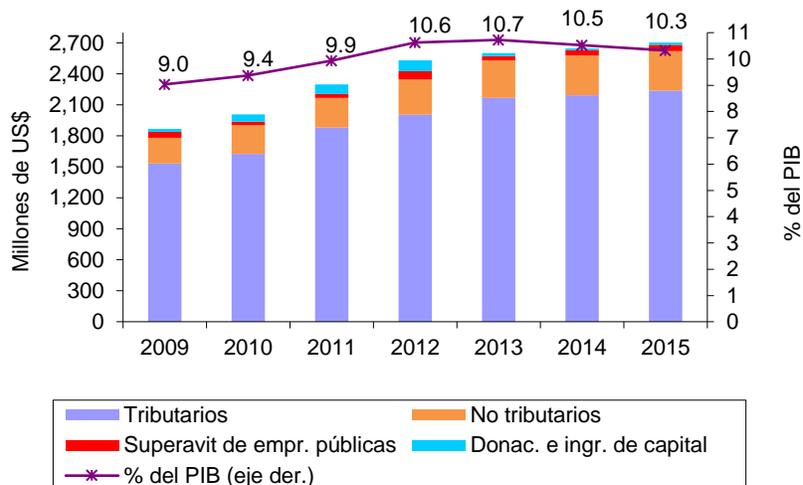
Los saldos de la cartera préstamo por sector económico al mes de junio 2015 fueron de \$10,465.9 millones, con un crecimiento de 2.7%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda, comercio, industria manufacturera y servicios, los cuales representan el 96.9% del total del saldo de los préstamos bancarios.

II GESTIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. Ingresos Totales

Los ingresos totales del SPNF al primer semestre de 2015 registraron un flujo acumulado de \$2,706.1 millones, mostrando un incremento anual de \$57.7 millones (2.2%); el cual estuvo determinado básicamente por el comportamiento positivo de los ingresos tributarios, el superávit de empresas públicas y donaciones, que compensó la reducción de los ingresos no tributarios. En términos del PIB los ingresos totales fueron equivalentes al 10.3%, tal como se muestra en el Gráfico 1.

Gráfico 1:
Evolución de los ingresos totales del SPNF a junio 2009 -2015



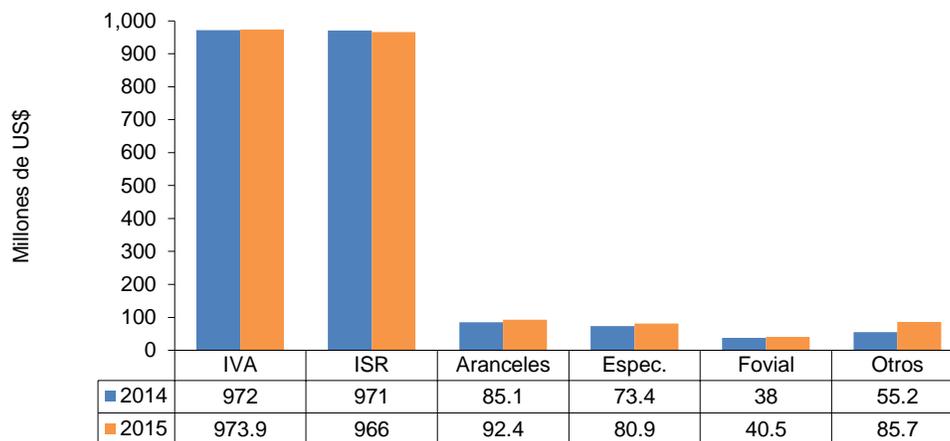
1.1 Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios al segundo trimestre de 2015 registraron un monto de \$2,239.4 millones, registrando una variación anual de 2.0% (\$44.7 millones). Dentro de los ingresos tributarios, los impuestos que generaron crecimiento fueron: el IVA registró un crecimiento anual de 0.2%; Aranceles, crecieron 8.6%; Consumo de Productos, con un 10.1%; Contribuciones Especiales, 7.6% y en el rubro otros, con el 159.3%, debido a que incluye el Impuesto a las transacciones financieras.

A nivel específico, los recursos provenientes del Impuesto al Valor Agregado (IVA) alcanzaron un total de \$973.9 millones, mostrando un aumento anual de 0.2%; asociado al moderado crecimiento de la actividad económica. La participación relativa del IVA fue del 43.5% del total recaudado. Dentro de su composición, el 53.7% fue generado por las

operaciones de importación de bienes y el restante 46.3% fue generado por IVA declaración.

Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF a junio 2014-2015



El Impuesto sobre la Renta aportó al fisco un flujo acumulado de \$966.0 millones, registrando una disminución anual de 0.5%, determinado por el moderado crecimiento de la economía y por el impacto de las sentencias de inconstitucionalidad de la Sala de la Corte Suprema de Justicia que se emitieron en 2014. Por tipo de modalidad las que destacan son las retenciones con una variación anual de 4.1%. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 43.1% del total de los ingresos tributarios, mostrando con ello, una mayor progresividad del sistema tributario.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$92.4 millones, con un incremento anual de \$7.3 millones, (8.6%).

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$80.9 millones, presentando un incremento de 10.1% a lo obtenido a junio 2014, asociado al comportamiento mostrado en los rubros de gaseosa y cerveza.

Las Contribuciones Especiales totalizaron \$66.0 millones, registrando un incremento de 7.6%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó \$40.5 millones, mostrando un crecimiento de 6.7% con relación a lo percibido a junio 2014. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$20.3 millones, mostró un incremento de 6.5% con relación a lo recaudado en el segundo trimestre de 2014.

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 8.5% del PIB, inferior en 0.2 puntos al coeficiente de tributación alcanzado en 2014. Los rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 3.7%; Renta, 3.7% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.4% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

En resumen, entre los factores que influyeron en el resultado de los ingresos tributarios se encuentra el moderado crecimiento de la actividad económica, que se refleja en el comportamiento del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), que registró en junio de 2015 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 1.3% y el PIB Trimestral que registró un crecimiento de 2.3% en el primer trimestre.

Tabla No. 1
Estructura de Ingresos Tributarios a junio 2009 - 2015
(Millones de \$, como % del total de ingresos y % del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Millones de US\$							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	720.2	776.8	916.1	946.1	951.4	972	973.9
2. Impuesto sobre la Renta	613.6	630.1	722.8	813.4	951.7	971	966
3. Derechos Arancelarios a la Importación	65.9	68.8	76.7	83.8	95.1	85.1	92.4
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	47.1	55.1	68.79	69.8	70.5	73.4	80.9
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	57.5	56.8	57.3	59.4	66.4	61.4	65.9
6. Otros ^{3/}	29.0	37.8	38.1	32.1	33.1	31.8	60.3
Total	1,533.3	1,625.4	1,879.8	2,004.6	2,168.2	2,194.7	2,239.4
Como % del Total							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	47.0	47.8	48.7	47.2	43.9	44.3	43.5
2. Impuesto sobre la Renta	40.0	38.8	38.5	40.6	43.9	44.2	43.1
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.3	4.2	4.1	4.2	4.4	3.9	4.1
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.1	3.4	3.7	3.5	3.3	3.3	3.6
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	3.8	3.5	3.0	3.0	3.1	2.8	2.9
6. Otros ^{3/}	1.9	2.3	2.0	1.6	1.5	1.4	2.7
Total	100						
Como % del PIB							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	3.5	3.6	4.0	4.0	3.9	3.9	3.7
2. Impuesto sobre la Renta	3.0	2.9	3.1	3.4	3.9	3.9	3.7
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
6. Otros ^{3/}	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Total (Carga Tributaria)	7.4	7.6	8.1	8.4	8.9	8.7	8.5

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

^{2/} Está constituido por: FOVIAL, Contrib. al transporte público, contrib. turismo y azúcar extraída.

^{3/} Incluye: Llamadas telefónicas, Transferencias de Propiedades, Migración y primera matrícula

1.2 Ingresos no tributarios

Por otra parte, los ingresos no tributarios a nivel de SPNF alcanzaron un monto de \$383.9 millones, \$0.9 millones menos a lo registrado en el mismo período del año anterior, básicamente por la disminución en el rubro Renta de Activos de la CEL y los dividendos de FANTEL.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

Las empresas públicas no financieras registraron un superávit de operación de \$59.8 millones, siendo mayor en 14.2% (\$7.4 millones) al obtenido a junio de 2014, debido a

menores gastos de operación reflejados en la CEL específicamente en la compra de energía que ha disminuido \$9.0 millones.

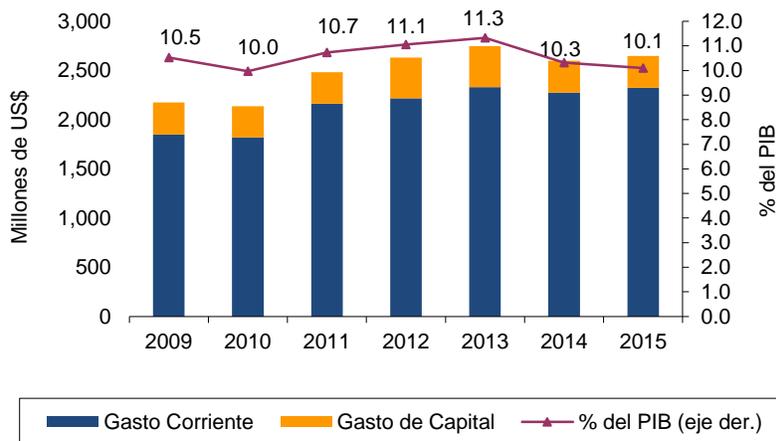
Donaciones

Finalmente, las donaciones, ascendieron a \$23.0 millones, mayor al año anterior en \$6.5 millones, siendo las principales instituciones beneficiadas: Obras Publicas \$3.7 millones, MINED \$1.8 millones, FISDL con \$1.8 millones y EPNF \$1.2 millones, los montos de inversión ingresan a las instituciones directamente para proyectos de inversión, sumando también las que ingresan directamente a SETEFE (MIREX) que ascienden a \$8.9 millones y al Gobierno Central por \$4.1 millones para inversión y programas sociales, entre otros de menor magnitud.

2. Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF al segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$2,647.6 millones, registrando un incremento anual de \$49.4 millones (1.9%), determinado básicamente por el incremento del gasto corriente (\$47.2 millones). En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 10.1%, menor en 0.2 puntos porcentuales al registrado en 2014.

Gráfico 3:
Evolución del gasto público total del SPNF a junio 2009-2015



2.1 Gastos corrientes

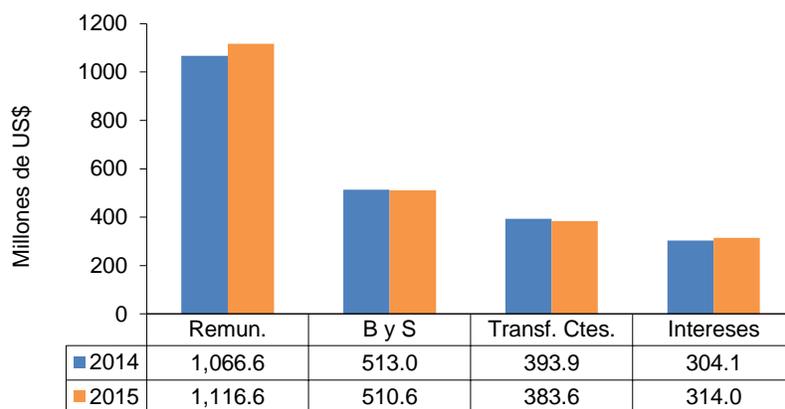
Los gastos corrientes al segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$2,324.8 millones, registrando un incremento anual de \$47.2 millones, equivalente a 2.1%, reflejado en el

aumento mostrado en gasto de consumo e intereses de la deuda. En términos del PIB, el gasto corriente registró un nivel de 8.9%, 0.2 puntos a lo obtenido a junio 2014.

Los gastos de consumo ascendieron a \$1,627.2 millones mostraron un incremento del 3.0% con respecto al mismo período de 2014. Dentro de estos, las remuneraciones ascendieron a \$1,116.6 millones, mostrando un incremento de \$50.0 millones (4.7%); por su parte, los bienes y servicios totalizaron \$510.6 millones, con una disminución anual de \$2.4 millones (0.5%). El pago de intereses totalizó \$314.0 millones con un crecimiento anual de 3.2%.

Las transferencias corrientes totalizaron \$383.6 millones registrando una reducción anual de 2.6%. Dentro de éstas destacan los subsidios y devoluciones de impuestos que en conjunto participaron con \$245.7 millones.

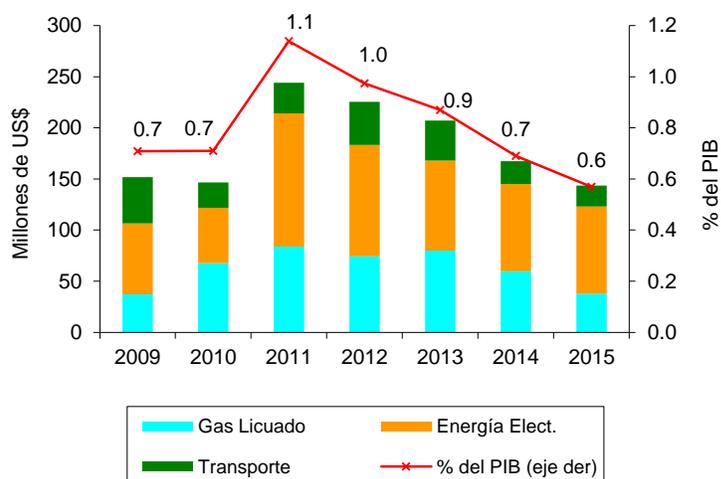
Gráfico 4:
Composición del gasto corriente del SPNF a junio 2014 -2015



Los subsidios acumulados al segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$143.4 millones registraron una variación anual de -14.3%, asociado a reducciones al subsidio del Gas Licuado de Petróleo, por la caída de los precios internacionales de petróleo.

Las devoluciones de impuesto, registraron un total de \$102.3 millones registrando una variación anual de -3.5%, debido básicamente a la disminución de devoluciones de IVA de \$8.7 millones. (Ver anexo No.7).

Gráfico 5:
Subsidios a servicios básicos a junio de 2009-2015



Es importante destacar, que dentro de los gastos corrientes se incluyen los pagos de provisiones y provisiones que en conjunto ascienden a \$170.7 millones.

2.2 Gasto de capital

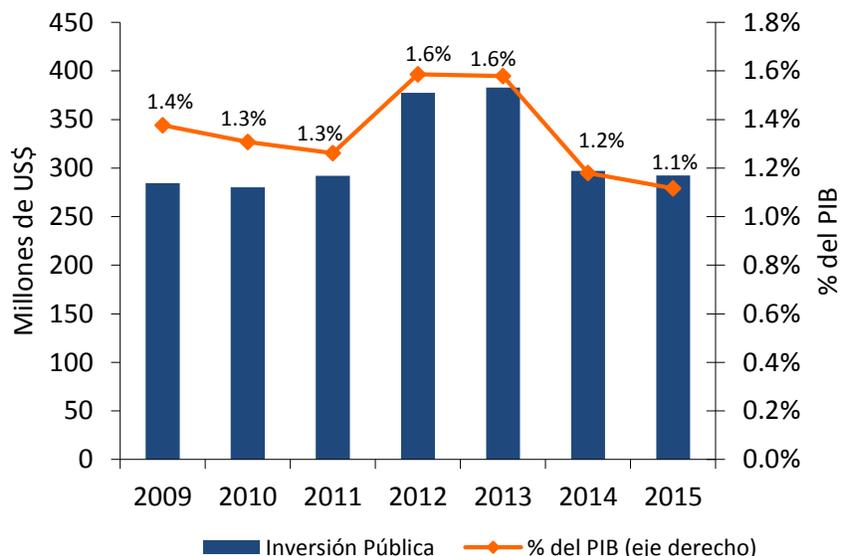
Los gastos de capital del SPNF al segundo trimestre de 2015 ascendieron a un total de \$322.8 millones, con un incremento anual de 0.6%, equivalente a \$2.0 millones, comportamiento vinculado por la baja ejecución de la inversión pública. De manera específica, la inversión fue de \$292.4 millones, con una ejecución menor en \$4.6 millones a la realizada al mes de junio 2014; con dicho nivel, la inversión pública representó el 1.1% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de Capital ascendieron a \$30.4 millones, registraron un incremento de \$6.6 millones.

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

A nivel de instituciones ejecutoras, se destacan las siguientes: el Presupuesto Ordinario por \$93.1 millones, de los cuales \$37.5 millones corresponden al Ministerio de Obras Públicas; FODES, con \$129.6 millones y en las Empresas Públicas CEL y CEPA con \$15.1 millones y \$11.5 millones, respectivamente.

Según la composición de la inversión del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$128.9 millones, equivalentes al 44.1% del total de la inversión; el Resto del Gobierno General ejecutó \$135.7 millones, equivalentes al 46.4%; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$27.8 millones, equivalentes al 9.5% del total invertido.

Gráfico 6:
Inversión Pública a junio 2009-2015



Por sectores de actividad, la inversión orientada al Desarrollo Económico ejecutó un total de \$96.1 millones, con una participación de 32.9% de la inversión total, siendo destinados los recursos principalmente al subsector Transporte y Almacenaje con \$58.1 millones (19.9%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 2.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$196.3 millones, con una participación del 67.1% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$131.3 millones, representando el 44.9%, entre otros.

Tabla No.2
Inversión Pública por Sector de Actividad, a junio 2015
(En Millones de \$)

SECTORES	TOTAL	%	% por subsector
Desarrollo Económico	96.1	32.9%	100.0%
Agropecuario	8.9	3.0%	9.3%
Energía	27.4	9.4%	28.5%
Transporte y Almacenaje	58.1	19.9%	60.5%
Comunicaciones	0.7	0.2%	0.7%
Industria, Comercio y Turismo	1.0	0.3%	1.0%
Desarrollo Social	196.3	67.1%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	1.3	0.4%	0.6%
Salud	9.2	3.2%	4.7%
Educación y cultura	9.0	3.1%	4.6%
Justicia	20.4	7.0%	10.4%
Desarrollo Urbano y comunal	131.3	44.9%	66.9%
vivienda	13.9	4.7%	7.1%
Otros	11.3	3.9%	5.7%
TOTAL	292.4	100.0%	100.0%

Fuente: DGICP Y DGT

Durante la ejecución de los proyectos, se presenta una serie de obstáculos que limitan la normal ejecución de los mismos, tanto en términos físicos como financieros, y que repercute en el no cumplimiento de las metas propuestas; entre los cuales se pueden mencionar: Inadecuada planificación por parte de las instituciones ejecutoras; procesos de licitación declarados desiertos; lentos trámites administrativos y deficiencias relacionadas con el personal de las instituciones que participan en el proceso de inversión.

Entre los programas y proyectos con mayores avances al segundo trimestre de 2015 se destacan los siguientes:

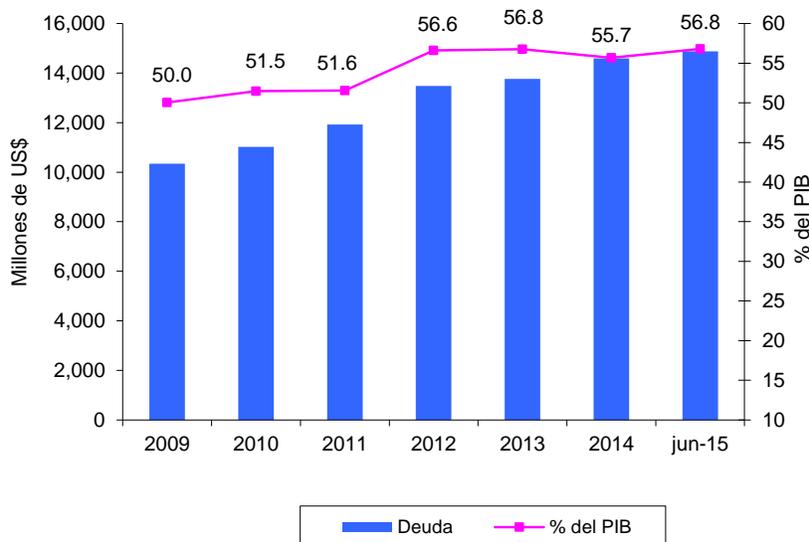
- a) **FISDL**, Programa Sistema de Protección Social Universal
- b) **FOVIAL**, Programa de Mantenimiento periódico
- c) **MISAL**, Programa Integrado de Salud.
- d) **MOP**, Mantto. Periódico y reconstrucción de la Ruta CA04N TRAMO QUITASOL (KM. 48); Reconstrucción de la ruta CHA07E TRAMO -EST 13+0000-Nueva Trinidad, municipios de Nueva Trinidad y Arcatao, Depto. de Chalatenango y Mejoramiento camino rural AHU 16S tramo Apaneca -Quezalapa- hacia San Pedro Puxtla, Depto. Ahuachapán.
- e) **MAG**, Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF)
- f) **Viceministerio de Vivienda**, Programa de Vivienda y mejoramiento integral de asentamientos urbanos precarios y el Programa de reducción de vulnerabilidad en asentamientos urbanos precarios en el área metropolitana de San Salvador.
- g) **Corte Suprema de Justicia**, construcción Centro judicial integrado de Santa Tecla.
- h) **CEL**, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de noviembre.
- i) **CEPA**, Rehabilitación, Modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador

De igual forma dentro de los gastos de capital se incorporan \$95.5 millones que corresponden a pago de Previsiones y Provisiones en el Gobierno Central con cargo al ejercicio anterior.

3. Deuda del SPNF

El saldo de la deuda total del SPNF al primer semestre de 2015 registró un saldo de \$11,637.1 millones, equivalente a 44.4%. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,245.6 millones, la deuda ascendió a \$14,882.7 millones, con un aumento de \$864.6 millones (6.2%) respecto al saldo registrado en 2014. En términos del PIB, la deuda llegó al 56.8%, saldo mayor en 1.1 puntos del PIB respecto al registrado en 2014.

Gráfico 7:
Saldo de la Deuda con pensiones del SPNF 2009 - junio 2015



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$6,557.5 millones (25.0% del PIB), inferior en \$220.4 millones con respecto al nivel registrado al 2014. Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,352.9 millones; deuda del BCR, por \$706.1 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$3,245.6 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$719.4 millones, deuda de corto plazo (LETES) por \$500.1 millones y otros por \$33.4 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,325.2 millones, representando el 31.8% del PIB, resultando mayor en \$644.1 millones, equivalentes a 8.4% con relación al saldo registrado en 2014. Con respecto a su composición, el saldo de la deuda externa está concentrado en las Instituciones multilaterales, con \$3,513.9 millones, destacándose el BID, con \$2,089.8 millones; el BIRF, con \$926.7 millones y el BCIE, con un saldo de \$436.8 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$404.2 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$150.4 millones y Alemania con \$129.5 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,407.1 millones (incluye \$120.0 millones emitidos en el mercado nacional y adquirido por un acreedor externo).

3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos y Bonos)

Los desembolsos de préstamos externos al segundo trimestre de 2015 del SPNF alcanzaron un monto de U\$57.0 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales; BID, \$16.3 millones; BCIE \$24.2 millones; BIRF \$10.9 millones, entre otros.

3.4 Servicio de la deuda

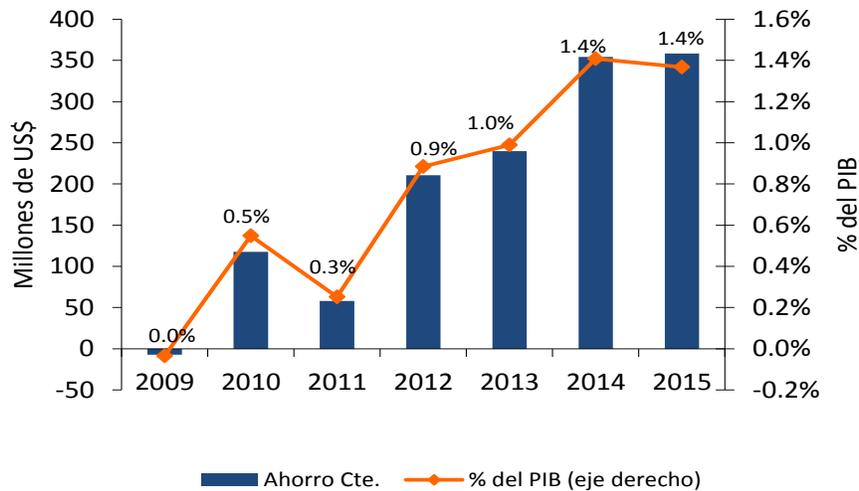
El servicio de la deuda total del SPNF al primer semestre de 2015 ascendió a \$463.6 millones, de los cuales se destinaron \$171.3 millones a la amortización de capital. Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$292.3 millones. De ese monto se destaca el pago de \$195.7 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

4. Resultados

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF al segundo trimestre de 2015 fue de \$358.3 millones, superior en \$4.1 millones al obtenido a junio 2014, producto del manejo prudente del gasto público. En términos del PIB fue equivalente a 1.4%.

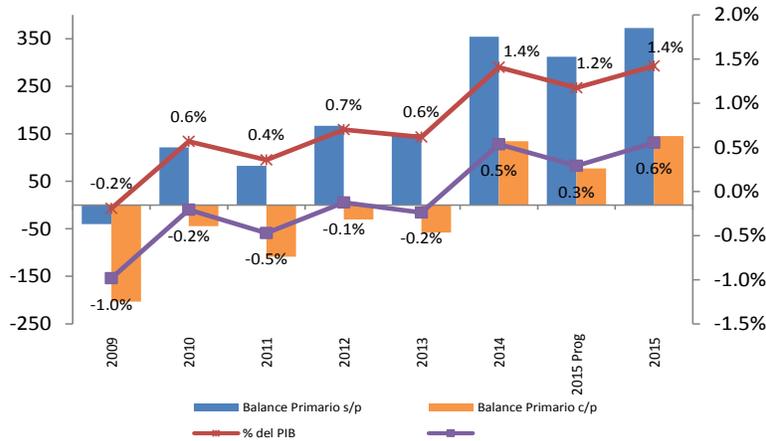
Gráfico 8:
Ahorro corriente del SPNF a junio 2009-2015



4.2 Balance Primario

El balance primario muestra el resultado propio de las operaciones del ejercicio corriente, sin incluir los intereses que se pagan por deudas contraídas en el pasado. En este sentido, se obtuvo un resultado de \$145.0 millones (incluyendo pensiones), equivalente a 0.6% del PIB.

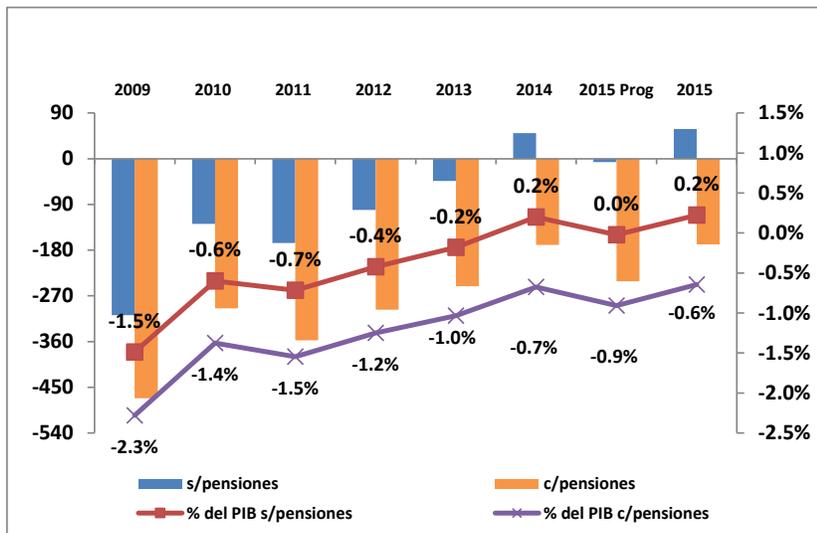
Gráfico 9:
Balance Primario del SPNF a junio 2009-2015



4.3 Balance Global

La gestión financiera consolidada del SPNF al segundo trimestre de 2015, registró un superávit global sin pensiones de \$58.5 millones, equivalente a 0.2% del PIB; con un incremento anual de \$8.3 millones, producto de incrementos en los ingresos totales por \$57.7 millones y en los gastos totales de \$49.4 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones resultó un déficit global de \$168.9 millones. En términos del PIB fue equivalente a 0.6%, resultado inferior en 0.1 puntos del PIB al mismo período de 2014. El pago de las pensiones representa el 0.9% del PIB al primer semestre de 2015.

Gráfico 10:
Balance Global del SPNF a junio 2009-2015



ANEXOS

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

TRANSACCIONES	Ejec.		Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014	Prog. 2015	2015	2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015-2014
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>2,648.4</u>	<u>2,689.3</u>	<u>2,706.1</u>	<u>16.8</u>	<u>57.7</u>	<u>0.6</u>	<u>2.2</u>
A. Ingresos Corrientes	2,631.8	2,667.5	2,683.1	15.6	51.3	0.6	1.9
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	2,194.7	2,288.6	2,239.4	-49.2	44.7	-2.1	2.0
2. No Tributarios	384.8	333.1	383.9	50.9	-0.9	15.3	-0.2
3. Superávit de las Empresas Públicas.	52.3	45.8	59.8	13.9	7.4	30.4	14.2
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	16.5	21.8	23.0	1.2	6.5	5.6	39.2
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>2,598.2</u>	<u>2,695.7</u>	<u>2,647.6</u>	<u>-48.1</u>	<u>49.4</u>	<u>-1.8</u>	<u>1.9</u>
A. Gastos Corrientes (a)	2,277.6	2,343.8	2,324.8	-19.0	47.2	-0.8	2.1
1. Consumo	1,579.6	1,618.5	1,627.2	8.7	47.6	0.5	3.0
Remuneraciones	1,066.6	1,111.5	1,116.6	5.1	50.0	0.5	4.7
Bienes y Servicios	513.0	507.0	510.6	3.6	-2.4	0.7	-0.5
2. Intereses	304.1	318.5	314.0	-4.5	9.9	-1.4	3.2
3. Transferencias Corrientes	393.9	406.8	383.6	-23.2	-10.2	-5.7	-2.6
B. Gastos de Capital	320.8	353.0	322.8	-30.2	2.0	-8.5	0.6
1. Inversión Bruta	297.0	317.9	292.4	-25.5	-4.6	-8.0	-1.6
2. Transferencias de Capital	23.8	35.1	30.4	-4.7	6.6	-13.4	27.9
C. Concesión neta de préstamos	-0.2	-1.0	0.0	1.0	0.2	-98.8	-95.2
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - IIA]</u>	<u>354.2</u>	<u>323.7</u>	<u>358.3</u>	<u>34.6</u>	<u>4.1</u>	<u>10.7</u>	<u>1.1</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>658.3</u>	<u>642.2</u>	<u>672.2</u>	<u>30.1</u>	<u>13.9</u>	<u>4.7</u>	<u>2.1</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>354.3</u>	<u>312.0</u>	<u>372.5</u>	<u>60.5</u>	<u>18.2</u>	<u>19.4</u>	<u>5.1</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>134.6</u>	<u>76.9</u>	<u>145.0</u>	<u>68.1</u>	<u>10.5</u>	<u>88.5</u>	<u>7.8</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	50.2	-6.4	58.5	65.0	8.3	-1,008.1	16.5
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-169.5	-241.5	-168.9	72.6	0.6	-30.0	-0.4
Pago Pensiones	219.8	235.1	227.4	-7.6	7.7	-3.2	3.5
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>-44.4</u>	<u>14.6</u>	<u>-70.2</u>	<u>-84.8</u>	<u>-25.8</u>	<u>-579.0</u>	<u>58</u>
1. Desembolsos de préstamos	79.9	147.1	57.0	-90.1	-22.9	-61.3	-28.7
2. Amortizaciones de préstamos	-124.2	-132.5	-127.1	5.3	-2.9	-4.0	2.3
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>-5.9</u>	<u>-8.2</u>	<u>11.7</u>	<u>19.9</u>	<u>17.5</u>	<u>-242.1</u>	<u>-298.7</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 junio 2014-2015
(Porcentajes del PIB)

TRANSACCIONES	Ejec. 2014	Prog. 2015	Ejec. 2015
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>10.5%</u>	<u>10.1%</u>	<u>10.3%</u>
A. Ingresos Corrientes	10.5%	10.0%	10.2%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	8.7%	8.6%	8.5%
2. No Tributarios	1.5%	1.3%	1.5%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.2%	0.2%	0.2%
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>10.3%</u>	<u>10.1%</u>	<u>10.1%</u>
A. Gastos Corrientes	9.1%	8.8%	8.9%
1. Consumo	6.3%	6.1%	6.2%
Remuneraciones	4.2%	4.2%	4.3%
Bienes y Servicios	2.0%	1.9%	1.9%
2. Intereses	1.2%	1.2%	1.2%
3. Transferencias Corrientes	1.6%	1.5%	1.5%
B. Gastos de Capital	1.3%	1.3%	1.2%
1. Inversión Bruta	1.2%	1.2%	1.1%
2. Transferencias de Capital	0.1%	0.1%	0.1%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>1.4%</u>	<u>1.2%</u>	<u>1.4%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>2.6%</u>	<u>2.4%</u>	<u>2.6%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>1.4%</u>	<u>1.2%</u>	<u>1.4%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.6%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>0.2%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.2%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-0.7%</u>	<u>-0.9%</u>	<u>-0.6%</u>
Pago Pensiones	0.9%	0.9%	0.9%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	25,163.7	26,563.9	26,205.3

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

Anexo 3: Ejecución Ingresos del Gobierno Central a junio 2014-2015
(Millones \$)

TRANSACCIONES	Ejec.	Prog-2015	Ejec.	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014		2015	2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015/2014
<u>I. INGRESOS CORRIENTES</u>	<u>2,274.6</u>	<u>2,375.8</u>	<u>2,319.1</u>	<u>-56.7</u>	<u>44.5</u>	<u>-2.4</u>	<u>2.0</u>
A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)	<u>2,194.7</u>	<u>2,288.6</u>	<u>2,239.4</u>	<u>-49.2</u>	<u>44.7</u>	<u>-2.1</u>	<u>2.0</u>
1. Renta	971.0	1,013.5	966.0	-47.5	-5.0	-4.7	-0.5
2. Transf de propiedades	12.4	10.8	9.8	-1.0	-2.7	-9.4	-21.5
3. Aranceles	85.1	82.5	92.4	9.9	7.3	12.0	8.6
4. Consumo de Productos	73.4	76.2	80.9	4.6	7.4	6.1	10.1
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	972.0	991.8	973.9	-18.0	1.9	-1.8	0.2
6. Otros	19.4	54.4	50.4	-4.0	31.0	-7.4	159.3
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	38.0	36.6	40.5	4.0	2.6	10.8	6.7
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	4.3	4.4	4.7	0.4	0.4	8.3	10.2
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	19.1	18.3	20.3	2.0	1.2	10.9	6.5
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0		-				
B. No Tributarios y Otros	<u>79.9</u>	<u>87.3</u>	<u>79.7</u>	<u>-7.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>-8.6</u>	<u>-0.2</u>
1. Renta de la Propiedad	1.1	1.3	0.9	-0.4	-0.3	-31.7	-23.9
2. Transferencias de Empresas Públicas	2.8	7.9	-	-7.9	-2.8		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas	6.6	1.7	6.6	4.9	0.0	293.8	0.6
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	22.8	24.3	21.6	-2.7	-1.2	-10.9	-5.3
5. Multas	16.0	16.1	15.5	-0.6	-0.5	-3.7	-3.2
6. Otros	30.5	36.1	35.1	-0.9	4.6	-2.6	15.1
<u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>6.9</u>	<u>15.8</u>	<u>11.1</u>	<u>-4.7</u>	<u>4.2</u>	<u>-29.8</u>	<u>60.4</u>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	6.9	15.8	11.1	-4.7	4.2	-29.8	60.7
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	6.9	15.8	11.1	-4.7	4.2	-29.8	60.7
<u>III. INGRESOS TOTALES (I + II)</u>	<u>2,281.5</u>	<u>2,391.6</u>	<u>2,330.2</u>	<u>-61.4</u>	<u>48.7</u>	<u>-2.6</u>	<u>2.1</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	220.1	72.3	292.4
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)	58.1	70.8	128.9
a) Presupuesto Ordinario	35.9	57.1	93.1
Organo Legislativo	0.4	0.6	0.9
Corte de Cuentas	0.7	0.0	0.7
Ramo de Trabajo y Previsión Social	4.4	0.9	5.3
Ramo de Hacienda	0.8	0.9	1.7
Organo Judicial	12.6	0.0	12.6
Ramo de Gobernación	0.1	0.0	0.1
Ramo de Educación	0.8	6.6	7.4
Ramo de Salud Pública	0.6	6.4	7.0
Ramo de Agricultura	2.4	6.5	8.9
Ramo de Obras Públicas	4.0	33.5	37.5
Ramo de Medio Ambiente	0.3	1.2	1.5
Defensa Nacional	1.7	0.0	1.7
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	6.7	0.2	6.8
Fiscalía General de la República	0.3	0.0	0.3
Ramo de Economía	0.2	0.3	0.5
b) MIREX(Incluye SETEFE)	0.6	0.0	0.6
c) FOMILENIO	0.0	0.0	0.0
d) FISDL	6.5	5.7	12.3
e) FOVIAL	15.0	8.0	23.0
2) Resto del Gobierno General	134.2	1.5	135.7
ISSS	2.2	0.0	2.2
MUNICIPALIDADES *	129.6	0.0	129.6
Otras Instituciones del RGG	2.4	1.5	3.8
ISTU	0.3	0.0	0.3
ISDEMU	0.0	0.1	0.1
FONAES	0.0	0.4	0.4
CNR	0.4	0.9	1.3
UES	1.6	0.0	1.6
CONAMYPE	0.0	0.1	0.1
3) Empresas Públicas No Financieras	27.8	0.0	27.8
CEL	15.1	0.0	15.1
ANDA	1.2	0.0	1.2
CEPA	11.5	0.0	11.5

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

* Incluye transferencias de FODES a las Municipalidades

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

Descripción	Saldo a junio 2014		Saldo a junio 2015	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	7,681.1	30.5	8,325.2	31.8
Gobierno Central	7,269.4	28.9	7,949.7	30.3
Resto del Gobierno General	94.6	0.4	97.0	0.4
Empresas Públicas No Financieras	317.1	1.3	278.5	1.1
Deuda Interna	6,337.1	25.2	6,557.5	25.0
Gobierno Central	6,182.3	24.6	6,410.6	24.5
Resto del Gobierno General	96.6	0.4	88.6	0.3
Empresas Públicas No Financieras	58.2	0.2	58.3	0.2
Total	14,018.2	55.7	14,882.7	56.8
Por Acreedor				
Deuda Externa	7,681.1	30.5	8,325.2	31.8
Multilateral	3,595.4	14.3	3,513.9	13.4
BID	2,170.9	8.6	2,089.8	8.0
BIRF	948.3	3.8	926.7	3.5
BCIE	415.5	1.7	436.8	1.7
Otros	60.7	0.2	60.6	0.2
Bilateral	493.7	2.0	404.2	1.5
Japón (JBIC)	200.5	0.8	150.4	0.6
Alemania (KfW)	151.2	0.6	129.5	0.5
PL-480	78.1	0.3	70.8	0.3
Otros	63.9	0.3	53.5	0.2
Deuda Comercial	3,592.0	14.3	4,407.1	16.8
Bonos	3,592.0	14.3	4,407.1	16.8
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
		0.0		
Deuda Interna	6,337.1	25.2	6,557.5	25.0
Bonos	2,076.5	8.3	2,072.3	7.9
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	2,808.8	11.2	3,245.6	12.4
BCR	706.7	2.8	706.1	2.7
LETES	710.6	2.8	500.1	1.9
Otros	34.5	0.1	33.4	0.1
Total	14,018.2	55.7	14,882.7	56.8

Fuente: Ministerio de Hacienda

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

	Valor Precio	Valor Nominal
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	607.4	628.3
2014		
Colocaciones	1,147.5	1,190.1
Enero	139.8	143.9
Febrero	95.4	98.3
Marzo	124.8	129.2
Abril	42.0	44.2
Mayo	56.1	58.5
Junio	115.3	120.4
Julio	178.8	186.4
Agosto	93.7	97.6
Septiembre	138.9	144.2
Octubre	59.9	61.7
noviembre	57.4	59.3
Diciembre	45.2	46.6
Pagos	1,437.8	1,490.0
Enero	69.7	72.3
Febrero	77.1	79.4
Marzo	62.2	63.9
Abril	79.0	80.8
Mayo	121.8	124.4
Junio	60.6	62.0
Julio	85.0	88.2
Agosto	60.2	61.8
Septiembre	822.2	857.2
Octubre	0.0	
noviembre	0.0	
Diciembre		
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	317.1	328.4
2015		
Colocaciones	223.4	229.1
Enero	42.4	43.2
Febrero	75.7	77.7
Marzo	34.0	35.0
Abril	35.0	36.0
Mayo		
Junio	36.3	37.3
Pagos	40.4	41.0
Enero	0.0	
Febrero	0.0	
Marzo		
Abril		
Mayo	10.8	11.0
Junio	29.7	30.0
Saldo al 30 de Junio de 2015	500.1	516.5

Fuente: Dirección General de Tesorería

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

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