



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

INFORME DE GESTION DE LAS FINANZAS PUBLICAS

AL CIERRE DE 2015

San Salvador, Febrero de 2015

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	3
I Gestión Financiera del SPNF al cierre de 2015.....	3
II Entorno Macroeconómico.....	4
GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	6
1.0 Ingresos Totales.....	6
1.1 Ingresos tributarios	6
1.2 Ingresos no tributarios	8
1.3 Las Empresas Públicas no Financieras	8
1.4 Donaciones	9
2.0 Gasto del Sector Público No Financiero.....	9
2.1 Gastos corrientes	9
2.2 Gasto de capital	11
3.0 Deuda del SPNF	13
3.3 Flujos de deuda (desembolsos de préstamos externos).....	14
3.4 Servicio de la deuda.....	14
3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).	15
4.0 Resultados	15
4.1 Ahorro corriente	15
4.2 Balance Primario	16
4.3 Balance global	16

RESUMEN EJECUTIVO

I Gestión Financiera del SPNF al cierre de 2015

La ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre de 2015 presentó los resultados siguientes:

- Un déficit global (sin pensiones), de \$366.0 millones, mostrando una disminución de \$74.0 millones con relación al déficit de 2014 y fue equivalente a 1.4% del PIB. Al incorporar el gasto en pensiones el déficit se amplía a \$851.2 millones, equivalentes a 3.3% del PIB, menor en 0.3 puntos al registrado en 2014-
- El balance primario, (con pensiones) obtuvo un resultado de -\$211.5 millones equivalente a 0.8% del PIB, con una disminución de 0.4 puntos del PIB con respecto al 2014.
- La deuda del SPNF al cierre de 2015 registró un saldo de \$12,027.8 millones, equivalentes a 46.3% del PIB. Al incorporar las emisiones de Certificados de Inversión Previsional (CIP serie A por \$3,478.7 millones) la deuda asciende a \$15,506.5 millones, equivalente al 59.6% del PIB, mostrando un incremento anual de 1.6 puntos porcentuales del PIB.
- Los ingresos y Donaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzaron \$5,122.2 millones, mostrando un incremento de \$166.0 millones (3.3%) con respecto al 2014, explicado básicamente por el moderado desempeño de los ingresos corrientes, que registraron un crecimiento anual del 3.2%, equivalente a \$159.6 millones. En términos del PIB representan el 19.7%.
- Los ingresos tributarios (incluyendo las contribuciones especiales) alcanzaron un monto de \$4,118.1 millones, mostrando una variación anual de \$129.0 millones (3.2%), debido principalmente al comportamiento positivo en los Impuestos sobre la Renta; al Valor Agregado y el Impuesto a las Transacciones Financieras. Con este resultado, el coeficiente de carga tributaria alcanzó una tasa de 15.8% del PIB.
- En cuanto a los ingresos no tributarios estos alcanzaron un total de \$836.4 millones, \$39.3 millones más de lo recaudado en el mismo período del año anterior (4.9%), básicamente por el incremento del 3.0% que se pagan en las contribuciones a la seguridad social.
- Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF totalizaron \$5,488.3 millones, registrando un aumento del 1.7% respecto a 2014. El gasto del SPNF fue equivalente al 21.1% del PIB, menor en 0.3 puntos del PIB al nivel registrado en 2014.
- Los gastos corrientes registraron \$4,777.7 millones, resultaron mayores en \$70.2 millones (1.5%) con respecto al año anterior, debido básicamente al efecto combinado de incrementos en remuneraciones e intereses de la deuda en \$92.6 millones y \$29.4 millones, respectivamente y a disminuciones en las transferencias corrientes de -\$53.8 millones, básicamente a reducciones en el pago de subsidios.

- El gasto de capital, alcanzó un monto de \$710.8 millones, registrando un incremento de 3.1% equivalente a \$21.6 millones, como resultado básicamente del aumento en la ejecución de la inversión pública en \$26.2 millones, observada en las Municipalidades.
- La inversión pública fue de \$650.7 millones con un crecimiento anual de 4.2%, equivalente a 2.5% del PIB.

II Entorno Macroeconómico

Resultados de economía nacional a diciembre de 2015

- Según cifras preliminares del BCR, la economía creció 2.5% al cierre del año 2015, superando el crecimiento registrado de los últimos años, asociado al dinamismo de las exportaciones, remesas familiares, consumo privado. Así mismo, a los precios bajos del petróleo y sus derivados.
- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), alcanzó a diciembre de 2015 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 1.1%, lo cual está asociado al comportamiento positivo de los sectores: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, 4.0%; Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 1.8% y la industria manufacturera con 1.5%. Asimismo, las actividades que mostraron disminución fueron: Construcción, -4.7% y Electricidad, Gas y Agua, con -0.8%.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró, una variación mensual de -0.1% en el mes diciembre de 2015. La inflación anual fue de 1.0%; entre las divisiones que incidieron en el resultado anual sobresalen: Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles que registró un incremento anual de 11.7%; Bebidas Alcohólica y Tabaco aumento en 2.8%; Educación, Restaurantes y Hoteles, ambos registraron un incremento de 1.3% y alimentos y Bebidas no alcohólicas con 0.8%; mientras que Transporte, se redujo en -5.1%; Prendas de Vestir y Calzado con una disminución de -3.2%; y Recreación y Cultura con -2.2%
- El empleo formal (privado y público), medido a través de los cotizantes al ISSS, al mes de diciembre de 2015 alcanzó 801,893 plazas, con una variación anual de 0.9%, equivalente a 7,296 nuevos puestos de trabajo. En el sector privado, el nivel de empleo se incrementó en 0.6%, equivalente a 3,909 nuevas plazas. Las actividades económicas que registraron los mayores incrementos en el número de plazas fueron: las Industrias Manufactureras, con 1,920 (1.1%); Comercio, Restaurantes y Hoteles, con 1,822 plazas (1.2%) y Construcción, con 666 (3.0%). Las actividades económicas que registraron las principales reducciones en el número de plazas fueron: Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca con 1,509 (-10.0%) y Establecimientos, Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles, con 235 (0.2%).

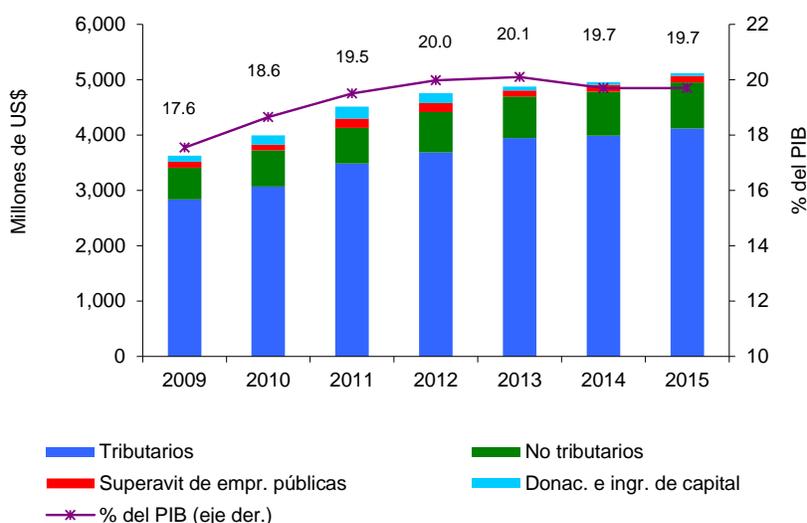
- Las exportaciones totales ascendieron a \$5,484.9 millones, registraron un incremento anual del 4.0%, debido principalmente a las exportaciones de productos tradicionales (café), seguida de las no tradicionales y las exportaciones de maquila.
- Las exportaciones tradicionales reportaron \$328.4 millones con un incremento de 13.9%, debido al mayor dinamismo de las exportaciones de café (34.8%), por el aumento del precio internacional y por un mayor volumen comercializado; las exportaciones no tradicionales por su parte, ascendieron a \$4,044.2 millones mostrando un aumento de 2.1% con relación al valor del año anterior y las exportaciones de maquila alcanzaron un valor de \$1,112.3 millones, y tuvieron un incremento interanual de 8.6%.
- Por su parte, las importaciones reportaron un monto de \$10,415.4 millones, mostraron una reducción de 0.9%, equivalente a \$97.5 millones; producto de la caída de las importaciones de bienes de consumo y los bienes intermedios de -1.7% y -4.5%, respectivamente; asociado a la reducción del precio del petróleo y sus derivados; las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 12.4%, impulsadas por el aporte de las importaciones de la industria manufacturera. Las importaciones de maquila, por su parte, registraron una disminución de 0.5%.
- Las remesas familiares acumularon al mes de diciembre de 2015 un monto de \$4,279.6 millones, mostrando un incremento anual de 3.0%. Este resultado está relacionado con la reducción del desempleo hispano, al registrar una tasa de 6.3%, menor en 0.2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año 2014.
- La factura petrolera al mes de diciembre de 2015 fue equivalente al 5.2% del PIB, alcanzando un monto de \$1,351.9 millones, mostrando un ahorro de \$394.2 millones equivalente al 22.6% con respecto al año anterior, influenciado por los bajos precios internacionales de petróleo.
- La tasa básica activa promedio aplicada a los préstamos hasta un año plazo, se ubicó en 6.3%, con un incremento anual de 0.2 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva, aplicada a depósitos a 180 días, llegó a 4.3%, aumentando 0.2 puntos básicos respecto a diciembre de 2014.
- Los saldos de la cartera préstamo por sector económico al mes de diciembre de 2015 fueron de \$11,798.6 millones, con un crecimiento de 4.7%. Los sectores que reportaron mayores saldos fueron: consumo; adquisición de vivienda, comercio, industria manufacturera y servicios, los cuales representan el 85.4% del total del saldo de los préstamos de instituciones financieras (Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito).

GESTION DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

1.0 Ingresos Totales

Los ingresos totales del SPNF al cierre de 2015 registraron un total de \$5,122.2 millones, mostraron un crecimiento anual de \$166.0 millones (3.3%) y fueron equivalentes al 19.7% del PIB, tal como se muestra en el Gráfico 1. Dicho resultado estuvo determinado por el incremento en los ingresos corrientes de \$159.6 millones y por las donaciones de \$6.5 millones.

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

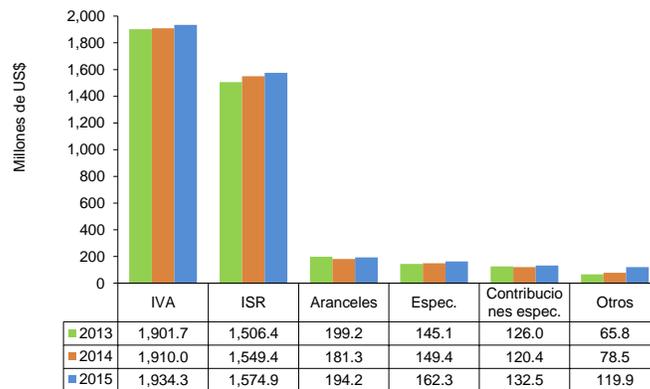


1.1 Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios al cierre de 2015 ascendieron a \$4,118.1 millones, mostrando una variación anual de 3.2% (\$129.0 millones). El incremento observado se debió en parte, por los rendimientos generados por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto sobre la Renta, los cuales generaron una participación del 85.2% en el total de la recaudación. Asimismo, por la recaudación del Impuesto a las operaciones financieras.

Por fuente Específica, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró un total de \$1,934.3 Millones, mostrando un aumento anual de 1.3%, equivalente a \$24.3 millones, con una participación del 47.0% del total recaudado. Dentro de su composición, el 55.5% fue generado por las operaciones de importación de bienes y el restante 44.5% fue generado por IVA declaración.

Gráfico 2: Ingresos tributarios del SPNF 2013-2015



El Impuesto sobre la Renta aportó al fisco un flujo acumulado de \$1,574.9 millones, registrando un incremento anual de 1.6%, equivalente a \$25.5 millones, el leve crecimiento estuvo determinado por la modalidad de retenciones que registró una variación anual de 5.6%; por su parte la Renta declaración registró una variación negativa de 4.2%, asociada a la disminución de las utilidades que reportaron las empresas al fisco. La contribución relativa del impuesto sobre la renta fue del 38.8% del total de los ingresos tributarios, mostrando una mayor progresividad del sistema tributario.

La recaudación por Derechos Arancelarios a la Importación de Bienes registró un total de \$194.2 millones, registrando un incremento anual del 7.1%.

Por su parte, la recaudación en concepto de Impuestos Específicos al Consumo (cigarrillos, bebidas alcohólicas, bebidas gaseosas y armas), ascendió a \$162.3 millones, presentando un incremento de 8.7% a lo obtenido en 2014, observado en los rubros de gaseosa, cerveza y el impuesto al combustible.

Las Contribuciones Especiales alcanzaron un total de \$132.5 millones, registrando un incremento anual del 8.4%. De ese monto destaca el FOVIAL que captó un monto de \$79.6 millones, mostrando un crecimiento de 8.3% con relación a lo percibido en 2014. Por su parte, la Contribución Especial al Transporte Público de Pasajeros para la Estabilización de las Tarifas, ascendió a \$39.9 millones, mostró un incremento de 8.1% con relación a lo recaudado en 2014.

En el rubro otros, la recaudación se obtuvo una recaudación de \$99.5 millones, equivalente a un crecimiento del 83.8%, debido a que incluye el Impuesto a las transacciones financieras que de enero-diciembre se recaudó un total de \$86.1 millones.

Como resultado de la recaudación se obtuvo una carga tributaria equivalente a 15.8% del PIB, 0.1 puntos porcentuales menos que el coeficiente de tributación alcanzado en 2014. Los

rubros que tuvieron mayor participación: el IVA, 7.4%; Renta, 6.1% y los Derechos Arancelarios a la Importación, de 0.7% del PIB, tal como se muestra en la tabla No. 1

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 Producto Interno Bruto real (2.5%) y del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), que registró en diciembre de 2015 un crecimiento anual en tendencia ciclo de 1.1%.

Tabla No. 1
Estructura de Ingresos Tributarios 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)	1,423.2	1,566.3	1,801.5	1,860.9	1,901.7	1,910.0	1,934.3
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
3. Derechos Arancelarios a la Importación	138.0	150.5	167.3	179.6	199.2	181.3	194.2
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	99.7	119.7	140.4	146.1	145.1	149.4	162.3
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	110.6	111.6	112.2	116.2	126.0	120.4	132.5
6. Otros ^{3/}	60.7	72.2	72.3	65.3	65.8	78.5	119.9
Total	2,836.0	3,071.8	3,486.6	3,685.5	3,944.2	3,989.0	4,118.1
Como % del Total							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	50.2	51.0	51.7	50.5	48.2	47.9	47.0
2. Impuesto sobre la Renta	35.4	34.2	34.2	35.7	38.2	38.8	38.2
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	4.9	4.9	4.8	4.9	5.1	4.5	4.7
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	3.5	3.9	4.0	4.0	3.7	3.7	3.9
5. Contribuciones Especiales ^{2/}	3.9	3.6	3.2	3.2	3.2	3.0	3.2
6. Otros ^{3/}	2.1	2.4	2.1	1.8	1.7	2.0	2.9
Total	100.0						
Como % del PIB							
1. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	6.9	7.3	7.8	7.8	7.8	7.6	7.4
2. Impuesto sobre la Renta	4.9	4.9	5.2	5.5	6.2	6.2	6.1
3. Derechos Arancelarios a las Importaciones	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
4. Impuestos Específicos al Consumo ^{1/}	0.5	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
6. Otros ^{3/}	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5
Total	13.7	14.3	15.1	15.5	16.3	15.9	15.8

^{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

Los ingresos no tributarios del SPNF alcanzaron un monto de \$836.4 millones, mostrando un incremento anual de \$39.3 millones, observado en el Presupuesto Ordinario en concepto de tasas y derechos por servicios públicos y otros. Asimismo, por el buen resultado en las Contribuciones a la Seguridad Social con un incremento anual de \$33.3 millones mostrado por el ISSS, por haber subido el techo de cotización, lo cual compensó la caída de los ingresos no tributarios observada en las empresas públicas.

1.3 Las Empresas Públicas no Financieras

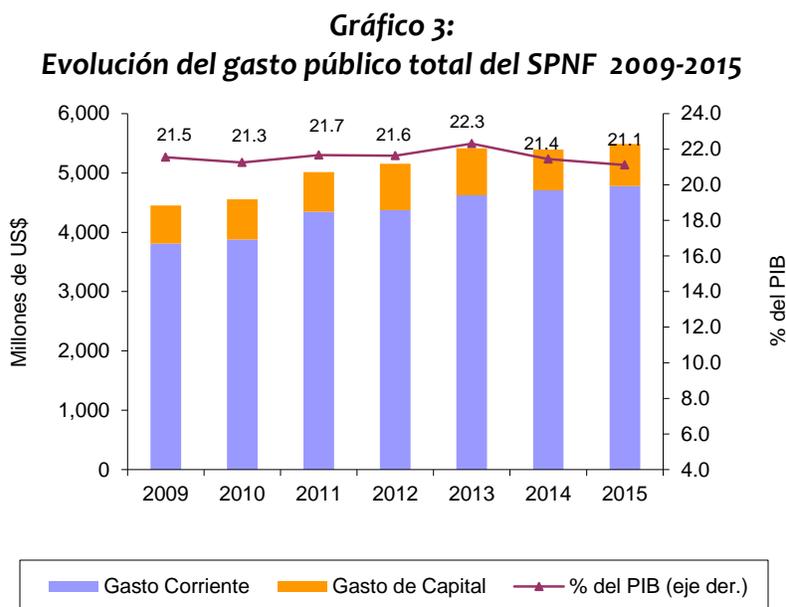
Las empresas públicas no financieras registraron un superávit de operación de \$115.0 millones, siendo menor en 7.1% (\$8.8 millones) al obtenido al 2014, debido principalmente a menores ingresos y gastos de operación observados en la CEL.

1.4 Donaciones

Las donaciones provenientes del exterior percibidas al cierre de 2015 registraron un flujo acumulado de \$52.8 millones, con un incremento del 13.9% (\$6.5 millones). Dentro de las instituciones beneficiadas fueron: SETEFE (MIREX) \$15.0 millones, Obras Públicas \$7.3 millones, el FIS DL \$5.4 millones, las Empresas Públicas \$6.0 millones, y MINED \$3.1 millones entre otros.

2.0 Gasto del Sector Público No Financiero

Los gastos totales del SPNF al cierre de 2015 ascendieron a \$5,488.3 millones, registrando un incremento anual de \$92.0 millones (1.7%), debido al incremento en el gasto corriente de \$70.2 millones y en el gasto de capital por \$21.6 millones. En términos del PIB, el nivel de gasto total alcanzó 21.1%, menor en 0.3 puntos al registrado en 2014.



2.1 Gastos corrientes

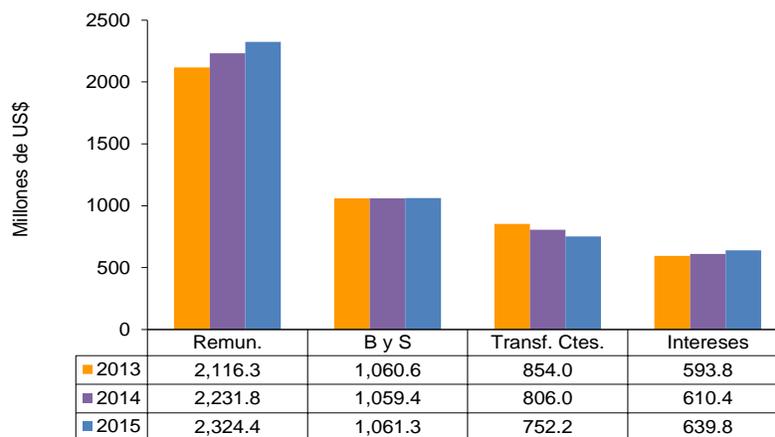
Los gastos corrientes al cierre de 2015 ascendieron a \$4,777.7 millones, registraron un incremento anual de \$70.2 millones, equivalente a 1.5%, el cual fue orientado principalmente a proveer servicios a la población en materia de Educación; Salud; Seguridad Pública y en atender el pago de subsidios. En términos del PIB, el gasto corriente registró un nivel de 18.4%, menor en 0.3 puntos del PIB a lo obtenido en 2014.

Los gastos de consumo ascendieron a \$3,385.7 millones mostraron un incremento del 2.9% con respecto a 2014. Dentro de estos, las remuneraciones ascendieron a \$2,324.4 millones,

mostrando un incremento de \$92.6 millones (4.1%); por su parte, los bienes y servicios totalizaron \$1,061.3 millones, con un leve incremento anual de \$1.9 millones (0.2%). El pago de intereses totalizó \$639.8 millones con un crecimiento anual de 4.8%.

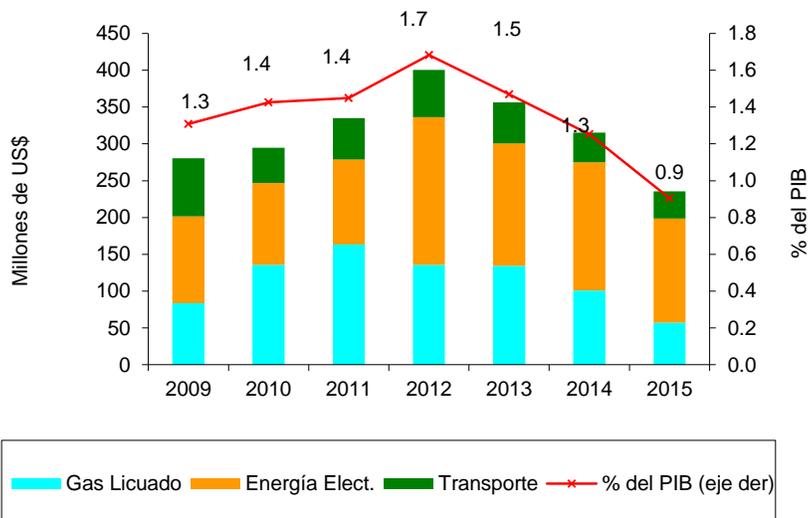
Las transferencias corrientes totalizaron \$752.2 millones registrando una disminución de \$53.8 millones (6.7%). Las transferencias que destacan fueron los subsidios y devoluciones de impuestos, que en conjunto participaron con \$439.6 millones. Dichas disminuciones fueron observadas principalmente en los rubros de subsidios al gas licuado \$40.4 millones, energía eléctrica, \$18.6 millones y reintegro de IVA con \$18.9 millones.

Gráfico 4:
Composición del gasto corriente del SPNF a Diciembre 2013 -2015



De manera específica los subsidios acumulados al cierre de 2015 ascendieron a \$239.1 millones registraron una variación anual de -24.2% (\$76.3 millones), asociado a los bajos precios internacionales del petróleo.

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

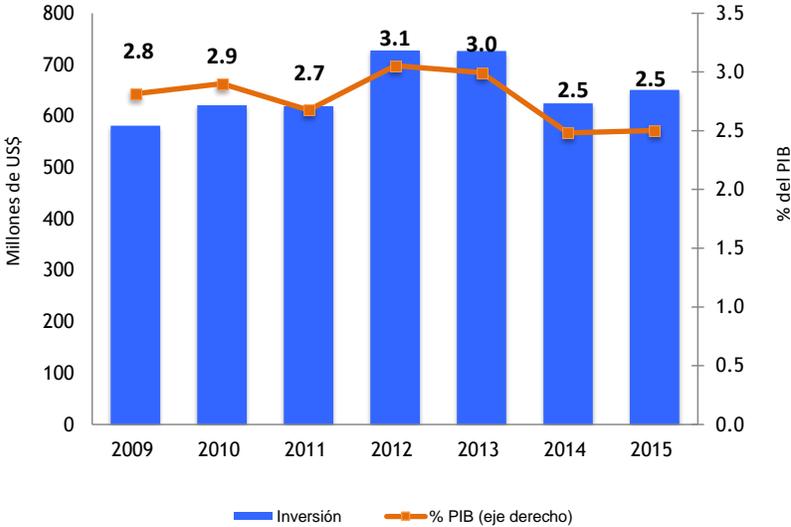


Por su parte, las devoluciones de impuesto, registraron un total de \$200.5 millones con una variación anual de -7.9% (\$17.1 millones), asociadas principalmente a la reducción en devoluciones de IVA de \$18.9 millones. Por su parte, las devoluciones del Impuesto sobre la Renta aumentaron solo en \$1.8 millones (ver anexo No.7).

2.2 Gasto de capital

Los gastos de capital del SPNF al cierre de 2015 alcanzaron un total de \$710.8 millones, con un aumento anual de 3.1%, equivalente a \$21.6 millones. De manera específica, la inversión ascendió a \$650.7 millones, con una ejecución mayor en \$26.2 millones a la realizada en 2014; con dicho nivel, la inversión pública representó el 2.5% en términos del PIB. Por su parte, las transferencias de Capital ascendieron a \$60.0 millones, registraron una disminución de \$4.5 millones.

Gráfico 6:
Inversión Pública al 2009-2015



A nivel de instituciones ejecutoras, se destacan las siguientes: el FODES con una ejecución de \$278.4 millones; Obras Públicas, \$80.3 millones; FOVIAL, \$46.2 millones; Agricultura, \$34.2 millones; Salud Pública, \$19.3 millones; FISDL, \$18.0 millones; y Órgano Judicial, \$17.1 millones, entre otros.

Según la composición de la inversión del SPNF, el Gobierno Central Consolidado ejecutó \$268.6 millones, equivalentes al 41.3% del total de la inversión; el Resto de Instituciones del Gobierno General ejecutaron \$294.4 millones, equivalentes al 45.2% del total; mientras que las Empresas Públicas no Financieras ejecutaron \$87.7 millones, equivalentes al 13.5% del total invertido.

Por sectores de actividad, la inversión en el sector Desarrollo Económico se ejecutó un total de \$321.5 millones, con una participación de 49.4% de la inversión total, siendo destinados los recursos básicamente al subsector Transporte y Almacenaje con \$197.2 millones (30.3%), entre otros, tal como se muestra en la tabla 3.

Asimismo, la inversión para el Desarrollo Social ascendió a \$329.3 millones, con una participación del 50.6% en la inversión total, destacándose las obras para el Desarrollo Urbano y Comunal con \$184.5 millones, representando el 28.3%, entre otros.

Tabla 3:
Inversión pública por sectores económicos a 2015

SECTORES	TOTAL ^{1/}	%	% por subsector
Desarrollo Económico	321.5	49.4%	100.0%
Agropecuario	32.4	5.0%	10.1%
Energía	85.6	13.2%	26.6%
Transporte y Almacenaje	197.2	30.3%	61.3%
Industria, Comercio y Turismo	6.3	1.0%	1.9%
Otros	0.0	0.0%	0.0%
Desarrollo Social	329.3	50.6%	100.0%
Agua Potable y Alcantarillado	9.4	1.5%	2.9%
Salud	30.8	4.7%	9.4%
Justicia	13.9	2.1%	4.2%
Desarrollo Urbano y comunal	184.5	28.3%	56.0%
Seguridad	11.3	1.7%	3.4%
Medio Ambiente	6.6	1.0%	2.0%
Otros	72.7	11.2%	22.1%
TOTAL	650.8	100.0%	100.0%

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

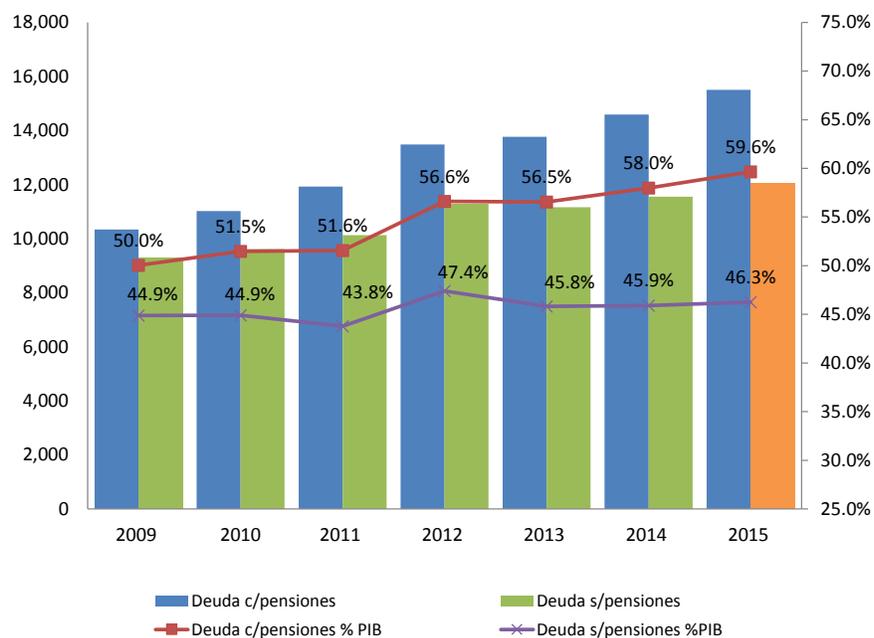
- a) FISDL, Programa Sistema de Protección Social Universal
- b) FOVIAL, Programa de Mantenimiento periódico año 2015
- c) Mantenimiento y mejoramiento de caminos rurales en varias zonas del país
- d) MINSAL, Fortalecimiento del Sistema Público de Salud y el Programa Integrado de Salud.
- e) MNED, Proyecto de mejoramiento de la calidad de la educación
- f) MAG, Proyecto de Apoyo a la Agricultura Familiar (PAAF)

- g) 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.
- h) Corte Suprema de Justicia, construcción Centro Judicial Integrado de Santa Tecla y San Salvador.
- i) CEL, Expansión de la Central Hidroeléctrica 5 de noviembre y Proyecto Hidroeléctrico el Chaparral.
- j) CEPA, Rehabilitación, Modernización y Optimización del Aeropuerto Internacional El Salvador.

3.0 Deuda del SPNF

El saldo de la deuda total del SPNF al cierre de 2015 registró un saldo de \$12,027.9 millones, equivalente a 46.3% del PIB. Al incluir las emisiones del FOP (CIP serie A), por \$3,478.7 millones, la deuda ascendió a \$15,506.5 millones, con un aumento de \$913.6 millones (6.3%) respecto al saldo registrado en 2014. En términos del PIB, la deuda llegó al 59.6% del PIB, saldo mayor en 1.6 puntos del PIB respecto al nivel registrado en 2014.

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



3.1 Deuda Interna

El Saldo de la deuda interna total del SPNF ascendió a \$7,177.9 millones (27.6% del PIB), superior en \$1,003.3 millones con respecto al nivel registrado al 2014, debido al incremento de LETES, por \$455.3 millones y del saldo del Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, por \$438.7 millones.

Dicho saldo está integrado principalmente por: eurobonos en poder de residentes, por \$1,401.8 millones; deuda del BCR, por \$706.1 millones; Certificados Previsionales del FOP, por \$3,478.7 millones; bonos emitidos en el mercado nacional, por \$783.4 millones, deuda de corto plazo (LETES) por \$772.4 millones y otros por \$35.5 millones.

3.2 Deuda Externa.

Por su parte, la deuda externa ascendió a \$8,328.6 millones, representando el 32.0% del PIB, resultando menor en \$89.4 millones, equivalentes a 1.1% 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 \$3,569.4 millones, destacándose el BID, con \$2,050.7 millones; el BIRF, con \$916.8 millones y el BCIE, con un saldo de \$541.3 millones, entre otros. La deuda bilateral ascendió a \$401.0 millones, sobresaliendo Japón con un saldo de \$144.8 millones y Alemania con \$63.6 millones. Finalmente, los eurobonos en poder de no residentes ascendieron a \$4,358.2 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 al cierre de 2015 del SPNF alcanzaron un monto de U\$246.9 millones provenientes principalmente de instituciones multilaterales como el BCIE con \$147.4 millones; BID \$48.0 millones y BIRF \$24.8 millones, entre otros.

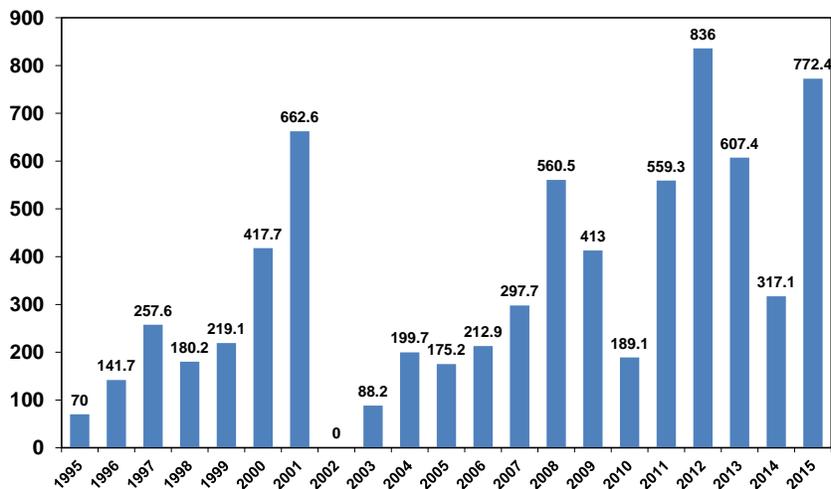
3.4 Servicio de la deuda

El servicio de la deuda total del SPNF al cierre de 2015 ascendió a \$1,108.3 millones, de los cuales se destinaron \$596.2 millones a la amortización de capital y están compuestos en su mayoría por la amortización de LETES (\$385.2 millones). Asimismo, en concepto de intereses, se efectuaron pagos por \$512.1 millones. De ese monto se destaca el pago de \$334.9 millones en concepto de intereses correspondientes a los eurobonos emitidos.

3.5 Deuda de Corto Plazo (LETES).

El saldo de las LETES (valor precio) al cierre del ejercicio fiscal 2015 fue de US\$772.4 millones, equivalente a 3.0% del PIB. El uso de las LETES como instrumento financiero de corto plazo, se utilizó para cubrir deficiencias temporales de caja durante la ejecución presupuestaria, incluyendo el pago de requerimientos pendientes de pago.

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

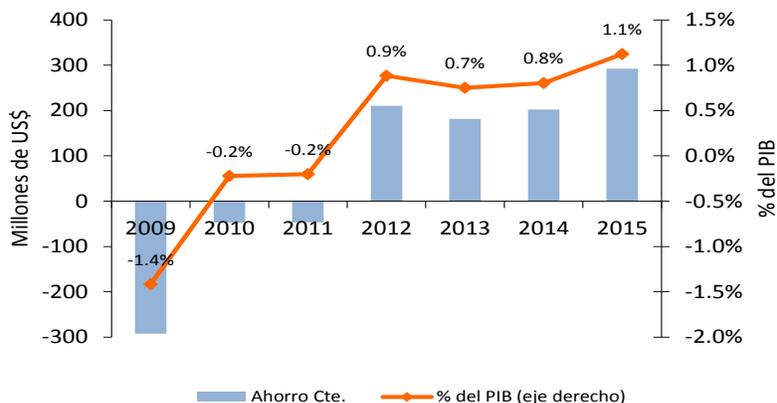


4.0 Resultados

4.1 Ahorro corriente

El ahorro corriente del SPNF al cierre de 2015 fue de \$291.7 millones, superior en \$89.4 millones al obtenido en 2014, producto de la contención en el crecimiento del gasto público. En términos del PIB fue equivalente a 1.1%.

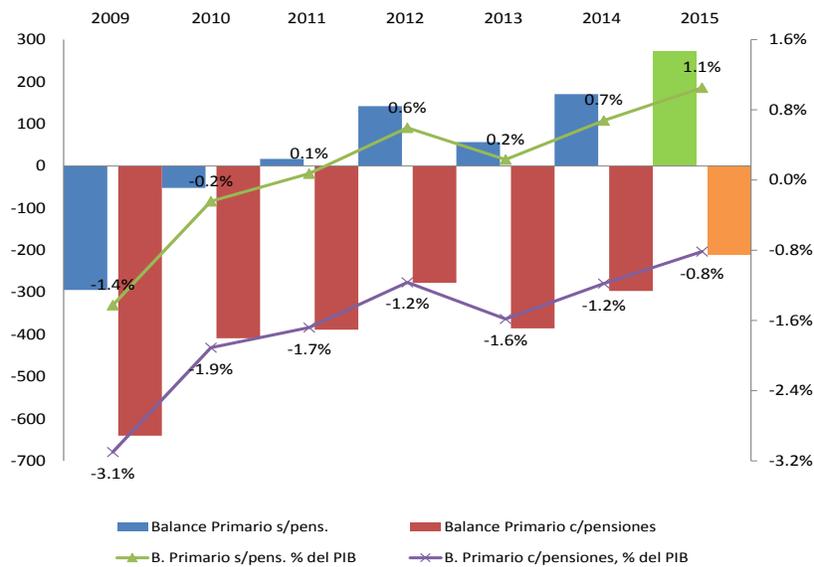
Gráfico 9:
Ahorro corriente del SPNF a diciembre 2009-2015



4.2 Balance Primario

El balance primario (con pensiones) al cierre de 2015, obtuvo un resultado de - \$211.5 millones, equivalente a 0.8% del PIB. Dicho saldo experimentó una disminución de 0.4 puntos del PIB respecto al 2014.

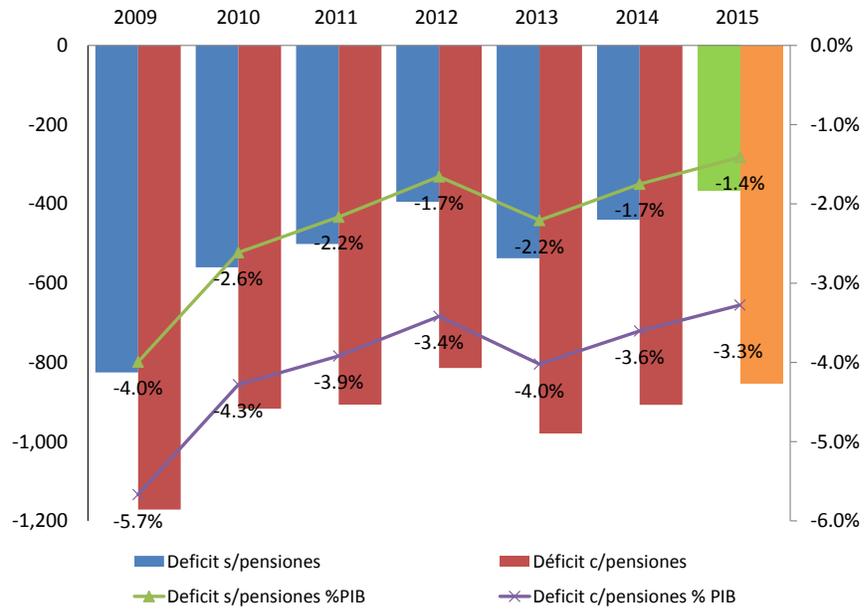
Gráfico 10
Balance Primario con pensiones del SPNF 2009-2015



4.3 Balance global

La gestión financiera consolidada del SPNF al cierre de 2015, registró un déficit global sin pensiones de \$366.0 millones, equivalente a 1.4% del PIB; mostrando una mejora de \$74.0 millones con relación al resultado observado en 2014, producto de un incremento en los ingresos por \$166.0 millones y en los gastos totales de \$92.0 millones. Al incorporar el pago en concepto de pensiones resultó un déficit global de \$851.2 millones; menor en \$55.7 millones al registrado en 2014. En términos del PIB fue equivalente a 3.3%, resultado inferior en 0.3 puntos del PIB al observado al mismo período de 2014. El pago de las pensiones representa en el 1.9% del PIB.

Gráfico 11:
Balance Global con pensiones del SPNF 2009-2015



ANEXOS

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

TRANSACCIONES	Ejec.		Ejec. 2015	Variac. Absolutas		Variaciones %	
	2014	Prog. 2015		2015-Prog	2015-2014	2015/Prog	2015-2014
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>4,956.2</u>	<u>5,058.0</u>	<u>5,120.4</u>	<u>62.3</u>	<u>164.1</u>	<u>1.2</u>	<u>3.3</u>
A. Ingresos Corrientes	4,909.9	5,012.8	5,068.6	55.7	158.7	1.1	3.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,989.0	4,066.3	4,118.0	51.7	129.0	1.3	3.2
2. No Tributarios	797.1	825.8	835.6	9.8	38.5	1.2	4.8
3. Superávit de las Empresas Públicas.	123.8	120.8	115.0	-5.8	-8.8	-4.8	-7.1
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
C. Donaciones	46.3	45.2	51.8	6.6	5.5	14.6	11.8
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	<u>5,396.2</u>	<u>5,594.6</u>	<u>5,488.3</u>	<u>-106.4</u>	<u>92.0</u>	<u>-1.9</u>	<u>1.7</u>
A. Gastos Corrientes (a)	4,707.6	4,889.2	4,777.7	-111.5	70.2	-2.3	1.5
1. Consumo	3,291.2	3,418.1	3,385.7	-32.4	94.5	-0.9	2.9
Remuneraciones	2,231.8	2,364.2	2,324.4	-39.8	92.6	-1.7	4.1
Bienes y Servicios	1,059.4	1,053.8	1,061.3	7.5	1.9	0.7	0.2
2. Intereses	610.4	716.1	639.8	-76.3	29.4	-10.7	4.8
3. Transferencias Corrientes	806.0	755.0	752.2	-2.8	-53.8	-0.4	-6.7
B. Gastos de Capital	689.1	705.5	710.8	5.2	21.6	0.7	3.1
1. Inversión Bruta	624.6	639.3	650.7	11.4	26.2	1.8	4.2
2. Transferencias de Capital	64.6	66.2	60.0	-6.2	-4.5	-9.4	-7.0
C. Concesión neta de préstamos	-0.5	-0.1	-0.2	-0.1	0.2	132.3	-50.1
<u>III. AHORRO CORRIENTE [LA - IIA]</u>	<u>202.3</u>	<u>123.6</u>	<u>290.8</u>	<u>167.2</u>	<u>88.5</u>	<u>135.2</u>	<u>43.8</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>812.7</u>	<u>839.8</u>	<u>930.6</u>	<u>90.9</u>	<u>117.9</u>	<u>10.8</u>	<u>14.5</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>170.4</u>	<u>179.5</u>	<u>271.9</u>	<u>92.3</u>	<u>101.5</u>	<u>51.4</u>	<u>59.6</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones (No incluye intereses)</u>	<u>-296.6</u>	<u>-328.3</u>	<u>-213.3</u>	<u>115.0</u>	<u>83.3</u>	<u>-35.0</u>	<u>-28.1</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL.</u>							
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	-440.0	-536.6	-367.9	168.7	72.1	-31.4	-16.4
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	-907.0	-1,044.5	-853.1	191.3	53.9	-18.3	-5.9
Pago Pensiones	467.0	507.9	485.2	-22.7	18.2	-4.5	3.9
<u>VIII. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</u>	<u>787.8</u>	<u>-97.1</u>	<u>-13.1</u>	<u>83.9</u>	<u>-800.9</u>	<u>-86.5</u>	<u>-102</u>
1. Desembolsos de préstamos	1058.8	173.0	332.2	159.2	-726.6	92.0	-68.6
2. Amortizaciones de préstamos	-271.0	-270.1	-345.4	-75.3	-74.3	27.9	27.4
<u>IX. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</u>	<u>-347.8</u>	<u>633.7</u>	<u>381.1</u>	<u>-252.6</u>	<u>728.8</u>	<u>-39.9</u>	<u>-209.6</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 2014-2015
(Porcentajes del PIB)**

TRANSACCIONES	Ejec. 2014	Prog. 2015	Ejec. 2015
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>19.7%</u>	<u>19.0%</u>	<u>19.7%</u>
A. Ingresos Corrientes	19.5%	18.9%	19.5%
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	15.9%	15.3%	15.8%
2. No Tributarios	3.2%	3.1%	3.2%
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.5%	0.5%	0.4%
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>21.4%</u>	<u>21.1%</u>	<u>21.1%</u>
A. Gastos Corrientes	18.7%	18.4%	18.4%
1. Consumo	13.1%	12.9%	13.0%
Remuneraciones	8.9%	8.9%	8.9%
Bienes y Servicios	4.2%	4.0%	4.1%
2. Intereses	2.4%	2.7%	2.5%
3. Transferencias Corrientes	3.2%	2.8%	2.9%
B. Gastos de Capital	2.7%	2.7%	2.7%
1. Inversión Bruta	2.5%	2.4%	2.5%
2. Transferencias de Capital	0.3%	0.2%	0.2%
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A]</u>	<u>0.8%</u>	<u>0.5%</u>	<u>1.1%</u>
<u>IV. AHORRO PRIMARIO (No incluye intereses)</u>	<u>3.2%</u>	<u>3.2%</u>	<u>3.6%</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO s/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>0.7%</u>	<u>0.7%</u>	<u>1.1%</u>
<u>VI. BALANCE PRIMARIO c/pensiones(No incluye intereses)</u>	<u>-1.2%</u>	<u>-1.3%</u>	<u>-0.8%</u>
<u>VII. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>			
1. Incluyendo Donaciones s/pensiones	<u>-1.7%</u>	<u>-2.0%</u>	<u>-1.4%</u>
2. Incluyendo Donaciones c/pensiones	<u>-3.6%</u>	<u>-3.9%</u>	<u>-3.3%</u>
Pago Pensiones	1.9%	2.0%	1.9%
PRODUCTO INTERNO BRUTO ==>	25,163.7	26,563.9	<u>26,001.5</u>

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

Anexo 3: Ejecución Ingresos del Gobierno Central a 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>4,137.7</u>	<u>4,209.1</u>	<u>4,276.7</u>	<u>67.6</u>	<u>139.0</u>	<u>1.6</u>	<u>3.4</u>
A. Tributarios (Incluye Contrib. Especiales)	<u>3,989.0</u>	<u>4,066.3</u>	<u>4,118.1</u>	<u>51.8</u>	<u>129.1</u>	<u>1.3</u>	<u>3.2</u>
1. Renta	1,549.4	1,580.3	1,574.9	-5.4	25.5	-0.3	1.6
2. Transf de propiedades	24.4	21.5	20.4	-1.1	-4.0	-5.0	-16.4
3. Aranceles	181.3	183.8	194.2	10.4	12.9	5.7	7.1
4. Consumo de Productos	149.4	163.2	162.3	-0.9	12.9	-0.5	8.6
5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,910.0	1,891.0	1,934.3	43.3	24.3	2.3	1.3
6. Otros	54.1	100.2	99.5	-0.7	45.3	-0.7	83.8
7. Contribuciones Especiales (Fondo Vial)	73.6	77.1	79.6	2.5	6.1	3.2	8.3
8. Contribuciones Especiales (Azucar)	0.9	1.0	0.9	-0.2	-0.1		
9. Contribuciones Especiales (Turismo)	9.0	9.5	10.1	0.6	1.1	6.6	11.9
10. Contribuciones Especiales (Transporte)	36.9	38.7	39.9	1.2	3.0	3.2	8.1
11. Contribuciones Especiales (FONAT)	0.0		-				
12. Contribuciones Especiales Seg. Pública			2.0				
B. No Tributarios y Otros	<u>148.7</u>	<u>142.9</u>	<u>157.8</u>	<u>15.0</u>	<u>9.1</u>	<u>10.5</u>	<u>6.1</u>
1. Renta de la Propiedad	2.8	1.9	2.2	0.3	-0.6	16.5	-21.2
2. Transferencias de Empresas Públicas	3.3	0.0	0.6	0.6	-2.7		
3. Venta de Bienes y Servicios de las Adm. Públicas	11.5	8.2	11.2	3.0	-0.4	36.1	-3.1
4. Tasas y Derechos por Servicios Públicos	45.3	45.0	47.6	2.6	2.3	5.8	5.1
5. Multas	29.8	28.3	32.6	4.3	2.8	15.4	9.4
6. Otros	55.9	59.4	63.6	4.2	7.7	7.0	13.8
<u>II. INGRESOS DE CAPITAL</u>	<u>14.1</u>	<u>26.3</u>	<u>24.8</u>	<u>-1.5</u>	<u>10.7</u>	<u>-5.8</u>	<u>76.4</u>
A. Venta de Activos	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
B. Transferencias del:	14.0	26.3	24.8	-1.5	10.8	-5.8	76.9
1. SETEFE	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
2. BCR	0.0	0.0	-	0.0	0.0		
Resto del Mundo	14.0	26.3	24.8	-1.5	10.8	-5.8	76.9
<u>III. INGRESOS TOTALES (I + II)</u>	<u>4,151.8</u>	<u>4,235.5</u>	<u>4,300.6</u>	<u>65.1</u>	<u>148.8</u>	<u>1.5</u>	<u>3.6</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

INSTITUCIONES	FINANCIAMIENTO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Sector Público No Financiero (1+2+3)	479.4	171.4	650.7
1) Gobierno Central Consolidado (a+b+c+d+e)	104.2	164.4	268.6
a) Presupuesto Ordinario	59.2	144.6	203.8
Organo Legislativo	1.6	1.2	2.8
Corte de Cuentas	0.8	0.0	0.8
Tribunal Supremo Electoral	0.1	0.0	0.1
Ramo de Trabajo y Previsión Social	4.8	1.3	6.2
Tribunal de Ética Gubernamental	0.1	0.0	0.1
Ramo de Hacienda	1.2	2.9	4.1
Consejo Nacional de la Judicatura	0.1	0.0	0.1
Organo Judicial	17.2	0.0	17.2
Procu. Gral. de la República	0.0	0.0	0.0
Ramo de Gobernación	0.1	0.0	0.1
Ramo de Educación	1.5	12.4	14.0
Ramo de Salud Pública	3.4	16.0	19.3
Ramo de Agricultura	7.7	26.5	34.2
Ramo de Obras Públicas	7.0	73.3	80.3
Ramo de Medio Ambiente	0.7	4.1	4.8
Tribunal Servicio Civil	0.0	0.0	0.0
Defensa Nacional	3.8	0.3	4.1
Ramo de Seguridad Pública y Justicia	8.4	5.4	13.8
FOPROLYD (Fondo de Protección de Lisiados)	0.0	0.0	0.0
Fiscalía General de la República	0.3	0.0	0.3
Ramo de Economía	0.3	1.1	1.3
Procuraduría de los Derechos Humanos	0.1	0.0	0.1
Viceministerio de Vivienda	0.0	0.0	0.0
Ramo de Turismo	0.0	0.1	0.1
Instituto de Acceso a la Información	0.0	0.0	0.0
b) MIREX(Inluye SETEFE)	0.6	0.0	0.6
c) FOMILENIO	0.0	0.0	0.0
d) FISDL	12.0	6.0	18.0
e) FOVIAL	32.4	13.8	46.2
2) Resto del Gobierno General	287.5	7.0	294.4
ISSS	2.9	0.0	2.9
MUNICIPALIDADES *	278.4	0.0	278.4
Otras Instituciones del RGG	6.2	7.0	13.2
ISTU	1.5	0.1	1.6
ISDEMU	0.2	0.4	0.6
CSS	0.0	0.0	0.0
FONAES	0.0	1.2	1.2
ISNA	0.1	0.1	0.2
CNR	1.5	4.3	5.8
UES	2.7	0.0	2.7
CONAMYPE	0.1	0.9	1.1
3) Empresas Públicas No Financieras	87.7	0.0	87.7
CEL	63.8	0.0	63.8
ANDA	6.7	0.0	6.7
CEPA	17.3	0.0	17.3

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 2014-2015
(Millones de \$ y % del PIB)

Descripción	Saldo 2014		Saldo 2015	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Por Deudor				
Deuda Externa	8,418.0	33.5	8,328.6	32.0
Gobierno Central	8,034.3	31.9	7,907.3	30.4
Resto del Gobierno General	92.6	0.4	94.8	0.4
Empresas Públicas No Financieras	291.1	1.2	326.5	1.3
Deuda Interna	6,174.6	24.5	7,177.9	27.6
Gobierno Central	6,019.7	23.9	6,992.0	26.9
Resto del Gobierno General	96.6	0.4	108.3	0.4
Empresas Públicas No Financieras	58.3	0.2	77.6	0.3
Total	14,592.6	58.0	15,506.5	59.6
Por Acreedor				
Deuda Externa	8,418.0	33.5	8,328.6	32.0
Multilateral	3,577.7	14.2	3,569.4	13.7
BID	2,145.0	8.5	2,050.7	7.9
BIRF	943.6	3.7	916.8	3.5
BCIE	429.3	1.7	541.3	2.1
Otros	59.8	0.2	60.6	0.2
Bilateral	428.4	1.7	401.0	1.5
Japón (JBIC)	161.3	0.6	144.8	0.6
Alemania (KFW)	138.7	0.6	141.6	0.5
PL-480	71.0	0.3	63.6	0.2
España	51.7	0.2	46.3	0.2
Otros	5.7	0.0	4.7	0.0
Deuda Comercial	4,411.9	17.5	4,358.2	16.8
Bonos	4,411.9	17.5	4,358.2	16.8
LETES	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Interna	6,174.6	24.5	7,177.9	27.6
Bonos	2,075.5	8.2	2,185.2	8.4
Fideicomisos de Obligaciones Previsionales	3,040.0	12.1	3,478.7	13.4
BCR	706.7	2.8	706.1	2.7
LETES	317.1	1.3	772.4	3.0
Otros	35.3	0.1	35.5	0.1
Total	14,592.6	58.0	15,506.5	59.6

Fuente: Ministerio de Hacienda

**Anexo 6: Saldo, colocaciones y pagos de LETES al cierre 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	120.3
Julio	178.8	186.4
Agosto	93.7	97.6
Septiembre	138.9	144.1
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	0.0
noviembre	0.0	0.0
Diciembre	0.0	0.0
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	317.1	328.4
2015		
Colocaciones	840.5	862.9
Enero	42.4	43.2
Febrero	75.7	77.7
Marzo	34.0	35.0
Abril	35.0	36.0
Mayo	0.0	0.0
Junio	36.3	37.3
Julio	137.4	141.3
Agosto	62.1	63.5
Septiembre	147.4	151.3
Octubre	39.0	40.1
noviembre	93.3	95.8
Diciembre	137.8	141.8
Pagos	385.2	397.4
Enero	0.0	0.0
Febrero	0.0	0.0
Marzo	0.0	0.0
Abril	0.0	0.0
Mayo	10.8	11.0
Junio	29.7	30.0
Julio	48.9	50.3
Agosto	59.0	61.6
Septiembre	84.7	88.2
Octubre	34.4	35.4
noviembre	58.4	60.3
Diciembre	59.3	60.6
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	772.4	793.9

Anexo No. 7: Pago de Subsidios y Devoluciones de Impuestos 2009- 2015
(En millones de US\$)

Subsidios

Subsidios	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Gas licuado de Petróleo	83.4	135.6	163.5	135.6	134.2	101.0	60.6
Transporte Público	78.8	48.0	56.5	64.4	55.8	40.3	36.7
Electricidad	118.2	111.1	115.2	200.6	166.4	174.1	141.8
Total	280.4	294.7	335.2	400.6	356.4	315.4	239.1

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal, con datos de la Dirección General de Tesorería

Devoluciones

Devoluciones de Impuestos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
IVA a exportadores	172.0	133.8	227.4	183.9	171.0	189.6	170.7
Drawback (6% a exportadores)	23.9	27.8	15.6	0.2	-	-	-
Renta	54.5	55.0	66.0	67.6	26.9	28.0	29.8
Total	250.4	216.6	309.0	251.7	197.9	217.6	200.5

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal, con datos de la Dirección General de Tesorería