



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



Gerencia de Estudios y Estadísticas Económicas

Acuerdo Stand By 2010

Aprobación de marzo versus revisión a julio 2010

San Salvador, 30 de Agosto de 2010



Antecedentes

- El Salvador es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional (FMI), desde 1945.
- La República y el BCR celebraron un contrato mediante el cual se estipuló que el BCR haría de sus propios recursos todos los aportes a que está obligada la República. También se estipuló que la parte que corresponda a El Salvador en cualquiera distribución de la utilidad neta que haga el Fondo pertenecerá al Banco Central.
- El Banco Central fue designado como depositario de todas las disponibilidades en Derechos Especiales de Giro y la entidad exclusiva para negociar, tratar y comunicarse con el FMI
- El Art. 23, literal d), de la Ley del BCR, dispone que el Consejo Directivo autorizará los contratos con el FMI y la realización de las operaciones que resulten de dichos contratos.
- El Banco ha efectuado aportes al FMI por DEG 171.3 millones.
- El Salvador ha suscrito Acuerdos de Stand By en el pasado reciente, pero no fue necesario desembolsarlos.



Características de un *Stand By Precautorio (SBA)*

- ❑ Soporte al compromiso de continuar con sólidas políticas macroeconómicas en el mediano plazo.
- ❑ Período del SBA: Plazo: tres años de marzo 2010 hasta marzo 2013
- ❑ Acceso potencial a 3 veces la cuota: DEG 513.9 millones, equivalentes a US\$777.5 millones^{1/}
- ❑ Monitoreo a través de revisiones periódicas (semestrales)
- ❑ Criterios de desempeño y metas cuantitativos trimestrales y continuas, benchmark estructurales y cláusulas de consulta

Contexto del SBA

- 17 de marzo 2010 FMI aprueba SBA para El Salvador y se cancela el firmado en enero 2009
- El SBA establece un seguimiento trimestral y revisión semestral del desempeño fiscal.
- A finales de julio, el FMI realizó la revisión del desempeño fiscal del 1er semestre de 2010 y las proyecciones de cierre del ejercicio. Se trata de una Actualización del SBA.
- También se discutieron las proyecciones fiscales para el mediano plazo (Artículo IV), las que han sido revisadas con base a la actualización de las variables macroeconómicas y ejecución fiscal de 2010.
- Una tercera tarea de la misión fue la revisión del cumplimiento de las medidas de política establecidas como Benchmarks estructurales.

Revisión Metodológica SCN

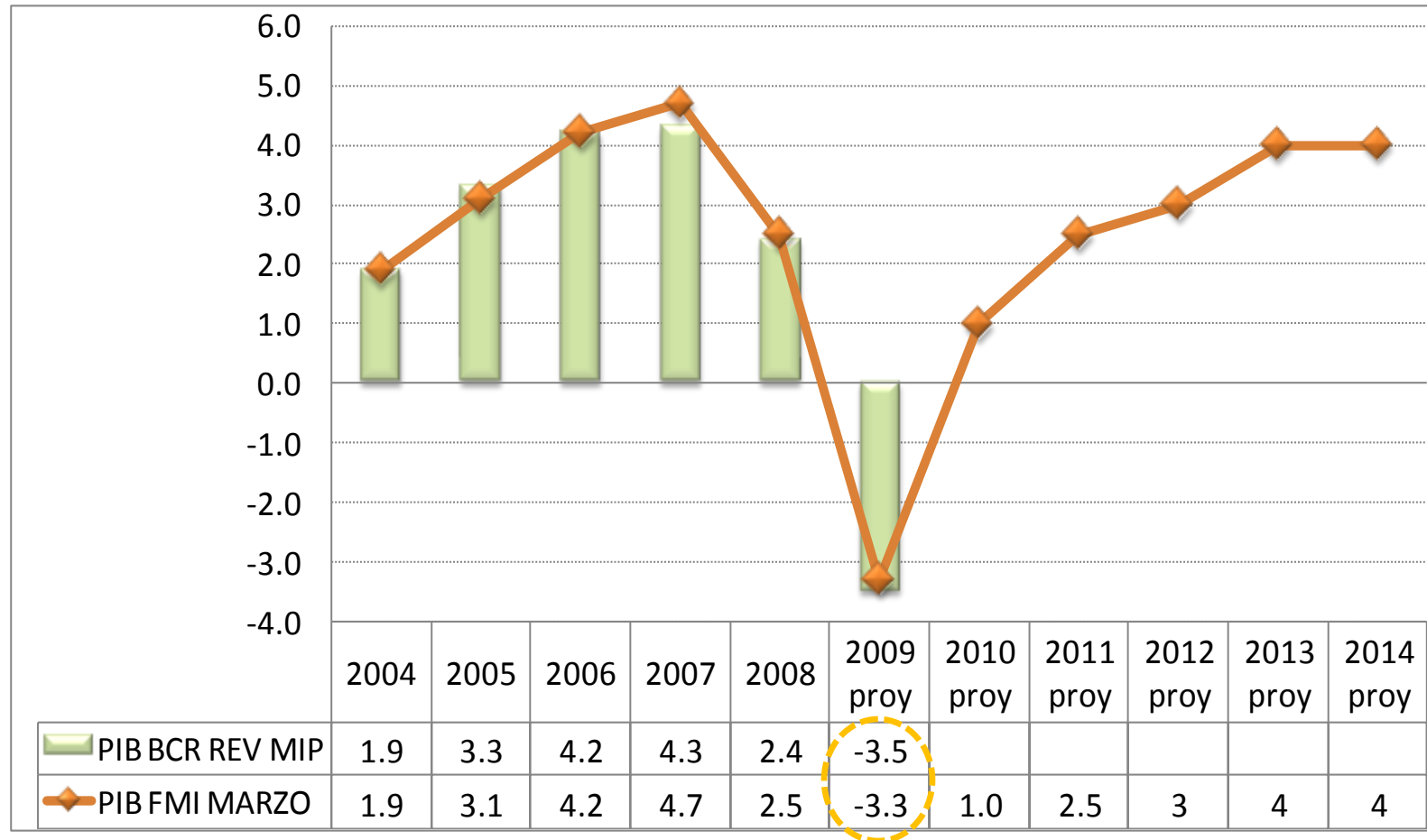
- A finales de marzo se concluye y divulga resultados de la revisión metodológica del Sistema de Cuentas Nacionales:
 - **Matriz Insumo Producto 2005-2006** revisadas
 - **Estimaciones preliminares 2007-2009** revisadas

Se sustituye información y datos estimados y preliminares, por los datos definitivos de empresas públicas y privadas, así como de investigaciones sectoriales.
- La tasa de crecimiento del PIB real resulta bastante similar entre 2005-2008 y cae un poco más en 2009.
- Cambios en nivel del PIB nominal, deflactor y tasa de inflación en 2009
- Estos resultados son informados a la misión del FMI, BID y al Ministerio de Hacienda, publicados en la web site del BCR, NEDD, Revista Trimestral, entre otros.

Producto Interno Bruto 2010-2015

A precios constantes de 1990

Tasas de crecimiento anual

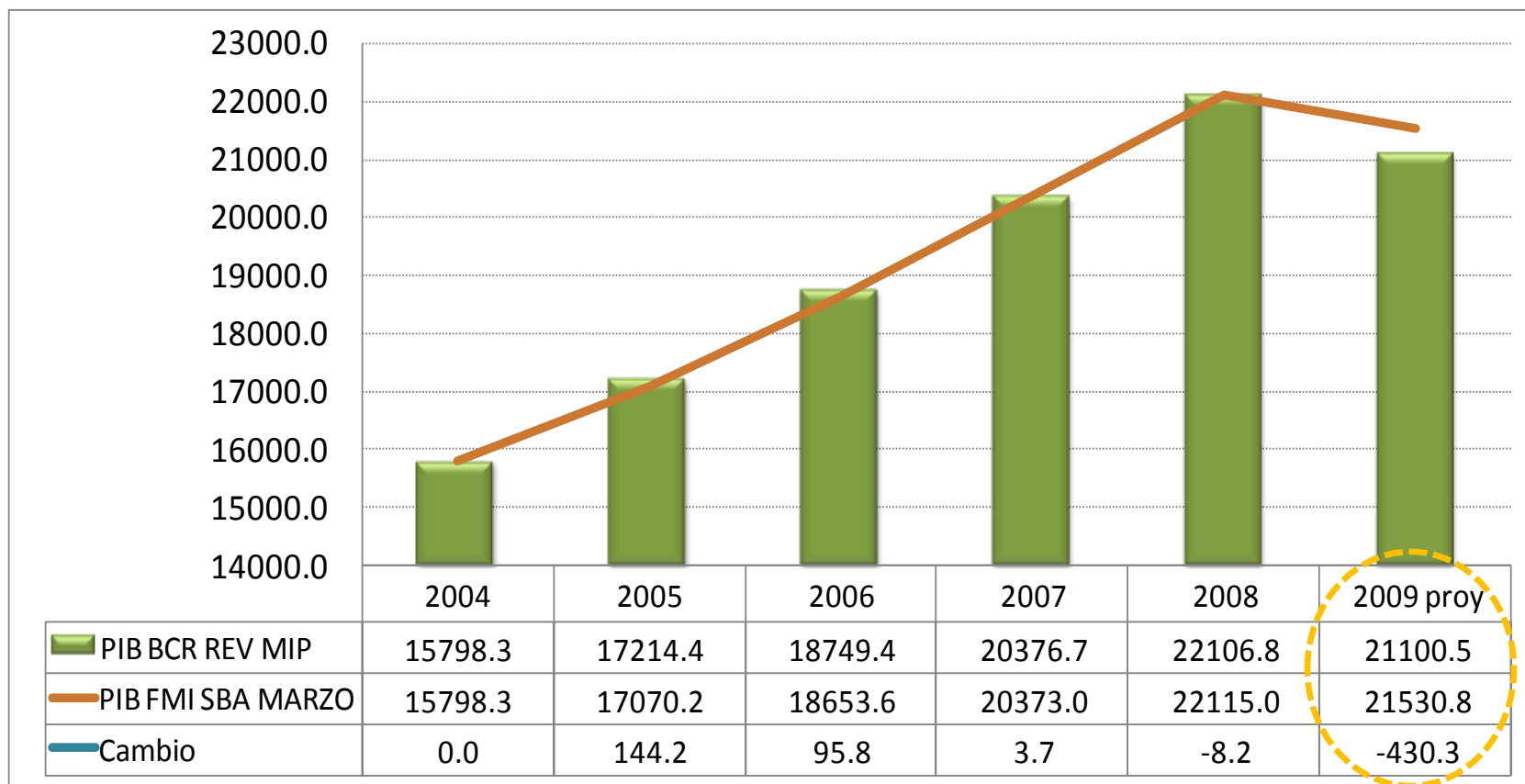


Fuente: Cálculos misión FMI SBA en febrero 2010, BCR revisión MIP 2005-2006 y estimaciones preliminares 2007-2009 revisadas

Producto Interno Bruto 2010-2015

A precios corrientes (nominal)

Millones de dólares



Fuente: Cálculos misión FMI SBA febrero 2010, BCR revisión MIP 2005-2006 semidefinitivos y estimaciones preliminares 2007-2009 revisadas en marzo 2010

Nota: El Gobierno decidió usar la estimación del PIB nominal realizada por el FMI para el SBA de marzo 2010

Demanda Agregada: Cambios 2009

A precios corrientes (nominal)

SBA de marzo 2010

Millones de dólares

	BCR PIB 2009 1	BCR REV EST. 2009 2	CAMBIOS 3=2-1	FMI PIB 2009 4	CAMBIOS 5=2-4
CONSUMO	21,880.3	21576.5	-303.8	21,979.3	-402.8
Privado	19,673.2	19369.3	-303.9	19,782.9	-413.6
Público	2,207.1	2207.1	0.0	2,196.4	10.7
INVERSION INTERNA BRUTA	2,791.9	2767.9	-24.0	2,835.4	-67.5
Formación de capital fijo	2,791.9	2767.9	-24.0	2,835.4	-67.5
Privada	2,294.1	2245.7	-48.4	2321.8	-76.1
Pública	497.8	522.2	24.4	513.6	8.6
EXPORTACIONES Bs y Ss	4,678.3	4678.3	0.0	4747.9	-69.6
IMPORTACIONES Bs y Ss	7,922.2	7922.2	0.0	8031.8	-109.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL	21,428.3	21100.5	-327.8	21530.8	-430.3
Deflactor del PIB Var %	0.2	-1.0	-1.2	0.7	-1.7
Tasa de inflación (Var % del IPC)	-0.2	-0.2		0.0	

Fuente: BCR Datos MIP 2005-2006 revisados son semidefinitivo. Estimaciones preliminares para 2007-2009 revisadas

Nota: El Gobierno decidió usar la estimación del PIB nominal realizada por el FMI para el SBA de marzo 2010

Proyecciones Mediano Plazo 2010-2015

Crecimiento del PIB real Mundial y de EE.UU.

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2015</u>
EE.UU. WEO apr 10	0.4%	-2.4%	3.0%	3.1%	2.4%
América Latina	4.3%	-1.8%	4.0%	4.0%	4.0%
EE.UU. WEO jul 10			3.3%	2.9%	2.4%

Precios de Materias primas

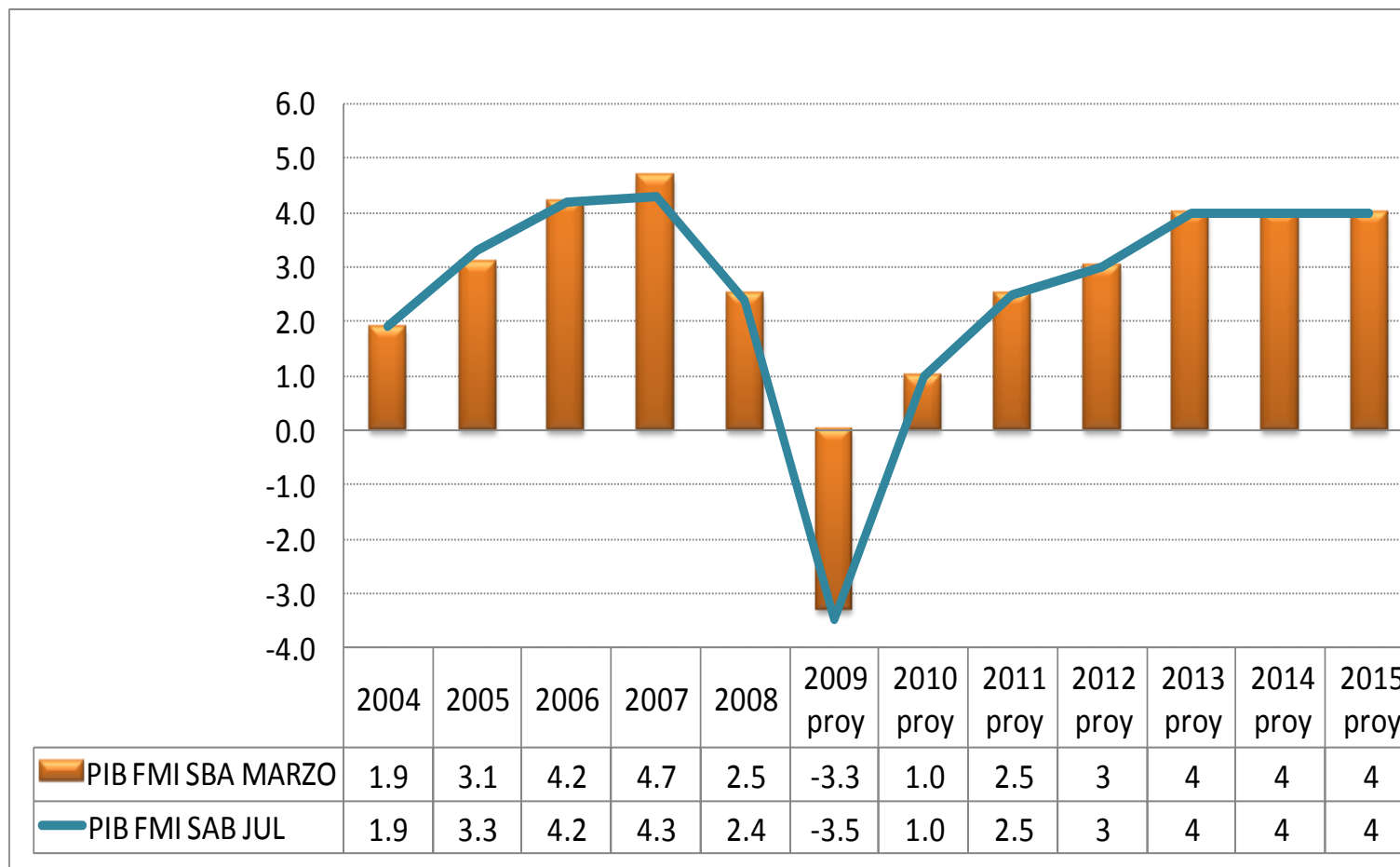
Supuestos básicos

	Unidad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Café	\$/qq	116.5	133.4	131.8	150.0	157.0	160.0	162.0	164.0	164.0
Variación anual (%)		4.2%	14.5%	-1.2%	13.8%	4.7%	1.9%	1.3%	1.2%	0.0%
Petróleo ^{2/}	\$/bb	71.9	99.0	58.9	73.0	75.0	78.0	80.0	80.0	80.0
Variación anual (%)		11.8%	37.8%	-40.5%	24.0%	2.7%	4.0%	2.6%	0.0%	0.0%
Azúcar	\$/qq	12.9	12.7	14.8	17.0	17.0	17.2	17.2	17.2	17.2
Variación anual (%)		16.5%	-1.5%	24.3%	10.7%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%

FMI PIB real 2010-2015

A precios constantes de 1990

Tasas de crecimiento anual

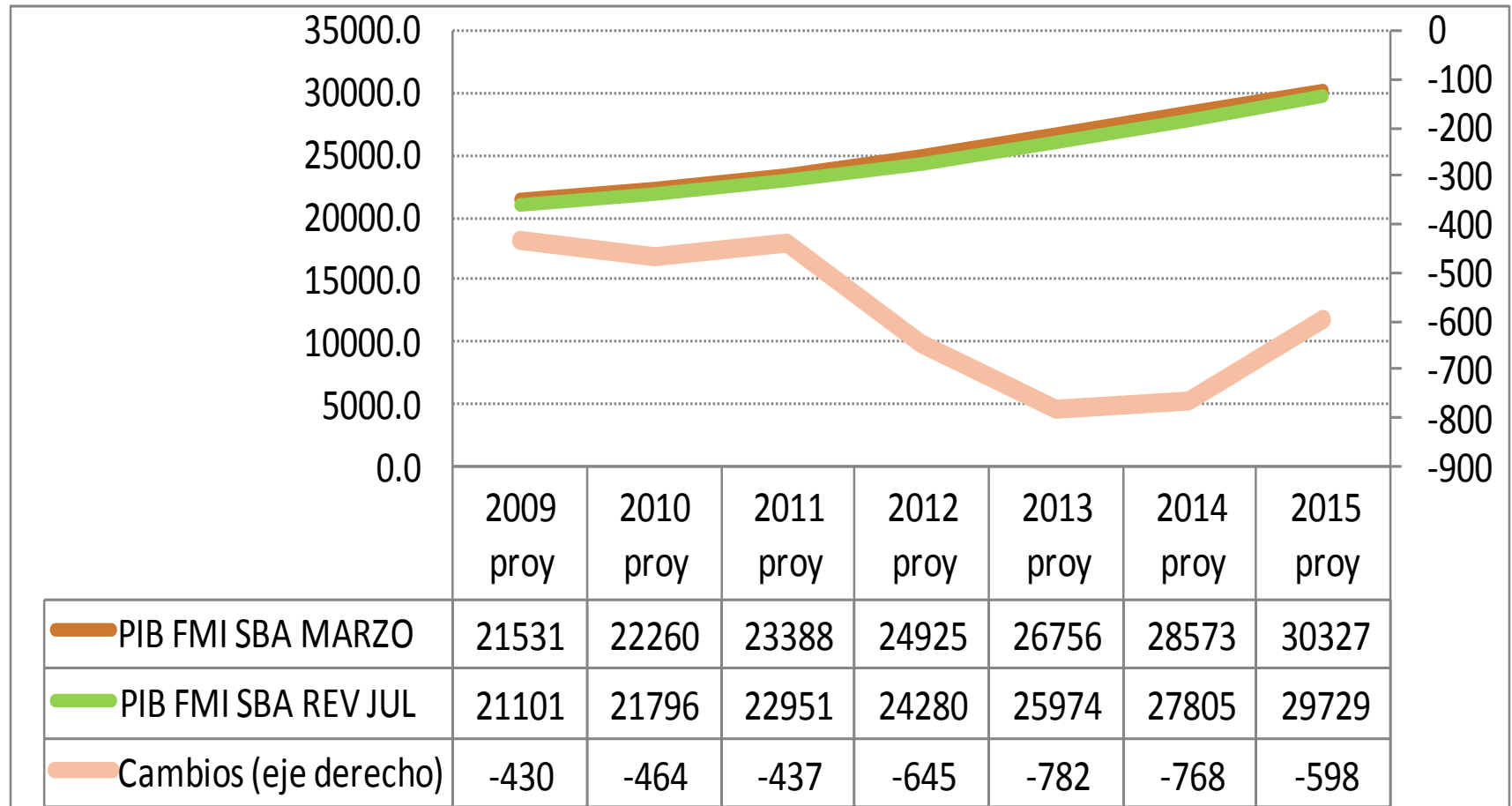


Fuente: Cálculos misión FMI SBA marzo 2010 y revisión FMI SAB de julio 2010

FMI: PIB 2010-2015

A precios corrientes (nominal)

Millones de dólares



Fuente: Cálculos misión FMI SBA febrero 2010 y revisión FMI SBA Julio 2010.

Tabla 5, página 6 Program Table 2010 0204, proporcionado por Andrew Swiston en correo del 20 de agosto 2010, 12:58 pm

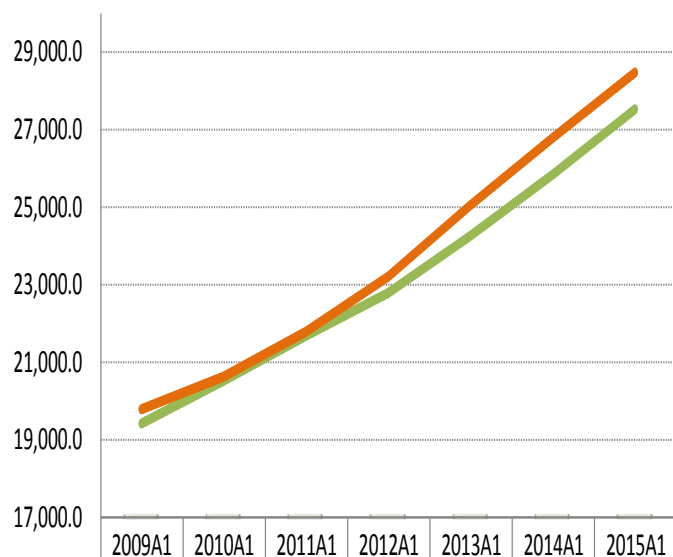
FMI: Consumo e Inversión 2010-2015

A precios corrientes (nominal)

Millones de dólares

Consumo Privado

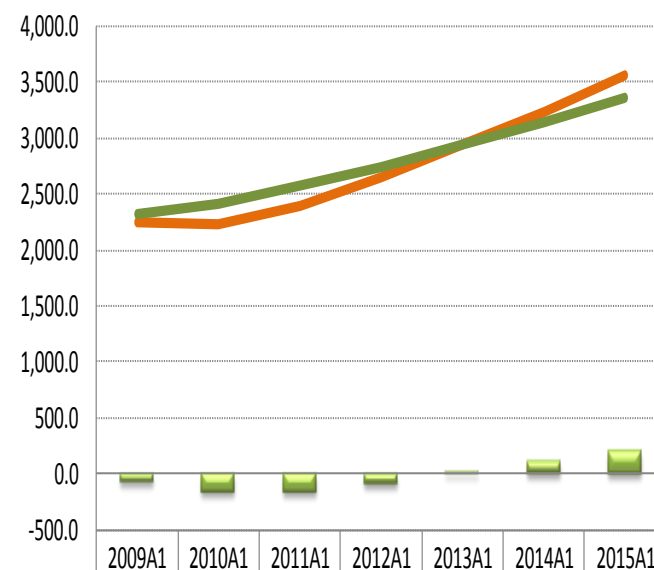
Millones de dólares, nominales



	2009A1	2010A1	2011A1	2012A1	2013A1	2014A1	2015A1
Variación	-387.1	-109.6	-109.1	-438.7	-786.7	-927.9	-984.6
Consumo privado FMI Ago	19,395.8	20,487.8	21,643.7	22,785.5	24,243.3	25,852.8	27,503.4
Consumo privado FMI Marzo	19,782.9	20,597.4	21,752.8	23,224.2	25,030.0	26,780.8	28,487.9

Inversión Privada

Millones de dólares, nominales



	2009A1	2010A1	2011A1	2012A1	2013A1	2014A1	2015A1
Variación	-76.1	-177.9	-179.2	-91.5	7.6	98.1	195.5
Inversión privada FMI Ago	2,245.7	2,233.8	2,388.6	2,651.9	2,944.3	3,238.6	3,562.3
Inversión privada FMI Marzo	2,321.8	2,411.7	2,567.8	2,743.4	2,936.7	3,140.5	3,366.8

Fuente: Cálculos misión FMI SBA febrero 2010 y revisión FMI SBA Julio 2010.

Tabla 5, página 6 Program Table 2010 0204, proporcionado por Andrew Swiston en correo del 20 de agosto 2010, 12:58 pm

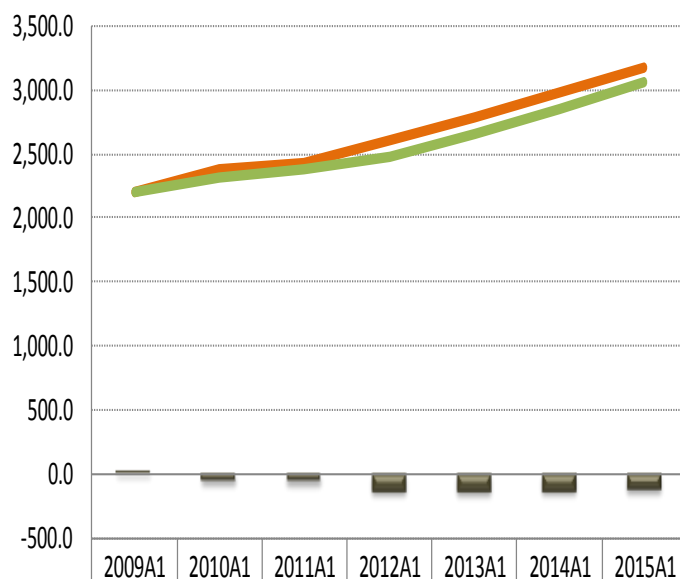
FMI: Consumo e Inversión 2010-2015

A precios corrientes (nominal)

Millones de dólares

Consumo Público

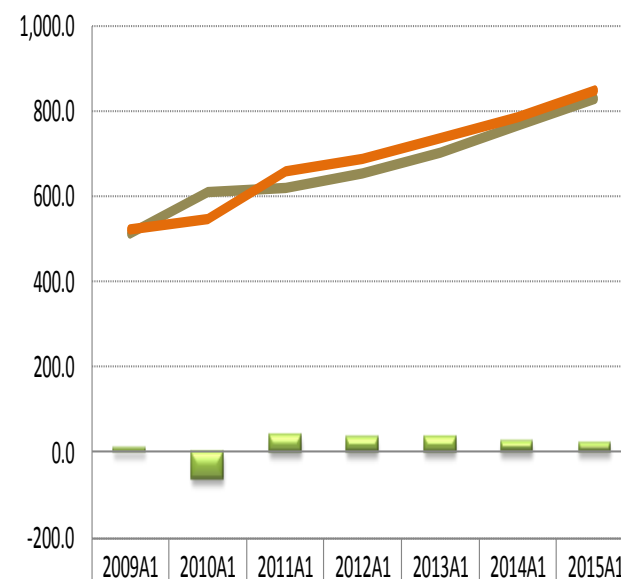
Millones de dólares, nominales



	2009A1	2010A1	2011A1	2012A1	2013A1	2014A1	2015A1
Variación	10.7	-55.4	-58.8	-133.9	-139.2	-128.1	-121.8
Consumo público FMI Marzo	2,196.4	2,374.9	2,434.1	2,613.1	2,789.3	2,986.3	3,181.4
Consumo público FMI Ago	2,207.1	2,319.5	2,375.3	2,479.2	2,650.1	2,858.2	3,059.6

Inversión Pública

Millones de dólares, nominales



	2009A1	2010A1	2011A1	2012A1	2013A1	2014A1	2015A1
Variación	8.6	-62.5	40.2	31.7	36.4	22.0	20.5
Inversión pública FMI Marzo	513.6	611.0	620.9	655.8	703.0	764.3	827.8
Inversión pública FMI Ago	522.2	548.5	661.1	687.5	739.4	786.3	848.3

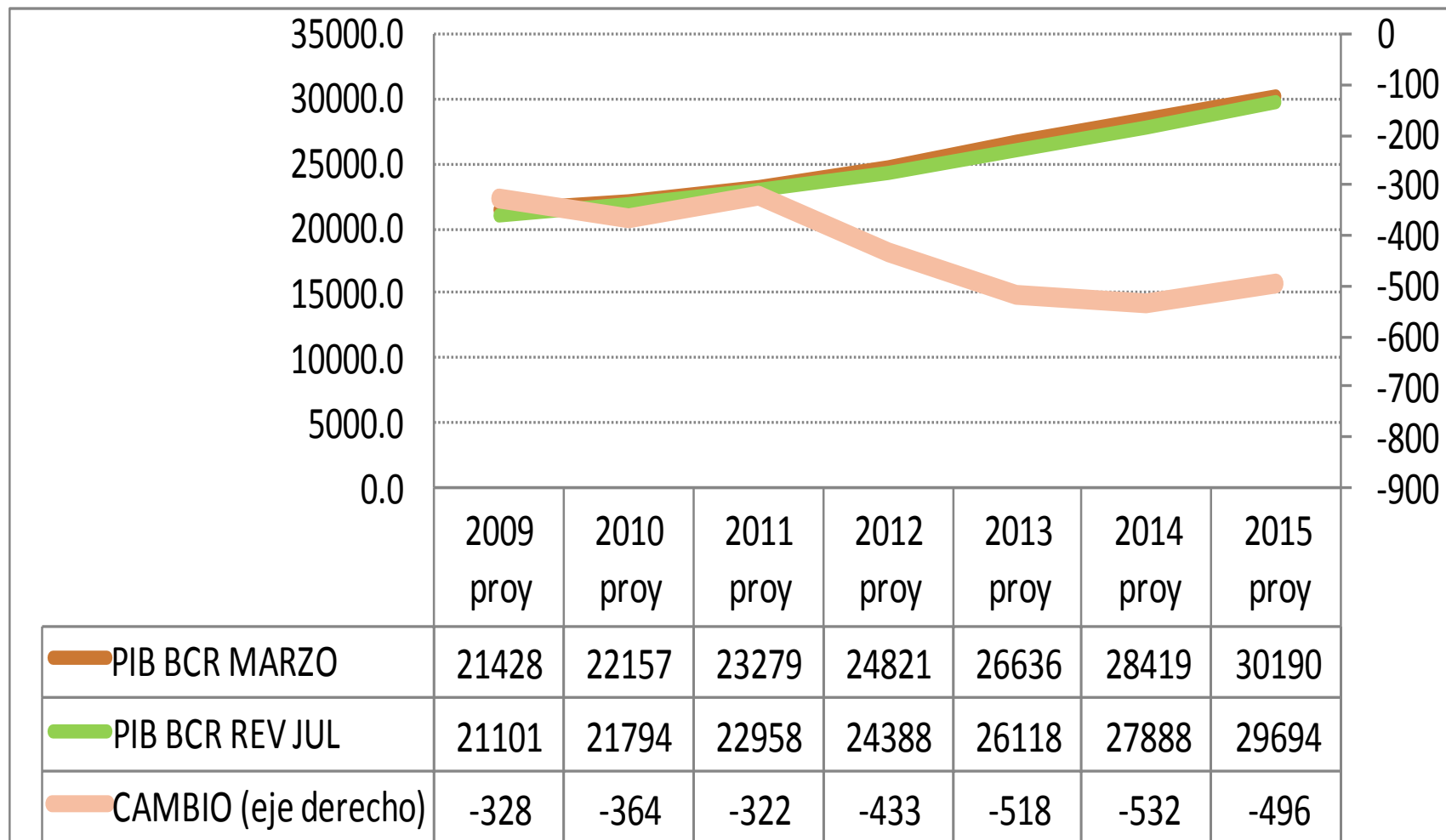
Fuente: Cálculos misión FMI SBA febrero 2010 y revisión FMI SBA Julio 2010.

Tabla 5, página 6 Program Table 2010 0204, proporcionado por Andrew Swiston en correo del 20 de agosto 2010, 12:58 pm

BCR: PIB 2010-2015

A precios corrientes (nominal)

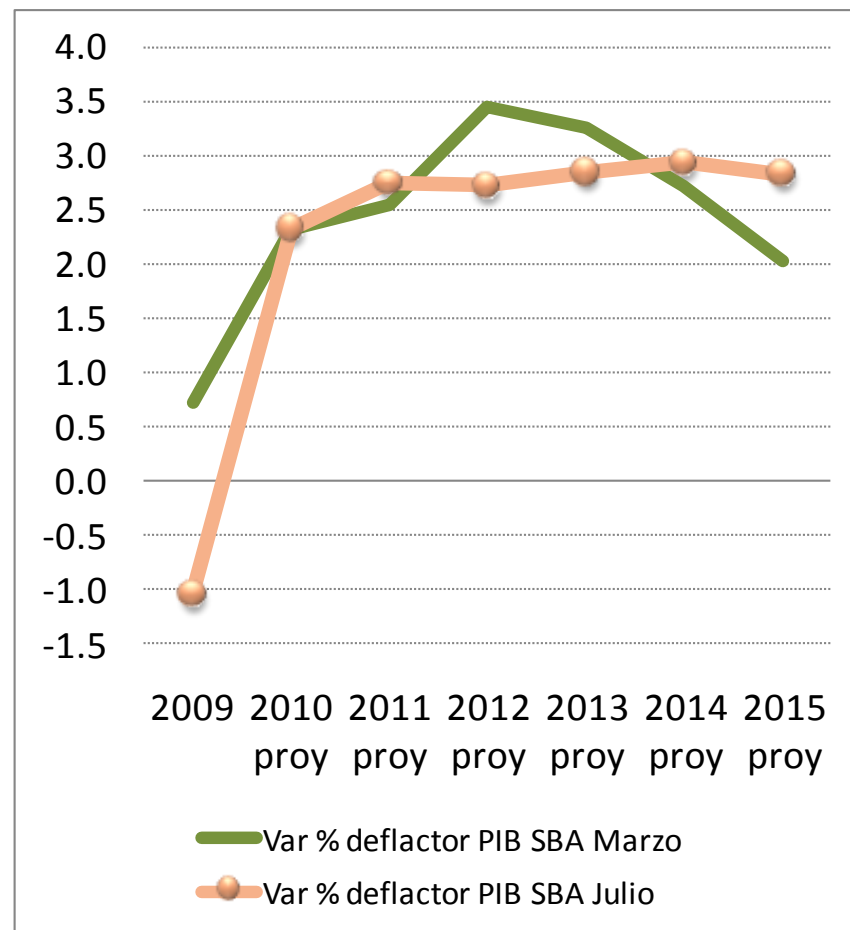
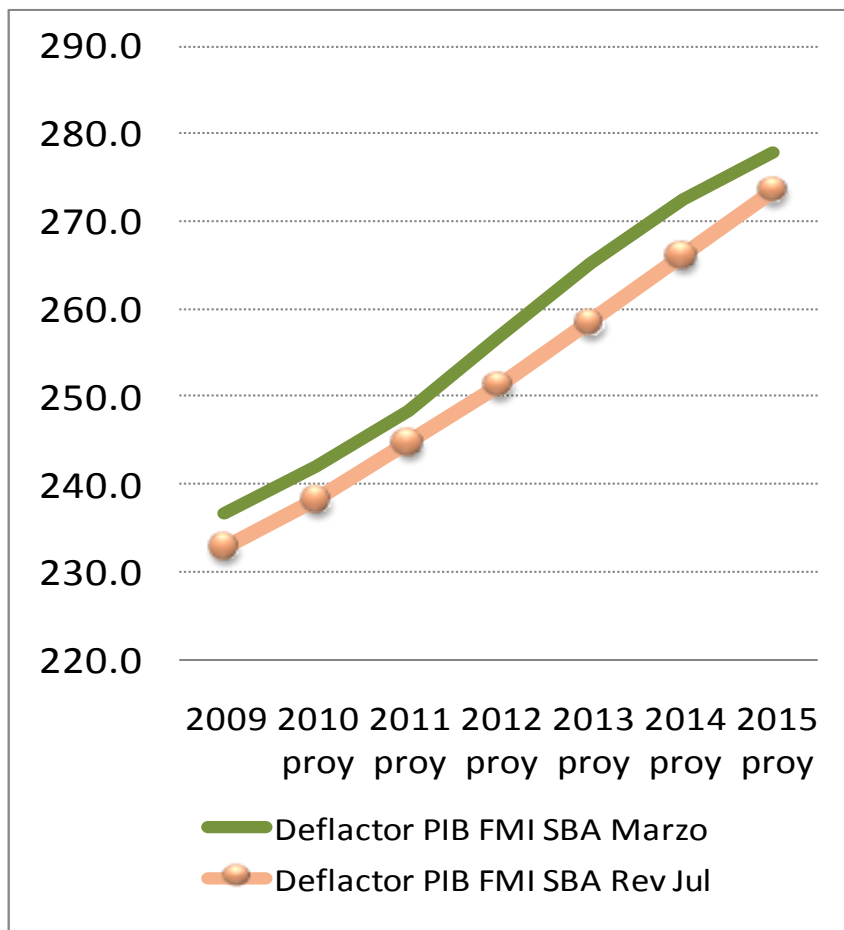
Millones de dólares



Fuente: BCR, proyecciones marzo 2010 y revisión julio 2010, sobre la base de la revisión de MIP 2005-2006 y estimaciones preliminares 2007-2009 revisadas.

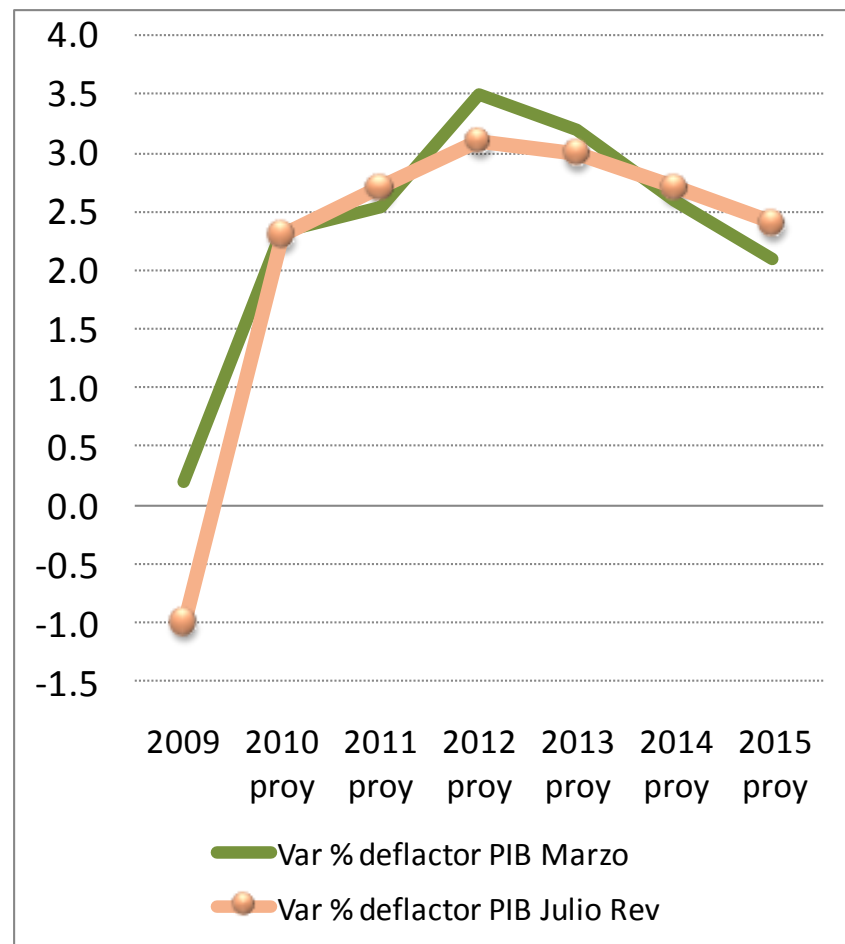
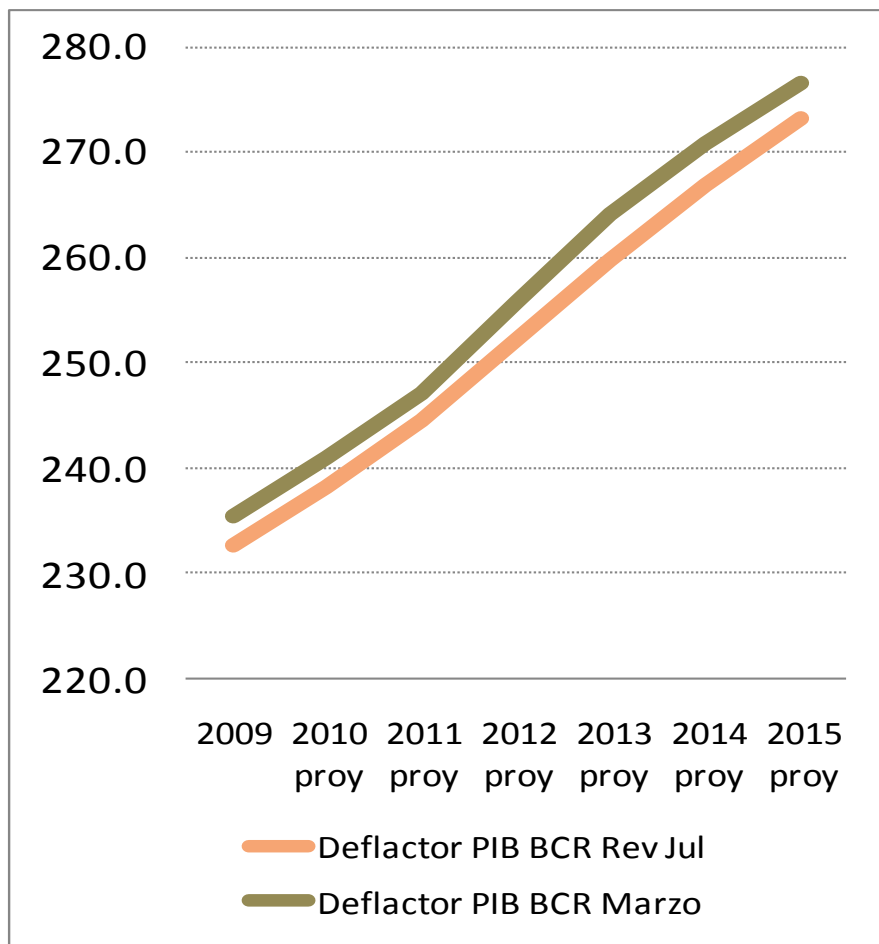
FMI: Deflactor del PIB

Indice y tasa de crecimiento anual



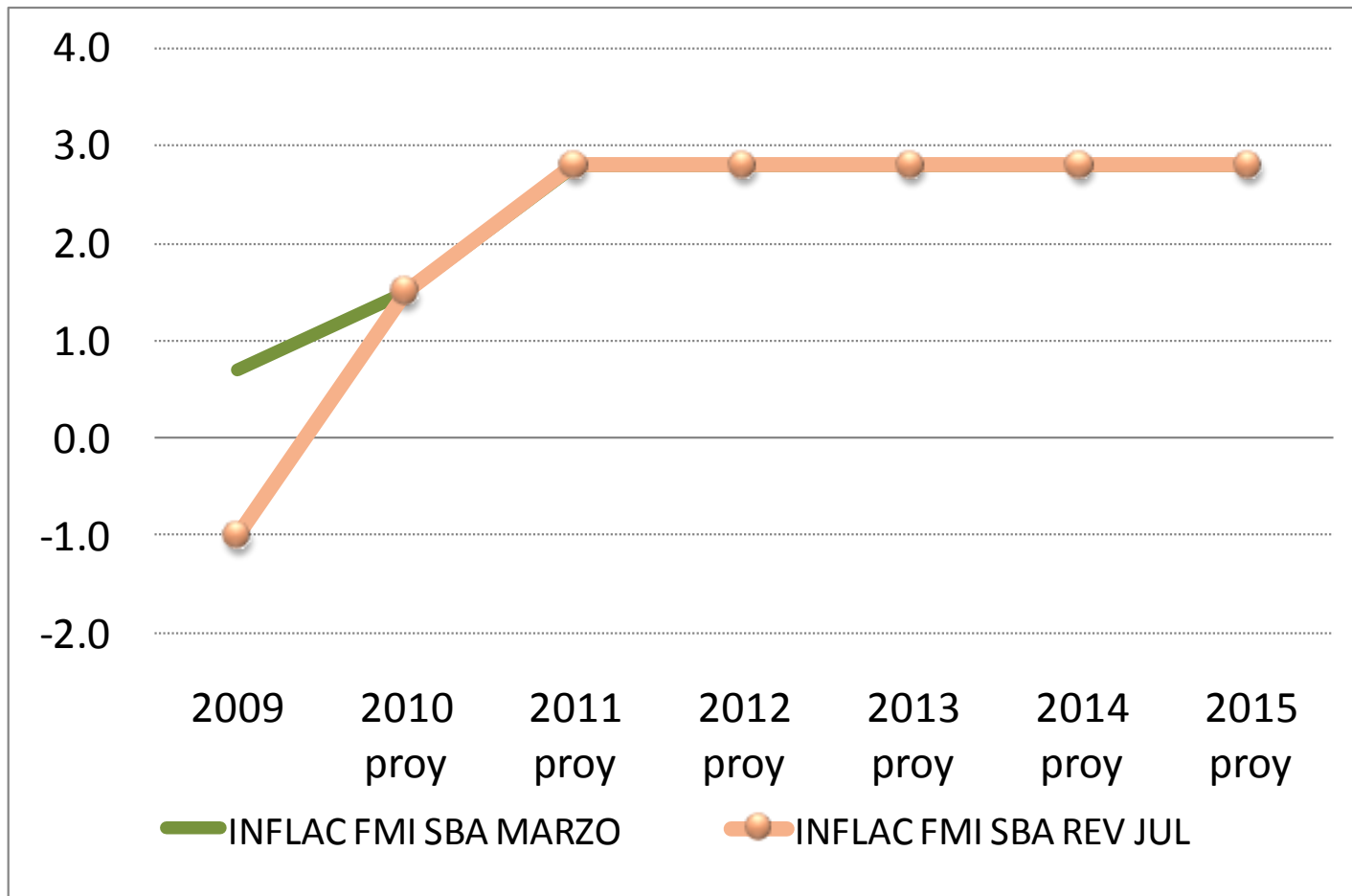
BCR: Deflactor del PIB

Indice y tasa de crecimiento anual



FMI: Tasa de Inflación

Variación % anual del IPC



Fuente: Cálculos misión FMI SBA marzo 2010 y revisión FMI SBA julio 2010

BCR. Proyecciones Revisadas en julio 2010

EL SALVADOR: PROYECCIONES MACROECONOMICAS

Resumen de principales indicadores sectoriales

Variables		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SECTOR REAL								
PIB Nominal	Millones de dólares	21,100.5	21,793.6	22,957.7	24,387.7	26,118.2	27,887.5	29,694.1
PIB Real	Tasa de crecimiento anual	-3.5	1.0	2.5	3.0	4.0	4.0	4.0
Consumo Privado	Tasa de crecimiento anual	-9.8	3.3	3.6	3.8	4.9	4.9	4.5
Inversión Interna Total	Tasa de crecimiento anual	-17.4	-0.3	2.3	2.6	3.0	3.3	3.6
FBKF Privada	Tasa de crecimiento anual	-20.4	-0.8	1.3	2.5	2.7	3.1	3.2
Inflación a fin de año	Tasa de crecimiento anual	-0.2	1.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Inflación Promedio	Tasa de crecimiento anual	0.5	1.1	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
SECTOR EXTERNO								
Saldo en Cuenta Corriente	Millones de dólares	-373.5	-604.0	-704.3	-765.3	-822.4	-917.8	-1,004.7
Saldo en Cuenta Corriente	Porcentaje del PIB	-1.8	-2.8	-3.1	-3.1	-3.1	-3.3	-3.4
Exportaciones de bienes FOB 1/	Tasa de crecimiento anual	-16.3	10.8	10.5	10.1	9.5	8.2	8.1
Importaciones FOB 1/	Tasa de crecimiento anual	-25.5	12.7	9.4	8.9	9.4	8.8	8.8
Saldo de Balanza Comercial	Millones de dólares	-2,845.2	-3,279.7	-3,540.4	-3,799.7	-4,153.9	-4,552.7	-4,995.4
Saldo de Balanza Comercial	Tasa de crecimiento anual	-35.2	15.3	7.9	7.3	9.3	9.6	9.7
Remesas Familiares	Millones de dólares	3,464.9	3,638.1	3,911.0	4,243.4	4,646.6	5,041.5	5,495.3
Remesas Familiares	Tasa de crecimiento anual	-8.5	5.0	7.5	8.5	9.5	8.5	9.0
SECTOR MONETARIO								
Nivel RIN BCR	Millones de dólares	2,984.8	2,708.4	2,766.1	2,905.0	3,155.7	3,377.2	3,682.1
Reservas de Liquidez	Millones de dólares	2,249.6	2,158.8	2,251.7	2,375.7	2,523.0	2,696.0	2,902.1
Reservas de liquidez	% de depósitos totales	24.7	23.4	23.4	23.4	23.4	23.5	23.5
Crédito privado sistema financiero	Millones de dólares	8,193.8	8,308.3	8,740.6	9,290.8	9,979.9	10,773.3	11,668.8
Crédito privado sistema financiero	Tasa de crecimiento anual	-6.3	1.4	5.2	6.3	7.4	8.0	8.3
Relación Crédito/PIB	Porcentaje del PIB	38.8	38.1	38.1	38.1	38.2	38.6	39.3
Depósitos totales en bancos	Millones de dólares	9,098.6	9,236.7	9,617.3	10,145.3	10,760.6	11,480.8	12,336.2
Depósitos totales en bancos	Tasa de crecimiento anual	2.8	1.5	4.1	5.5	6.1	6.7	7.5
Depósitos totales/PIB	Porcentaje del PIB	43.1	42.4	41.9	41.6	41.2	41.2	41.5

BCR. Proyecciones Marzo 2010

EL SALVADOR: PROYECCIONES MACROECONOMICAS

Resumen de principales indicadores sectoriales

Variables		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SECTOR REAL									
PIB Nominal	Millones de dólares	22,114.6	21,428.3	22,157.5	23,279.3	24,820.6	26,635.9	28,419.3	30,189.7
PIB Real	Tasa de crecimiento anual	2.5	-3.3	1.0	2.5	3.0	4.0	4.0	4.0
Consumo Privado	Tasa de crecimiento anual	4.3	-9.7	2.4	3.1	3.6	4.7	4.4	4.5
Inversión Interna Total	Tasa de crecimiento anual	-5.3	-16.9	4.8	3.1	4.1	4.6	4.7	4.9
FBKF Privada	Tasa de crecimiento anual	-6.5	-20.4	2.1	4.0	4.4	4.6	4.5	4.8
Inflación a fin de año	Tasa de crecimiento anual	5.5%	-0.2%	1.5%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
SECTOR EXTERNO									
Saldo en Cuenta Corriente	Millones de dólares	-1,681.9	-311.0	-630.6	-674.5	-693.7	-755.3	-808.9	-852.7
Saldo en Cuenta Corriente	Porcentaje del PIB	-7.6	-1.5	-2.8	-2.9	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8
Exportaciones de bienes FOB 1/	Tasa de crecimiento anual	14.2	-16.3	5.4	7.7	7.6	7.9	7.8	7.9
Importaciones FOB 1/	Tasa de crecimiento anual	10.6	-26.2	10.5	7.1	8.0	8.6	8.1	8.9
Saldo de Balanza Comercial	Millones de dólares	-4,393.6	-2,791.2	-3,282.7	-3,488.9	-3,788.1	-4,148.6	-4,498.7	-4,948.2
Saldo de Balanza Comercial	Porcentaje del PIB	-19.9	-13.0	-14.8	-15.0	-15.3	-15.6	-15.8	-16.4
Remesas Familiares	Millones de dólares	3,787.7	3,464.9	3,638.1	3,911.0	4,282.6	4,689.4	5,064.5	5,571.0
Remesas Familiares	Tasa de crecimiento anual	2.5	-8.5	5.0	7.5	9.5	9.5	8.0	10.0
Remesas Familiares	Porcentaje del PIB	17.1	16.2	16.4	16.8	17.3	17.6	17.8	18.5
SECTOR MONETARIO									
Nivel RIN BCR	Millones de dólares	2,540.9	2,984.8	2,900.4	2,668.8	2,836.7	3,105.3	3,152.9	3,234.9
Reservas de Liquidez	Millones de dólares	2,257.5	2,249.6	2,169.7	2,289.1	2,380.4	2,503.6	2,638.3	2,809.0
Reservas de liquidez	% de depósitos totales	25.5	24.7	23.5	23.6	23.6	23.6	23.6	23.7
Crédito privado sistema financiero	Millones de dólares	8,744.3	8,193.8	8,681.7	9,322.7	9,889.4	10,588.4	11,288.6	12,099.3
Crédito privado sistema financiero	Tasa de crecimiento anual	5.4	-6.3	6.0	7.4	6.1	7.1	6.6	7.2
Relación Crédito/PIB	Porcentaje del PIB	39.5	38.2	39.2	40.0	39.8	39.8	39.7	40.1
Depósitos totales en bancos	Millones de dólares	8,849.1	9,098.6	9,216.1	9,711.6	10,088.4	10,600.1	11,165.3	11,877.1
Depósitos totales en bancos	Tasa de crecimiento anual	-1.3	2.8	1.3	5.4	3.9	5.1	5.3	6.4
Depósitos totales/PIB	Porcentaje del PIB	40.0	42.5	41.6	41.7	40.6	39.8	39.3	39.3

1 / Exportaciones e importaciones no incluyen bienes adquiridos en puerto ni reparaciones de bienes

Fuente: BCR, proyecciones preliminares, sujetas a revisión

Secretaría de Estado

Dirección de Política Económica y Fiscal y **Asesoría Técnica**

Acuerdo Stand By 2010

Aprobación de marzo versus revisión a julio 2010

San Salvador, 30 de Agosto de 2010

Principales cambios a las metas fiscales

- Las metas fiscales al primer semestre fueron cumplidas y de acuerdo a las proyecciones de cierre del 2010, las metas anuales también se cumplirán.
- En la re-estimación del cierre de 2010 hecha con base a la ejecución del 1er semestre se dieron reajustes tanto en ingresos como en gastos, pero las metas nominales de déficit global y saldo de la deuda se mantienen.
- Las proyecciones de mediano plazo han experimentado variaciones debido a cambios en las variables base de las estimaciones: PIB nominal, programas de financiamiento, etc (al 28 de julio).
- Las variaciones tanto absolutas como en términos del PIB no son tan significativas y mantienen la ruta fijada en el SBA suscrito en marzo 2010.
- Se excluye de la meta de flujos de deuda pública los flujos de deuda externa del BCR. Se modifica definición para medir este indicador (Tabla 2 del MEFP).

Principales cambios a las medidas estructurales

- **Reprogramación de fechas de cumplimiento** de algunas acciones de política:
 - Fortalecimiento de la Subdirección de Grandes Contribuyentes en la DGII (acción cumplida ya no se incluye)
 - Implementación del plan de focalización de subsidios (Diciembre 2010)
 - Aprobación de la Ley de Fondos de Inversión (Marzo 2011).
 - Aprobación de Ley de Supervisión y Regulación del Sector Financiero (Diciembre 2010)
- **Nuevas medidas estructurales**
 - Aprobación del presupuesto 2011 consistente con el déficit de 3.5% del PIB.
 - Realizar test de resolución de una entidad bancaria en febrero de 2011.
 - Emitir normas para fortalecer gobernabilidad corporativa para el sistema bancario, para febrero de 2011.

Ejecución del Sector Público No Financiero

(% del PIB)

Transacciones	2009	SBA Aprobado 2010	SBA 2010 Revisión Jul.
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	<u>17.2</u>	<u>18.4</u>	<u>18.0</u>
A. Ingresos Corrientes	16.7	17.6	17.4
1. Tributarios	13.4	14.2	14.0
2. No Tributarios	2.7	2.9	2.9
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.5	0.6	0.5
B. Ingresos de Capital	0.5	0.8	0.6
C. Donaciones	-	-	-
<u>II. GTOS Y CONC. NETA DE PTMOS.</u>	<u>21.1</u>	<u>21.5</u>	<u>21.2</u>
A. Gastos Corrientes (a)	18.1	17.9	18.0
1. Consumo	12.0	12.3	12.2
Remuneraciones	7.9	8.0	8.1
Bienes y Servicios	4.1	4.3	4.1
2. Intereses	2.5	3.0	2.4
3. Transferencias Corrientes	3.5	2.6	3.5
B. Gastos de Capital	3.0	3.6	3.1
1. Inversión Bruta	2.8	3.3	2.8
2. Transferencias de Capital	0.3	0.3	0.3
C. Concesión neta de préstamos	0.0	0.0	0.0
<u>III. AHORRO CORRIENTE</u>	<u>-1.4</u>	<u>-0.3</u>	<u>-0.6</u>
<u>IV. BALANCE PRIMARIO s/ pensiones</u>	<u>-1.4</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.8</u>
<u>V. BALANCE PRIMARIO c/pensiones</u>	<u>-3.0</u>	<u>-1.7</u>	<u>-2.4</u>
<u>VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>			
1. Incluyendo Donaciones	-3.9	-3.1	-3.2
2. Déficit con Pensiones	-5.6	-4.7	-4.8
Pago de Pensiones	1.6	1.6	1.6
<u>PIB NOMINAL</u>	<u>21,100.5</u>	<u>22,215.1</u>	<u>21,796.0</u>

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

Ejecución del Sector Público No Financiero

(Millones de US\$)

Transacciones	2009	SBA Aprobado 2010	SBA 2010 Revisión Jul.	Variación Absoluta	
				SBA Rev. Jul - SBA	SBA Rev. Jul 2010 - 2009
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	3,626.4	4,094.0	3,917.5	-176.5	291.1
A. Ingresos Corrientes	3,517.6	3,912.2	3,794.0	-118.2	276.4
1. Tributarios	2,836.0	3,150.2	3,053.3	-96.9	217.3
2. No Tributarios	573.0	634.2	637.3	3.1	64.4
3. Superávit de las Empresas Públicas.	108.6	127.7	103.3	-24.4	-5.3
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
C. Donaciones	108.8	181.8	123.4	-58.4	14.6
<u>II. GTOS Y CONC. NETA DE PTMOS.</u>	4,451.7	4,780.5	4,611.8	-168.7	160.1
A. Gastos Corrientes (a)	3,809.5	3,972.7	3,928.9	-43.8	119.4
1. Consumo	2,533.3	2,727.6	2,654.8	-72.8	121.5
Remuneraciones	1,659.2	1,769.0	1,767.5	-1.5	108.3
Bienes y Servicios	874.1	958.7	887.3	-71.3	13.2
2. Intereses	530.9	660.9	521.1	-139.8	-9.9
3. Transferencias Corrientes	745.2	584.2	753.0	168.8	7.8
B. Gastos de Capital	643.1	808.7	682.9	-125.9	39.8
1. Inversión Bruta	581.3	743.0	620.5	-122.6	39.1
2. Transferencias de Capital	61.8	65.7	62.4	-3.3	0.6
C. Concesión neta de préstamos	-0.9	-1.0	0.0	1.0	0.9
<u>III. AHORRO CORRIENTE</u>	-291.9	-60.6	-134.9	-74.4	157.0
<u>IV. BALANCE PRIMARIO s/pensiones</u>	-294.3	-25.6	-173.2	-147.6	121.1
<u>V. BALANCE PRIMARIO c/pensiones</u>	-640.3	-386.5	-523.5	-137.0	116.7
<u>VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>					
1. Incluyendo Donaciones	-825.3	-686.5	-694.3	-7.8	131.0
2. Déficit con Pensiones	-1,171.2	-1,047.3	-1,044.6	2.7	126.6
Pago de Pensiones	345.9	360.9	350.3	-10.6	4.4

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

Indicadores macroeconómicos SBA marzo vrs. Rev. Julio

(Millones de US\$ y % de variación)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB nominal (Mar)	21,100.4	22,215.1	23,334.7	24,871.5	26,696.8	28,509.2	30,251.2
PIB nominal (Jul)	21,100.5	21,796.0	22,953.2	24,283.9	25,972.2	27,802.1	29,732.5
Crec. PIB real (Mar)	-3.5	1.0	2.5	3.0	4.0	4.0	4.0
Crec. PIB real (Jul)	-3.5	1.0	2.5	3.0	4.0	4.0	4.0
Inflación (Mar)	-0.2	1.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Inflación (Jul)	0.0	1.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Crec. Exp. Bs y Serv. (Mar)	-17.2	5.0	7.0	7.2	7.2	7.6	6.4
Crec. Exp. Bs y Serv. (Jul)	-16.9	9.7	9.5	7.6	7.7	7.6	7.9
Crec. Imp. Bs y Serv. (Mar)	-25.5	8.8	6.7	7.7	8.0	7.9	7.2
Crec. Imp. Bs y Serv. (Jul)	-25.1	12.3	9.0	6.5	7.2	7.4	7.2

Fuente: FMI y BCR

Indicadores fiscales SBA marzo vrs. Rev. Julio

(Millones de US\$)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Carga tributaria (Mar)	2,836.0	3,150.1	3,472.4	4,001.0	4,499.5	4,825.4	5,131.3
Carga tributaria (Jul)	2,836.0	3,053.3	3,368.5	3,823.5	4,280.5	4,630.3	5,054.4
Ahorro corriente (Mar)	(291.9)	(60.6)	160.8	473.6	810.9	890.3	1,001.8
Ahorro corriente (Jul)	(291.9)	(134.9)	199.6	524.1	774.8	861.6	1,044.0
Inversión SPNF (Mar)	581.3	743.0	740.7	790.6	844.3	899.0	967.4
Inversión SPNF (Jul)	581.3	620.5	755.9	786.8	849.4	905.8	982.0
Balance primario (Mar)	(640.3)	(386.5)	(106.8)	136.6	314.6	368.3	374.5
Balance primario (Jul)	(640.3)	(523.5)	(102.1)	102.2	256.7	319.5	381.0
Déficit global (Mar)	(1,171.2)	(1,047.4)	(819.1)	(614.3)	(475.3)	(471.3)	(465.2)
Déficit global (Jul)	(1,171.2)	(1,044.6)	(793.9)	(617.6)	(514.6)	(505.1)	(456.3)
Deuda SPNF (Mar)	10,336.8	11,008.9	11,525.9	12,118.5	12,655.8	12,946.7	13,240.1
Deuda SPNF (Jul)	10,336.8	10,963.7	11,579.8	12,231.3	12,843.6	13,439.6	14,146.3

Fuente: Ministerio de Hacienda

Indicadores fiscales Marzo versus Rev. Julio (% del PIB)

Descripción	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Carga tributaria (Mar)	13.4	14.2	14.9	16.1	16.9	16.9	17.0
Carga tributaria (Jul)	13.4	14.0	14.7	15.7	16.5	16.7	17.0
Ahorro corriente (Mar)	-1.4	-0.3	0.7	1.9	3.0	3.1	3.3
Ahorro corriente (Jul)	-1.4	-0.6	0.9	2.2	3.0	3.1	3.5
Inversión SPNF (Mar)	2.8	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Inversión SPNF (Jul)	2.8	2.8	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3
Balance primario (Mar)	-3.0	-1.7	-0.5	0.5	1.2	1.3	1.2
Balance primario (Jul)	-3.0	-2.4	-0.4	0.4	1.0	1.1	1.3
Déficit global (Mar)	-5.6	-4.7	-3.5	-2.5	-1.8	-1.7	-1.5
Déficit global (Jul)	-5.6	-4.8	-3.5	-2.5	-2.0	-1.8	-1.5
Deuda SPNF (Mar)	49.0	49.6	49.4	48.7	47.4	45.4	43.8
Deuda SPNF (Jul)	49.0	50.3	50.4	50.4	49.5	48.3	47.6

SBA Marzo	21,100.4	22,215.1	23,334.7	24,871.5	26,696.8	28,509.2	30,251.2
SBA julio	21,100.5	21,796.0	22,953.2	24,283.9	25,972.2	27,802.1	29,732.5

Fuente: Ministerio de Hacienda y FMI.

Meta Deuda del SPNF

SBA Marzo

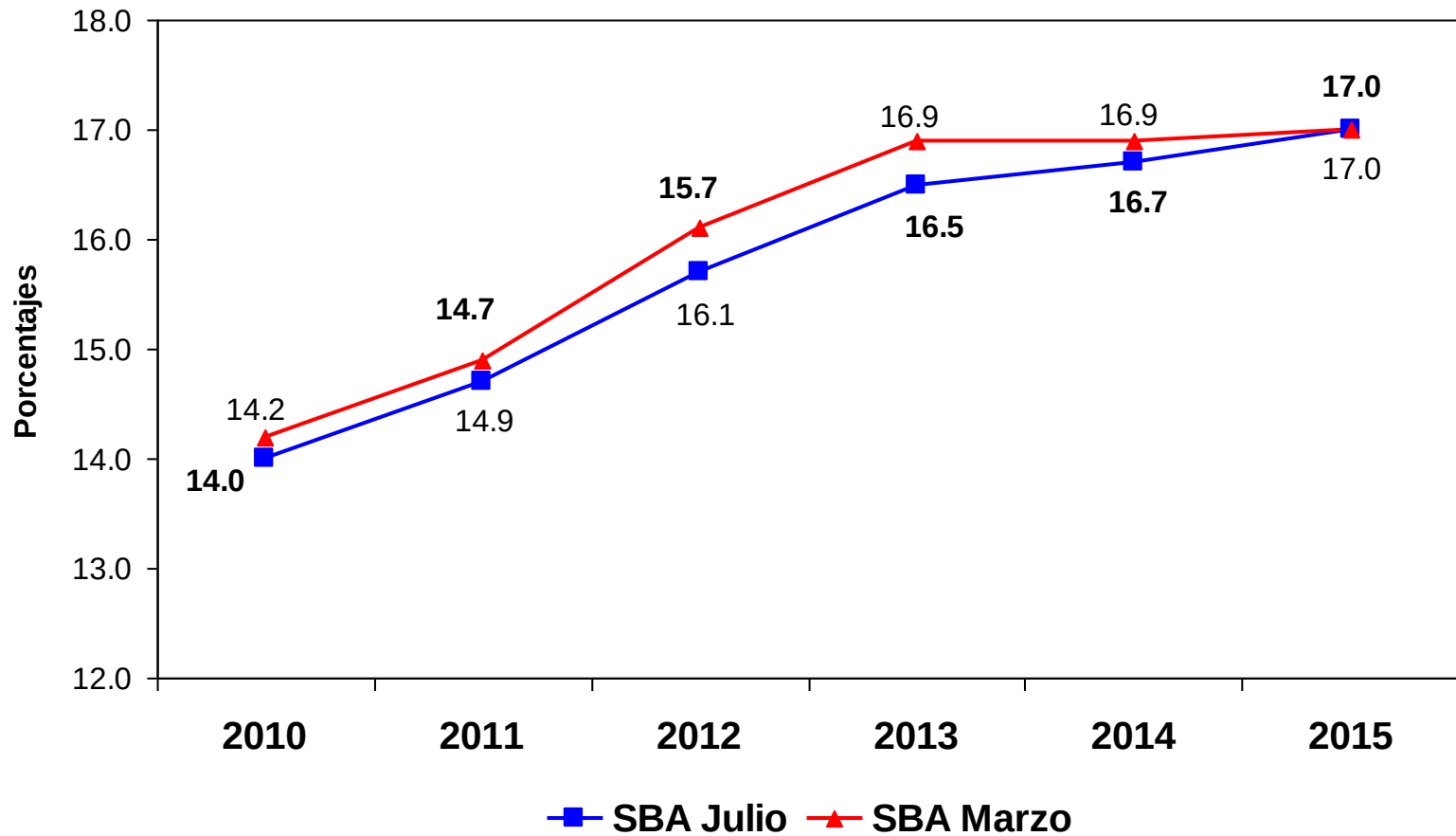
<i>Criterios de Desempeño</i>	2009	2010				2011	2012
	Estimado					Indicativo	
	fin-Dic.	fin-Mar.	fin-Jun.	fin-Sep.	fin-Dic.	fin-Dic.	fin-Dic.
Déficit del SPNF (piso acumulado)	-1,171	-300	-475	-700	-1,047	-830	-637
Deuda bruta del sector público (flujos)	1,235	339	468	729	1,117	895	637

Nota: Según misión del FMI la meta deuda del sector público incluía al BCR

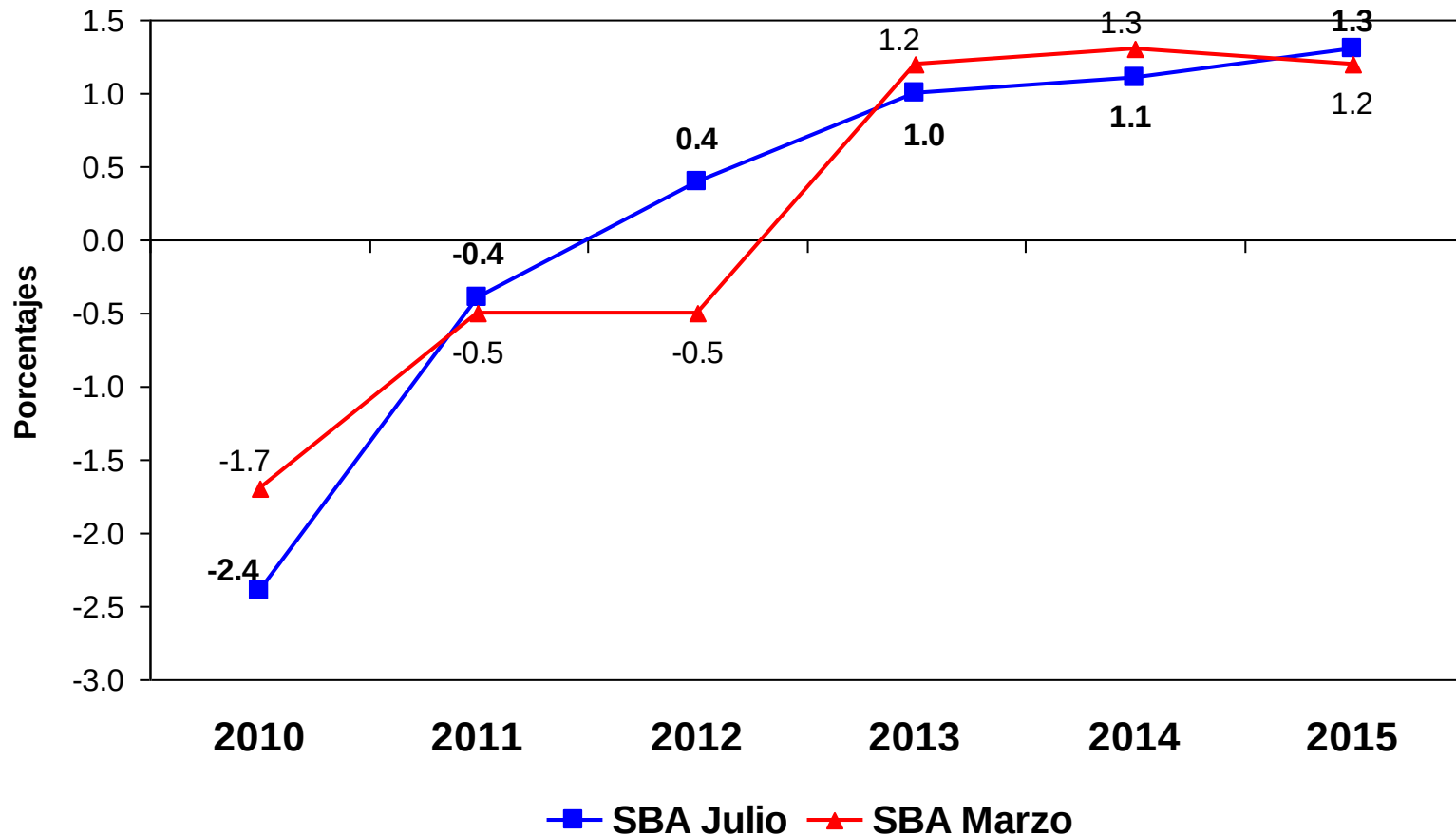
SBA Julio

<i>Criterios de Desempeño</i>	2009	2010						2011	2012
	Estimado							Indicativo	
	Fin-Dic.	SBA	Ejec Mar	SBA	Ejec Jun	fin-Sep.	fin-Dic.	fin-Dic.	fin-Dic.
Déficit del SPNF (piso acumulado)	-1,171	-300	-204	-475	-301	-700	-1,047	-800	-625
Deuda bruta del sector público (flujos)	1,162	339	-212	468	-54	729	1,117	895	-625

Carga Tributaria (% del PIB)

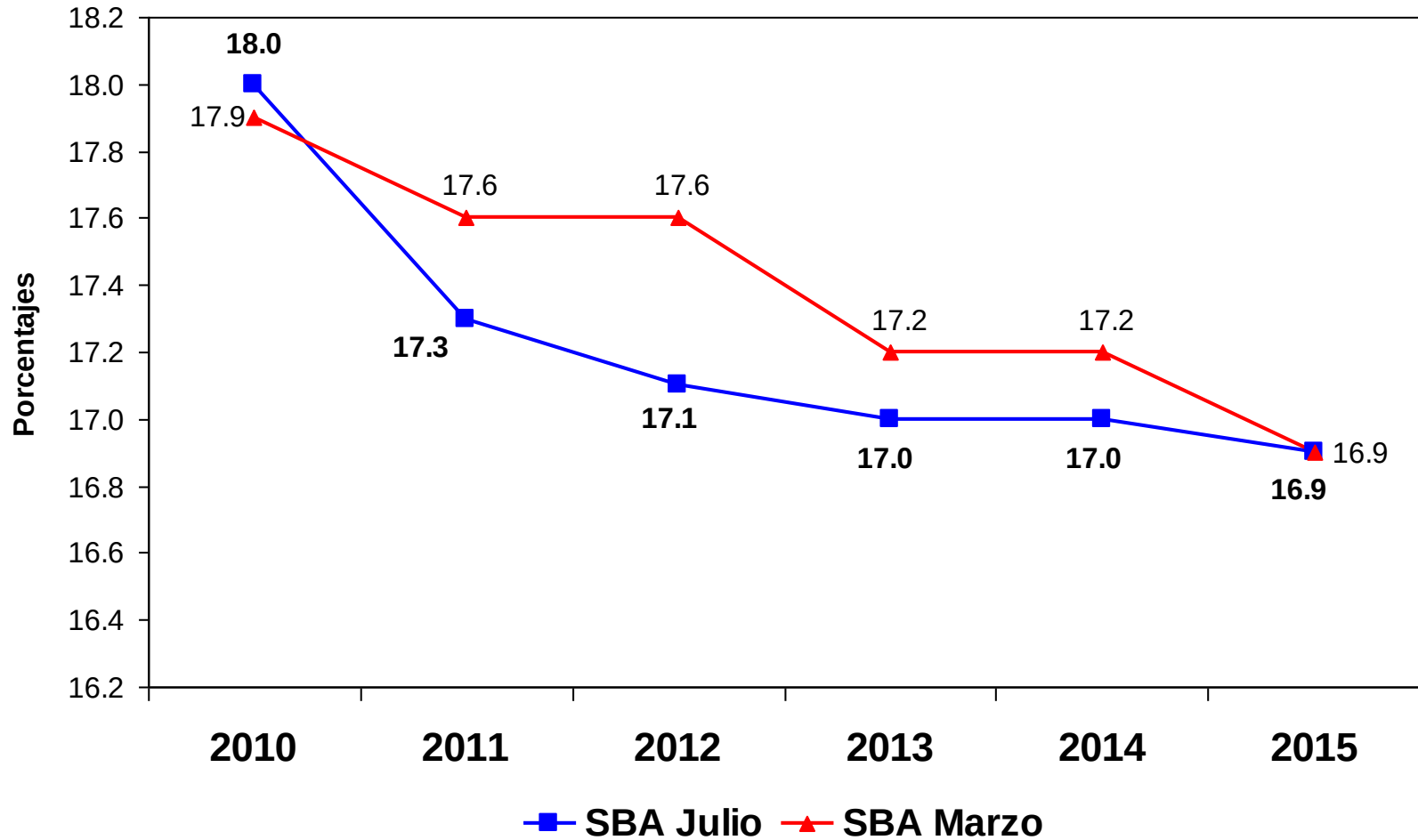


Balance primario (% del PIB)



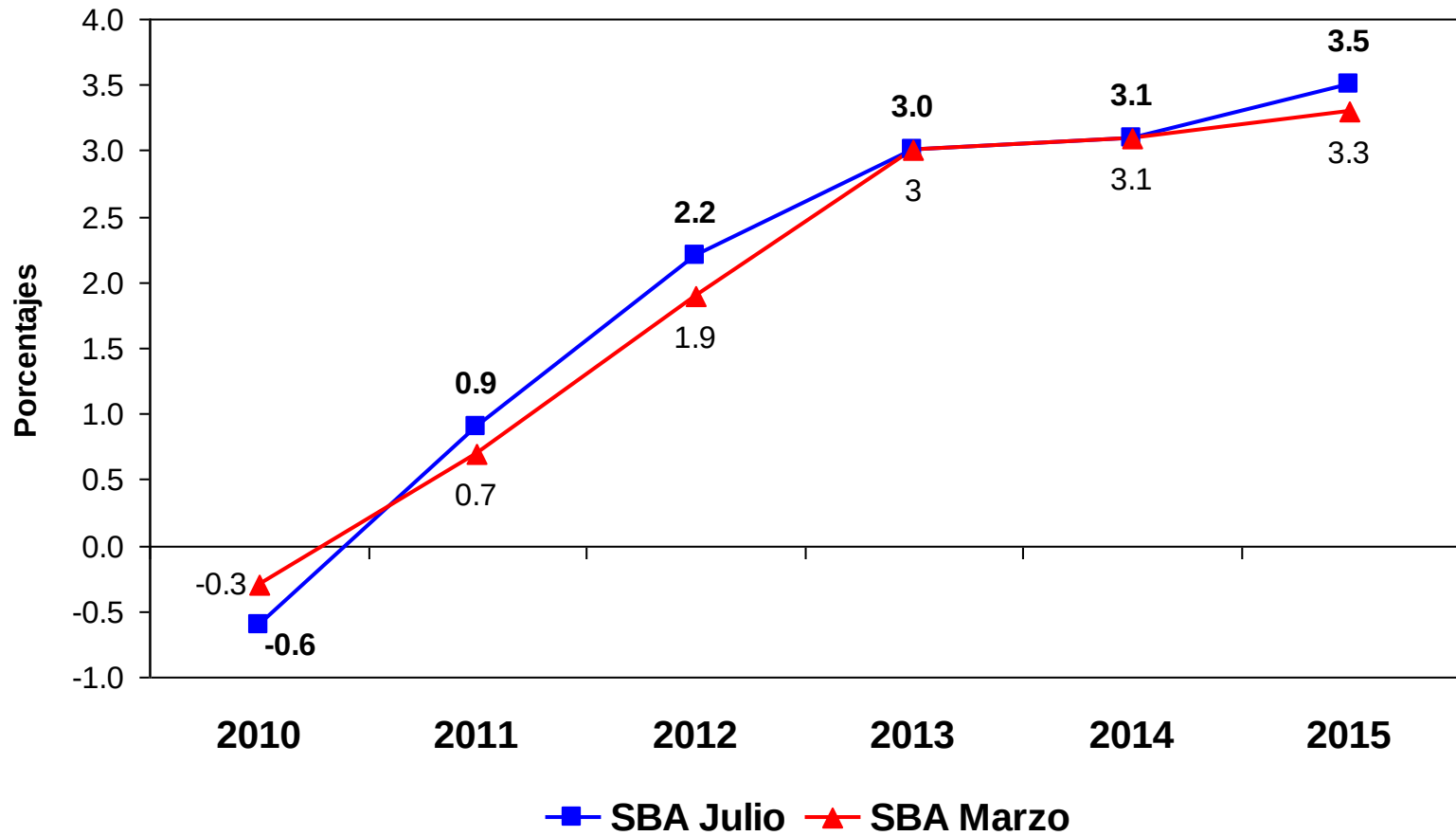
Balance primario = Ingresos totales – (Gastos totales-Intereses)

Gasto corriente (% del PIB)



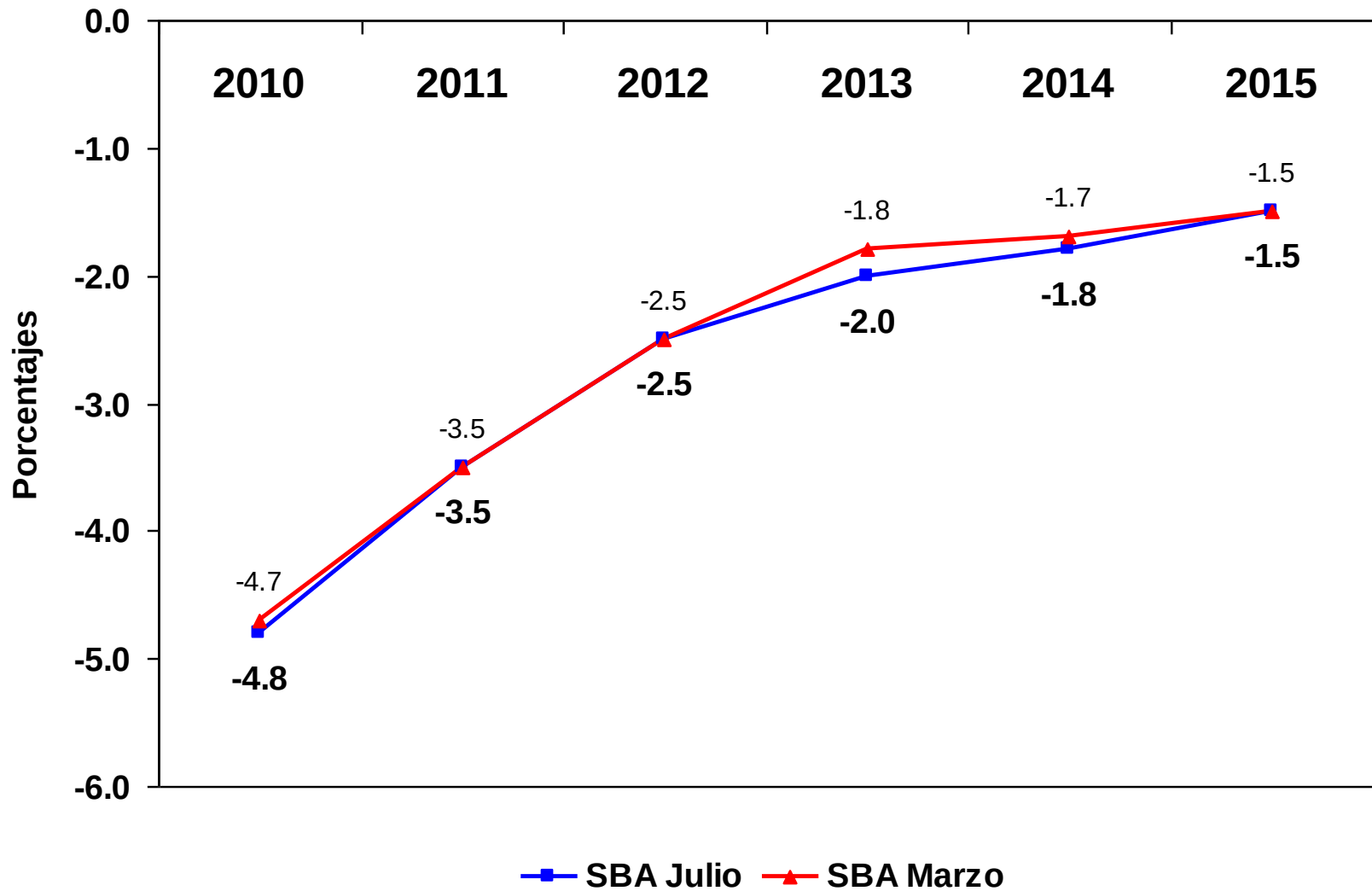
Ahorro corriente

(% del PIB)

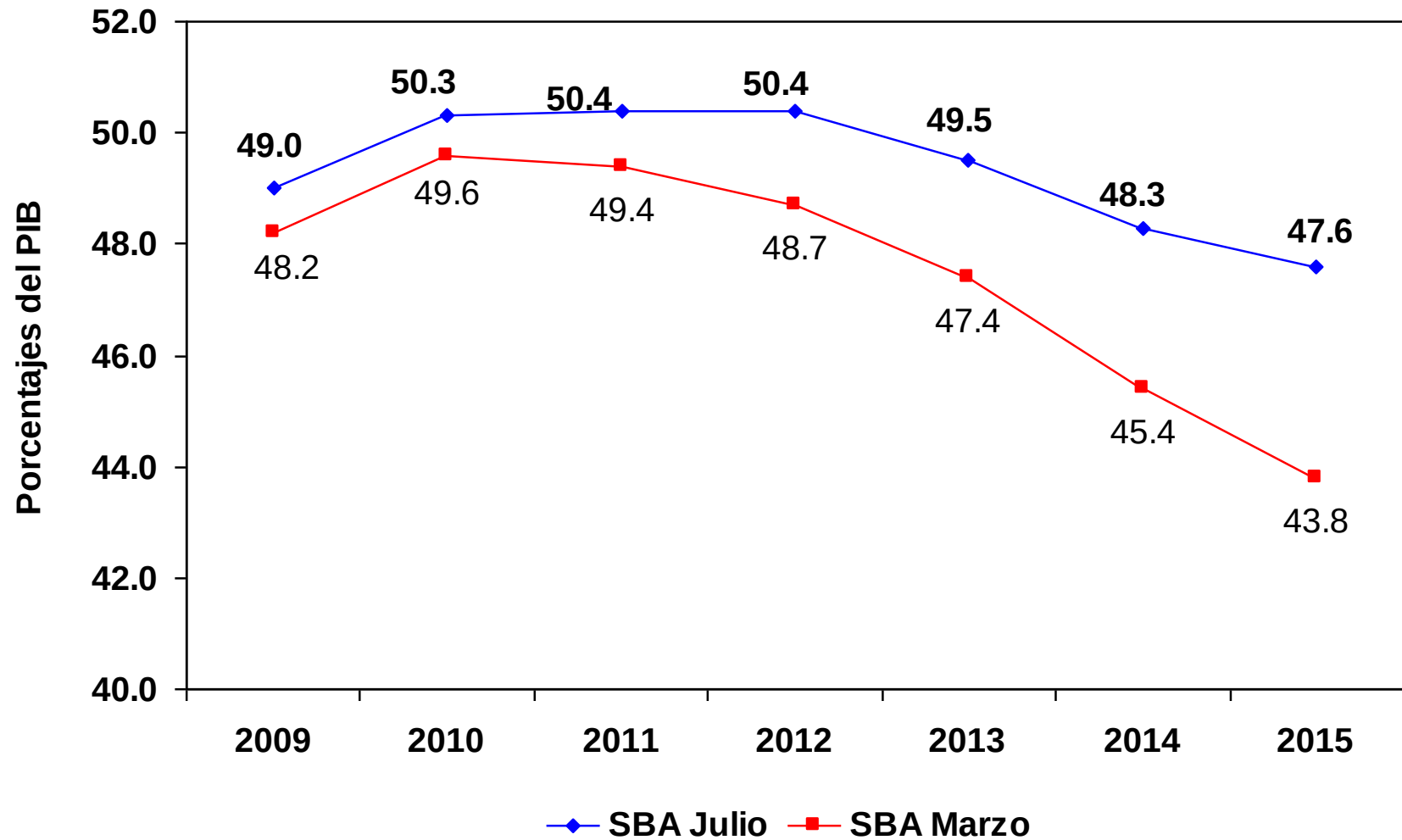


Déficit global

(% del PIB)



Deuda del SPNF (% del PIB)



SPNF: SBA aprobado en Marzo 2010

(% del PIB)

TRANSACCIONES	2010 Proyec.	Proyecciones				
		2011	2012	2013	2014	2015
I. INGRESOS Y DONACIONES (+)	18.4	19.2	20.2	20.5	20.5	20.5
A. Ingresos Corrientes (+)	17.6	18.3	19.5	20.3	20.3	20.3
1. Tributarios	14.2	14.9	16.1	16.9	16.9	17.0
2. No Tributarios	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
B. Ingresos de Capital	0.8	0.9	0.7	0.2	0.2	0.2
C. Donaciones	-	-	-	-	-	-
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS. (-)	21.5	21.1	21.1	20.7	20.6	20.4
A. Gastos Corrientes (a) (-)	17.9	17.6	17.6	17.2	17.2	16.9
1. Consumo	12.3	12.0	12.1	12.0	12.1	12.1
Remuneraciones	8.0	7.8	7.8	7.7	7.8	7.8
Bienes y Servicios	4.3	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3
2. Intereses (+)	3.0	3.1	3.0	3.0	2.9	2.8
3. Transferencias Corrientes	2.6	2.6	2.5	2.2	2.2	2.1
B. Gastos de Capital	3.6	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4
1. Inversión Bruta	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
2. Transferencias de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
C. Concesión neta de préstamos	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A] (=)	-0.3	0.7	1.9	3.0	3.1	3.3
IV. BALANCE PRIMARIO s/pensiones [VI.1 + II.A.2] (=)	(+)0.1	1.2	2.2	2.8	2.9	2.8
V. BALANCE PRIMARIO c/pensiones [IV - VI.2a] (=)	(-)1.7	(0.5)	0.5	1.2	1.3	1.2
VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL						
1. Incluyendo Donaciones [I - II]	-3.1	-1.9	-0.8	-0.2	-0.1	0.1
2. Déficit con Pensiones [VI.1 - VI.2a]	-4.7	-3.5	-2.5	-1.8	-1.7	-1.5
a. Costo de pensiones (-)	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
PIB NOMINAL	22,215.1	23,334.7	24,871.5	26,696.8	28,509.2	30,251.2

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

SPNF: SBA aprobado en Marzo 2010

(Millones de US\$)

TRANSACCIONES	2010 Proyec.	Proyecciones				
		2011	2012	2013	2014	2015
I. INGRESOS Y DONACIONES (+)	4,093.9	4,488.7	5,034.0	5,472.3	5,846.2	6,189.3
A. Ingresos Corrientes (+)	3,912.1	4,275.8	4,858.2	5,410.6	5,785.1	6,129.3
1. Tributarios 1/	3,150.1	3,472.4	4,001.0	4,499.5	4,825.4	5,131.3
2. No Tributarios	634.2	653.6	677.8	708.9	740.3	771.1
3. Superávit de las Empresas Públicas.	127.7	149.8	179.4	202.3	219.5	226.9
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. Donaciones	181.8	212.9	175.8	61.7	61.1	60.0
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS. (-)	4,780.5	4,922.3	5,243.9	5,514.8	5,866.7	6,168.7
A. Gastos Corrientes (a) (-)	3,972.7	4,115.0	4,384.6	4,599.7	4,894.9	5,127.5
1. Consumo	2,727.6	2,803.5	3,009.0	3,216.4	3,441.8	3,655.5
Remuneraciones	1,769.0	1,824.8	1,937.5	2,064.5	2,214.6	2,367.0
Bienes y Servicios	958.7	978.7	1,071.5	1,151.9	1,227.2	1,288.5
2. Intereses (+)	660.9	712.3	750.8	789.8	839.6	839.8
3. Transferencias Corrientes	584.2	599.2	624.7	593.4	613.4	632.2
B. Gastos de Capital	808.8	808.4	860.4	916.2	972.9	1,042.2
1. Inversión Bruta	743.0	740.7	790.6	844.3	899.0	967.4
2. Transferencias de Capital	65.8	67.7	69.8	71.8	73.9	74.8
C. Concesión neta de préstamos	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
III. AHORRO CORRIENTE [I.A - II.A] (=)	-60.6	160.8	473.6	810.9	890.3	1,001.8
IV. BALANCE PRIMARIO s/pensiones [VI.1 + II.A.2] (=)	(+) -25.7	278.7	540.9	747.2	819.1	860.3
V. BALANCE PRIMARIO c/pensiones [IV - VI.2a] (=)	(-) -386.5	-106.8	136.6	314.6	368.3	374.5
VI. SUPERAVID (DEFICIT) GLOBAL						
1. Incluyendo Donaciones [I - II]	-686.5	-433.6	-210.0	-42.6	-20.5	20.6
2. Déficit con Pensiones [VI.1 - VI.2a]	-1,047.4	-819.1	-614.3	-475.3	-471.3	-465.2
a. Costo de pensiones (-)	360.9	385.5	404.3	432.7	450.8	485.8

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

SPNF: Revisión SBA en julio 2010

(% del PIB)

TRANSACCIONES	2010 Rev. SBA Julio	2011	2012	2013	2014	2015
		Proyecciones				
I. INGRESOS Y DONACIONES (+)	18.0	19.2	19.7	20.2	20.3	20.5
A. Ingresos Corrientes (+)	17.4	18.2	19.2	20.0	20.1	20.4
1. Tributarios	14.0	14.7	15.7	16.5	16.7	17.0
2. No Tributarios	2.9	3.0	2.8	2.8	2.7	2.6
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. Donaciones	0.6	0.9	0.5	0.2	0.2	0.1
II. GASTOS Y CONC.NETA DE PTMOS. (-)	21.2	20.9	20.6	20.5	20.5	20.4
A. Gastos Corrientes (a) (-)	18.0	17.3	17.1	17.0	17.0	16.9
1. Consumo	12.2	11.8	11.7	11.7	11.8	11.8
Remuneraciones	8.1	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
Bienes y Servicios	4.1	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8
2. Intereses (+)	2.4	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8
3. Transferencias Corrientes	3.5	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3
B. Gastos de Capital	3.1	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6
1. Inversión Bruta	2.8	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3
2. Transferencias de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
C. Concesión neta de préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. AHORRO CORRIENTE [I.A+I.B - II.A] (=)	-0.6	0.9	2.2	3.0	3.1	3.5
IV. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) s/pensiones (=) (+)	-0.8	1.2	2.1	2.7	2.8	2.9
V. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) c/pensiones (=)	-2.4	-0.4	0.4	1.0	1.1	1.3
VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,						
1. Incluyendo Donaciones	-3.2	-1.8	-0.9	-0.3	-0.2	0.1
2. Déficit con Pensiones	-4.8	-3.5	-2.5	-2.0	-1.8	-1.5
Pago Deuda Previsional (-)	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6
PIB NOMINAL	21.796.0	22.953.2	24.283.9	25.972.2	27.802.1	29.732.5

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

Proyecciones Stan By revisadas con ejecución a Junio 2010

SPNF: Revisión SBA en julio 2010

(Millones de US\$)

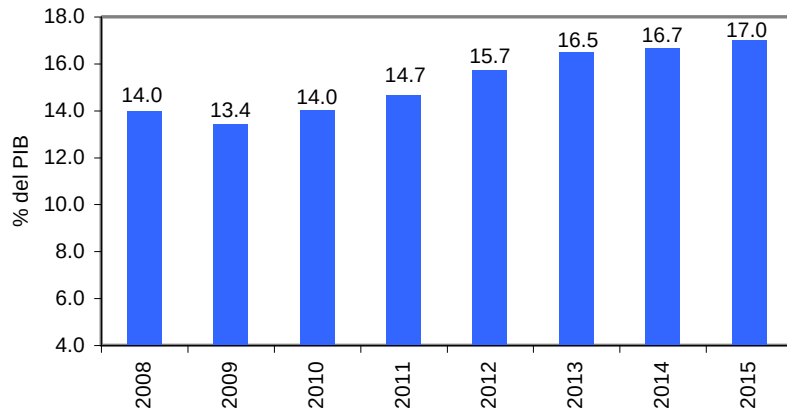
TRANSACCIONES	2010 Rev. SBA Julio	2011	2012	2013	2014	2015
		Proyecciones				
I. INGRESOS Y DONACIONES (+)	3,917.5	4,397.1	4,786.3	5,246.9	5,653.7	6,100.4
A. Ingresos Corrientes (+)	3,794.0	4,181.9	4,667.7	5,183.1	5,590.7	6,058.7
1. Tributarios 1/	3,053.3	3,368.5	3,823.5	4,280.5	4,630.3	5,054.4
2. No Tributarios	637.3	686.7	687.5	719.1	752.7	785.3
3. Superávit de las Empresas Públicas.	103.3	126.7	156.7	183.5	207.7	219.0
B. Ingresos de Capital	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. Donaciones	123.4	215.1	118.5	63.7	63.0	41.7
II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS. (-)	4,611.8	4,805.5	4,999.6	5,328.8	5,708.0	6,070.9
A. Gastos Corrientes (a) (-)	3,928.9	3,982.4	4,143.6	4,408.3	4,729.1	5,014.7
1. Consumo	2,654.8	2,718.7	2,837.6	3,033.2	3,271.4	3,501.9
Remuneraciones	1,767.5	1,819.4	1,921.3	2,057.9	2,208.3	2,361.9
Bienes y Servicios	887.3	899.3	916.3	975.3	1,063.1	1,140.0
2. Intereses (+)	521.1	691.8	719.8	771.3	824.6	837.2
3. Transferencias Corrientes	753.0	571.9	586.2	603.8	633.1	675.6
B. Gastos de Capital	682.9	824.1	857.0	921.5	979.9	1,057.2
1. Inversión Bruta	620.5	755.9	786.8	849.4	905.8	982.0
2. Transferencias de Capital	62.4	68.2	70.2	72.1	74.1	75.2
C. Concesión neta de préstamos	0.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
III. AHORRO CORRIENTE [I.A+I.B - II.A] (=)	-134.9	199.6	524.1	774.8	861.6	1,044.0
IV. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) s/pensiones (=)(+)	-173.2	283.4	506.5	689.3	770.3	866.8
V. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) c/pensiones (=)	-523.5	-102.1	102.2	256.7	319.5	381.0
VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,						
1. Incluyendo Donaciones	-694.3	-408.4	-213.3	-81.9	-54.3	29.5
2. Déficit con Pensiones	-1,044.6	-793.9	-617.6	-514.6	-505.1	-456.3
Pago Deuda Previsional (-)	350.3	385.5	404.3	432.7	450.8	485.8

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

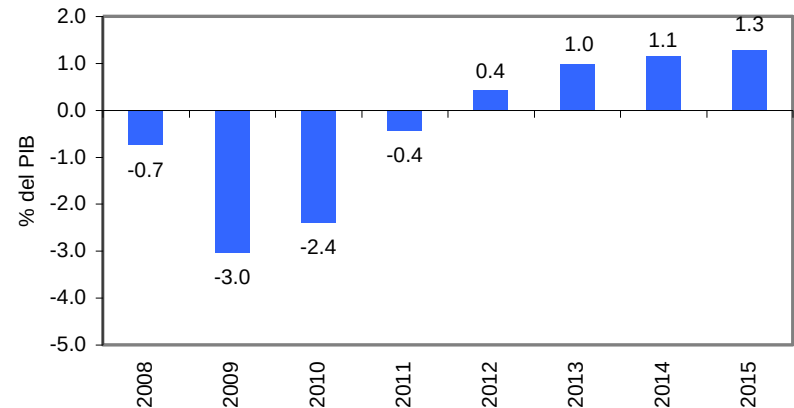
Proyecciones Stan By revisadas con ejecución a Junio 2010

Principales indicadores fiscales (Revisados a Julio)

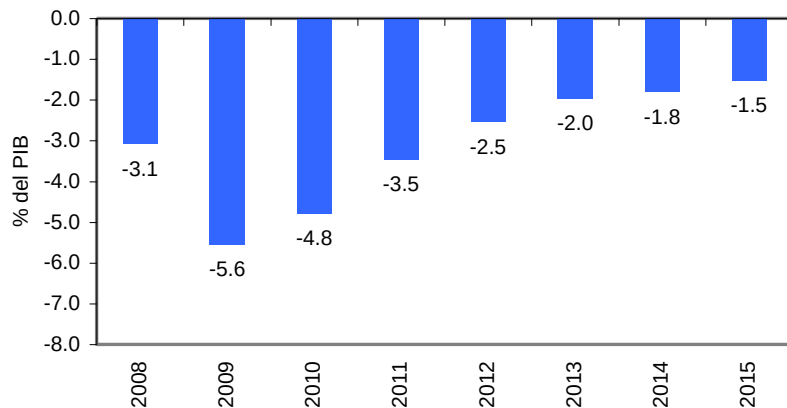
**Carga tributaria -Escenario activo
(2009-2015)**



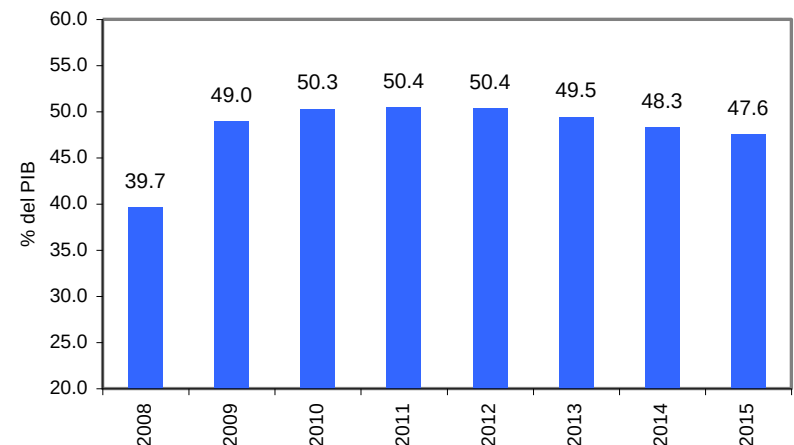
**Balance primario SPNF -Escenario activo
(2009-2015)**



**Déficit global del SPNF -Escenario activo
(2009-2015)**

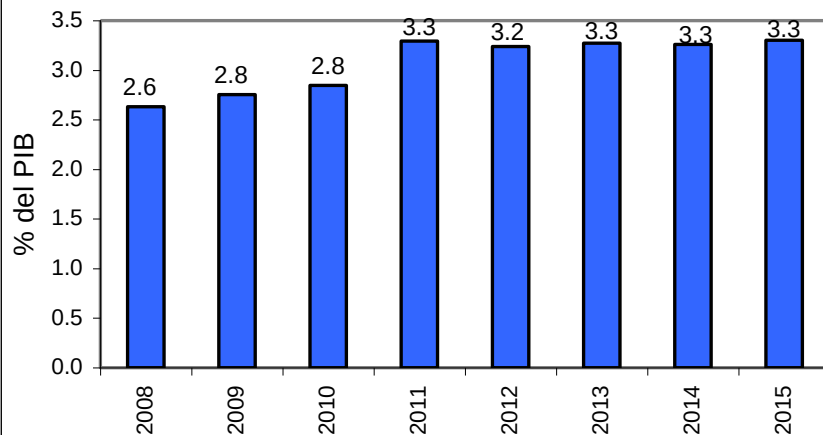


**Deuda del SPNF -Escenario activo
(2009-2015)**

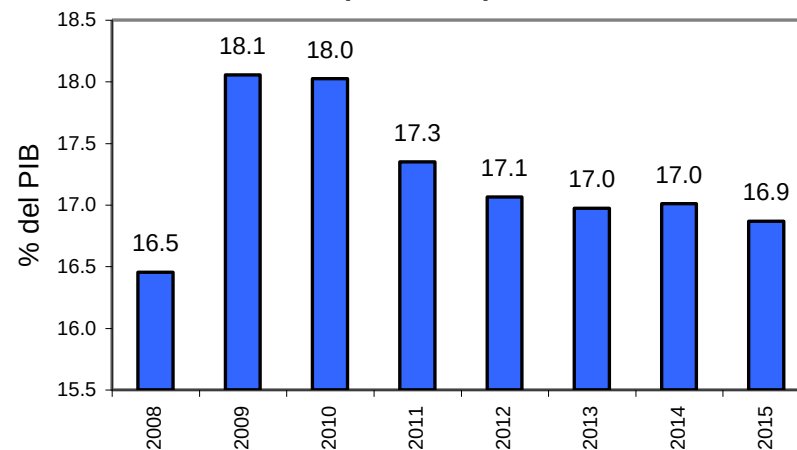


Principales indicadores fiscales (Revisados a Julio)

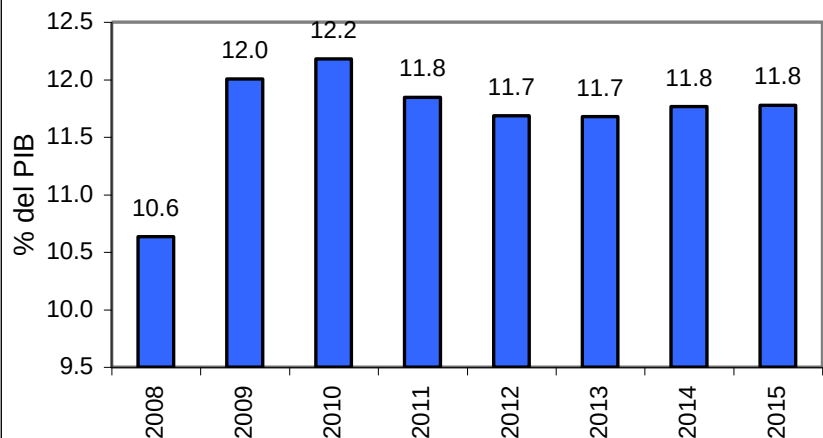
**Inversión del SPNF - escenario activo
(2008-2015)**



**Gasto Corriente del SPNF - Escenario activo
(2008-2015)**



**Consumo SPNF - Escenario Activo
(2008-2015)**



**Ahorro Corriente del SPNF - Escenario Activo
(2008-2015)**

