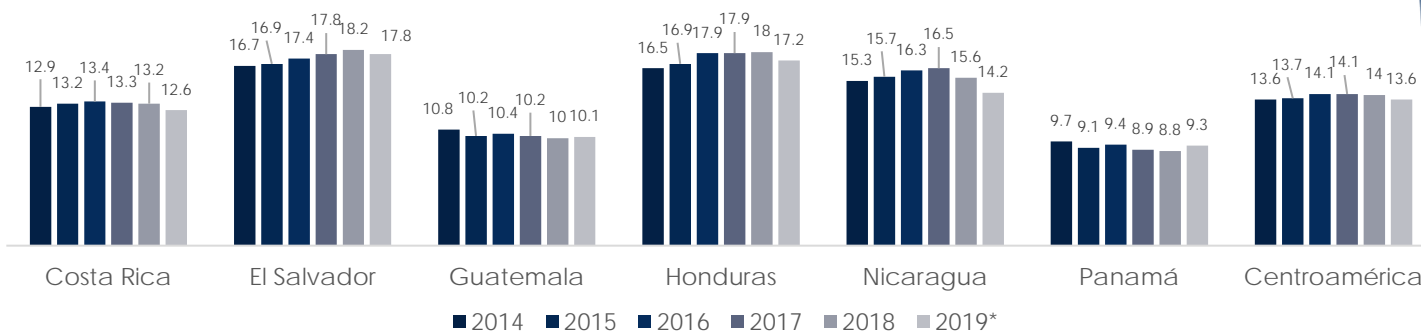


Resumen ejecutivo

De acuerdo con el presupuesto para 2019, El Salvador es el país centroamericano con la mayor carga tributaria en relación con su PIB; el impuesto más representativo de manera individual es el IVA el cual sigue creciendo en recaudación a 2019, aun en mayor medida que lo presupuestado. En el saldo acumulado a mayo, los balances del estado cerraron con un superávit, inclusive mayor que el mismo periodo el año anterior. Los gastos incrementaron en menor medida que los ingresos, pero el incremento más relevante fue en intereses. La deuda creció a 3.5%, lo cual demuestra que la estructura de composición de esta sigue siendo un problema prioritario para El Salvador.

Análisis de la región

Centroamérica: carga tributaria del gobierno central en porcentaje del PIB (2014-2019*)

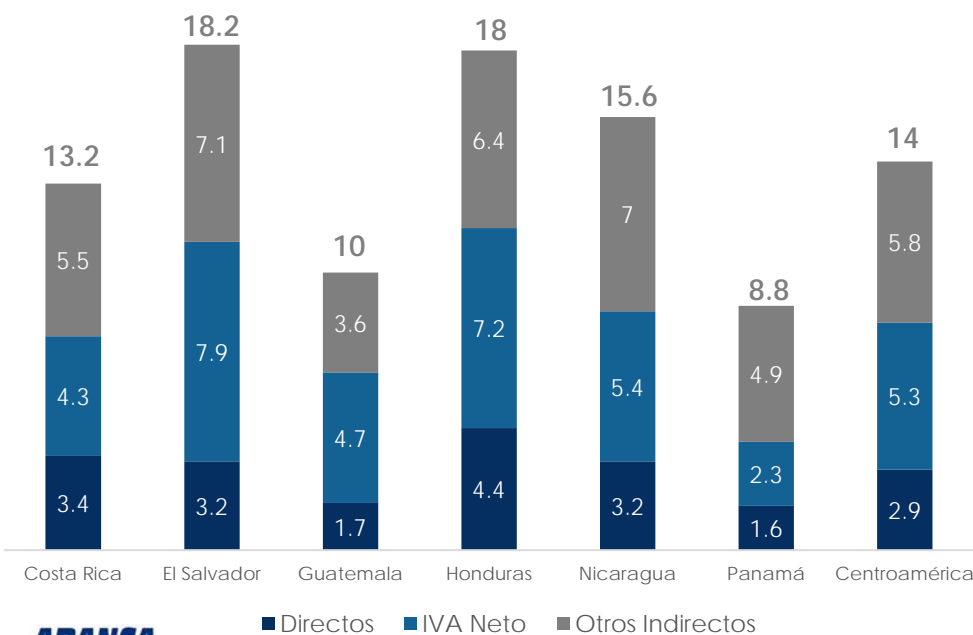


Fuente: Cálculos y datos ICEFI, 2019 basado en presupuesto oficial

Carga tributaria de la región en porcentaje del PIB

El Salvador posee la carga tributaria más alta en la región con respecto al PIB para el 2019, el valor fue tomado considerando el presupuesto aprobado para ese año, el valor se encuentra 420 puntos base sobre el promedio de la región, Panamá se posiciona como el país con la carga más baja, en los últimos cinco años, al mismo tiempo posee el crecimiento económico más fuerte y sostenible en el mismo periodo de tiempo y la mejor calificación de riesgo.

Centroamérica: estructura tributaria del gobierno central como porcentaje del PIB (2018*)



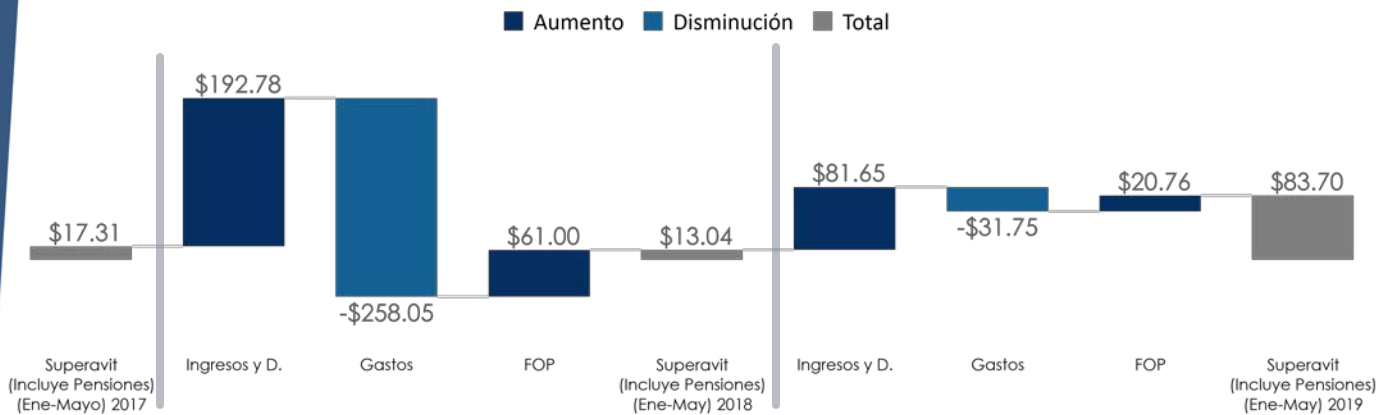
Fuente: Cálculos y datos ICEFI, con base en datos oficiales de los países

Composición de los ingresos corrientes de los gobiernos

Para 2018, los ingresos tributarios de El Salvador provinieron en un 43% del IVA, solo un 17% de la estructura del ISR y de otros impuestos el 40%, esta estructura se mantiene para la mayoría de los países en Centroamérica, exceptuando de nueva cuenta a Panamá, quien 44.3% de recaudación derivada de impuestos indirectos. Es importante recordar que Panamá dispone del mayor nivel de ingresos per cápita de la región y presenta el segundo mejor IDH

Análisis fiscal de El Salvador

Composición del Déficit ó Superavit (Incluye pensiones)
Ene-May / 2017-2019



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Composición del déficit o superávit (Incluye pensiones)

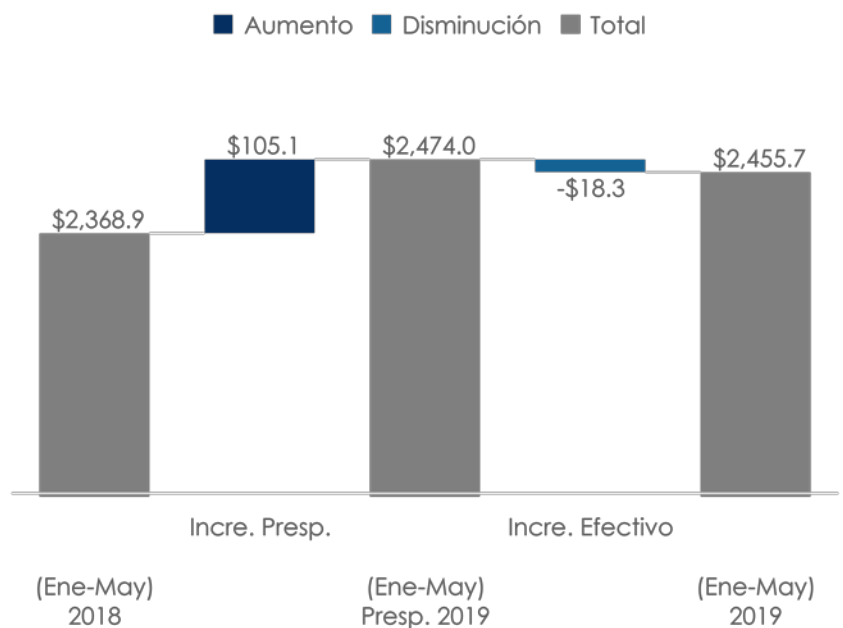
En el saldo acumulado para mayo de 2019 las cuentas gubernamentales presentaron un superávit de \$83.7 mill. (Los aumentos en ingresos suman y disminuciones en gastos y FOP restan al superávit, y en sentido contrario las disminuciones en ingresos y aumentos en gastos disminuyen dicha cuenta.) Este superávit fue mucho mayor que el mismo obtenido en el año anterior (\$13.4 mill.), **la diferencia en 2019 está en el crecimiento de ingresos y donaciones (\$81.6 mill.) es mayor que el crecimiento de los gastos (-\$31.7 mill.)**. De nuevo la disminución del pago de FOP ayudo al saldo tanto en 2018 (\$61 mill.) como en 2019 (\$20.8 mill.).

Es importante destacar, que, si bien este saldo positivo es favorable, el mayor incremento en la parte de los gastos provino directamente del pago de intereses (\$25.7 mill) adicionales en el acumulado de 2019 implicando un incremento del 6.8%. además, las donaciones incrementaron en un 63.4% (\$14 mill) con respecto al mismo periodo con el año anterior.

En ingresos

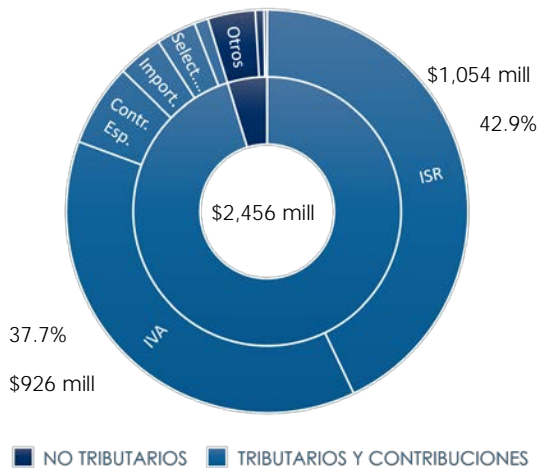
Los ingresos corrientes y contribuciones totales del gobierno han crecido comparado al año anterior 3.7% pero comparado al presupuesto aprobado, estas disminuyeron en -\$18.3 mill (-0.7%). Más específicamente la disminución comparada al presupuesto, fue en dos cuentas; el impuesto sobre la renta en -\$15.5 mill. Y en el segmento no tributario, más específicamente en otros (Incluye ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes) por -\$86.8 mill.

Comparativo de incrementos en Ingresos presupuestado y real, Saldos acumulados en mill. (Ene-May)



Fuente: Transparencia Fiscal, cálculos ABANSA

Estructura de ingresos corrientes y contribución, acumulado de Ene-May 2019

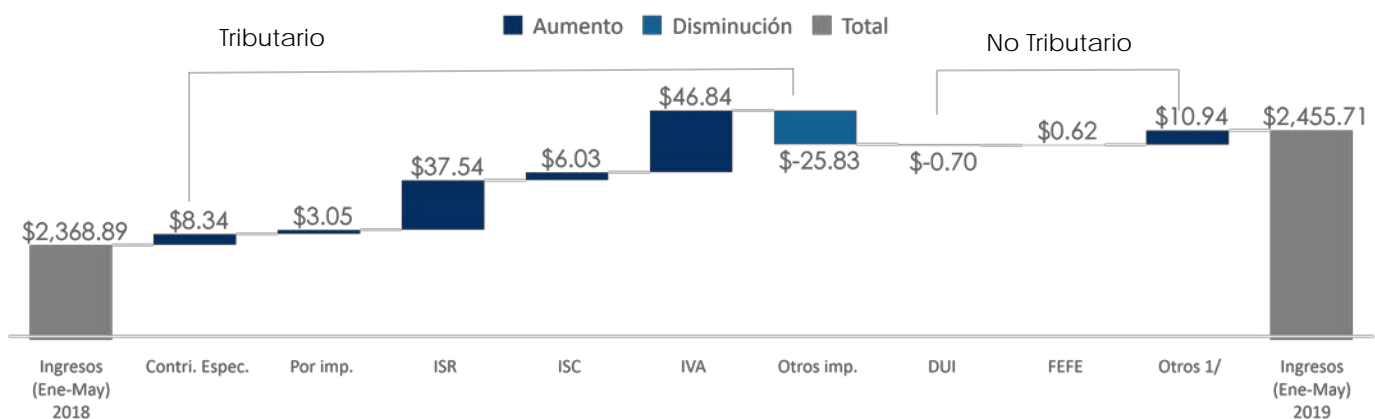


Composición de los ingresos corrientes y contribuciones

En el saldo acumulado de enero a mayo, la mayor parte de ingresos corrientes proviene del impuesto sobre la renta; aproximadamente el 42.9%. En segundo lugar, el Impuesto al valor agregado con un 37.7% del total.

En comparativo de saldo acumulado el incremento en ingresos fue dado específicamente por el saldo en el segmento tributario; en especial el ISR (\$37.54 Mill) e IVA (\$46.84 Mill). Por otra parte, hubo un incremento en la recaudación por medio de fuentes no tributarias, específicamente FEFE y otros (Incluye ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes)

Composición del incremento en ingresos corrientes del Gobierno de El Salvador Saldo en mill. acumulados (Ene-May)



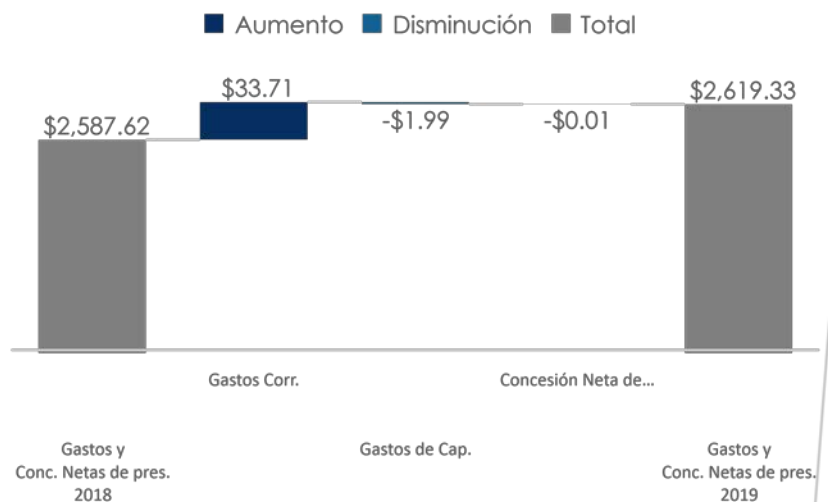
1/ otros: Incluye ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes

Fuente: Transparencia Fiscal y Cálculos ABANSA

Gastos del Gobierno

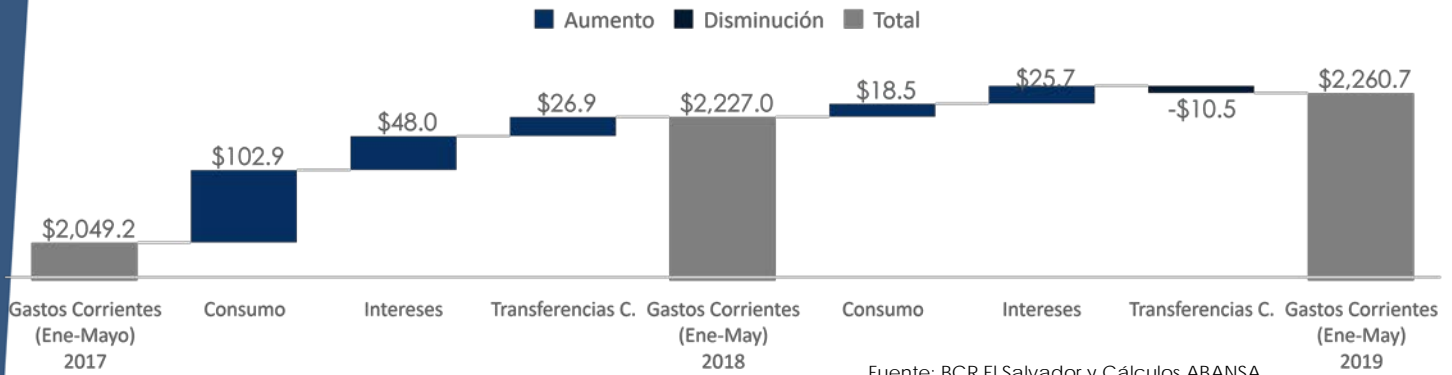
En el saldo acumulado se observa el incremento del gasto, el cual de manera muy positiva fue menor que el incremento en los ingresos, la estructura de gastos es constante con un \$2,261 (86.3%), la inversión Bruta y las Transferencias de capital representan el 13.7% (\$359 Mill), para finalizar las concesiones netas de prestamos acumulan a mayo un saldo negativo de -\$0.02 mill, al representar más la parte corriente.

Composición en el incremento del Gasto y Concesiones Netas de Prestamos Saldo acumulados en Mill. (Ene-May)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Cambios en el Gasto Corriente (Ene-May) 2017-2019

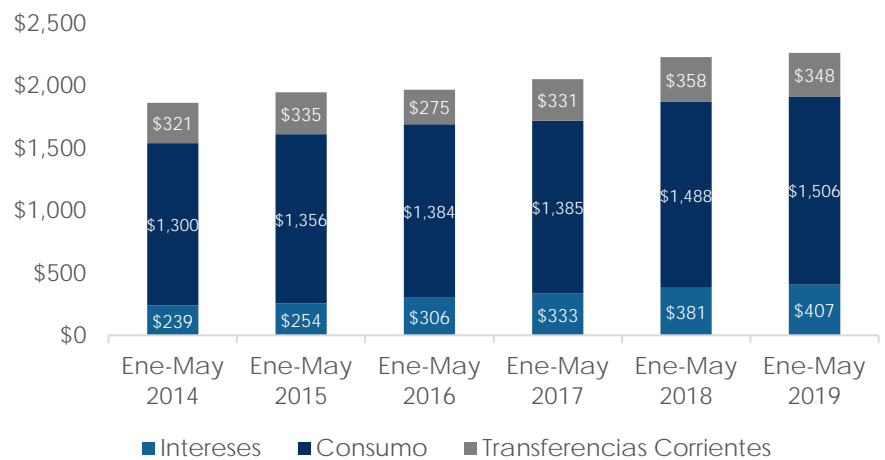


Composición del incremento del Gastos Corriente

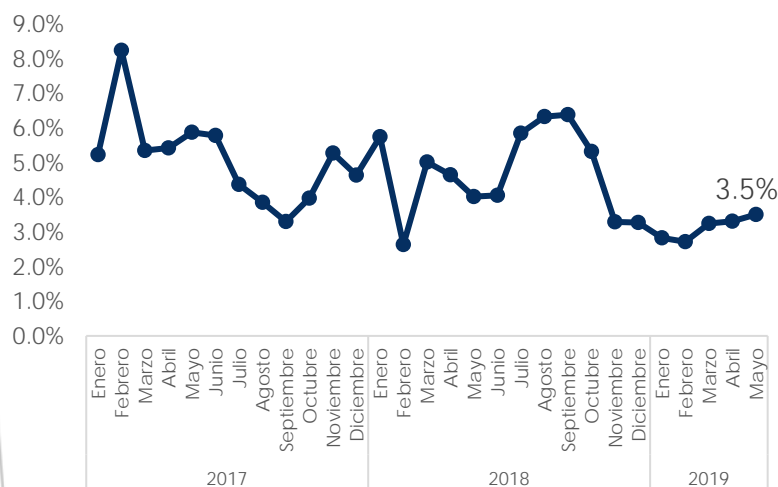
El consumo (\$18.5 mill.) e intereses (\$25.7 mill.) son los segmentos que más crecieron en comparación al año anterior en saldos acumulados entre enero y mayo. Es importante destacar la disminución en el comparativo del monto acumulado de Transferencias Corrientes -\$10.5 (-2.9%).

En la estructura de composición del Gasto Corriente acumulado de enero a mayo, los intereses corresponden al 20% en 2019, los cuales han crecido constantemente hasta \$407 mill en el acumulado a 2019, mientras que las transferencias corrientes en sentido inverso pasaron al 14% para el mismo periodo, con un saldo de \$348 mill.

\$ en estructura del Gasto Corriente Saldo acumulado (Ene-May) 2014-2019



Tasa de crecimiento del endeudamiento publico punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

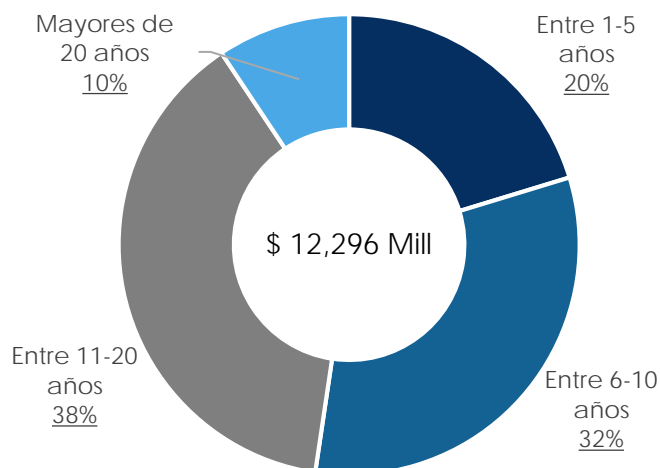
Deuda Pública Total

La deuda pública total para mayo alcanzo los \$19,240 Mill. comparado al año anterior la deuda creció en \$652 mill. (3.5%). En estructura el sector público no financiero representa la mayor proporción (69%), seguido por el sector público financiero con 30% y con un 0.7% la deuda de Banco Central de Reserva, es importante destacar que este año ha mantenido la tasa de crecimiento estable en comparación al mismo periodo el año anterior.

Estructura del incremento en la Deuda del Sector Público no Financiero a mayo 2019

A precio de mercado, el endeudamiento del SPNF a mayo cerró con un saldo de \$12,296 mill. El total de la deuda de menos de 5 años representa el 20% aproximadamente (\$2459.2). es importante destacar que de este total de este endeudamiento el 40.4% corresponde a deuda de menos de un año plazo en vencimiento, esto con referencia a los \$993.7 mill en saldo de LETES y CETES, para mayo de 2019, la mayor proporción de endeudamiento se encuentra entre 11-20 años, 38% y solo el 10% a mayor de 20 años.

Estructura de Deuda SPNF a mayo 2019



Fuente: MH, Cálculos ABANSA

Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo Saldo mensual en mill.



Fuente: BCR, Transparencia Fiscal, SSF y Cálculos ABANSA

Saldo y estructura en Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo

- **El Saldo total de Deuda de corto plazo** para mayo fue de \$993.7 mill., comparado a mayo de 2018, el saldo creció en \$115 mill. (13%).
- **El Saldo en CETES** cerró en abril en \$255 mill. Implicando un incremento de \$71 mill (46%) comparado al mes de abril.
- **El Saldo en LETES** Inversamente proporcional fue la disminución en el saldo de LETES, el cual a mayo cerró con \$768 mill, representando una caída de 13% (113 mill) comparado al mes anterior. En bancos miembros de ABANSA se encuentran \$380 mill. para el cierre de mayo (49.5% del total).

Consideraciones en Deuda Soberana

Con fecha de miércoles 24 de Julio, La Asamblea avalo \$200 millones en presamos con BID, esto servirá para financiar el gasto corriente del actual ejercicio fiscal, que no se alcanzaron a cubrir con los ingresos corrientes, específicamente para las Fuerza Armada, Policía Nacional Civil, parte del escalafón de Salud y Educación. Este endeudamiento también sustituye en parte la deuda con títulos valores.

Colocación de \$1098 Millones en Eurobonos a 30 años plazos, a 7.125% estos serían utilizados para pagar \$800 millones en Eurobono con vencimiento en septiembre de 2019, y los \$297 millones restantes son para complementar el financiamiento del presupuesto de año en curso.

Valor de EUROS2034 opción PUT: al momento el precio ha aumentado hasta 106.5%, el posible periodo de ejercer es el 21 de septiembre de 2019.

| Sector dirigido | Monto en mill \$USD |
|--|---------------------|
| Sistema de Pensiones y Fideicomiso de Obligaciones Previsionales | \$ 88.00 |
| Régimen de Pensiones de Previsión Social de la Fuerza Armada | \$ 22.00 |
| Subsidio a la Energía Eléctrica | \$ 14.00 |
| Fideicomiso a los XII Juegos Deportivos | \$ 6.00 |
| Incremento, personal docente y administrativo | \$ 41.00 |
| Escalafón para los empleados del Ministerio de Salud | \$ 17.00 |
| Escalafón Educación | \$ 6.00 |
| Escalafón PNC | \$ 0.75 |
| Programa Anual de inversión Pública | \$ 1.00 |
| Total | \$ 195.75 |

Histórico de precios EUROS2034



Fuente: APP BVES EL Salvador, 24/07/2019

Conclusiones:

- Mayo en acumulado desde enero, cerro en superávit fiscal, inclusive mayor que en comparación al año 2018 (\$70.7mill), esto debido a que **el incremento en ingresos fue mayor que el incremento en gastos.**
- El incremento en ingresos se debió a la parte tributaria, principalmente a **IVA e ISR, aunque en ISR a mayor cerro con menor valor que lo presupuestado.**
- La deuda publica total sigue en alza, pero en tasas de crecimiento menores que en 2018. El incremento mayor es por el SPNF y este en mayor medida por el saldo en Gobierno Central. **El Saldo en LETES fue \$768 mill, de los cuales \$380 mill. están en bancos miembros de ABANSA, además se emitieron \$70 mill más en CETES.**
- Es importante señalar la posibilidad de ejercicio de la opción **PUT** en el instrumento **EUROS2034**, el cual posee a la fecha aun sobreprecio de 106.5% segundo más alto del año.
- El 30 de Julio se realizo la emisión de 1,098 millones en los mercados internacionales, a través de la venta de un eurobono a 30 años plazo. La colocación iba a hacerse a una tasa del 7.5 % anual, pero debido a que hubo sobre demanda, finalmente se lograron colocar al 7.125 % anual, lo que representa un ahorro financiero importante para el país.

Anexo 1. Reformas al Presupuesto por Institución y Fuentes de Financiamiento a mayo 2019 Corte de operaciones al 12 de junio 2019 - En US dólares)

| MES | DECRETO/ ACUERDO | Concepto | FONDO GENERAL | PRÉSTAMOS EXTERNOS | DONACIONES | TOTAL |
|--|---------------------|--|----------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| I. PRESUPUESTO VOTADO 2019 | | | 6,469,403,926 | 205,480,700 | 38,325,810 | 6,713,210,436 |
| II. INCREMENTOS INSTITUCIONALES | | | 29,807,838 | | 1,692,059 | 31,499,897 |
| ÓRGANO LEGISLATIVO | | | 1,500,000 | | | 1,500,000 |
| Mayo | D.L. No. 326 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, los cuales han sido orientados para sufragar los gastos de arrendamiento de inmuebles. Decreto Legislativo aprobado el 16/05/2019. | 1,500,000 | | | 1,500,000 |
| PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA | | | | | 881,764 | 881,764 |
| Mayo | D.L. No. 339 | Convenio de Financiación No. LA/2016/39-034 de la Unión Europea, recursos orientados a reforzar el Programa de Empleo y Empleabilidad Joven "Jóvenes con Todo". Decreto Legislativo aprobado el 23/05/2019. | | | 600,000 | 600,000 |
| Mayo | D.L. No. 340 | Convenio de Cooperación Financiera No Reembolsable del BCIE, cuyos recursos fueron orientados a reforzar el proyecto de "Fortalecimiento de las capacidades del Instituto Nacional de la Juventud y Escuela Especializada en Ingeniería ITCA-FEPADE en el marco del Programa de Empleo y Empleabilidad Juvenil". Decreto Legislativo aprobado el 23/05/2019. | | | 281,764 | 281,764 |
| RAMO DE HACIENDA | | | 9,735,235 | | | 9,735,235 |
| Enero | D.L. No. 234 | Incorporación de saldos disponibles 2018, provenientes de la Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia, recursos destinados al apoyo y equipamiento de la Policía Nacional Civil. Decreto Legislativo aprobado el 23/01/2019. | 2,000,000 | | | 2,000,000 |
| Febrero | D.L. No. 256 | Incorporación de saldos disponibles 2018, provenientes de la Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia, que serán transferidos al Ramo de la Defensa para financiar la reparación de un helicóptero, el cual se utilizará en tareas de control y apoyo a la seguridad ciudadana. Decreto Legislativo aprobado el 28/02/2019. | 1,878,700 | | | 1,878,700 |
| Marzo | D.L. No. 263 | Incorporación de saldos disponibles 2018, provenientes de las Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia y de la Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana, que se trasladarán para cubrir prioridades contempladas en el Plan El Salvador Seguro. Decreto Legislativo aprobado el 07/03/2019. | 4,156,535 | | | 4,156,535 |
| Mayo | D.L. No. 333 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, los cuales han sido orientados para dar cobertura a compensación para beneficiarios del Programa de Lisiados y Discapacitados a Consecuencia del Conflicto Armado (FOPROLYD). Decreto Legislativo aprobado el 16/05/2019. | 1,700,000 | | | 1,700,000 |
| RAMO DE RELACIONES EXTERIORES | | | 1,000,000 | | | 1,000,000 |
| Abril | D.L. No. 301 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, los cuales han sido orientados para sufragar los gastos del evento de la transmisión del mando presidencial del año 2019. Decreto Legislativo aprobado el 30/04/2019. | 1,000,000 | | | 1,000,000 |

| RAMO DE JUSTICIA Y SEGURIDAD PÚBLICA | | | 500,000 | | | 500,000 |
|---|--------------|--|-----------|--|--|-----------|
| Mayo | D.L. No. 326 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, los que fueron transferidos a la Academia Nacional de Seguridad Pública para la formación académica de miembros para la seguridad pública. Decreto Legislativo aprobado el 16/05/2019. | 500,000 | | | 500,000 |
| RAMO DE EDUCACIÓN, CIENCIA Y TECNOLOGÍA | | | 3,472,863 | | | 3,472,863 |
| Mayo | D.L. No. 308 | Incorporación de recursos provenientes del Fondo Especial de los Recursos Provenientes de la Privatización de ANTEL, los cuales fueron orientados a financiar el Programa de Becas FANTELE a nivel nacional para realizar estudios de educación superior. Decreto Legislativo aprobado el 2/05/2019. | 272,863 | | | 272,863 |
| Mayo | D.L. No. 326 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, los cuales han sido orientados para complementar el financiamiento de remuneraciones de los docentes y personal administrativo de la Universidad de El Salvador. Decreto Legislativo aprobado el 16/05/2019. | 3,200,000 | | | 3,200,000 |

| MES | DECRETO/ACUERDO | Concepto | FONDO GENERAL | PRÉSTAMOS EXTERNOS | DONACIONES | TOTAL |
|---------------------------------|-----------------|--|---------------|--------------------|------------|-----------|
| RAMO DE SALUD | | | | | 650,559 | 650,559 |
| Mayo | D.L. No. 307 | Convenio de Financiación No. SVD/021-11 884 de la Agencia Luxemburguesa para la Cooperación al Desarrollo, recursos orientados a financiar el levantamiento y actualización de fichas familiares para los Equipos Comunitarios de Salud Familiar Básica en 125 Comunidades Solidarias. Decreto Legislativo aprobado el 2/05/2019. | | | 180,959 | 180,959 |
| Mayo | D.L. No. 346 | Tercer Convenio Individual de Financiamiento No Reembolsable de Inversión Fondo Mesoamericano de Salud del BCIE, cuyos recursos se orientaron a financiar actividades vinculadas al proyecto "Programa de Salud Mesoamericano 2015-El Salvador, Tercera Operación Individual. Decreto Legislativo aprobado el 29/05/2019. | | | 469,600 | 469,600 |
| RAMO DE ECONOMÍA | | | 8,599,740 | | | 8,599,740 |
| Mayo | D.L. No. 306 | Incorporación de recursos excedentes provenientes de impuestos, orientados a financiar a la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) para cubrir parcialmente los cargos del sector eléctrico asociados a la compra de energía para el suministro de la Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA). Decreto Legislativo aprobado el 2/05/2019. | 7,675,490 | | | 7,675,490 |
| Mayo | D.L. No. 316 | Incorporación del Presupuesto Especial 2019 del Consejo Salvadoreño de la Agroindustria Azucarera (CONSAA) en la Ley de Presupuesto vigente. Decreto Legislativo aprobado el 08/05/2019. | 924,250 | | | 924,250 |
| RAMO DE AGRICULTURA Y GANADERÍA | | | 5,000,000 | - | 159,736 | 5,159,736 |
| Mayo | D.L. No. 325 | Incorporación de recursos provenientes de la fuente de Ingresos Financieros y Otros, los cuales fueron trasladados del Fideicomiso de Apoyo a la Producción de Café, los cuales se orientaron a financiar la adquisición de 10 millones de plantas de café, para contribuir a resolver parcialmente la problemática de los viveristas. Decreto Legislativo aprobado el 16/05/2019. | 4,000,000 | | | 4,000,000 |
| Mayo | D.L. No. 326 | Incorporación de recursos provenientes de excedentes de impuesto, recursos orientados a financiar la adquisición de 2.5 millones de plantas de café para la renovación del parque | 1,000,000 | | | 1,000,000 |

| | | | | | | |
|--|--------------|---|---------------|-------------|-------------|---------------|
| | | cafetalero nacional. Decreto Legislativo aprobado 16/05/2019. | | | | |
| Mayo | D.L. No. 315 | Convenio de Financiación No. LA/2016/39034 de la Unión Europea, los cuales fueron transferidos al Centro Nacional de Tecnología Agropecuaria y Forestal (CENTA) para la ejecución del proyecto "Fortalecimiento del Emprendedurismo Agropecuario en Municipios de Pobreza Extrema en El Salvador". Decreto Legislativo aprobado 08/05/2019. | | | 159,736 | 159,736 |
| III. Otras Modificaciones Institucionales 1/ | | | (4,624,250) | | (1,222,459) | (5,846,709) |
| IV. TOTAL GENERAL PRESUPUESTO MODIFICADO 2019 (I + II + III) | | | 6,494,587,514 | 205,480,700 | 38,795,410 | 6,738,863,624 |

Anexo 2. Cartelera Electronica FMI (Banco Central de Reserva)

| | <i>Unidades</i> | <i>Fecha</i> | <i>T</i> | <i>T-1</i> | <i>% v.</i> |
|---|-----------------|--------------|----------|------------|-------------|
| Sector Fiscal | | | | | |
| Operaciones del Sector Público No Financiero 4/ 5/ | | | | | |
| <i>Ingresos y Donaciones</i> | Millones de US | may-19 | 486.37 | 889.23 | 9 |
| <i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i> | Millones de US | may-19 | 526.02 | 588.24 | -9.56 |
| <i>Pago de intereses</i> | Millones de US | may-19 | 33.76 | 102.27 | -31.08 |
| <i>Déficit/Superávit Global</i> | Millones de US | may-19 | -39.65 | 301 | -70.71 |
| <i>Financiamiento: Externo e Interno</i> | Millones de US | may-19 | 39.65 | -301 | -70.71 |
| Operaciones del Gobierno Central | | | | | |
| <i>Ingreso y Donaciones Totales</i> | Millones de US | may-19 | 393.06 | 814.41 | 6.56 |
| <i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i> | Millones de US | may-19 | 441.83 | 513.12 | -11.46 |
| <i>Pago de intereses</i> | Millones de US | may-19 | 29.13 | 97.91 | -36.31 |
| <i>Déficit/Superávit Global</i> | Millones de US | may-19 | -48.77 | 301.28 | -62.53 |
| <i>Financiamiento: Externo e Interno</i> | Millones de US | may-19 | 48.77 | -301.28 | -62.53 |
| Saldos Deuda del Gobierno Central | | | | | |
| <i>Deuda Total: Externa e Interna</i> | Millones de US | T1/19 | 12750.78 | 12548.95 | 2.83 |
| <i>Deuda Externa</i> | Millones de US | T1/19 | 8817.23 | 8783.46 | -1.95 |
| <i>Deuda Interna</i> | Millones de US | T1/19 | 3933.55 | 3765.49 | 15.44 |
| <i>Deuda Garantizada</i> | Millones de US | T1/19 | 136.4 | 136.4 | -1.87 |
| <i>Deuda externa</i> | Millones de US | T1/19 | 136.4 | 136.4 | -1.87 |

Fuente: Dirección General del Presupuesto, Ministerio de Hacienda, Resumen Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de Gastos Cifras a mayo 2019.

Fuente: Banco Central de Reserva El Salvador, Cifras a Mayo 2019

<https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?x21=18&lang=es>

Transparencia Fiscal El Salvador, Cifras a Mayo 2019.

<http://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Index.html>

Fuente: APP BVES, datos referencia al 25/07/2019, Instrumentos financieros.

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña