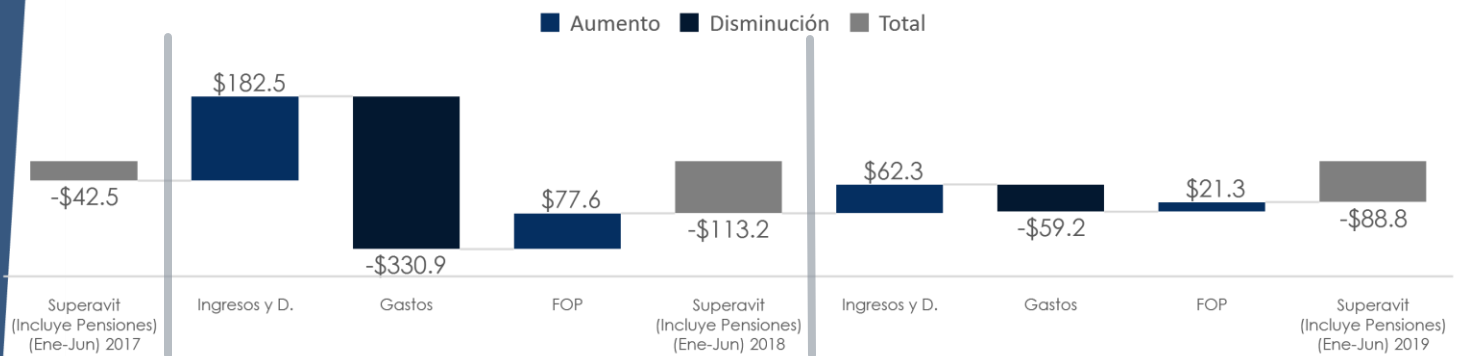


Resumen ejecutivo

Las cuentas acumuladas del gobierno de enero a junio de 2019 muestran un déficit de -\$88.8 mill. Este es inferior en el mismo periodo del año 2018. Esto es posible debido a que los ingresos han logrado crecer en mayor proporción que los gastos, apalancado además por un pago menor en FOP. La disminución de la tasa de interés por parte de la FED, impacto positivamente la emisión realizada a final de julio. El nivel de endeudamiento creciente y posibles efectos por la desaceleración de remesas, son riesgos que se tienen que considerar para la creación del presupuesto de 2020.

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



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

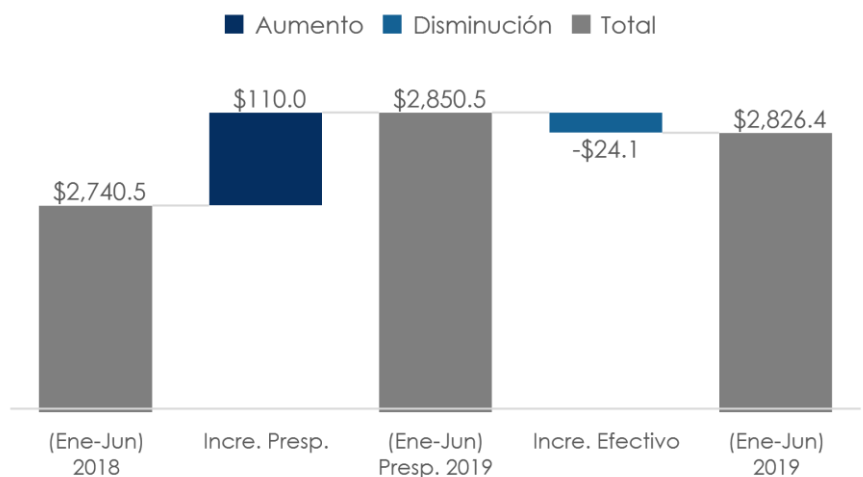
Composición del déficit o superávit (Incluye pensiones)

En el saldo acumulado para junio de 2019 las cuentas gubernamentales presentaron un déficit de \$88.8 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 déficit fue mucho menor que el mismo obtenido en el año anterior (-\$113.2 mill.), **la diferencia en 2019 está en el crecimiento de ingresos y donaciones (\$62.3 mill.) es mayor que el crecimiento de los gastos (-\$59.2 mill.)**. De nuevo la disminución del pago de FOP ayudo al saldo tanto en 2018 (\$77 mill.) como en 2019 (\$21 mill.) en menor medida.

Ingresos Corrientes

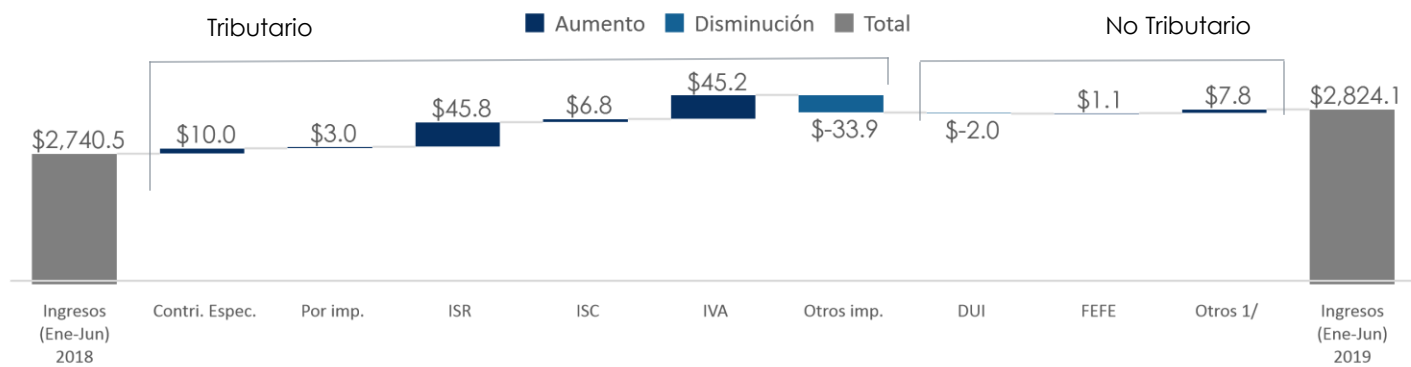
Los ingresos corrientes y contribuciones totales del gobierno han crecido respecto al año anterior 3.1% pero comparado al presupuesto aprobado son menores en -\$24.1 mill (-0.8%), específicamente la diferencia fue sobre las cuentas de ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes, la disminución es del -36.3% (\$74.6 mill)

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



Fuente: Transparencia Fiscal, cálculos ABANSA

Composición del incremento en ingresos del Gobierno de El Salvador



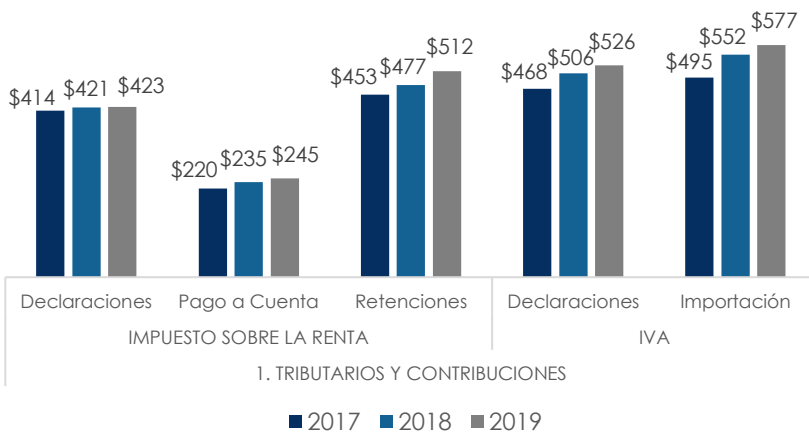
Fuente: Transparencia Fiscal y Cálculos ABANSA

Estructura de Ingresos Corrientes

En el acumulado a junio, el mayor incremento en los ingresos corrientes ha sido por la parte tributaria, específicamente por ISR e IVA (\$91 mill.). Por otro lado, Otros impuestos ha reflejado un decremento en el acumulado.

ISR e IVA

Comparativo saldo acumulado (Ene-Jun) 2017-2019, ISR e IVA



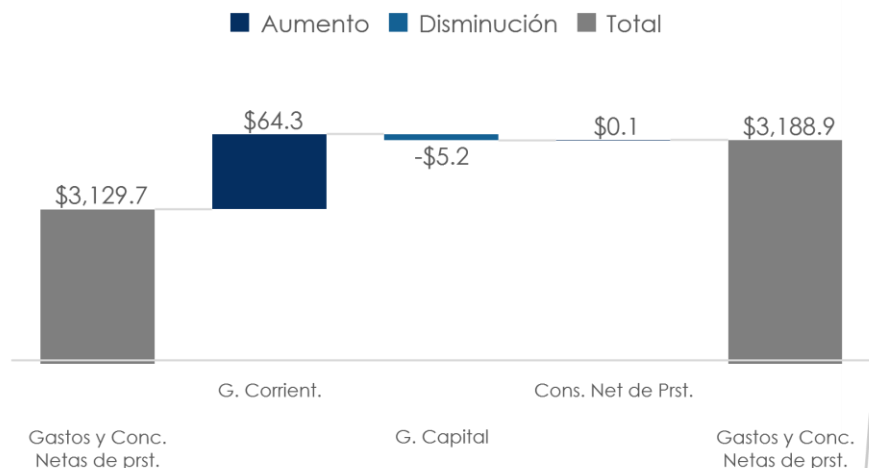
Los ingresos corrientes acumulados a junio están compuestos en 80.7% por parte de las cuentas ISR e IVA. Para ISR, las retenciones son que más han incrementado en los últimos años. Y para el IVA, las importaciones representan el mayor porcentaje en recaudación (53%, \$577 mill.). Las importaciones de igual forma representan el rubro de mayor ingreso en la parte corriente para el gobierno, siendo estas aun mayor que cualquier otro elemento en IVA e ISR.

Fuente: Transparencia Fiscal y Cálculos ABANSA

Gastos del Gobierno

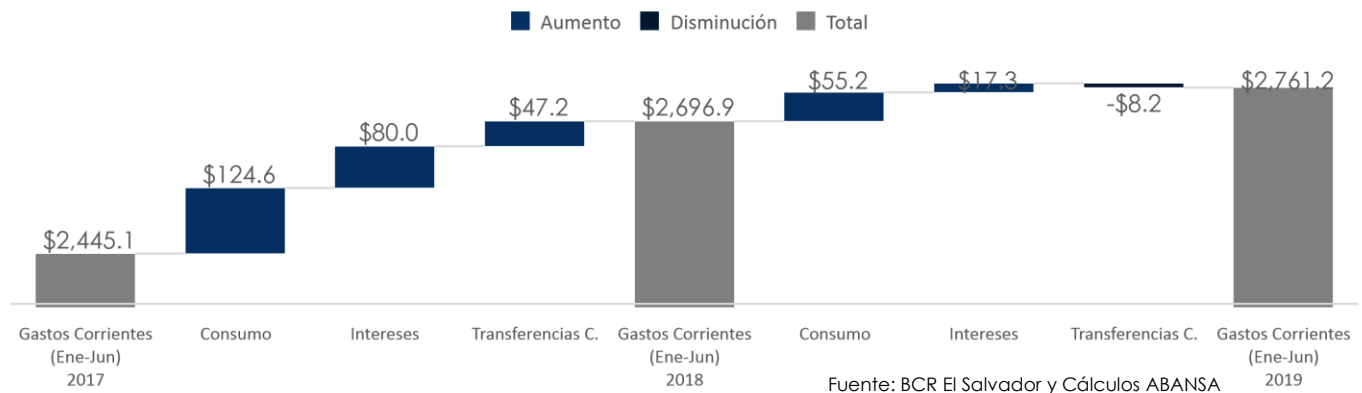
En el saldo acumulado se observa el incremento del gasto, el cual de manera muy positiva fue menor que el aumento en los ingresos. El gasto corriente corresponde al 86.6% (\$3188 mill) del total; mientras que las concesiones netas de préstamos y gastos de capital corresponden al 13.7% (\$427 mill). ABANSA considera importante la recomendación del FMI de buscar medidas para no solo desacelerar el crecimiento del gasto corriente, sino disminuirlo.

Composición en el incremento del Gasto y Concesiones Netas de Préstamos, Saldo Acumulado en Mill (Ene-Jun)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

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

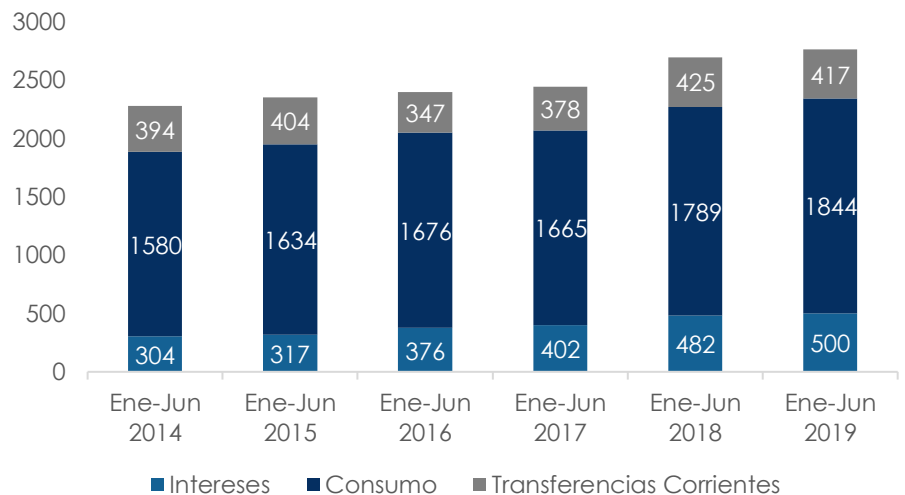


Composición del incremento del Gastos Corriente.

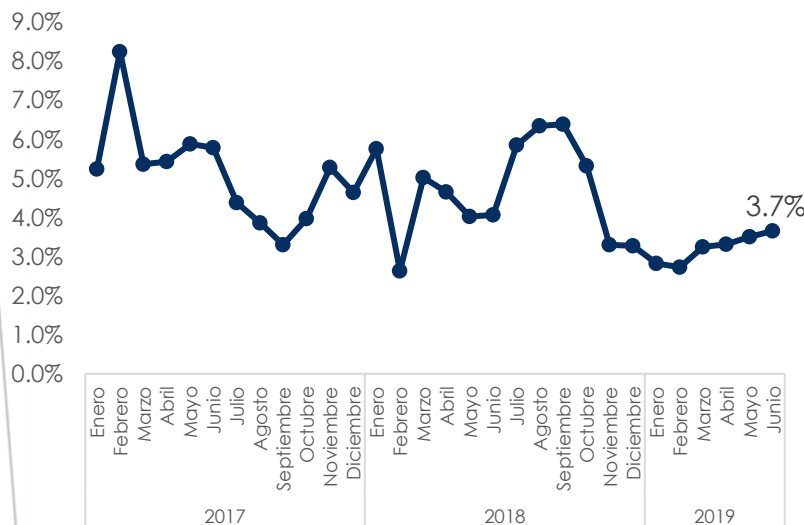
El consumo (\$55.2 mill.) e intereses (\$17.3 mill.) son los segmentos que más crecieron en comparación al año anterior en saldos acumulados entre enero y junio 2019. Es importante destacar la disminución en el comparativo del monto acumulado de Transferencias Corrientes - \$8.2 (-2%), el cual corresponde al 15% del total del gasto corriente.

En la estructura de composición del Gasto Corriente acumulado de enero a junio los intereses corresponden al 19% del total para 2019; estos han crecido constantemente hasta \$500 mill, mientras que las transferencias corrientes en sentido inverso pasaron al 14% para el mismo periodo, con un saldo de \$417 mill.

\$ mill. en estructura del Gasto Corriente
Saldo acumulado (Ene-Jun) 2014-2019



Tasa de crecimiento del endeudamiento público, punto a punto



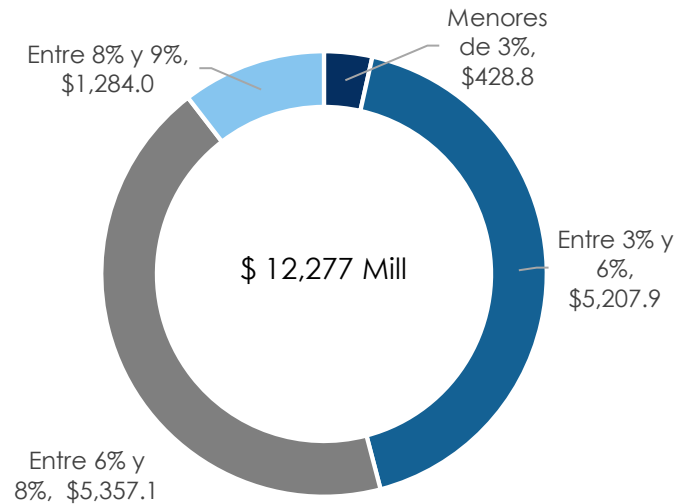
Deuda Pública Total

La deuda pública total para junio 2019 alcanzó los \$19,281 Mill. comparado al año anterior la deuda creció en \$679 mill. (3.7%). En estructura el sector público no financiero representa la mayor proporción (70%), seguido por el sector público financiero con 29.2% y con un 0.6% 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 de la Deuda del Sector Público no Financiero a junio 2019

El endeudamiento del SPNF a junio cerró con un saldo de \$12,277 mill. La estructura del endeudamiento por tipo de interés muestra que en 43.6% del total se encuentra en un promedio de tasa interés entre el 6% y el 8%, en segundo lugar, con el 42.4% se encuentra entre el 3% y 6%. Es muy importante señalar el pago en tipo de interés entre el 8% y el 9% se encuentra el 10.4%. ABANSA considera importante realizar medidas para mejorar la calificación de riesgo país, la cual está muy relacionada con la tasa de interés para endeudamiento.

Estructura de Deuda SPNF a Junio por rango de tasas vigentes



Fuente: Ministerio de Hacienda y Cálculos ABANSA

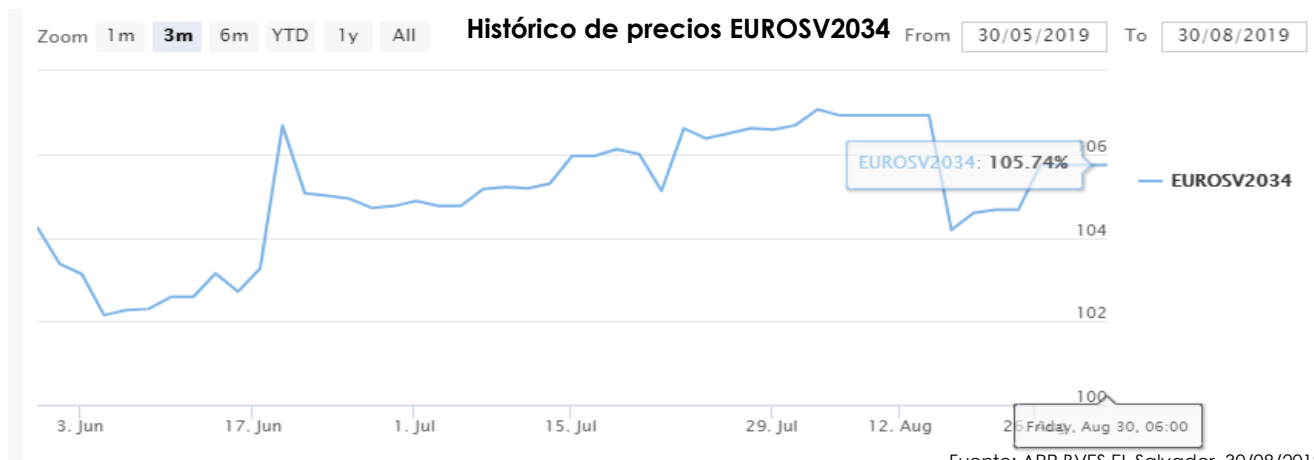
Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo
Saldo mensual en mill.



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 junio fue de \$1,079 mill., comparado a junio de 2018, el saldo creció en \$147 mill. (15.8%).
- **El Saldo en CETES** cerró en junio de 2019 en \$255 mill. El uso de este mecanismo de endeudamiento de corto plazo se mantiene desde marzo de este año.
- **El Saldo en LETES** incrementó su valor de igual manera en \$85 mill. (10%) comparado a junio del presente año. En bancos miembros de ABANSA se encuentran \$446 mill. para el cierre de junio (52.4% del total).



Consideraciones en Deuda Soberana

Valor de EUROSV2034 opción PUT: al momento el precio ha aumentado hasta 105.7%, el posible periodo de ejercer es el 21 de septiembre de 2019. Las condiciones vigentes del mercado hacen prever que el instrumento financiero no se ejercerá.

Informe de Moody's (Eurobonos El Salvador, 2050): la calificadora de riesgos otorgo la calificación de B3 a los eurobonos emitidos a finales de julio por el gobierno de El Salvador; en el informe sobre el riesgo país advierte, que uno de los principales problemas que podría afectar al país es el sobreendeudamiento, además señala lo expuesto de la economía salvadoreña a "shocks" externos y a las variaciones en economías más grandes, específicamente ante una desaceleración del envío de remesas.

Conclusiones:

- En el acumulado de enero a junio, las finanzas gubernamentales mostraron un déficit fiscal, menor que en comparación al año 2018, de manera positiva se observa que el incremento de los ingresos es mayor que el del gasto, además la disminución por el pago de pensiones ha ayudado a disminuir el déficit.
- El incremento en ingresos se debió a la parte tributaria, principalmente a **IVA e ISR el cual representa el 80% del total de ingresos del gobierno; es importante señalar que los valores en ISR, son menores a los presupuestados para 2019.**
- **En proporción el IVA recibido por parte de las importaciones representa más que cualquier otro rubro de manera individual de ingreso por parte del estado.**
- 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 \$853 mill, de los cuales \$446 mill. están en bancos miembros de ABANSA, el valor en CETES, permanece en los \$226 mill.**
- Es importante señalar la posibilidad de ejercicio de la opción **PUT en el instrumento EUROSV2034, el cual posee a la fecha aún sobreprecio de 105.7%, la fecha de realización es para el 21 de septiembre.**
- **El informe para la emisión de 1,098 millones en los mercados internacionales en relación con la calificación de riesgo, proporcionada por Moody's, advierte sobre el nivel de endeudamiento general (Arriba del 70% del PIB de El Salvador). ABANSA considera muy importante tomar en cuenta lo señalado por el estudio, y generar políticas que estén orientadas en mejorar la calificación de riesgo del 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 FANTEL 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 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	jun-19	440.84	469.75	-0.61
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	jun-19	569.64	525.99	5.08
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	jun-19	92.87	33.76	-8.36
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	jun-19	-128.8	-56.24	30.68
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	jun-19	128.8	56.24	30.68
Operaciones del Gobierno Central					
<i>Ingreso y Donaciones Totales</i>	Millones de US	jun-19	364.58	393.07	-1.36
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	jun-19	480.38	441.79	6.13
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	jun-19	87.65	29.13	-
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	jun-19	-115.8	-48.73	39.49
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	jun-19	115.8	48.73	39.49
Saldos Deuda del Gobierno Central					
<i>Deuda Total: Externa e Interna</i>	Millones de US	T2/19	12717.52	12750.63	3.32
<i>Deuda Externa</i>	Millones de US	T2/19	8828.54	8817.08	-0.71
<i>Deuda Interna</i>	Millones de US	T2/19	3888.98	3933.55	13.8
<i>Deuda Garantizada</i>	Millones de US	T2/19	134.8	136.4	-2.32
<i>Deuda externa</i>	Millones de US	T2/19	134.8	136.4	-2.32

Fuentes:

- Ministerio de Hacienda, Dirección General del Presupuesto, Resumen Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de Gastos Cifras a junio 2019.
- Banco Central de Reserva El Salvador, Cifras Junio 2019.
<https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?x21=18&lang=es>
- Transparencia Fiscal El Salvador, Cifras a Junio 2019.
<http://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Index.html>
- APP BVES, datos referencia al 30/08/2019, Instrumentos financieros.

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña