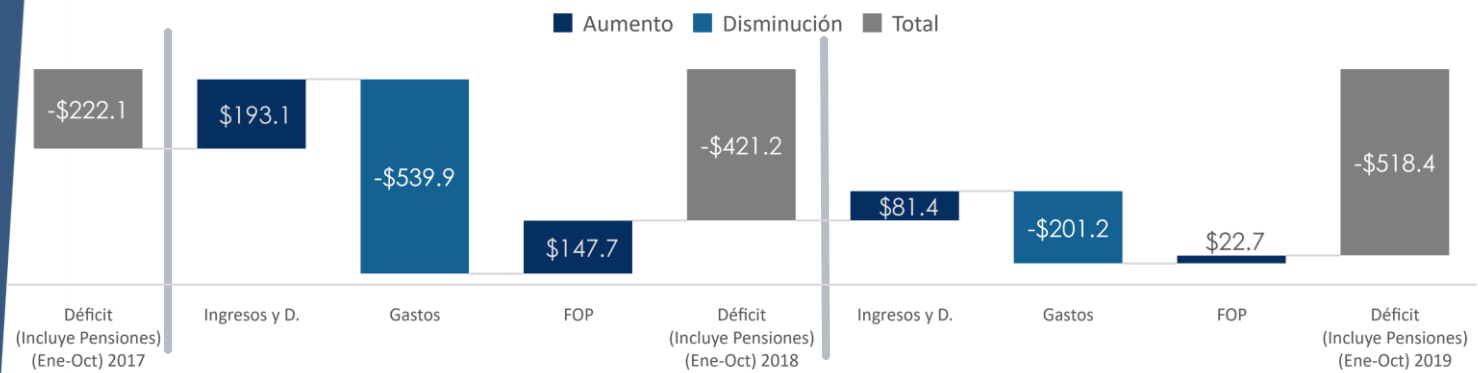


**Resumen ejecutivo**

En saldo acumulado a octubre de 2019, las cuentas estatales mostraron un déficit de \$518.4 millones, este es superior en \$97 mill. (23%) al compararlo al mismo periodo en 2018, la causa principal fue que los ingresos no crecieron en la misma proporción que los gastos presupuestados. específicamente en otros (compuesto por ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes), mostraron estar \$103 mill. (-34%) debajo de lo presupuestado, siendo compensado, por el incremento en \$54.3 mill (3.0%) más de lo proyectado en la cuenta de IVA para 2019, el cual a octubre representa el 42% del total de ingresos para el estado.

**Composición del Déficit ó Superavit (Incluye pensiones)  
Ene-Oct 2017-2019 , cifras en USD\$ millones.**



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

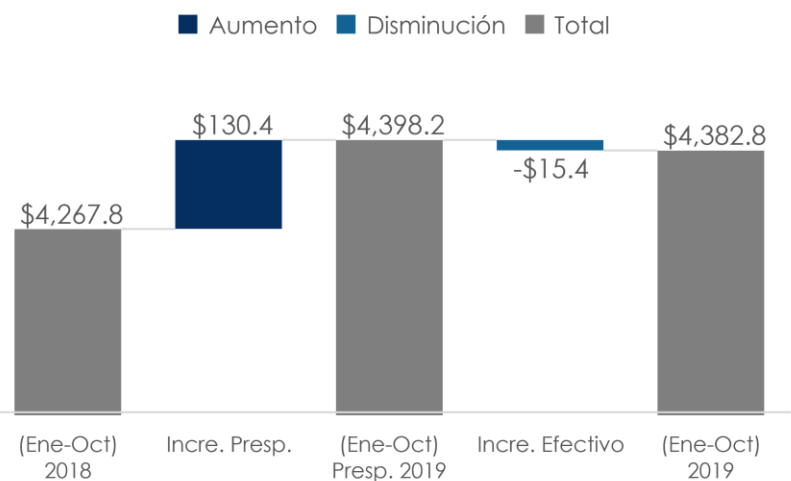
**Composición del déficit o superávit (Incluye pensiones)**

En el saldo acumulado a octubre de 2019 las cuentas gubernamentales presentaron un déficit de \$518.4 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 mayor que el mismo obtenido en el año anterior (23%, \$97.2 mill.), **la diferencia en 2019 está en el crecimiento de gastos (\$201.2 mill.) es mayor que el crecimiento de los ingresos (\$81.4 mill.)**. De nuevo la disminución del pago de FOP ayudo al saldo tanto en 2018 (\$147.7 mill.) como en 2019 (\$22.7 mill) en menor medida.

**Ingresos Corrientes**

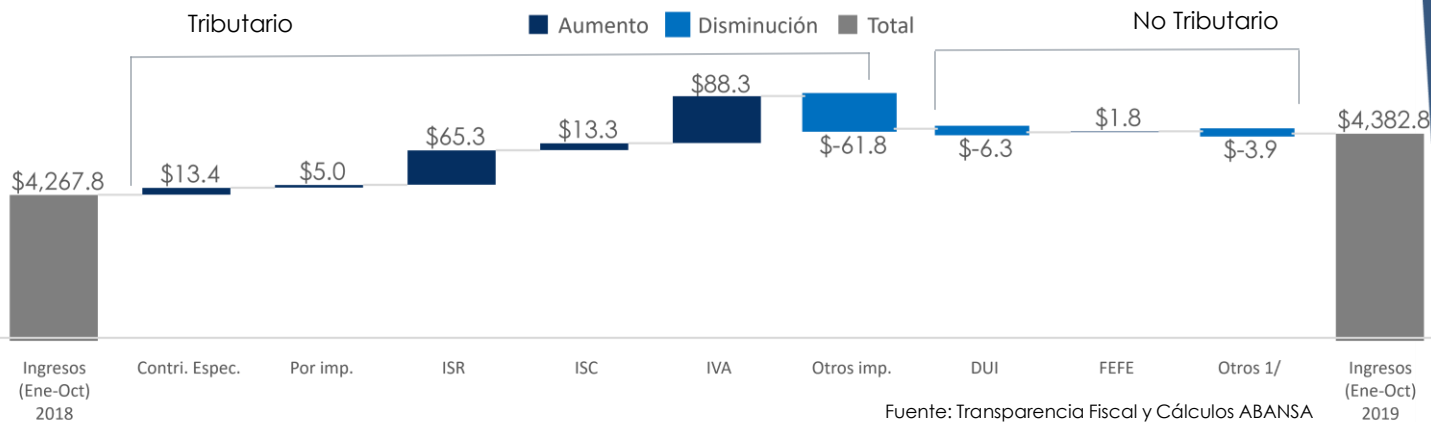
El monto en ingresos corrientes acumulado de enero a octubre de 2019 fue de \$4,382 millones, comparado al mismo periodo en 2018, este ha crecido en \$115 millones (2.7%). Este saldo es inferior en \$15.4 millones, al compararlo al presupuesto aprobado para 2019, el cual estimaba que los ingresos para el mismo periodo serian de \$4,398.2 millones. **ABANSA considera importante, no sobreestimar estas partidas de ingreso, debido a que genera a futuro mayor presión en el endeudamiento de corto plazo (LETES/CETES).**

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



Fuente: Transparencia Fiscal, cálculos ABANSA

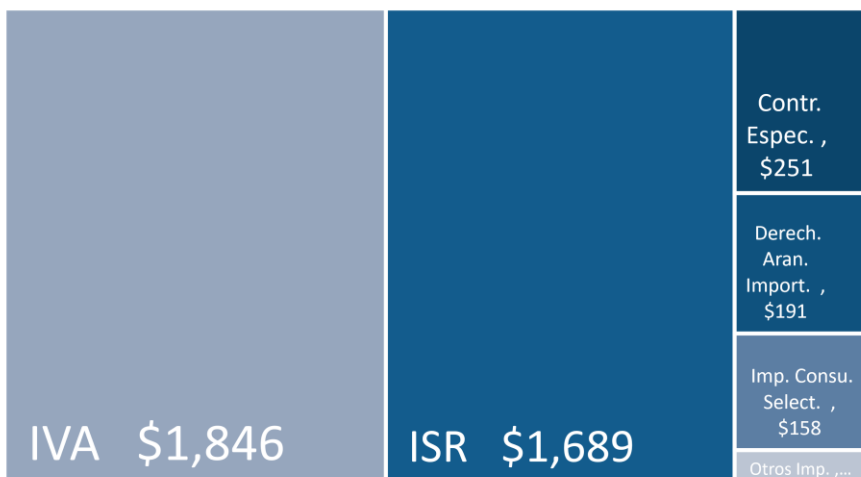
## Composición del incremento en ingresos del Gobierno de El Salvador, cifras en \$USD Mill.



### Estructura de Ingresos Corrientes

En estructura, los mayores incrementos en ingresos, se observa en el segmento tributario, específicamente en IVA con \$88.3 mill (5%) e ISR \$65 mill. (4%). Es importante señalar que al comparar lo ejecutado con lo presupuestado, se observa una disminución en \$103.7 millones, específicamente para la parte no tributaria, en el segmento Otros, el cual está compuesto por ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes

### Estructura de ingresos tributarios corrientes (Ene-Oct) 2019 Mill.



### Estructura de ingresos tributarios y contribuciones

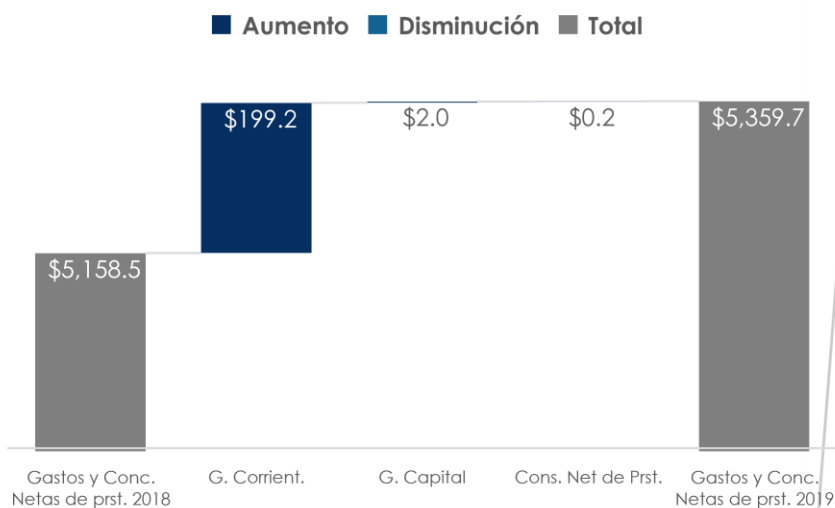
En estructura de ingresos, en el monto acumulado a octubre de 2019, el IVA es el impuesto más representativo, con el 42% (\$1,846 millones), seguido por ISR con el 38% (\$1,689 millones).

Fuente: Transparencia Fiscal y Cálculos ABANSA.

### Gastos del Gobierno

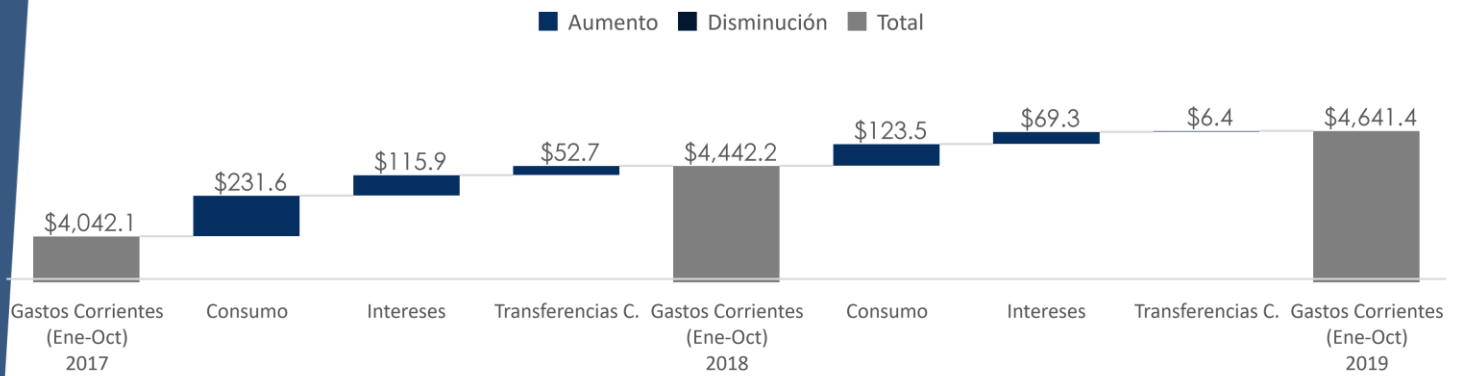
La cuenta de gastos y concesiones netas de préstamos, presentó un incremento sustancial en el acumulado de enero a octubre de 2019. Dicho incremento ha sido mayor que el incremento en ingresos, generando un aumento en el déficit en las cuentas del estado. La mayor proporción de este incremento proviene del gasto corriente (\$199.2 mill). 62% del incremento proviene del gasto de consumo.

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



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

## Cambios en el Gasto Corriente (Ene-Oct) 2017-2019; Saldo en mill \$USD



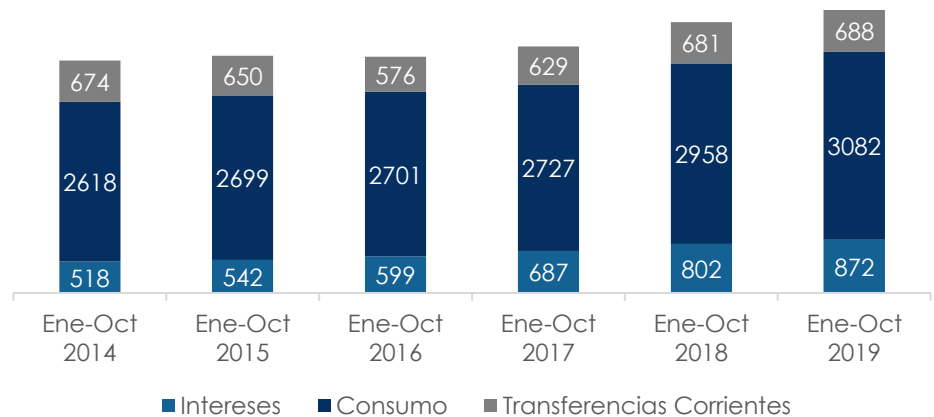
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

### Composición del incremento del Gastos Corriente.

El consumo (\$123.5 mill.) e intereses (\$69.3 mill.) han sido los segmentos con constante crecimiento en los últimos años, específicamente, Intereses, es la única cuenta con la tendencia de crecimiento más fuerte en los últimos presupuestos. ABANSA considera prioritario para la administración del presupuesto general 2020, la búsqueda de una estrategia integral, que asegure la disminución del pago de esta cuenta en futuros periodos.

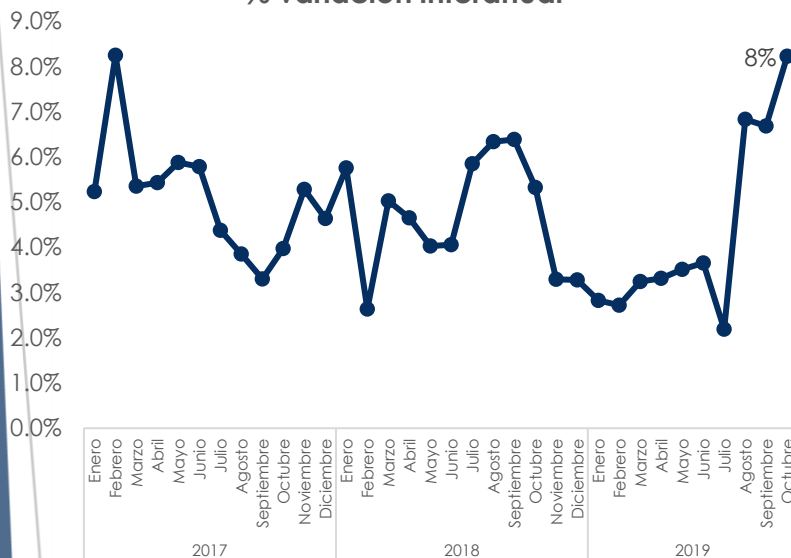
En la estructura de composición del Gasto Corriente acumulado de enero a octubre los intereses corresponden al 18.7% del total para 2019; estos han crecido constantemente hasta \$872 mill, mientras que las transferencias corrientes en sentido inverso pasaron al 14.8% para el mismo periodo, con un saldo de \$688 mill.

### Estructura del Gasto Corriente Saldo acumulado (Ene-Oct) 2014-2019, \$USD Mill.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

### Tasa de endeudamiento público total, % variación interanual



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

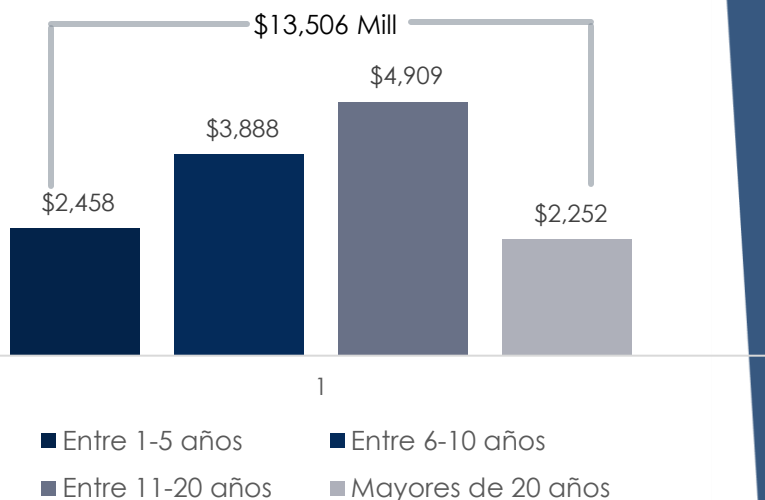
### Deuda Pública Total

La deuda publica total a octubre de 2019 alcanzó los \$20,556.8 Mill. La tasa de crecimiento interanual llego al 8%, es importante aclarar, que este comparativo incluye el saldo de deuda de Eurobonos, adquiridos al final de julio, el cual fue pagado hasta el 2 de diciembre, en total serian \$800 millones. Se espera disminuir en esta proporción el saldo de endeudamiento público total en las cifras a diciembre de 2019. Aun con esta disminución en saldo, **ABANSA considera necesario, que se elabore una estrategia para la disminución del saldo de endeudamiento, evitando el crecimiento de pago de intereses.**

## Estructura de la Deuda del Sector Público no Financiero de Mediano y Largo Plazo

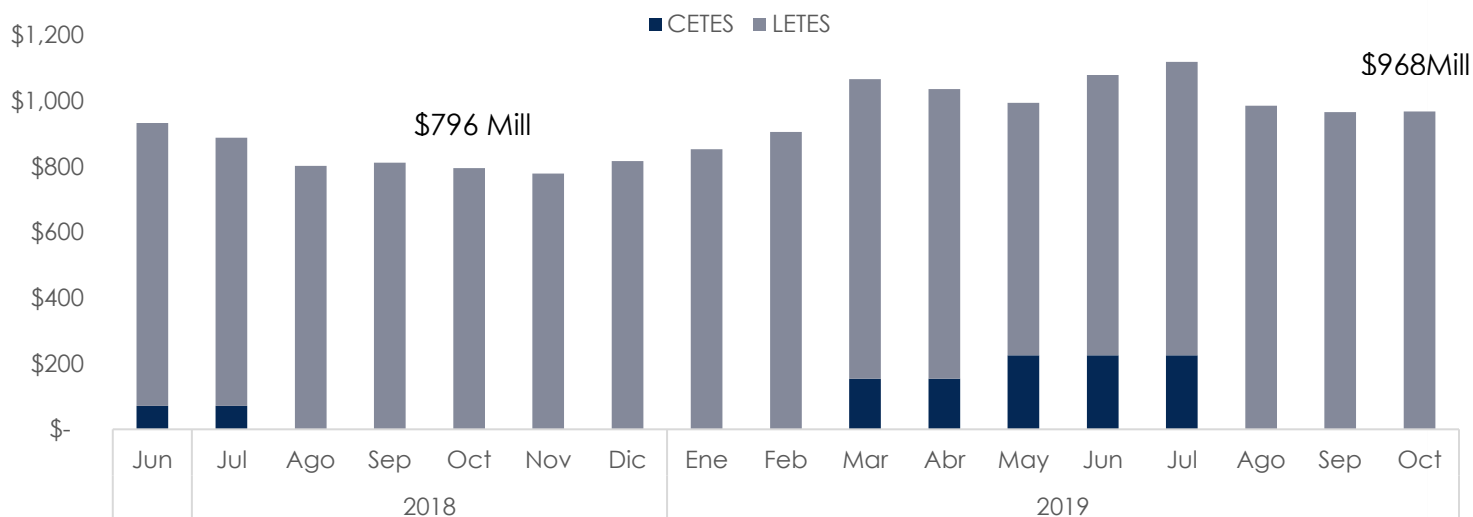
El endeudamiento del SPNF a octubre de 2019, cerró con un saldo de \$13,506 mill. La estructura del endeudamiento por vencimiento según plazos efectivos, indica que el 18.2% (\$2,458 mill) posee un plazo de vencimiento de 1-5 años. El vencimiento de deuda importante a más corto plazo está programado para 2021; con el pago de bonos de conversión de deuda GOES-BCR por \$200 millones. **ABANSA considera importante para el gobierno central, acatar las recomendaciones de organismos internacionales y disminuir la presión y necesidad de endeudamiento.**

## Estructura de la Deuda de mediano y largo plazo del SPNF (\$ Mill.) a octubre 2019



Fuente: Ministerio de Hacienda y Cálculos ABANSA

## Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo, Saldo mensual en \$USD mill.



Fuente: BCR, Transparencia Fiscal, SSF y Cálculos ABANSA

## Saldo y estructura en Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo

Para octubre de 2019, el saldo alcanza los \$968 millones, creciendo en \$172 millones (21.6%), comparado al mismo periodo en el año 2018. De este saldo, el 45.8% (\$443.4 millones) se encuentra en bancos miembros de ABANSA. se considera muy importante, gestionar este tipo de endeudamiento, el cual ya casi alcanza el techo de los mil millones. La Ley Orgánica de Administración Financiera, en el art. 72, indica que el objeto de los LETES es el de financiar las deficiencias temporales de la cuenta corriente única del tesoro público. La deuda de corto plazo del Gobierno es uno de los señalamientos que se han hecho como el elemento que pone presión a las finanzas públicas, de acuerdo con lo indicado por organismos nacionales. ABANSA recomienda cumplir con lo que establece la ley, y utilizar este mecanismo solo para las deficiencias temporales y no como mecanismo de financiamiento adicional.

## Conclusiones:

- A octubre de 2019, el déficit acumulado fue de \$518.4 mill, siendo mayor que el obtenido en el año anterior (en 23%, \$97.2 mill.). La diferencia en 2019 está en el crecimiento de gastos (\$201.2 mill.) que es mayor que el crecimiento de los ingresos (\$81.4 mill.). La cuenta FOP, provocó un impacto positivo en el déficit, siendo \$22 millones menor que el del año 2018 en el saldo acumulado a octubre.
- Para la parte de ingresos corrientes y contribuciones, si bien estos han crecido en 2.7% (\$115 millones), se observa al compararlo al presupuesto aprobado para 2019, que es inferior en \$15 millones (-0.4%), específicamente para la parte no tributaria, en el segmento Otros, el cual está compuesto por ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes, la variación al comparar a presupuesto fue de -\$103.7 millones (-34%), siendo compensado por el incremento en IVA en (\$54.3 millones).
- En la parte de gastos, el incremento más representativo está en la parte corriente con un valor de \$199 millones (99% del total del incremento), dentro de este, el consumo (\$123 mill.) y los intereses (\$69 mill.) han representado las cuentas con crecimiento sostenido en los últimos presupuestos aprobados. Los intereses específicamente ha sido la cuenta con mayor crecimiento sostenido. **ABANSA considera positiva la noticia de la aprobación del presupuesto 2020, antes del fin de año, lo cual genera confianza en a los inversionistas. Pero considera igual de importante el gestionar y acatar las recomendaciones realizadas por organismos nacionales e internacionales, en relación con los niveles de endeudamiento, que al mismo tiempo ha sido una de las partes más comentadas por calificadoras de riesgo, en relación con la mejora de la calificación de país. Es necesario además empezar a definir la línea de acción para el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal, realizando proyecciones que estén sujetas al cumplimiento efectivo de las medidas presentadas en esta Ley.**

## Anexo 1. Cartelera Electronica FMI (Banco Central de Reserva)

	<i>Unidades</i>	<i>Fecha</i>	<i>T</i>	<i>T-1</i>	<i>% v.</i>
<b>Sector Fiscal</b>					
<b>Operaciones del Sector Público No Financiero 4/ 5/</b>					
<i>Ingresos y Donaciones</i>	Millones de US	oct-19	476.2	453.5	1.93
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	oct-19	581.81	476.08	24.94
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	oct-19	110.06	32.19	110.95
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	oct-19	-105.61	-22.58	-.-
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	oct-19	105.61	22.58	-.-
<b>Operaciones del Gobierno Central</b>					
<i>Ingreso y Donaciones Totales</i>	Millones de US	oct-19	393.14	376.34	4.68
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	oct-19	503.55	400.79	27.52
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	oct-19	105.16	26.98	121.32
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	oct-19	-110.41	-24.44	-.-
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	oct-19	110.41	24.44	-.-
<b>Saldos Deuda del Gobierno Central</b>					
<i>Deuda Total: Externa e Interna</i>	Millones de US	T3/19	13647.08	12717.52	7.78
<i>Deuda Externa</i>	Millones de US	T3/19	9825.26	8828.54	10.02
<i>Deuda Interna</i>	Millones de US	T3/19	3821.83	3888.98	2.4
<i>Deuda Garantizada</i>	Millones de US	T3/19	134.68	134.8	-2.41
<i>Deuda externa</i>	Millones de US	T3/19	134.68	134.8	-2.41

Fuentes:

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

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña