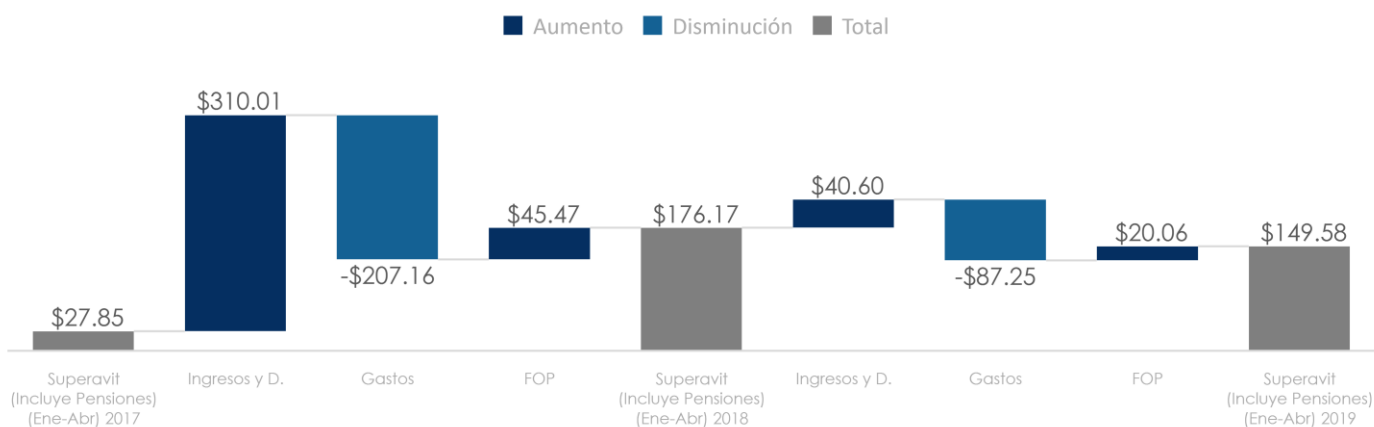


### Resumen ejecutivo

Las finanzas del estado en abril cerraron en saldo positivo (Incluyendo pensiones) de \$149 mill, aunque en estructura se observa que la proporción de incremento en ingresos es menor que el de gasto. Es destacable el incremento por la parte tributaria específicamente IVA e ISR, y por parte del gasto el incremento es mayor en la parte corriente, especialmente el incremento sostenido del pago de interés. La deuda total sigue en crecimiento (3.3%), de esta la deuda de LETES llegó a \$881 Mill. de los cuales \$417 mill. están en bancos miembros de ABANSA.

Composición del Déficit ó Superavit (Incluye pensiones)  
Flujos acumulados de Ene-Abr (2017-2019) en mill.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

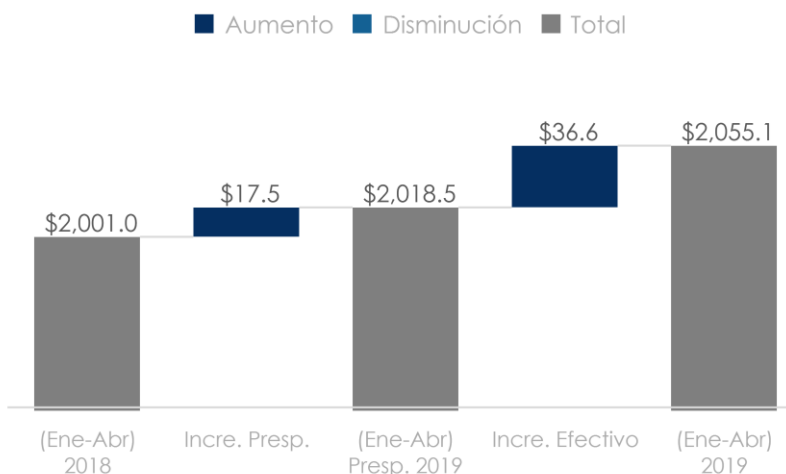
### Composición del déficit o superávit (Incluye pensiones)

Si bien se obtuvo un superávit de \$149 mill. En las cuentas del estado en el acumulado de los primeros cuatro meses del presente año, este es menor que el mismo obtenido en el año anterior (\$176 mill.), **la diferencia en 2019 está en el crecimiento de ingresos y donaciones (\$40 mill.) es menor que el crecimiento de los gastos (\$87 mill.)**. Algo importante a destacar es como la disminución del pago de FOP, ayudo al saldo tanto en 2018 (\$45 mill.) como en 2019 (\$20 mill.)

### En ingresos

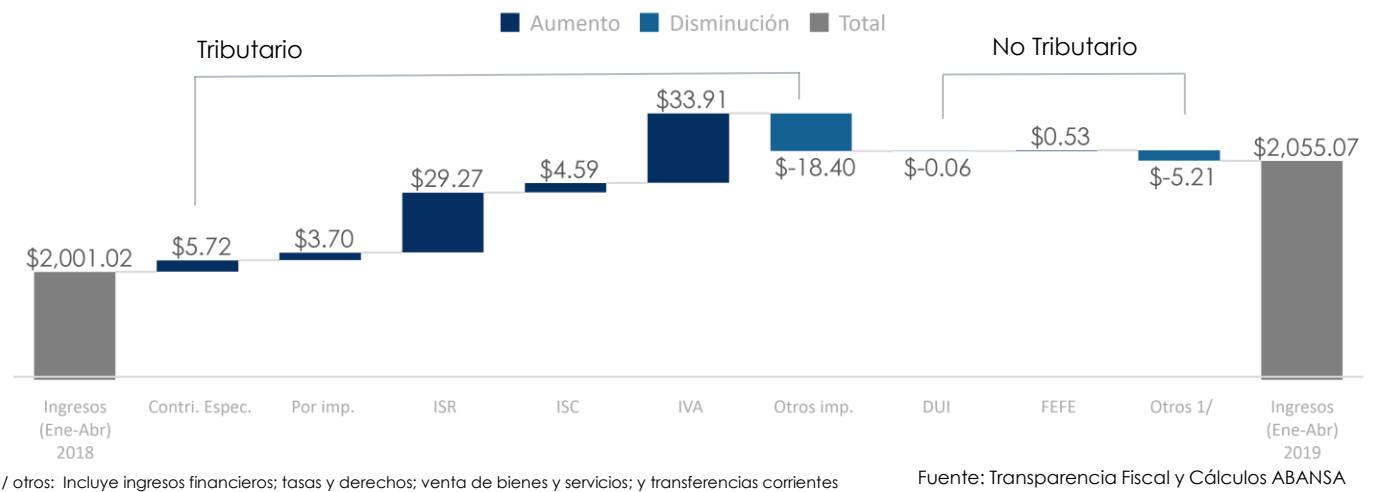
Los ingresos corrientes y contribuciones totales del gobierno han crecido comparado al año anterior 2.7% e inclusive 1.8% sobre lo presupuestado para 2019 (\$36 mill). Más específicamente el incremento es por los tributos y contribuciones mientras que hubo una disminución en el tipo no tributario como DUI, FEFE entre otros.

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



Fuente: Transparencia Fiscal, cálculos ABANSA

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



### Composición de los ingresos corrientes y contribuciones

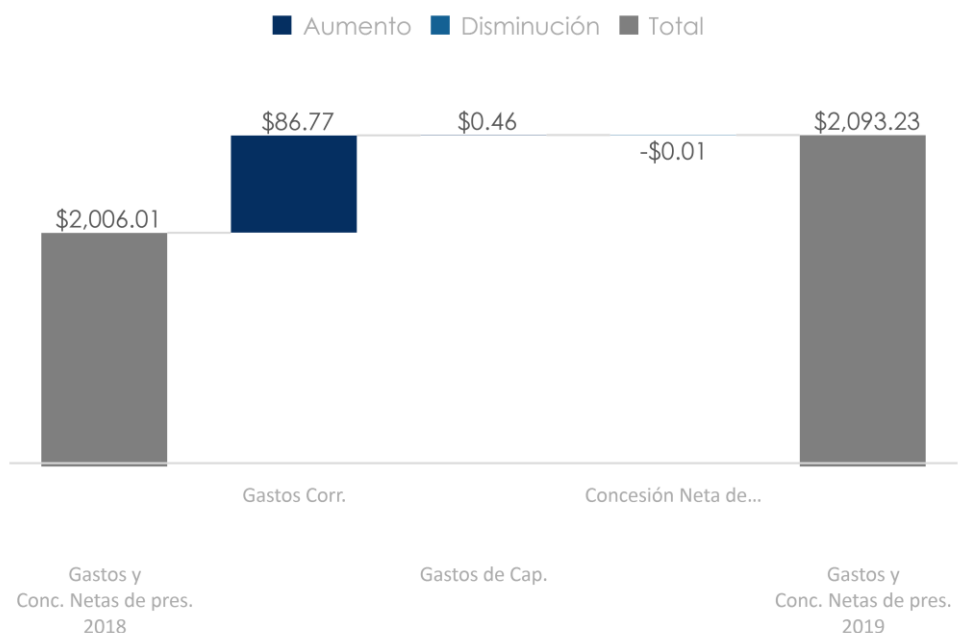
El incremento en ingresos fue dado específicamente por el saldo de incremento en el segmento tributario, en especial el ISR (\$29.27 Mill) e IVA (\$33.91 Mill). Por otra parte, hubo una disminución en la recaudación por medio de fuentes no tributarias, específicamente DUI y otros (Incluye ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes)

El Ministerio de Hacienda informó que supero la meta de recaudación del Impuesto Sobre la Renta en \$5 millones más de los esperado. La meta de la cartera de Estado era recaudar \$390.1 millones, en total se recibieron un ingreso de \$395 millones en este tipo de impuesto.

### Gastos del Gobierno

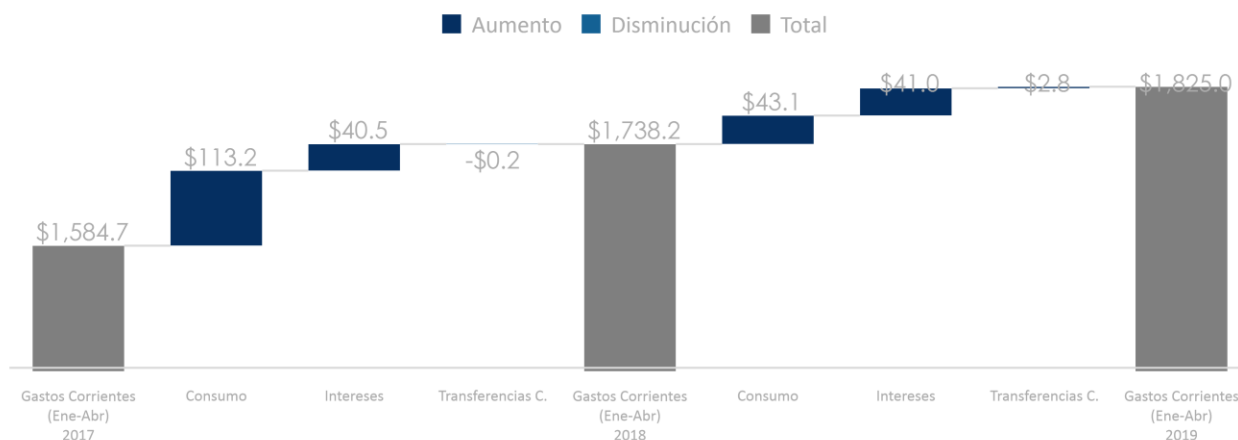
Si bien los ingresos crecieron, los gastos lo hicieron en mayor proporción en el saldo acumulado entre enero y abril, comparado al año anterior el incremento vino específicamente de la parte corriente en un 5% (\$86 mill), mientras que los gastos en capital crecieron en 0.46 mill. y las concesiones netas de préstamos disminuyeron en -\$0.01 mill.

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



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

## Composición del incremento en el Gasto Corriente Saldos Acumulados en Mill (Ene-Abr)



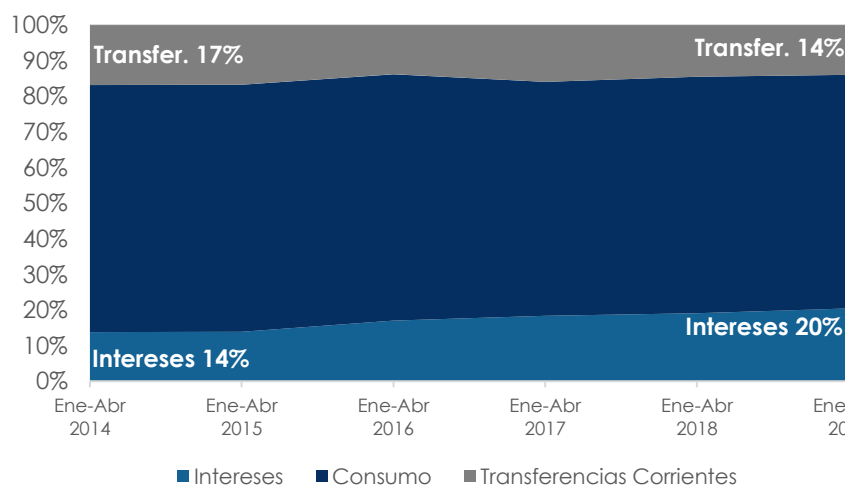
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

### Composición del incremento del Gastos Corriente

El consumo (\$43 mill.) e intereses (\$41 mill.) son los segmentos que más crecieron en comparación al año anterior en saldos acumulados entre enero y abril. Es importante destacar que este incremento es menor que el mismo comparado a 2017-2018 en consumo, mientras que los intereses se mantienen en un alza sostenida.

% en estructura del Gasto Corriente  
Saldo acumulado (Ene-Abr) 2014-2019

En la estructura de composición del Gasto Corriente acumulado de enero a abril, los intereses pasaron de tener la proporción del 14% del total del Gasto Corriente en 2014 al 20% en 2019, mientras que las transferencias corrientes en sentido inverso pasaron del 17% al 14% para el mismo periodo.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

### Tasa de crecimiento de la Deuda Pública Total punto a punto



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

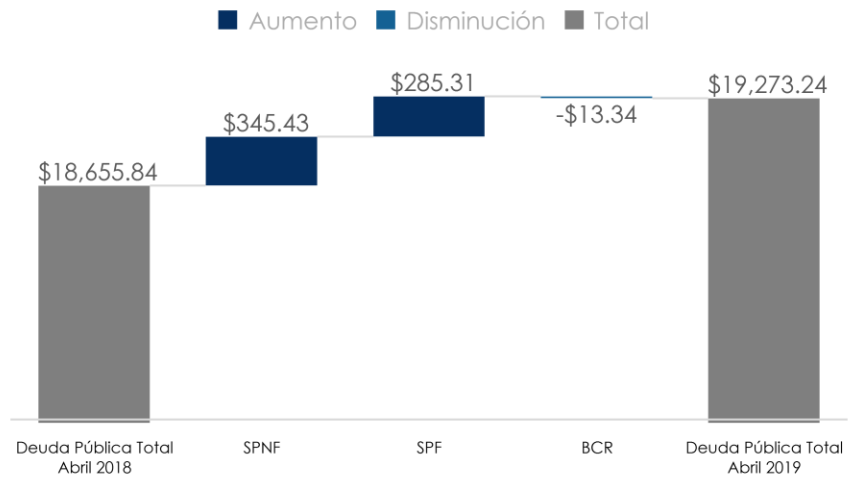
### Deuda Pública Total

La deuda pública total para abril alcanzó los \$19,273 Mill. comparado al año anterior la deuda creció en \$617 mill. (3.3%). En estructura el sector público no financiero representa la mayor proporción (70.1%), seguido por el sector público financiero con 29% y con un 0.7% en último la deuda de Banco Central de Reserva.

## Estructura del incremento en la Deuda Pública Total

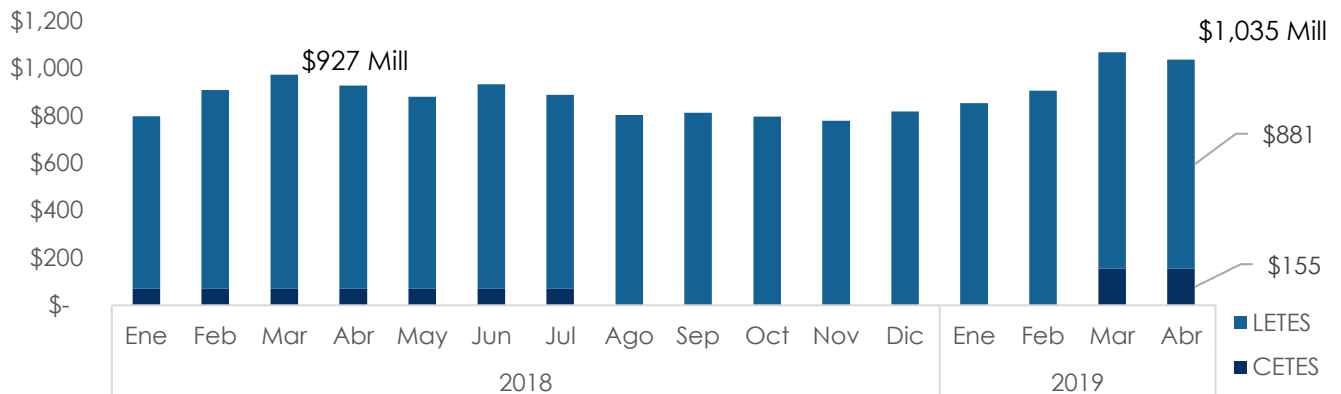
El incremento de \$617 Mill. está estructurado en \$345 mill. más en el Sector Público No Financiero, el cual represento el 55% del incremento, dentro de este sector la deuda más importante es la Gubernamental con un saldo de \$12,562 mill. (92% del SPNF). Para el incremento de \$285 mill. en el Sector Público Financiero, el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales representan el 90%.

Composición del incremento en la Deuda Pública Total  
Saldo en mill. Comparativo punto a punto (Abril)



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

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



Fuente: BCR, Transparencia Fiscal, SSF y Cálculos ABANSA

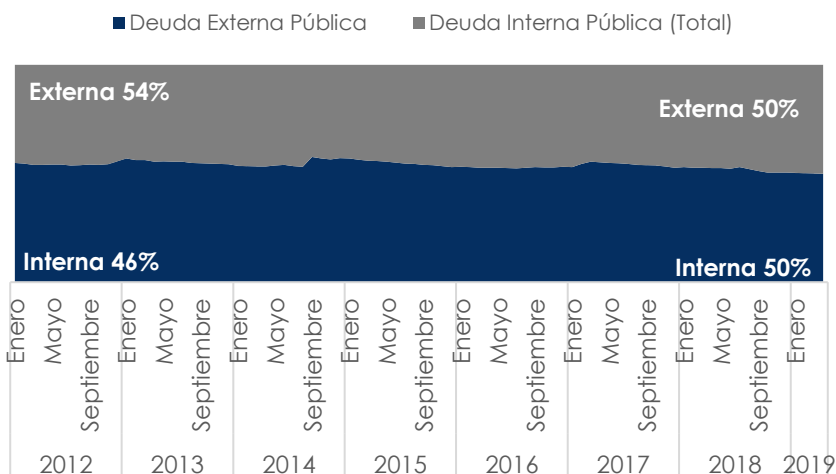
## Saldo y estructura en Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo

- **El Saldo total de Deuda de corto plazo** para abril fue de \$1,035 mill., compara a abril de 2018, el saldo creció en \$109 mill. (11.7%).
- **El Saldo en CETES** cerro en abril en \$155 mill. en marzo se realizo la emisión de este monto, el plazo de la deuda en CETES suele estar entre tres y seis meses.
- **El Saldo en LETES** para abril fue de \$881 mill. cerró en alza en 3% (\$25 mill) punto a punto, la tendencia en general es en alza a un ritmo menor, en bancos miembros de ABANSA se encuentran \$417 mill. para abril (47.4% del total).

## % En estructura de endeudamiento

### Estructura en Deuda Soberana Total

En estructura la Deuda Soberana total ha pasado de ser compuesta de manera externa en un 54% en 2012 a 50% en 2019, de manera inversamente proporcional por la deuda interna que a la fecha corresponde al 50% del total de endeudamiento.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

### Consideraciones en Deuda Soberana

**NOTASSV2019:** con fecha de vencimiento del 01 de diciembre de 2019, el Gobierno de El Salvador tiene un pago a realizar por \$800 mill. el objetivo de **este tipo endeudamiento fue para convertir deuda de corto plazo (LETES 2009) en deuda de mediano plazo. plazo de 5 a 10 años. se colocó los \$800mm a 10 años plazo.**

**EUROSV2034:** para el 21 de septiembre de 2019 existe una posibilidad de ejercer la opción PUT, en una colocación de deuda soberana con vencimiento en 2034, para llevarse a cabo el precio tendría que estar bajo par (100%), en junio tuvo una caída que lo hizo llegar a 102.27% posiblemente por la tendencia de cambio de gobierno.



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

### Conclusiones:

- Abril cerro en superávit fiscal, pero este es menor que en comparación al año 2018 (\$26 mill) -15%, esto debido a que **el incremento en ingresos fue menor que el incremento en gastos.**
- El incremento en ingresos se debió a la parte tributaria, principalmente a **IVA e ISR.**
- El Gasto general creció en su mayoría por la parte corriente, **el pago de intereses sigue en crecimiento, comparado punto a punto, a abril 2019 ya representa el 20% del total de gasto corriente.**
- La deuda publica total sigue en alza, pero en tasas 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 \$881 mill, de los cuales \$417 mill. están en bancos miembros de ABANSA, además se emitieron \$155 mill en CETES.**
- Es importante señalar la posibilidad de ejercicio de la opción **PUT en el instrumento EUROSV2034, el cual posee aun sobrepeso de 102.27%**

## Anexos

III.1 Sector Público no Financiero. cifras en millones de US	Flujo acumulado al Año o mes de referencia						% crec.
	2015	2016	2017	2018	Abr 2018(p)	Abr 2019(p)	
<b>1 Ingresos y Donaciones</b>	\$5,158	\$5,525	\$5,886	\$6,045	\$2,312	\$2,352	1.8%
<b>1.1 Ingresos Corrientes</b>	\$5,105	\$5,479	\$5,842	\$5,984	\$2,293	\$2,320	1.2%
<b>1.1.1 Tributarios (Netos)\1</b>	\$3,918	\$4,166	\$4,407	\$4,680	\$1,901	\$1,929	1.5%
<b>1.1.2 Contribuciones a la Seguridad Social</b>	\$482	\$533	\$568	\$588	\$195	\$199	2.4%
<b>1.1.3 No Tributarios</b>	\$361	\$405	\$482	\$390	\$99	\$104	5.6%
<b>1.1.4 Superávit de Operación de Empresas Públicas</b>	\$108	\$122	\$116	\$172	\$43	\$44	2.3%
<b>1.1.5 Transfencias de Financieras Públicas</b>	\$236	\$253	\$269	\$154	\$57	\$45	-21.3%
<b>1.2 Ingresos de Capital</b>	\$-	\$0	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>1.3 Donaciones del Exterior</b>	\$53	\$46	\$44	\$60	\$18	\$32	76.0%
<b>2 Gastos y Concesión Neta de Préstamos</b>	\$5,524	\$5,755	\$5,957	\$6,391	\$2,006	\$2,093	4.3%
<b>2.1 Gastos Corrientes</b>	\$4,814	\$4,939	\$5,214	\$5,502	\$1,738	\$1,825	5.0%
<b>2.1.1 Consumo</b>	\$3,386	\$3,533	\$3,567	\$3,759	\$1,153	\$1,196	3.7%
<b>2.1.2 Intereses</b>	\$640	\$705	\$800	\$924	\$332	\$373	12.3%
<b>2.1.3 Transferencias Corrientes</b>	\$788	\$701	\$847	\$819	\$253	\$256	1.1%
<b>2.2 Gastos de Capital</b>	\$711	\$817	\$744	\$889	\$268	\$268	0.2%
<b>2.2.1 Inversión Bruta</b>	\$651	\$758	\$666	\$821	\$249	\$248	0.0%
<b>2.2.2 Transferencias de Capital</b>	\$60	\$59	\$77	\$67	\$19	\$20	2.8%
<b>2.3 Concesión Neta de Préstamos</b>	-\$0	-\$0	-\$0	-\$0	-\$0	-\$0	0.0%
<b>3 Ahorro Corriente</b>	\$292	\$540	\$628	\$482	\$555	\$495	-10.8%
<b>4 Ahorro Primario (No incluye intereses)</b>	\$932	\$1,246	\$1,428	\$1,406	\$887	\$868	-2.1%
<b>5 Superávit+ (Déficit) - Global</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>5.1 Incluyendo Donaciones</b>	-\$366	-\$230	-\$71	-\$346	\$306	\$259	-15.3%

<b>5.2 Excluyendo Donaciones</b>	-\$419	-\$276	-\$115	-\$406	\$287	\$227	-21.0%
<b>6 Financiamiento Externo Neto</b>	-\$13	\$175	\$373	\$135	\$37	-\$76	-308.2%
<b>6.1 Desembolsos de Deuda</b>	\$332	\$671	\$1,024	\$646	\$142	\$30	-78.9%
<b>6.2 Amortización de Deuda</b>	-\$345	-\$496	-\$650	-\$511	-\$106	-\$106	0.3%
<b>7 Financiamiento Interno Neto</b>	\$379	\$55	-\$303	\$211	-\$342	-\$183	-46.6%
<b>7.1 Banco Central</b>	\$24	-\$116	\$15	-\$29	-\$79	-\$38	-51.9%
<b>7.2 Bancos Comerciales</b>	\$277	\$16	-\$286	\$132	-\$254	-\$336	32.1%
<b>7.3 Financieras</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>7.4 Bonos Fuera del Sistema Bancario</b>	\$121	\$87	-\$32	\$107	\$8	\$181	2226.7%
<b>7.5 Privatización y Venta de Acciones</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>7.6 Pago Deuda Previsional</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>7.7 Otros</b>	-\$43	\$69	\$1	\$1	-\$17	\$10	-161.1%
<b>8 Partida Informativa</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>8.1 Total Pensiones y Fideicomisos (8.1.1+8.1.2+8.1.3)</b>	-\$485	-\$520	-\$560	-\$366	-\$129	-\$109	-15.5%
<b>8.1.1 Costo de Pensiones</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>8.1.2 FOP</b>	-\$485	-\$520	-\$560	-\$366	-\$129	-\$109	-15.5%
<b>8.1.3 FOSEDU</b>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
<b>8.2 Superávit + (déficit) incluyendo pensiones y fideicomisos (5.1-8.1)</b>	-\$851	-\$750	-\$631	-\$712	\$176	\$150	-15.1%

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

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

Transparencia Fiscal El Salvador, Cifras a Abril 2019.

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

Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña