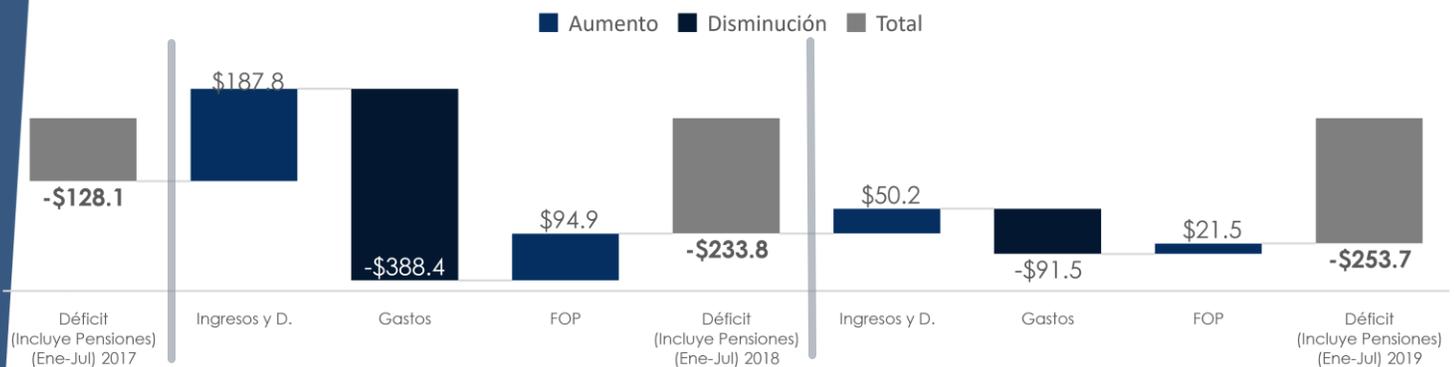


Resumen ejecutivo

A julio de 2019, las cuentas nacionales cerraron con un déficit (-\$253.7 mill), superior al de 2018 (-\$233 mill). Esto como consecuencia del incremento más que proporcional del gasto en relación con el ingreso. El nivel de endeudamiento sigue con una tendencia de crecimiento, pero a tasas menores que en años anteriores. El endeudamiento a corto plazo (LETES), posee otro escenario en comparación, el cual crece a tasas muy superiores a años anteriores. ABANSA considera necesario el buscar los objetivos planteados por organismos internacionales y la Ley de Responsabilidad Fiscal, para la generación del presupuesto para el año 2020.

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



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

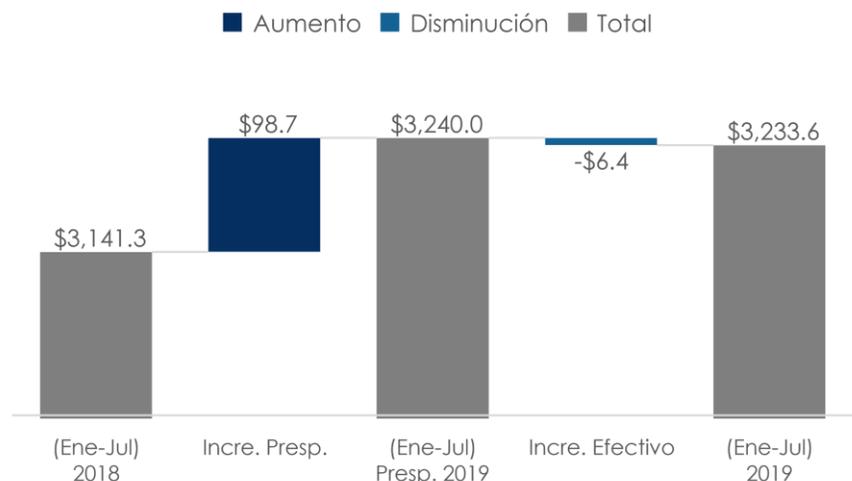
Composición del déficit o superávit (Incluye pensiones)

En el saldo acumulado a julio de 2019 las cuentas gubernamentales presentaron un déficit de \$253.7 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 déficit fue mayor que el mismo obtenido en el año anterior (-\$233.8 mill.), **la diferencia en 2019 está en el crecimiento de gastos (\$91.5 mill.) es mayor que el crecimiento de los ingresos (\$50.2 mill.)**. De nuevo la disminución del pago de FOP ayudo al saldo tanto en 2018 (\$94.9 mill.) como en 2019 (\$21.5 mill) en menor medida.

Ingresos Corrientes

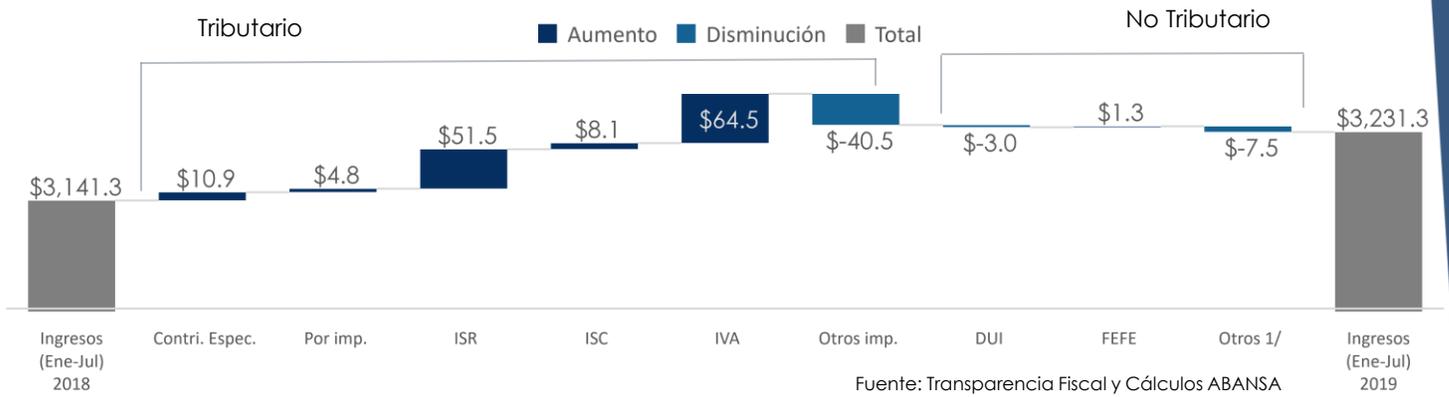
Los ingresos corrientes y contribuciones totales del gobierno han crecido respecto al año anterior 2.9% pero comparado al presupuesto aprobado son menores en -\$6.4 mill (-0.2%). específicamente la diferencia fue sobre las cuentas de ingresos financieros; tasas y derechos; venta de bienes y servicios; y transferencias corrientes, la disminución es del -45.3% (\$97 mill)

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



Fuente: Transparencia Fiscal, cálculos ABANSA

Composición del incremento en ingresos del Gobierno de El Salvador

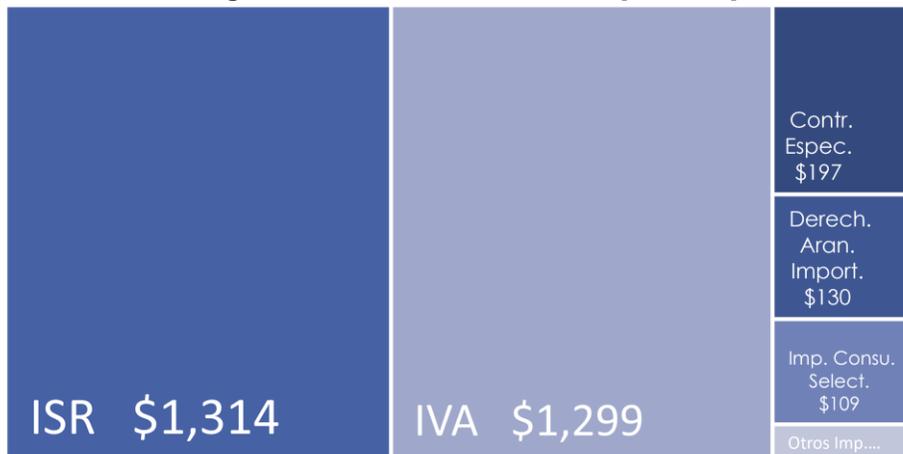


Estructura de Ingresos Corrientes

En el acumulado a julio, el mayor incremento en los ingresos corrientes ha sido por la parte tributaria, específicamente por ISR e IVA (\$116 mill.). Por otro lado, Otros impuestos ha reflejado un decremento en el acumulado.

Estructura de ingresos corrientes

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



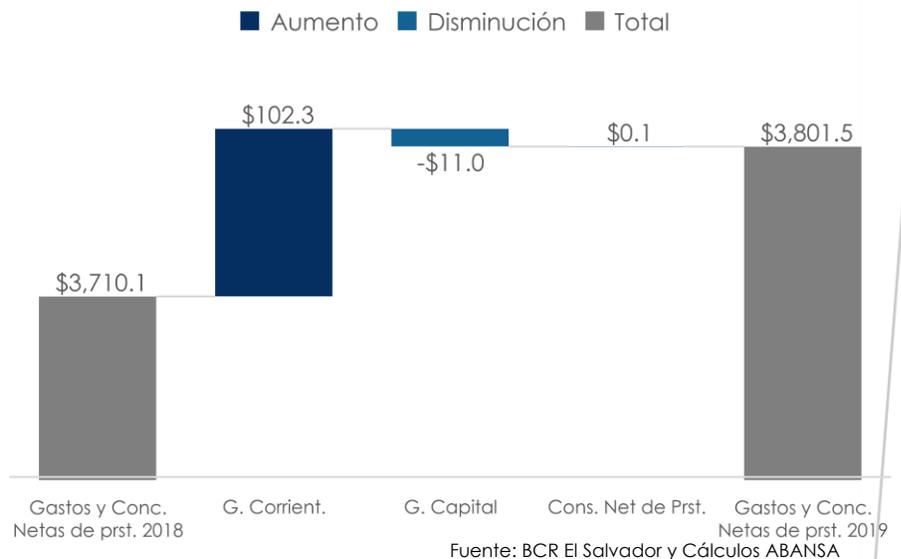
Los ingresos corrientes acumulados a junio están compuestos en 42% (\$1,299 mill) por parte de las cuentas IVA. Demostrando que la sencillez de estructura de un impuesto implica efectividad para el cobro de este. **ABANSA considera necesario fomentar la aplicabilidad del monotributo, el cual simplifique procesos y fomente la formalización de Micro y Pequeñas empresas, incentivando al mismo tiempo el crédito formal.**

Fuente: Transparencia Fiscal y Cálculos ABANSA.

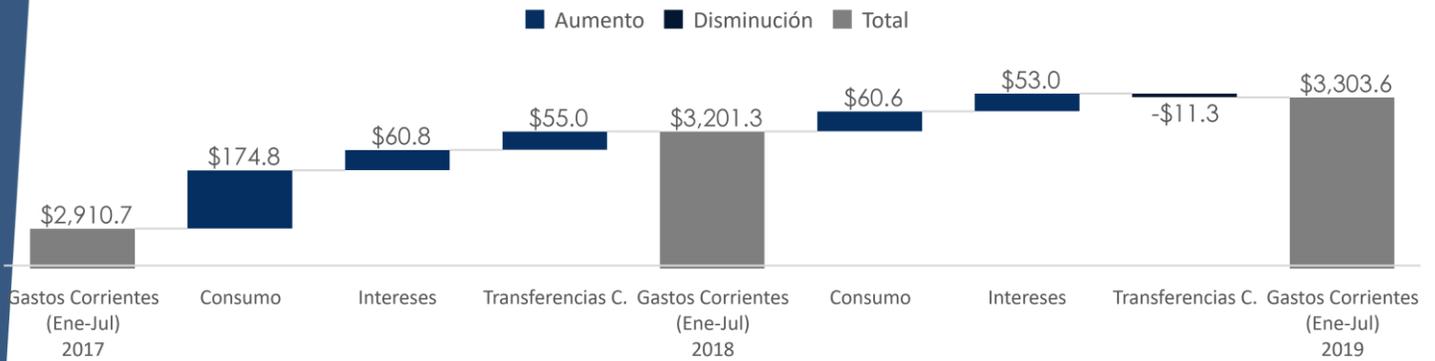
Gastos del Gobierno

La cuenta de gastos y concesiones netas de préstamos, presenta un incremento sustancial en el acumulado de enero a julio 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 (\$102.3 mill). 60% del incremento proviene del gasto de consumo. **ABANSA considera prioritario para el presupuesto de la nación 2020, seguir lineamiento propuestos por FMI en relación con el creciente déficit.**

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



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



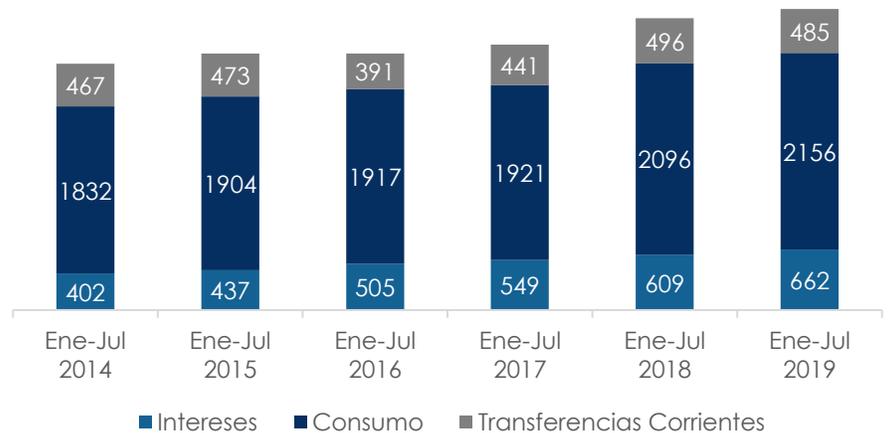
Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Composición del incremento del Gasto Corriente.

El consumo (\$60.6 mill.) e intereses (\$53 mill.) son los segmentos que más crecieron en comparación al año anterior en saldos acumulados entre enero y julio 2019. Es importante destacar la disminución en el comparativo del monto acumulado de Transferencias Corrientes -\$11.3 (-2.3%), el cual corresponde al 14.7% del total del gasto corriente.

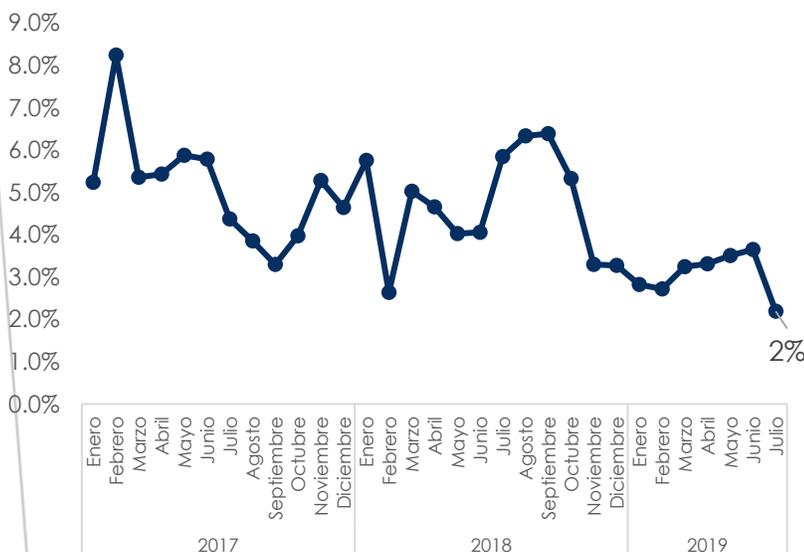
\$ mill, en estructura del Gasto Corriente Saldo acumulado (Ene-Jul) 2014-2019

En la estructura de composición del Gasto Corriente acumulado de enero a julio los intereses corresponden al 20.1% del total para 2019; estos han crecido constantemente hasta \$662 mill, mientras que las transferencias corrientes en sentido inverso pasaron al 14.7% para el mismo periodo, con un saldo de \$485 mill.



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

Tasa de endeudamiento público total, % variación interanual



Fuente: BCR El Salvador y Cálculos ABANSA

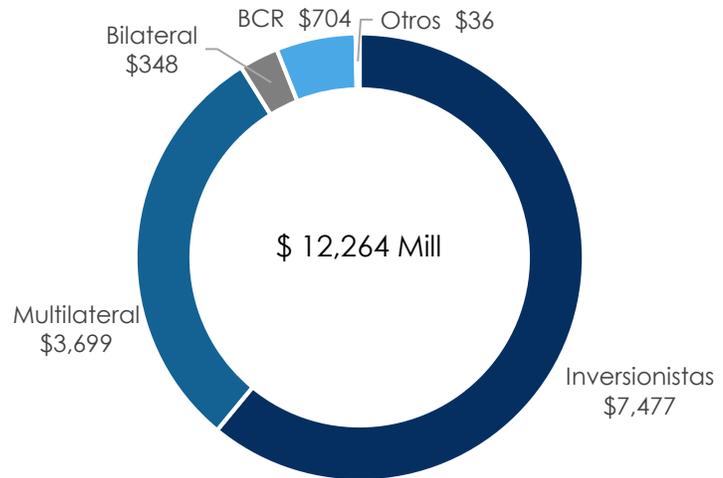
Deuda Pública Total

La deuda pública total a julio de 2019 alcanzó los \$19,389 Mill. La tasa de crecimiento interanual llegó al 2.2%, es la tasa más baja en la última década. ABANSA considera positiva este resultado, pero se debe considerar que la deuda total, ya alcanzó el 72% del PIB, estimado por Ministerio de Hacienda, para Julio de 2019. Es importante para la estabilidad macroeconómica y calificación de riesgo del país, la disminución efectiva del endeudamiento total.

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

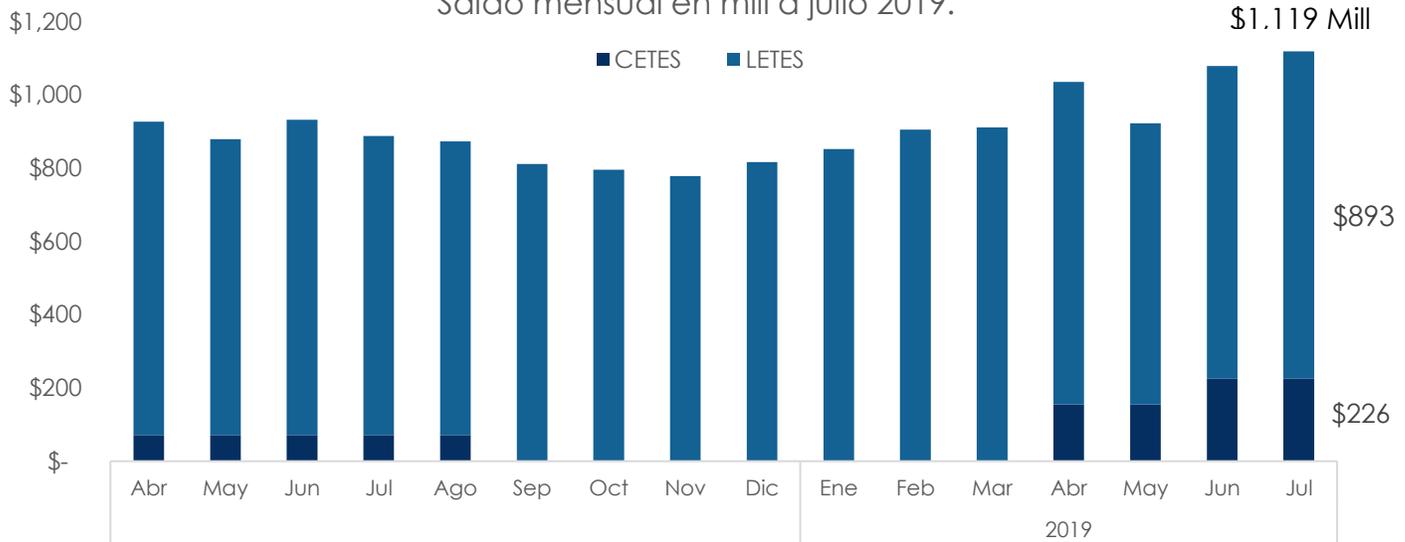
El endeudamiento del SPNF a julio de 2019, cerro con un saldo de \$12,264 mill. La estructura del endeudamiento por tipo de acreedor, indica que el 61% (\$7,477 mill) corresponden a inversionistas, mientras que el 30.2% (\$3,699 mill) a préstamos multilaterales. La estructura histórica, demuestra un cambio a favorecer el porcentaje en inversionistas, el cual a julio de 2014 representaba el 54%, es importante señalar que comúnmente los préstamos multilaterales responden a tasas más bajas de interés que el pactado a inversionistas.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda y Cálculos ABANSA

Deuda del Gobierno Central de Corto Plazo Saldo mensual en mill a julio 2019.



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 julio fue de \$1,119 mill., comparado a julio de 2018, el saldo creció en \$231 mill. (26%).
- **El Saldo en CETES** cerro en julio 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** incremento su valor de igual manera en \$77 mill. (9.4%) comparado a julio del año anterior. En bancos miembros de ABANSA se encuentran \$496 mill. para el cierre de julio (55.6% del total).

Proyección preliminar de acuerdo con Política Presupuestaria 2020, Ministerio de Hacienda

En documento elaborado por Ministerio de Hacienda sobre la política de presupuesto, Se consideraron los puntos señalados en la Ley de Responsabilidad Fiscal como eje esencial para el cumplimiento del presupuesto:

- Alcanzar balances primarios positivos, para el 2020 debe ser igual o mayor al 0.7% del PIB y en 2021 igual o mayor al 1.2% del PIB
- Garantizar que la carga tributaria al cierre del año 2021 no sea menor al 18.5% del PIB
- Los Gastos de consumo, que incluyen remuneraciones y gastos en bienes y servicios, no deben ser mayores al 14% del PIB. En ese mismo sentido, los rubros de Remuneraciones y Bienes y Servicios no deben incrementarse en mayor proporción al crecimiento del PIB Nominal
- Después del periodo de consolidación fiscal, en los subsecuentes 5 años y en adelante, se deberá garantizar una adecuada sostenibilidad en el largo plazo; al finalizar el periodo de consolidación expresado en el artículo 7 de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el ratio de la deuda del SPNF no deberá ser mayor al 50% del PIB.
- La deuda del SPNF, que incluye el costo previsional, como proporción del PIB, deberá mantener una tendencia decreciente de manera que en el año 2030 su nivel sea igual o inferior al 60% del PIB.

Bases de políticas fiscal durante el período 2019-2024

Ministerio de Hacienda, además publico las bases de políticas fiscales para el periodo de 2019-2014, como ejes principales de acción en la elaboración de políticas:

- Asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas, dando cumplimiento a las reglas fiscales y a las metas propuestas en el Marco Fiscal de Mediano y Largo Plazo.
- Consolidar una visión de mediano plazo para las finanzas públicas a través de la planificación multianual del gasto público.
- Procurar mayor eficiencia y efectividad en el gasto público.
- Aumentar el nivel de la inversión pública, cumpliendo las reglas fiscales y sin descuidar la calidad de la inversión.
- Aumentar los ingresos fiscales de forma permanente mejorando la progresividad del sistema tributario.
- Proponer y llevar a cabo acciones de gestión de pasivos que conduzcan a la disminución del costo y de las necesidades de financiamiento.
- Asegurar la permanente transparencia en la gestión de las finanzas públicas.

ABANSA Considera muy importante tomar las metas y bases políticas como eje de evaluación para el futuro presupuesto, esto ayudaría a lograr las recomendaciones planteadas por organismos internacionales, consecuentemente mejorando la calificación de riesgo país.

Escenario de ingresos y gastos para el SPNF

A Julio de 2019, Ministerio de hacienda elaboro un escenario proyectado de un posible presupuesto para 2020, en el cual, muestra estimaciones de crecimiento de los rubros principales considerados. Se estima un incremento en los ingresos corrientes de 4.3% (\$269 mill), y los gastos corrientes en 3.8% (\$216.8 mill), de mantenerse estos incrementos, se esperaría un ahorro corriente de \$391 mill.

Escenario de Ingresos y Gastos (2018-2020) SPNF

Indicadores	2018	2019	2020
Millones de US\$			
Ingresos y Donaciones	\$ 5,996.8	\$ 6,216.5	\$ 6,485.4
Ingresos Corrientes	\$ 5,936.4	\$ 6,103.2	\$ 6,353.7
Ingresos Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	\$ 4,769.3	\$ 4,872.8	\$ 5,080.2
Gastos y Concesión Neta de Préstamos	\$ 6,325.2	\$ 6,680.3	\$ 6,934.1
Gasto Corriente	\$ 5,436.9	\$ 5,745.5	\$ 5,962.3
Gasto de Consumo	\$ 3,758.8	\$ 3,911.0	\$ 4,027.6
Inversión Bruta	\$ 821.1	\$ 862.5	\$ 895.1
Ahorro Corriente	\$ 499.5	\$ 357.7	\$ 391.5
Balance Primario (No Incluye Intereses) con pensiones	\$ 229.6	\$ 222.5	\$ 244.7
Déficit (con pensiones)	\$ (694.4)	\$ (819.3)	\$ (891.6)
Porcentajes del PIB			
Ingresos y Donaciones	23.0%	23.2%	23.4%
Ingresos Corrientes	22.8%	22.7%	22.9%
Ingresos Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	18.3%	18.2%	18.3%
Gastos y Concesión Neta de Préstamos	24.3%	24.9%	25.0%
Gasto Corriente	20.9%	21.4%	21.5%
Gasto de Consumo	14.4%	14.6%	14.5%
Inversión Bruta	3.2%	3.2%	3.2%
Ahorro Corriente	1.9%	1.3%	1.4%
Balance Primario (No Incluye Intereses) con pensiones	0.9%	0.8%	0.9%
Déficit (con pensiones)	-2.7%	-3.1%	-3.2%
Saldo de la Deuda (Sin pensiones) - En millones de US\$	\$13,162.70	\$13,727.10	\$13,895.00
Saldo de la Deuda (Sin pensiones) - En % del PIB	50.5%	51.1%	50.1%
PIB Nominal (Real y Proyectado)	\$ 26,056.9	\$ 26,844.7	\$ 27,725.5

Fuente: Ministerio de Hacienda – Dirección General de Impuestos

Conclusiones:

- Los resultados financieros del sector público indicaron un déficit en el consolidado de enero a julio de 2019 (-\$253 mill), dicho déficit es mayor que en el mismo periodo el año anterior (\$19.9 mill). Esto, como resultado de un incremento menor en los ingresos (\$50.2 mill) en comparación con los gastos (-\$91.5 mill).
- Los ingresos corrientes del sector público son representados en su mayoría por el ISR y el IVA, si bien estos han tenido un incremento en comparación al año anterior; este es menor que el presupuestado en 2019. Para el rubro de gastos, la cuenta corriente ha aumentado, específicamente en la cuenta de consumo e intereses, mientras que se observa un decremento en la cuenta de transferencias.
- El endeudamiento del gobierno total crece a tasas inferiores que, en años anteriores, pero el impacto por el pago de intereses sigue creciendo de manera constante.
- **ABANSA considera necesario acatar las recomendaciones realizadas por organismos internacionales, en relación con la disminución del déficit fiscal, y porcentaje del endeudamiento con respecto al PIB. Esto debería de ser parte de los objetivos bases para la generación del presupuesto del año 2020. Siguiendo las metas planteadas en la Ley de Responsabilidad Fiscal, logrando de esta forma una mejora en la calificación de riesgo y consecuentemente confianza para los inversionistas extranjeros y desarrollo económico sostenible.**

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	jul-19	474.25	440.86	-2.65
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	jul-19	612.58	569.64	5.56
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	jul-19	162.81	92.87	28.13
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	jul-19	-138.33	-128.78	48.47
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	jul-19	138.33	128.78	48.47
Operaciones del Gobierno Central					
<i>Ingreso y Donaciones Totales</i>	Millones de US	jul-19	394.17	364.6	-1.57
<i>Gastos y Concesión Neta de Préstamos</i>	Millones de US	jul-19	531.04	480.38	7.28
<i>Pago de intereses</i>	Millones de US	jul-19	157.98	87.65	28.6
<i>Déficit/Superávit Global</i>	Millones de US	jul-19	-136.87	-115.78	44.77
<i>Financiamiento: Externo e Interno</i>	Millones de US	jul-19	136.87	115.78	44.77
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