



MINISTERIO DE HACIENDA

Secretaría de Estado

Asesoría Técnica y Dirección de Política Económica y Fiscal



Diagnóstico de las Finanzas Públicas de El Salvador

Presentación Ministro de Hacienda

Conversatorio de FUNDE

¿CÓMO ANDAN NUESTRAS FINANZAS PÚBLICAS?

ANEP: "EL GOBIERNO ESTÁ QUEBRADO"

Las dificultades en la hacienda pública son producto de irresponsabilidad en el manejo, según la asociación de

LOURDES QUINTANILLA
economig@laprensa grafica.com

Los representantes de la principal asociación empresarial del país criticaron con dureza la gestión fiscal del Gobierno.

ARENA cree que ley no garantizaría completa estabilidad tributaria

¿Que la economía va en picada?
El gran misterio del momento

El PIB real de El Salvador sería menor a lo estimado

Opinión

EDITORIAL

Un plan de gastos para preocuparse

El presupuesto 2013 tiene una excesiva

Negocios

País con deuda más alta en los últimos 22 años

- El Gobierno adeuda millones de dólares en salarios, subsidio y pago a proveedores

- Cámara de Comercio y Exportadores están preocupados porque no reciben pago alguno

- Economistas recomiendan al

La descomunal deuda del Gobierno de El Salvador

El Gobierno tiene una brecha de liquidez de \$300 millones

ECONOMÍA
FMI: país crecerá menos de lo previsto en 2011

Grave retroceso social y económico

NOTA DEL DÍA

Todos avanzan y crecen, sólo El Salvador decrece

GOBIERNO NECESITA \$900 MILL. PARA TERMINAR ESTE AÑO

nos: somos un país en crisis

ARENA pide a Cáceres medidas de sanidad fiscal

MERCADO BURSÁTIL
11,410.40
2,531.48
1,933.89
ECONOMÍA

Fusades advierte de crisis por deuda y gasto excesivo

Roberto Rubio-Fabián
COLUMNISTA DE LA PRENSA GRÁFICA
rubiofabian@laprensa grafica.com

Dualismo sin salida
Desde el púlpito gubernamental se predica consagrar el aumento de los tributos, mientras que desde el estrado opositor se bendice la disminución de los gastos.

Bajo crecimiento económico preocupa a industriales

Se deterioran finanzas públicas
Deuda pública sube en \$2,074 millones en 23 meses del gobierno

El crecimiento será muy pobre

CON DIFICULTAD PERO... NO PEOR QUE EL 1° DE JUNIO DEL AÑO 2009

Resumen Situación Financiera Mayo 2009

- Baja en ingresos con respecto a Meta(\$3,395.0 a \$2,836.0): \$ 559.0 M
- Pagos pendientes de Bienes y Servicios \$ 157.9 M
- Pagos pendientes FOSEDU \$ 37.5 M
- Deuda Desmovilizados desde 1993 \$ 19.5 M
- Demandas extra-presupuestarias encontradas: \$ 191.7 M
- Saldo de Flujo de Caja Proyectado a Diciembre 2009: \$ -1,457.4 M
- Brecha de Caja \$ -401.5 M
- Notas de Crédito emitidas: \$ 83.7 M
- Saldo de LETES: \$ 816.3 M
- Tasa de LETES a junio 2009 (negociación directa) 7.85 %
- Déficit SPNF al 31 de diciembre (Presentado FMI): **\$ 668.8 M = -2.8%**
- Déficit proyectado cierre 2009: **\$ 1,393.2 M = 6.3% del PIB**

Resumen Situación Financiera 2012

- Baja en ingresos con respecto a Meta (flujo de caja a sept.): \$ 63.0 M
- Pagos pendientes de Bienes y Servicios al 15 octubre de 2012 \$ 61.8 M
- Saldo de caja proyectado a diciembre \$-959.2M
- Brecha de Caja \$-169.3M
- Notas de Crédito emitidas: \$172.2 M
- Saldo de LETES (a septiembre 2012): \$780.3 M
- Tasa de LETES a junio 2012 \$4.79%
- Déficit SPNF al 31 de diciembre: **\$- 911.4 M = -3.8%**

LA DISCUSIÓN PÚBLICA ANTES DE JUNIO DEL 2009

Ecós de cóncave en Toledo

El acuerdo fiscal pasa por el consenso

Hay que ver otras opciones que tienen que ver con el control del gasto y con el uso efectivo de la inversión pública. Está el Fomilento, que no crea deuda."

Rafael Barraza, analista y rector ESEN

No puedes ver 2009 aisladamente, porque probablemente 2010 va a ser muy complicado y en 2011 tienes deudas que pagar... tienes que pensar ya."

Luis Membreno, economista

Lo único que puede jalarnos y detener la caída es la inversión, pero para eso urge un proyecto de país y ahí está la plataforma de servicios y valor agregado."

Roberto Rubio, director de FUNDE

INVERSIÓN SOCIAL: ¿QUÉ PAÍS QUEREMOS?



Según estimaciones del Ministerio de Hacienda sobre el incremento de los tributos, la carga fiscal alcanzaría el 34.9% del PIB en el año 2008. Por otro lado, de acuerdo con el presupuesto general del Estado 2009, se prevé un incremento millonario para el año 2009.

Roberto Rubio-Fabian, director de FUNDE

¿Qué es la carga fiscal que necesitamos para financiar un gasto social que nos ayude a salir de la crisis? ¿Qué país queremos? La respuesta a estas preguntas se puede dar en al menos tres escenarios. En primer lugar, en el escenario del presupuesto 2009, con una carga fiscal del 34.9%...

\$40 mill menos de inversión a marzo

La reducción no se registra en los gastos corrientes, que fueron \$50 mill más.

Aplauden resultados fiscales

Mientras algunos cuestionan vital la aplicación de una segunda generación de reformas fiscales para incrementar la inversión...

UNA ECONOMÍA DE DOS VELOCIDADES

NEGOCIOS EL DIARIO DE HOY
Jueves 9 de agosto de 2007 negocioselsalvador.com

Por cada dólar ganado, 14 centavos van al fisco

Fusades afirma que la situación fiscal del país es sostenible

El país busca afianzar fondos de BM, FM y BID

Analistas reiteran riesgo de recesión

Una baja actividad económica y la caída en los precios complicarán a las empresas del país, y provocarán más despidos.



1%

El crecimiento pronosticado para El Salvador, al cierre de 2009, es de uno por ciento o menos, según datos de la Secretaría técnica de la presidencia.

-1.7%

Según datos del BCR el IVA pre-

FUNDE y FUSADES: "Se necesita una gestión pública más transparente"

Claudia Solórzano
Redacción Diario Co Latino

La Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES) junto a la Fundación para el Desarrollo Nacional (FUNDE) celebran la "II Sesión

"se necesita edificar líderes en democracia cultiven los valores de transparencia"

"El crecimiento no es frágil, es sólido"

Un mayor auge de la economía en la segunda mitad del año 2008, un crecimiento económico que aún no es percibido por toda la población

Funde sugiere crear estrategia de inversión

La Fundación Nacional para el Desarrollo Económico y Social (FUNDE) sugiere crear una estrategia de inversión

"AÚN NO HEMOS SENTIDO LA CRISIS POR EL EFECTO DE LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO"

RAFAEL BARRAZA
Director de la ESEN

"ESTA ES UNA CRISIS DE CONFIANZA Y LA INYECCIÓN DE CAPITAL TIENE SUS PROBLEMAS"

ROBERTO RIVERA CAMPOS
Director del DIBS de Fusades

"ESTA ES UNA CRISIS DE CALIDAD DE LA DEMANDA POR UNA DISTRIBUCIÓN DESIGUAL DE LA RIQUEZA"

MANUEL MONERO,
Abogado miembro de CEPES

"HAY QUE EVALUAR SI EL BCR PUEDE SER UN PRESTAMISTA DE ÚLTIMA INSTANCIA"

ALFONSO GORTIA
Economista

"ES LÓGICO QUE HAYA UNA REVISIÓN DE LOS MODELOS Y CONSENSOS ECONÓMICOS"

WILLIAM PLETETZ
Economista del PNUD

LIQUIDEZ. EL PAÍS TIENE POCO MARGEN DE ENDEUDAMIENTO

FUNES ENCARARÁ GRANDES RETOS EN LAS FINANZAS

El pago de los EURO BONOS, EL MANEJO DEL DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE Y LA FOCALIZACIÓN DE SUBSIDIOS son grandes retos para el próximo gobierno

SUBSIDIO ELÉCTRICO

Gobierno destinó \$183 millones para usuarios

La gestión (Saca) ha tenido buenos resultados, pero se deben considerar los desafíos y las recomendaciones"

Jorge Daboub
PTE. CÁMARA COMERCIO

El crecimiento de 2009 se situaría alrededor del 1%



"El país entra en una nueva lógica, es vital que de aquí en dos años no perdamos el paso, si lo perdemos podemos perder 20 años"

Claudio de Rosa
CONSEJERO
Roberto Rubio
DIRECTOR EL FUNDE

Funes iniciará su gobierno con recesión en pico mayor

País recaudará \$383.3 millones menos este año

Roberto Rubio, director FUNDE

Funde insta al Gobierno a ordenar sus finanzas

Analizan pasar deuda en LETES a bonos

Roberto Rubio, director FUNDE

Analizan pasar deuda en LETES a bonos

El costo anual por seguridad es de alrededor de \$600 millones."

Jorge Daboub, Pte. Cámara de Comercio.

NACIONALES

Reforma es necesaria y sienta precedente: FUNDE



Roberto Rubio, director de FUNDE

FUNDE señala deficiencias en proyecto de reforma fiscal

TEMA DEL DÍA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

LA PRENSA

Mesa Limpia

PROGRAMA GLOBAL DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO

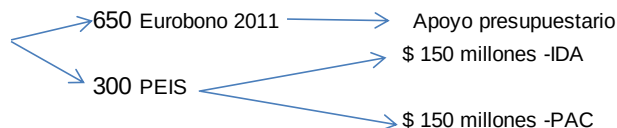
Concepto	Millones US\$	Millones US\$	Destino Original	Millones US\$	Reorientación
Préstamo BM y BID		950.0	Apoyar políticas de desarrollo de las Finanzas Públicas y política social		
Préstamo Banco Mundial (D.L. No. 28. Publicado 22-5-2009)	450.0		Compra Eurobono 2011 (BM)	450.0	Apoyo presupuestario
Préstamo BID (D.L. No. 29. Publicado 22-5-2009)	500.0		Compra Eurobono 2011 (BID)	200.0	Financiar necesidades urgentes de caja -IDA \$ 150 millones -PAC \$ 150 millones
			Financiar proyectos de inversión social BID (PEIS)	300.0	
				950.0	
Emisión y colocación de Títulos Valores de Crédito		1,803.5			
D.L. No. 30, D.O. No. 94, Tomo 383 del 25/05/2009 Emisión de Bonos.	350.0		Liquidación de fideicomiso FOSEDU (Amortizar CEFES por \$183 millones entre 5 y 20 años plazo) y \$167 millones para otros compromisos.		
D.L. No. 31, D.O. No. 94, Tomo 383 del 25/05/2009. Emisión de Bonos.	800.0		Conversión deuda de corto plazo a mediano plazo (Sustitución de LETES por Bonos entre 5 y 10 años plazo)		
D.L. No. 32, D.O. No. 94, Tomo 383 del 25/05/2009. Emisión de Bonos.	653.5		Emisión de bonos para amortizar Eurobonos 2011 a plazos entre 10 y 30 años.		
Total		2,753.5			
D.L. # 180 de fecha 12-11-2009. Reposición de Bonos para PEIS	300.0				

D.L. 28 y 29 del 22-05-2009

D.L. 179 y 180 del 12-11-2009

BID \$ 500 millones (D.L. 788 del 18 Dic.2008)
BM \$ 450 millones (D.L. 823 del 18 Feb.2009)

950.0



Valoración

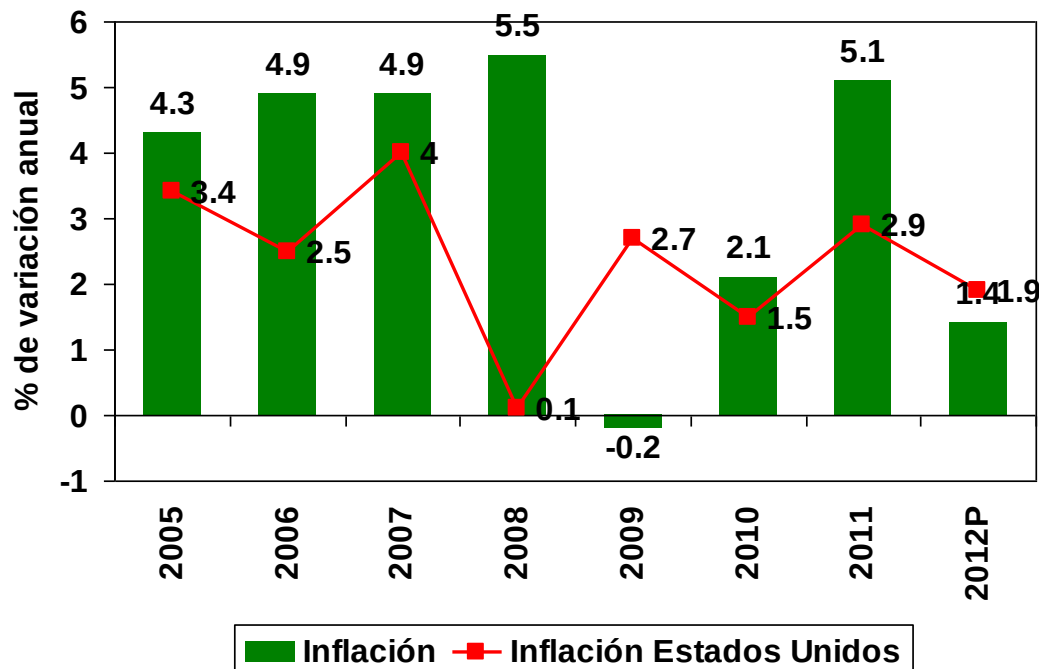
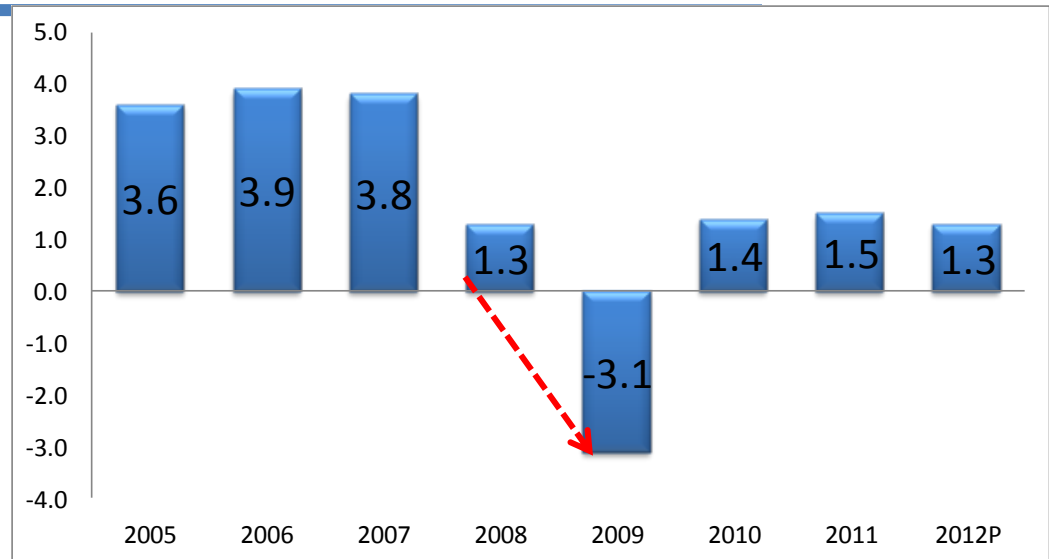
A Junio de 2009:

- El punto peor de la crisis
- No había certeza de las cifras
- No había una plan para solventar la crisis.
- No había transparencia

El problema fiscal nunca fue sólo un efecto de la crisis de 2008, sino un problema estructural (histórico).

¿Como se encontró el país en 2009?

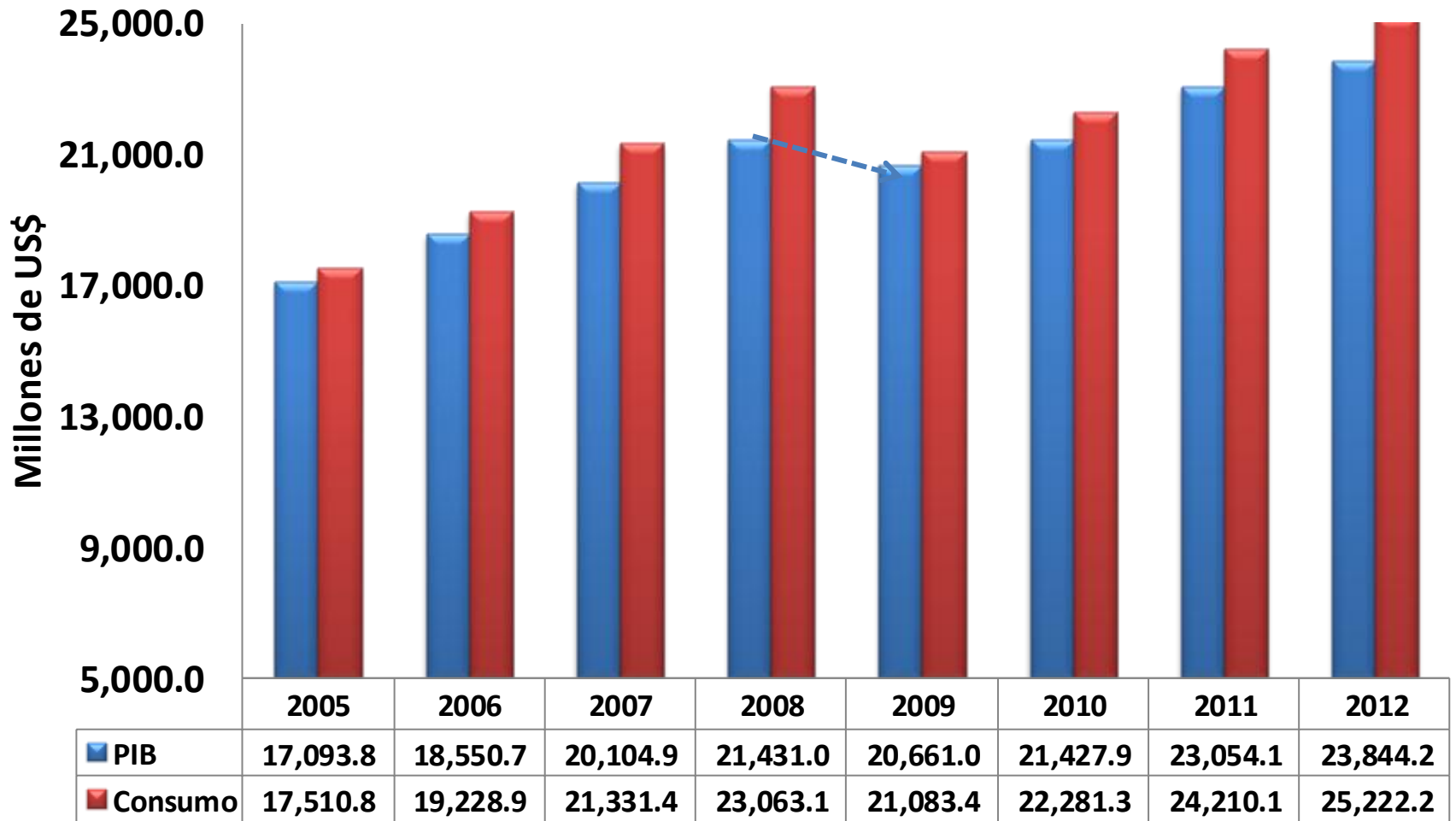
Con una fuerte recesión económica, por la crisis internacional



De tasas de inflación de 5% a una Tasa negativa.

PIB y Consumo nominal

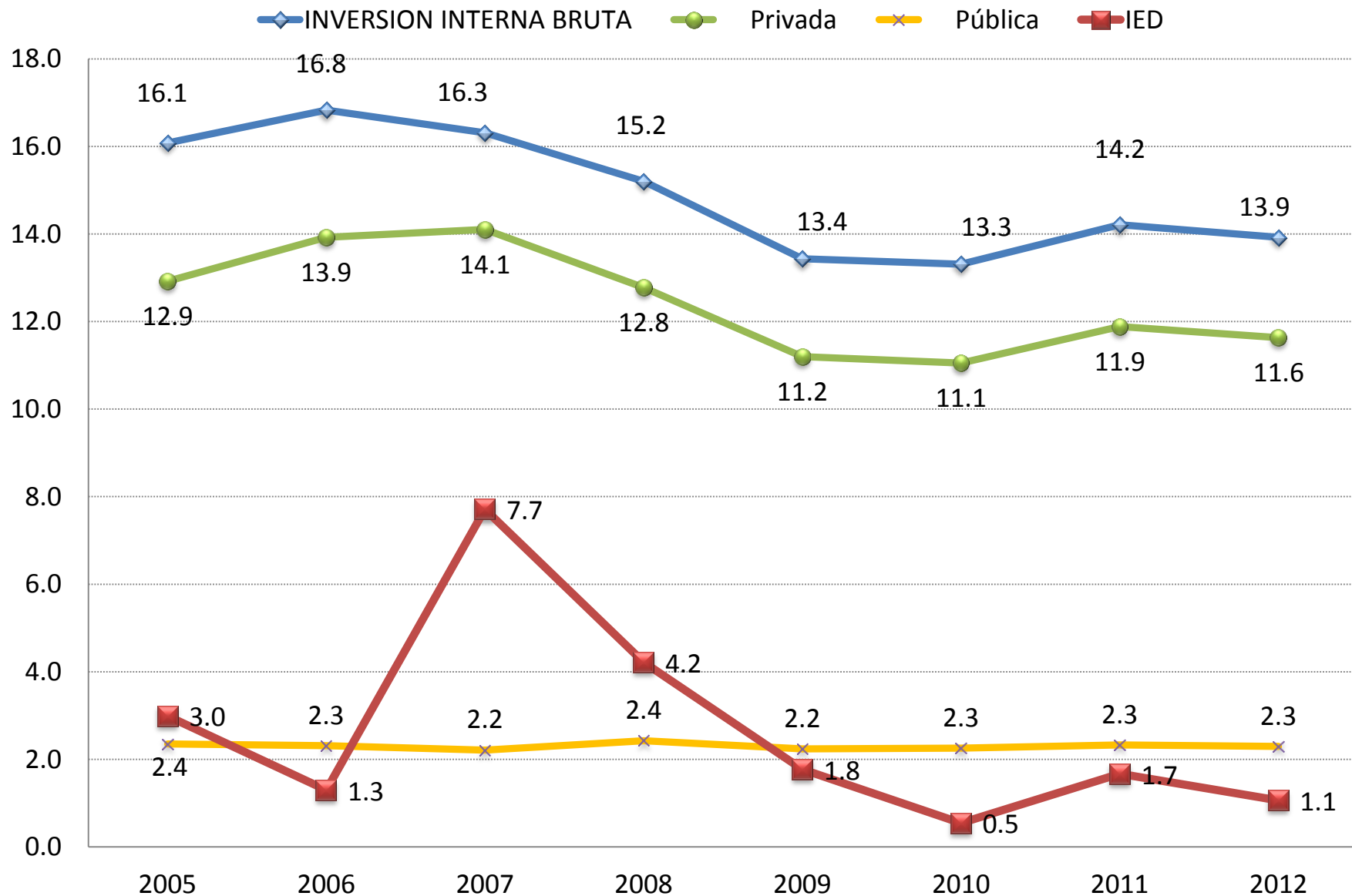
años de 2004 a 2012



A pesar de la Crisis Internacional, el país mantuvo su tendencia de consumo mayor a la Producción nacional

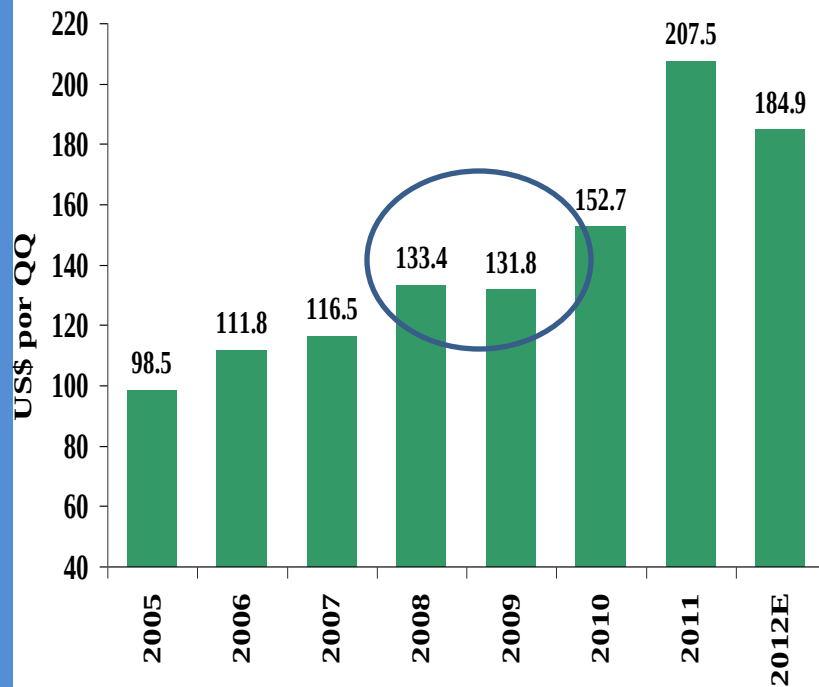
Inversión Interna Bruta: Privada y Pública

Porcentajes del PIB nominal 1990-2011



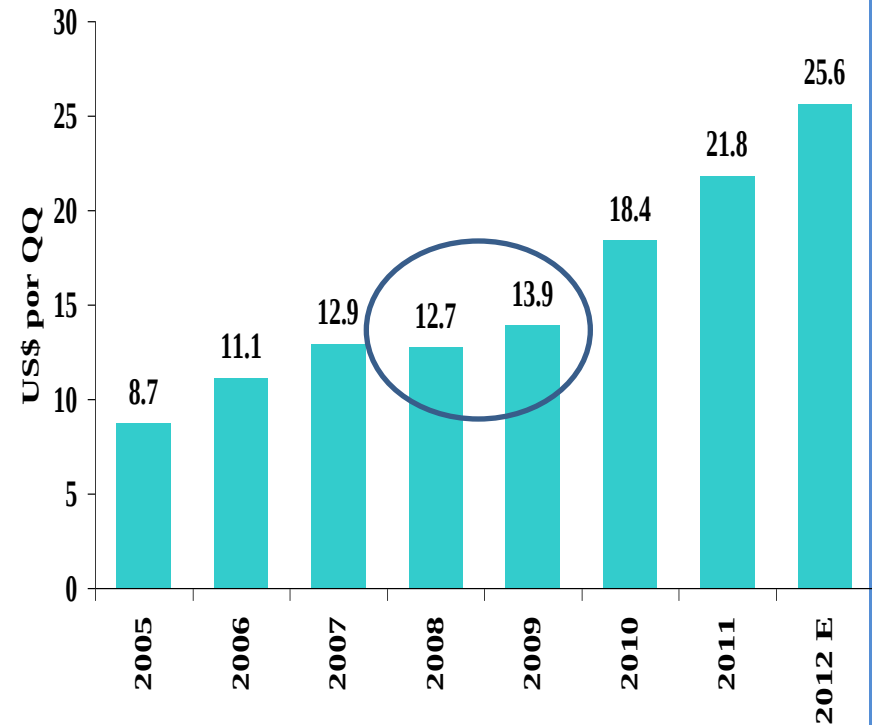
Precios de los Commodities

Precio internacional del café
(US\$ por QQ)



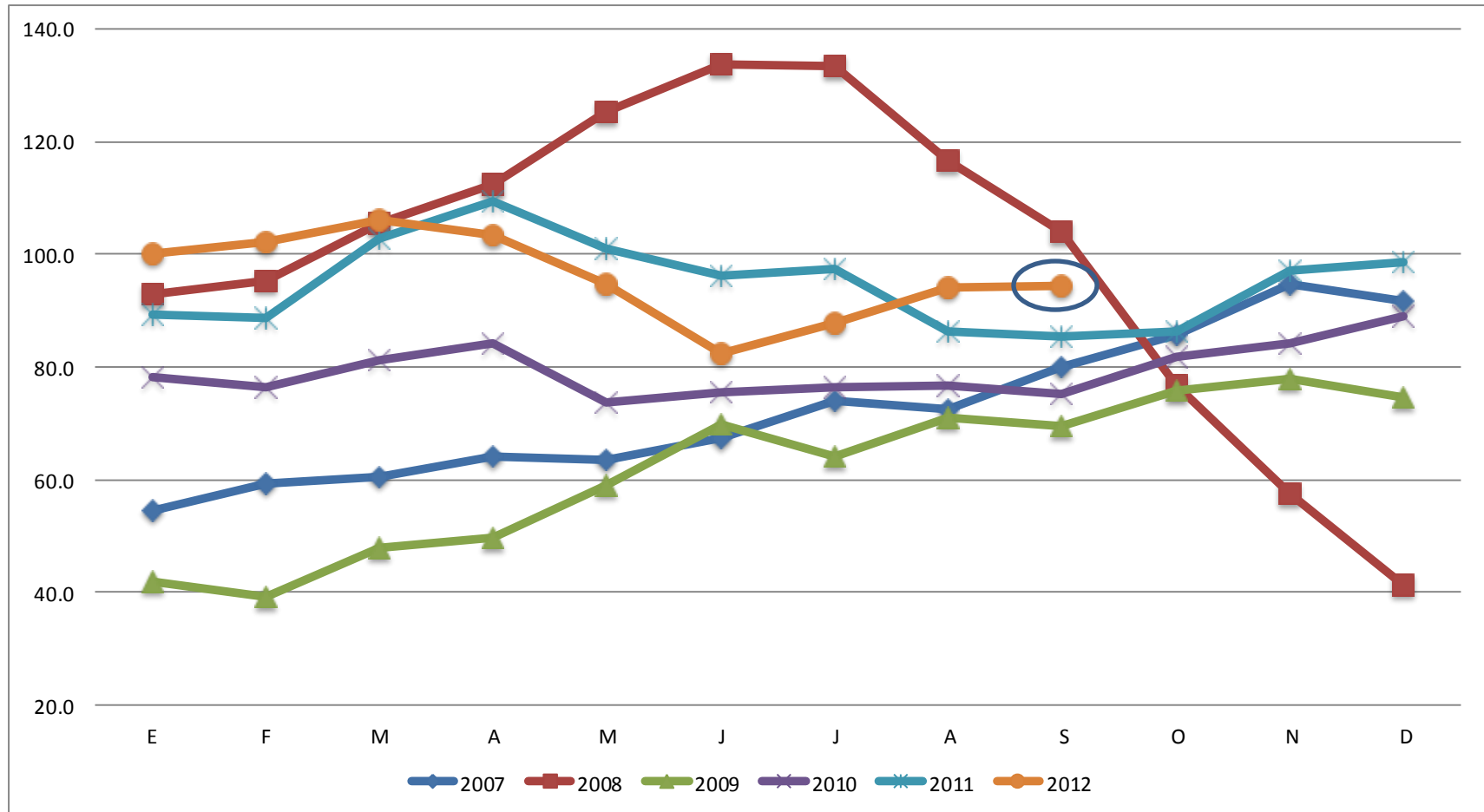
Fuente: BCR y Bloomberg

Precio internacional del azúcar
(US\$ por QQ)



Fuente: BCR y Bloomberg

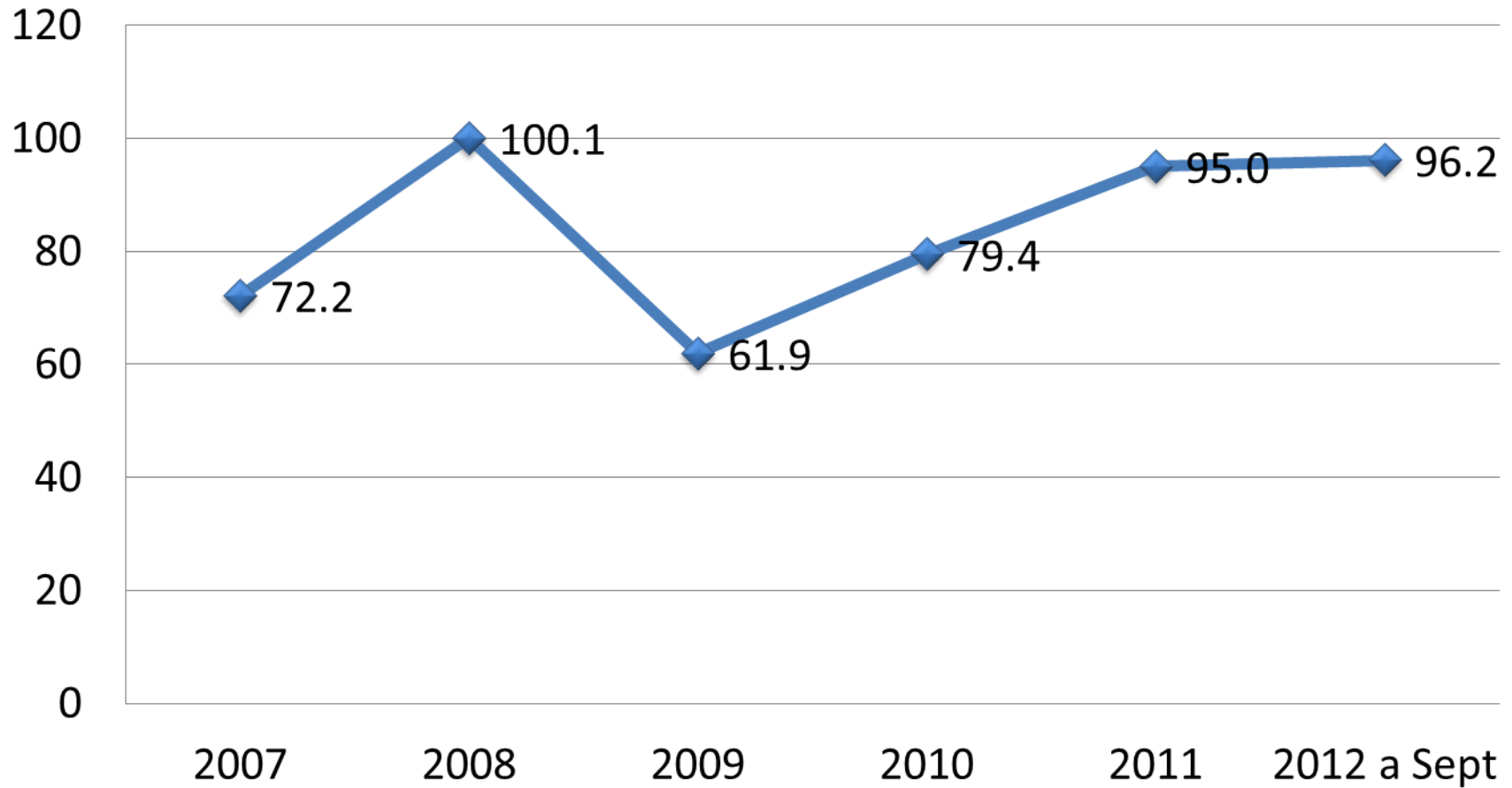
Precios Internacionales del Petróleo



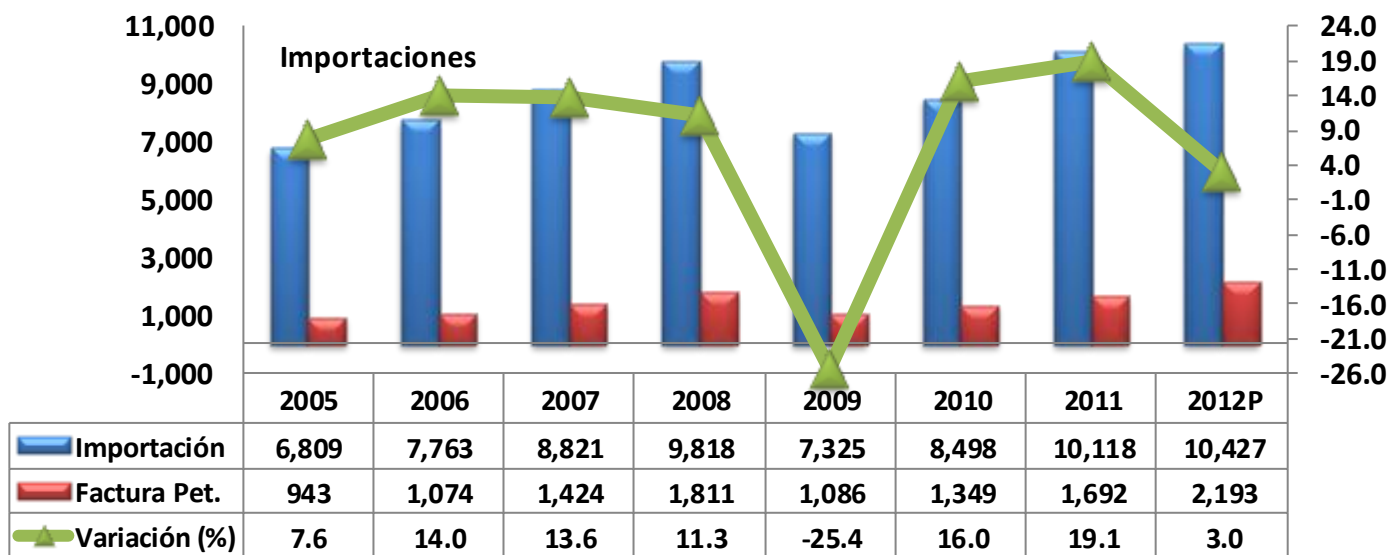
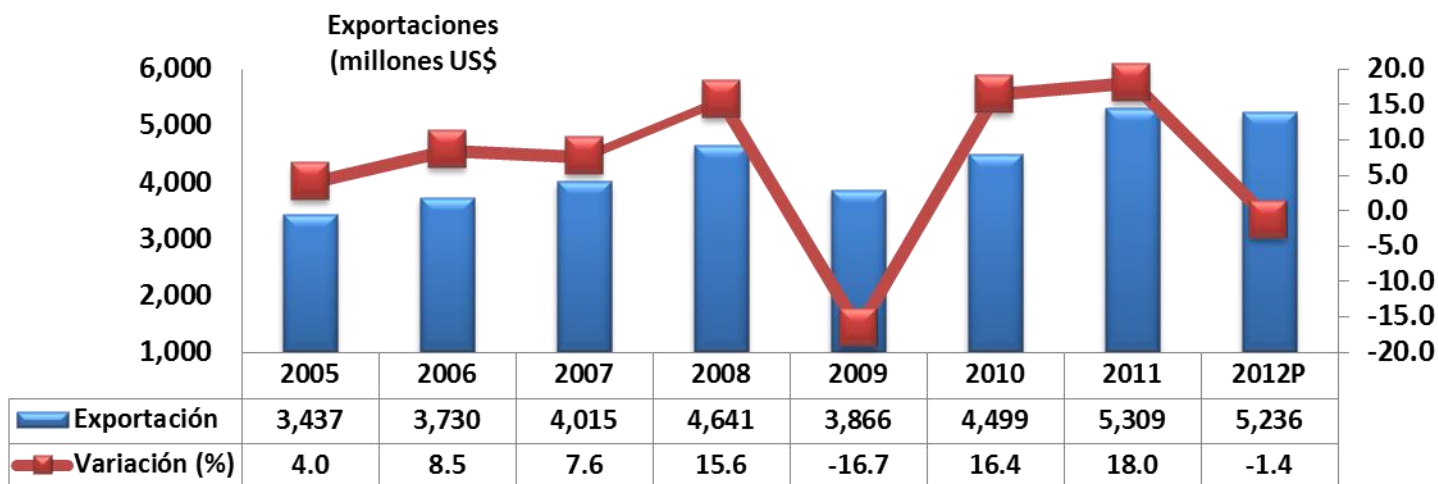
Fuente: Precio Spot según Pagina Web del Departamento de Energía USA

Precio Anual de Petróleo

Promedio anual precio WTI (En US\$ por barril)

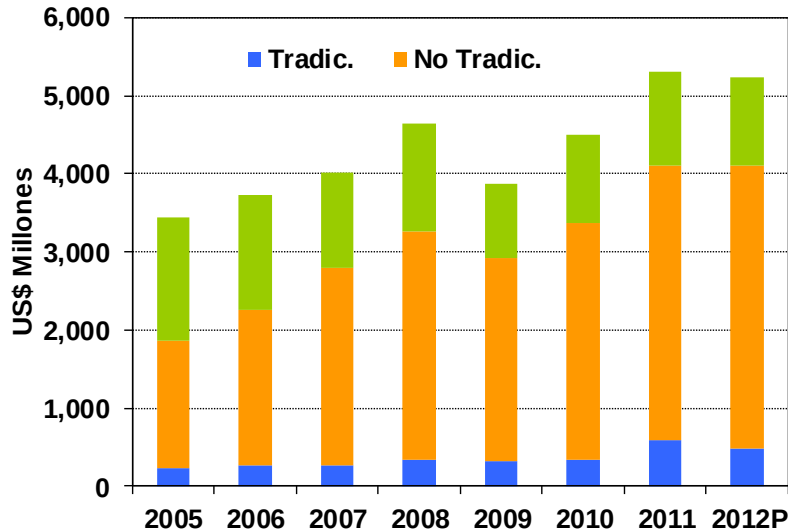


Exportaciones e Importaciones



Exportaciones e Importaciones

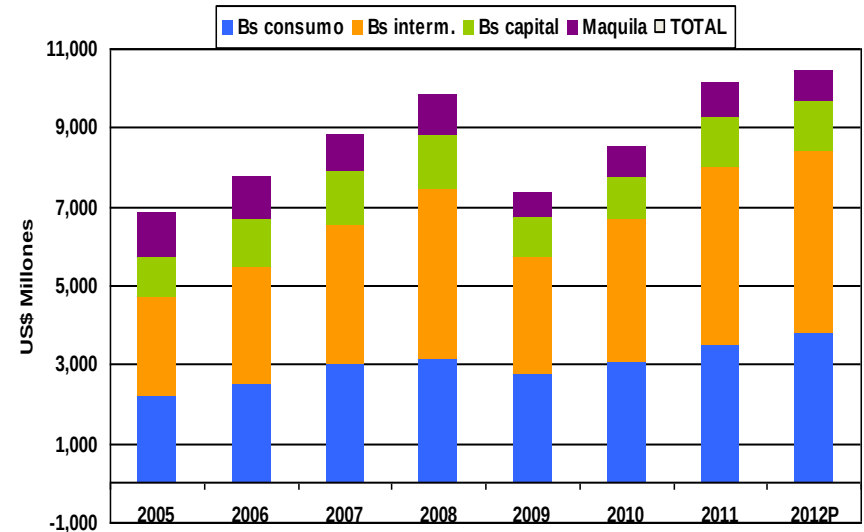
Evolución de las exportaciones (2001-2013)



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012P
Tradic.	233	263	260	335	319	343	597	476
No Tradic.	1,628	1,988	2,530	2,938	2,602	3,022	3,510	3,631
Maquila	1,576	1,479	1,225	1,369	945	1,134	1,201	1,129
Total	3,436	3,730	4,015	4,641	3,866	4,499	5,309	5,236

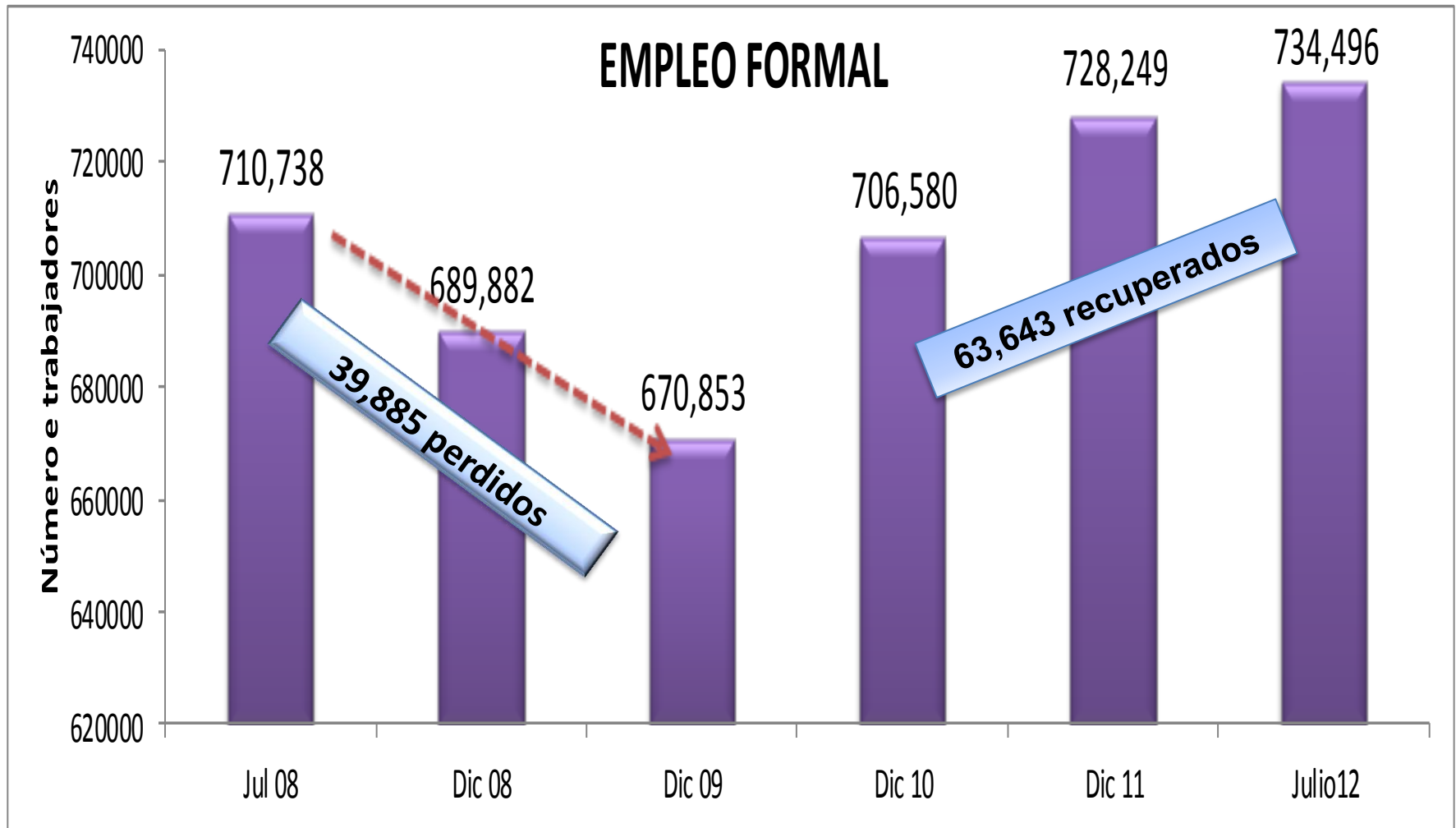
Fuente: BCR

Evolución de las importaciones (2001-2013)



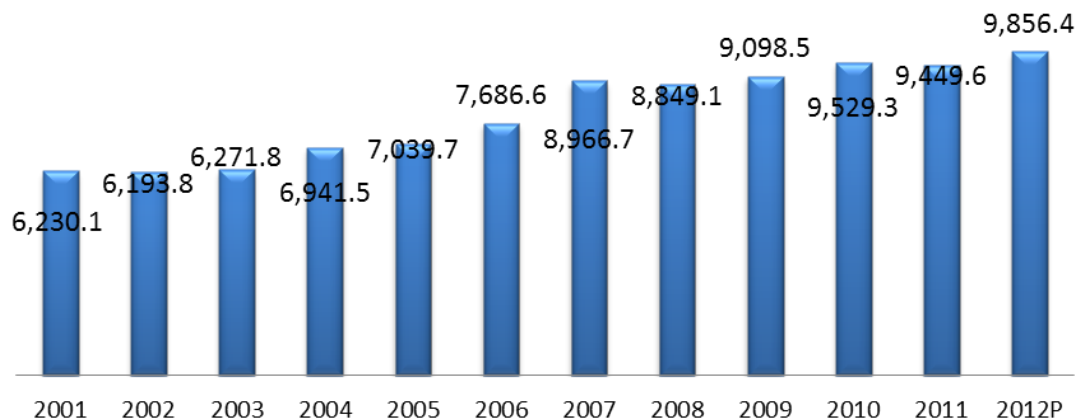
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012P
Bs consumo	2,215	2,522	3,018	3,141	2,744	3,047	3,494	3,784
Bs interm.	2,457	2,936	3,511	4,306	2,950	3,614	4,486	4,634
Bs capital	1,030	1,233	1,393	1,366	1,026	1,084	1,285	1,246
Maquila	1,108	1,071	900	1,005	605	753	854	762.1
TOTAL	6,810	7,762	8,822	9,818	7,325	8,498	10,119	10,427

¿Cual fue la situación en el empleo?

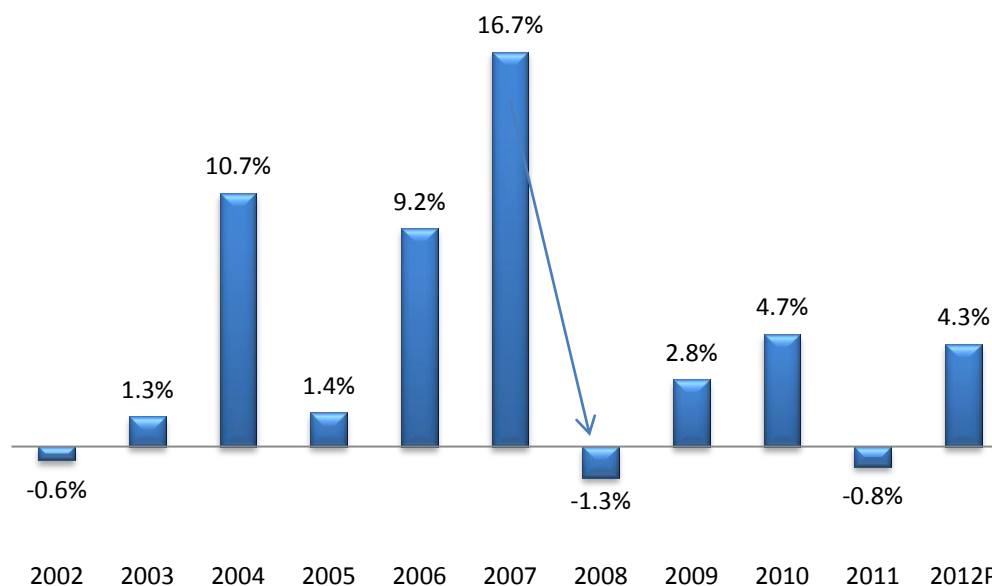


Comportamiento de los Depósitos y créditos bancarios (Tasas de Crecimiento)

Depósitos Totales

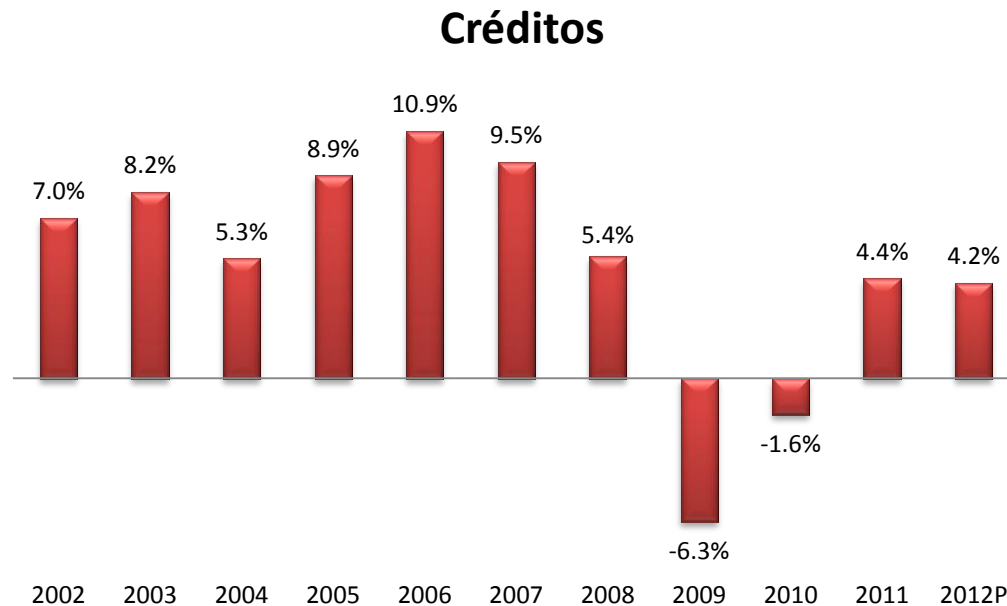
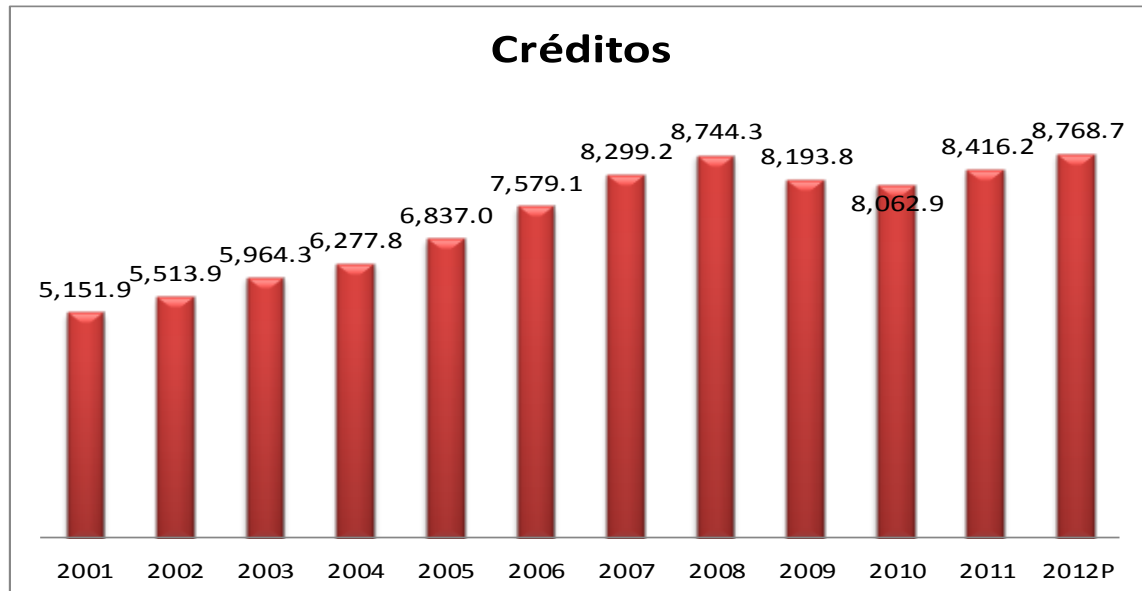


Depósitos Totales

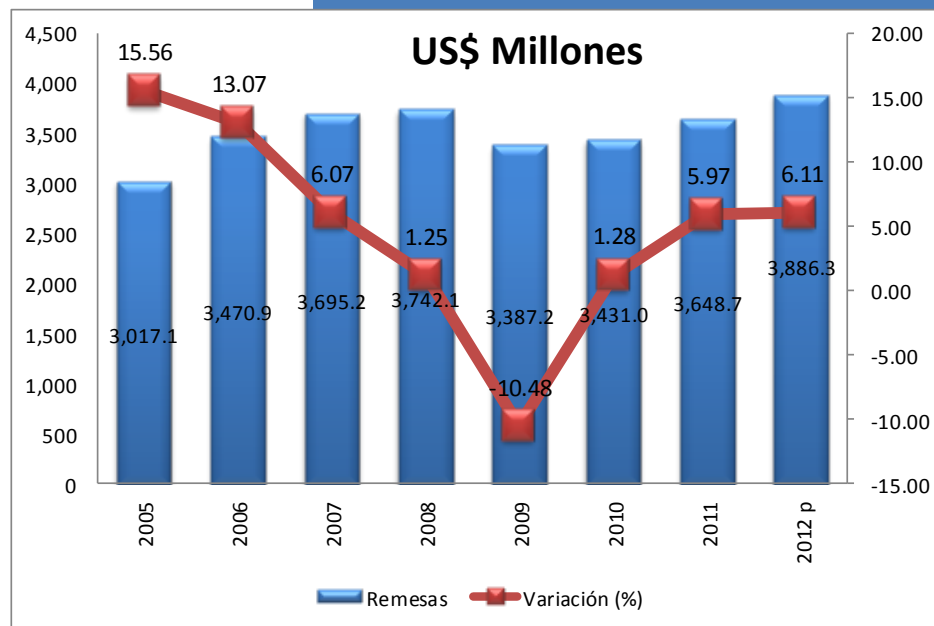


Comportamiento de los Depósitos y créditos bancarios

(Tasas de Crecimiento)

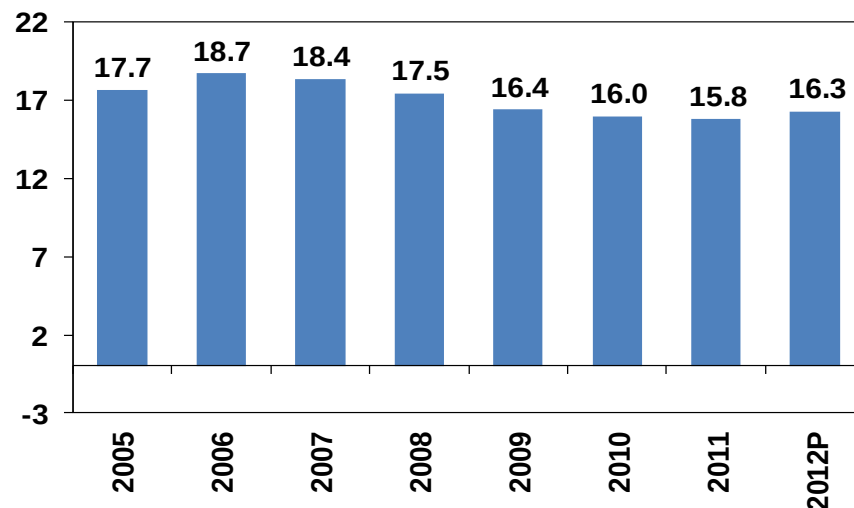


Remesas familiares retoman senda del crecimiento (US\$ Millones y % del PIB)



Las remesas familiares, continúan recuperándose después que se vio interrumpido su ritmo por la crisis económica global.

Como porcentaje del PIB



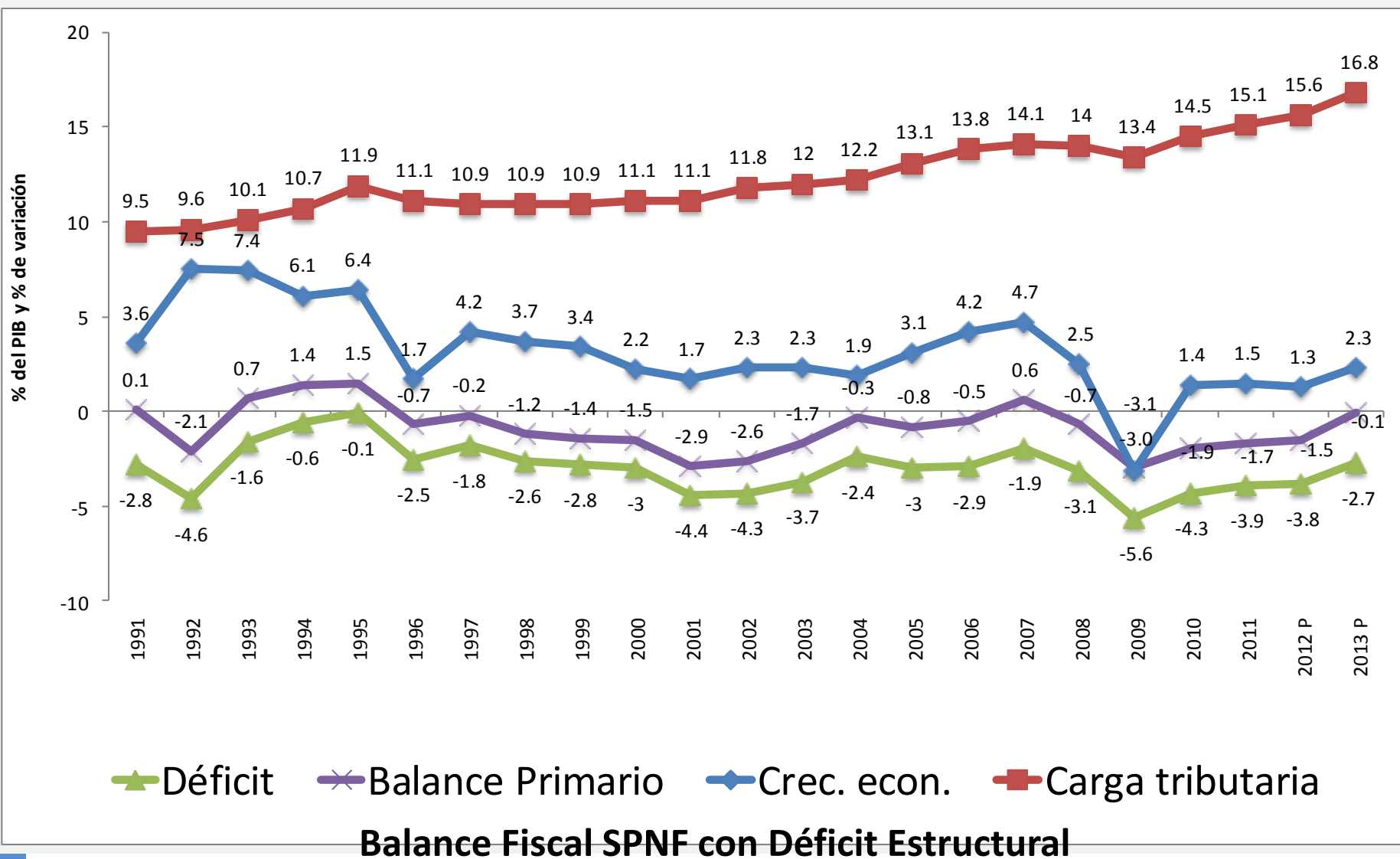
Fuente: BCR

Nota: 2011 estimado, 2012 y 2013 proyectado y sujeto a revisión

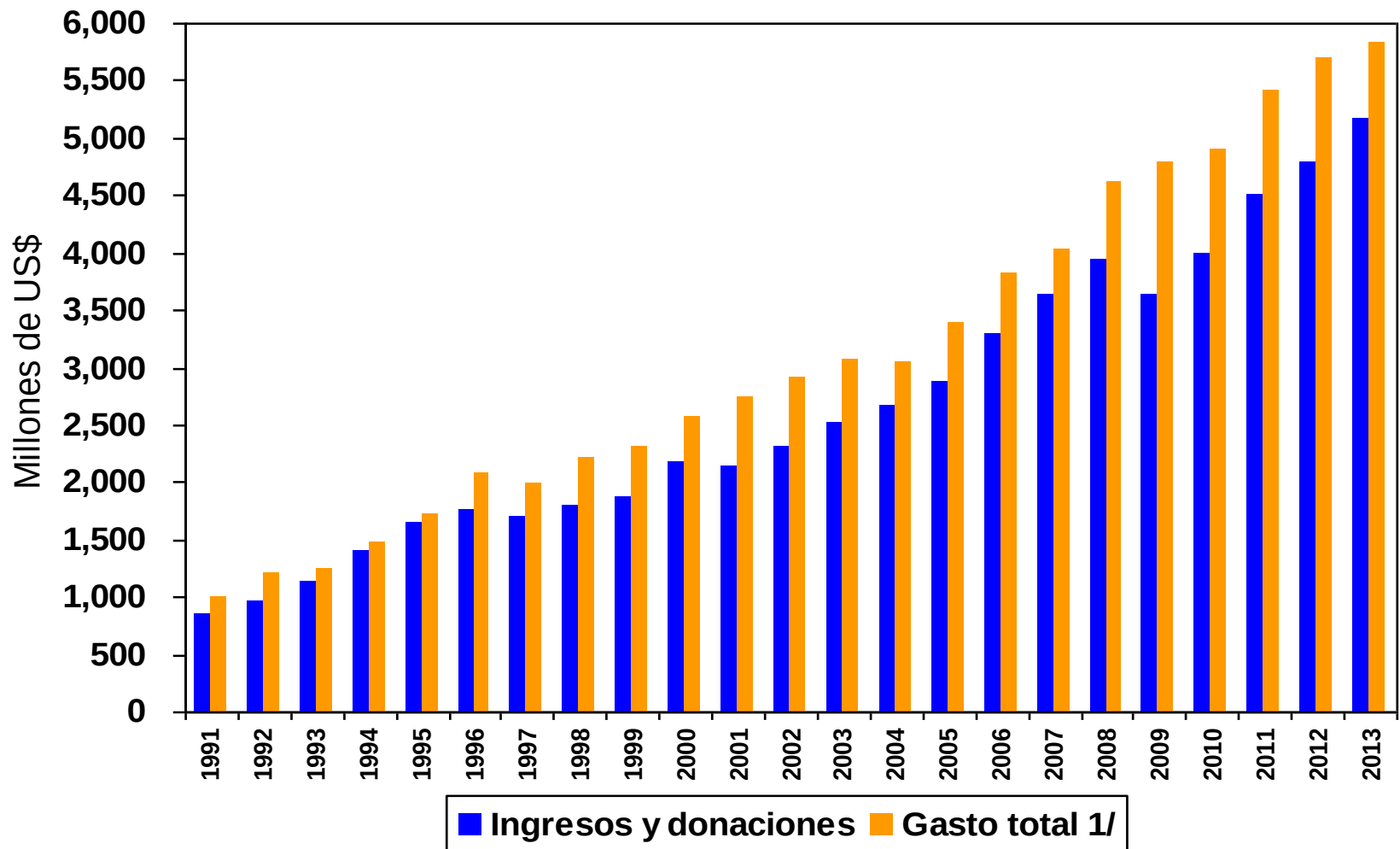
Pero...

¿Como recibimos las Finanzas
Públicas?

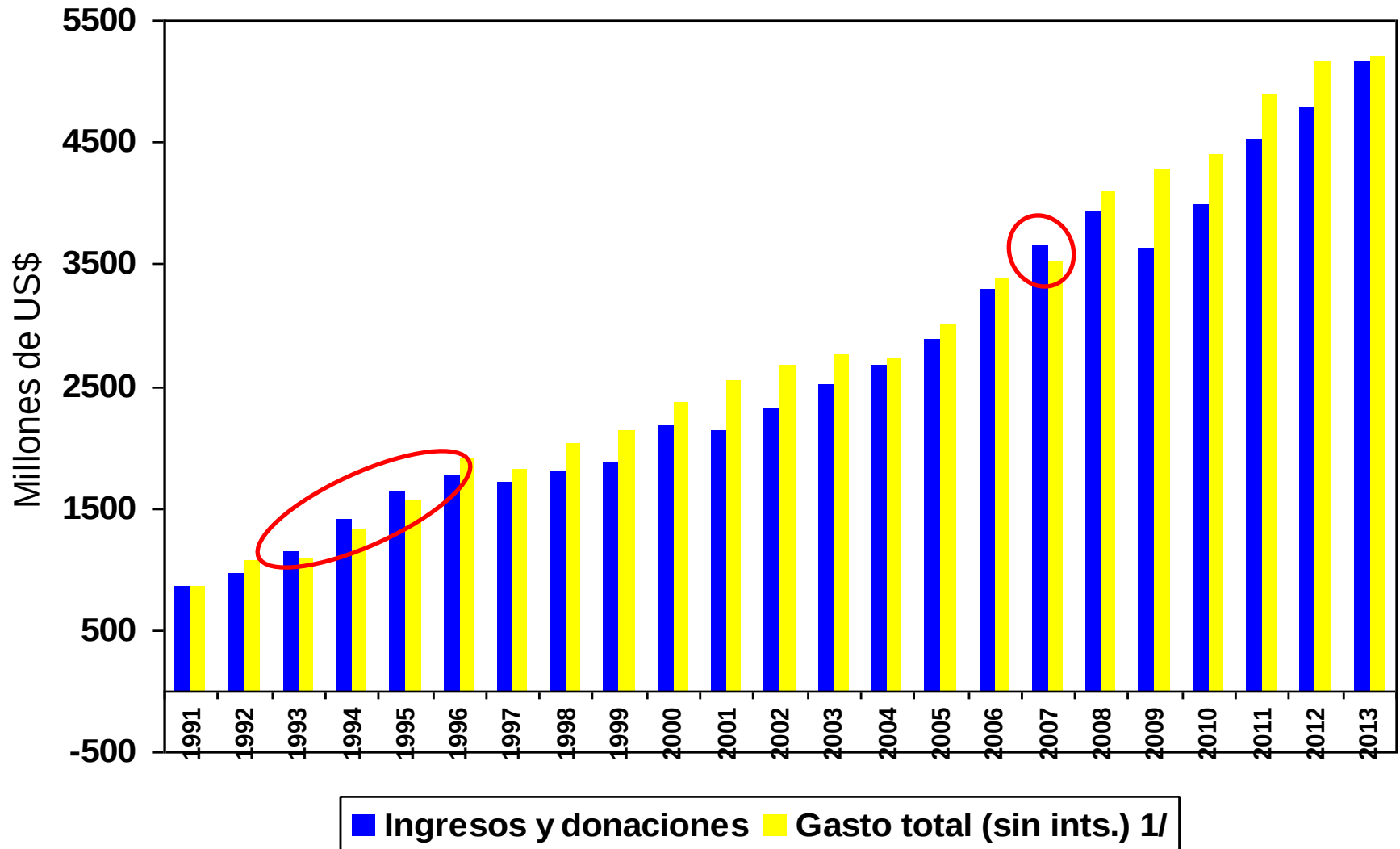
Con Finanzas Públicas deterioradas..



Históricamente, los ingresos totales no han sido suficientes para cubrir los gastos totales

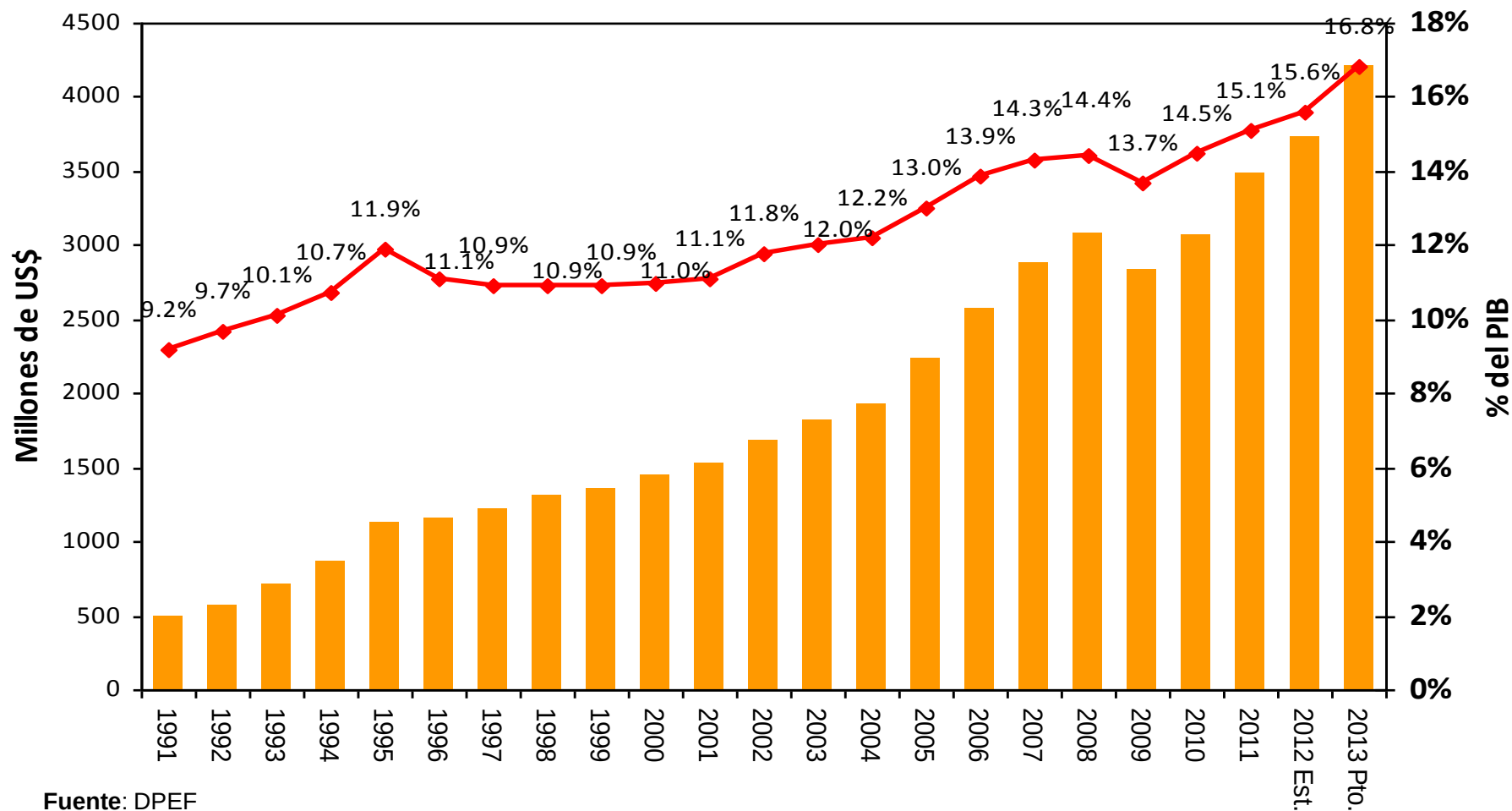


Históricamente, los ingresos totales no han sido suficientes para cubrir los gastos totales sin intereses



Carga Tributaria Bruta 2000 – 2012

(Millones de US\$ y % del PIB)



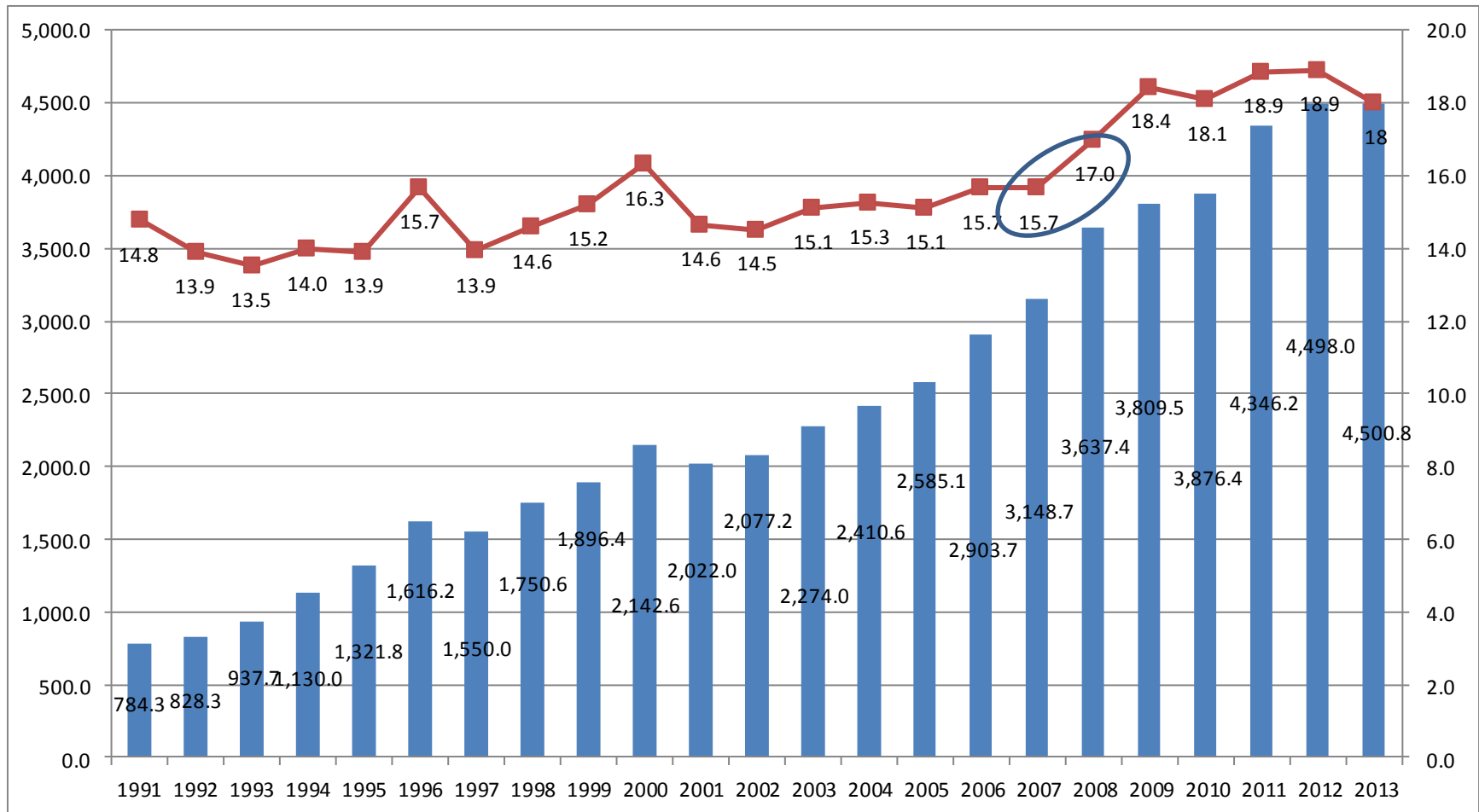
Fuente: DPEF

Estructura de los Ingresos Tributarios 2004 – 2013 (% de los Ingresos)

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012Est.	2013Pto.
I. INGRESOS TRIBUTARIOS (1+2)	96.5	97.0	97.0	97.2	96.5	96.1	96.3	96.8	96.9	97.1
1. IMPUESTOS DIRECTOS	30.1	32.1	32.5	34.4	34.7	35.9	34.8	34.7	35.6	37.4
1.1. Impuesto sobre la Renta	29.3	31.4	31.8	33.7	34.1	35.4	34.2	34.2	35.1	36.9
Pago a Cuenta	7.4	8.9	9.2	9.3	9.5	8.4	8.0	8.3	10.3	10.0
Retenciones	14.7	15.1	15.2	15.5	15.9	17.6	16.6	18.1	16.1	15.7
Declaración	7.3	7.4	7.4	8.9	8.6	9.3	9.6	7.8	8.8	11.2
1.2. Transferencia de Bienes y Raíces	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
2. IMPUESTOS INDIRECTOS	66.4	64.9	64.5	62.9	61.8	60.2	61.6	62.1	61.3	59.8
2.1. IVA	53.3	52.5	52.9	52.4	52.3	50.2	51.0	51.7	51.4	50.2
Declaración	23.2	22.9	21.9	20.9	20.0	23.1	22.0	21.1	21.2	20.5
Importación	30.1	29.5	31.0	31.5	32.3	27.1	29.0	30.6	30.2	29.7
2.2. Derechos Arancelarios a las Importaciones	9.1	8.1	7.8	7.1	5.8	4.9	4.9	4.8	4.7	4.5
2.3. Impuestos Específicos al Consumo	4.0	4.3	3.7	3.4	3.1	3.5	3.9	4.0	3.9	3.8
Productos Alcohólicos	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Cigarrillos	1.2	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Gaseosa	1.2	1.5	1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9
Cerveza	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2
Armas, Municiones, Explosivos y Similares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.4. Otros Impuestos y Gravámenes Diversos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.2
Migración y Turismo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre llamadas del exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	1.6	1.6	1.3	1.1	1.0
Primera Matricula	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
II. CONTRIBUCIONES ESPECIALES	3.5	3.0	2.9	2.7	3.5	3.9	3.6	3.2	3.0	2.8
1. FOVIAL	3.5	3.0	2.7	2.4	2.1	2.4	2.2	2.0	1.8	1.7
2. INAZUCAR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. TURISMO	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
4 TRANSPORTE PUBLICO	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9
Total Ingresos Tributarios y Contribuciones (I+II)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Gastos Corrientes (1991-2013)

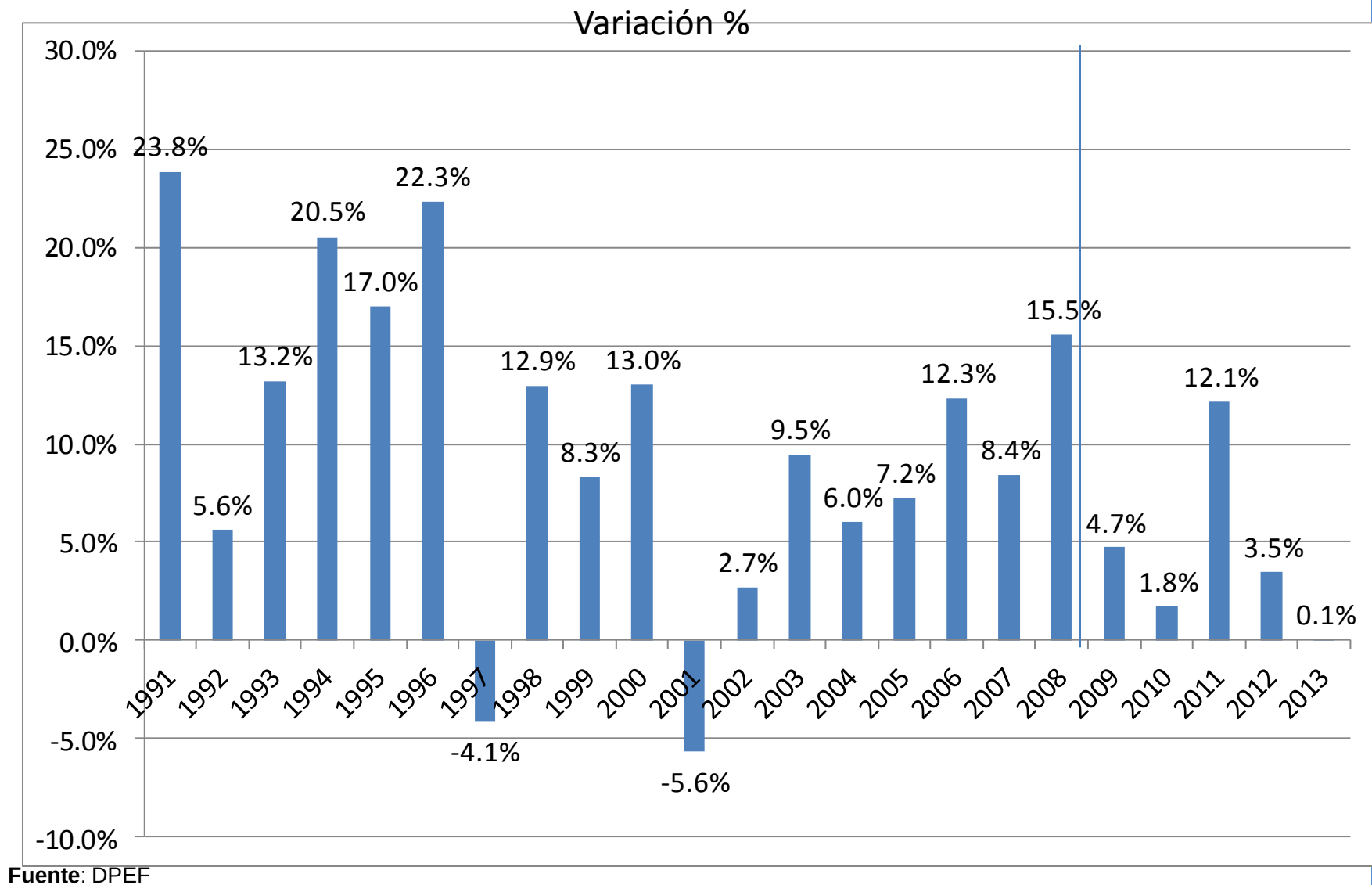
Millones \$ y % PIB



Fuente: DPEF

2008 – 2007	Incremento \$ 488.7	%PIB	1.3
2009 – 2008	\$ 172.1		1.4
2010 – 2009	\$ 66.9		-0.3
2011 – 2010	\$ 469.8		0.8
2012 – 2011	\$ 151.8		0.0

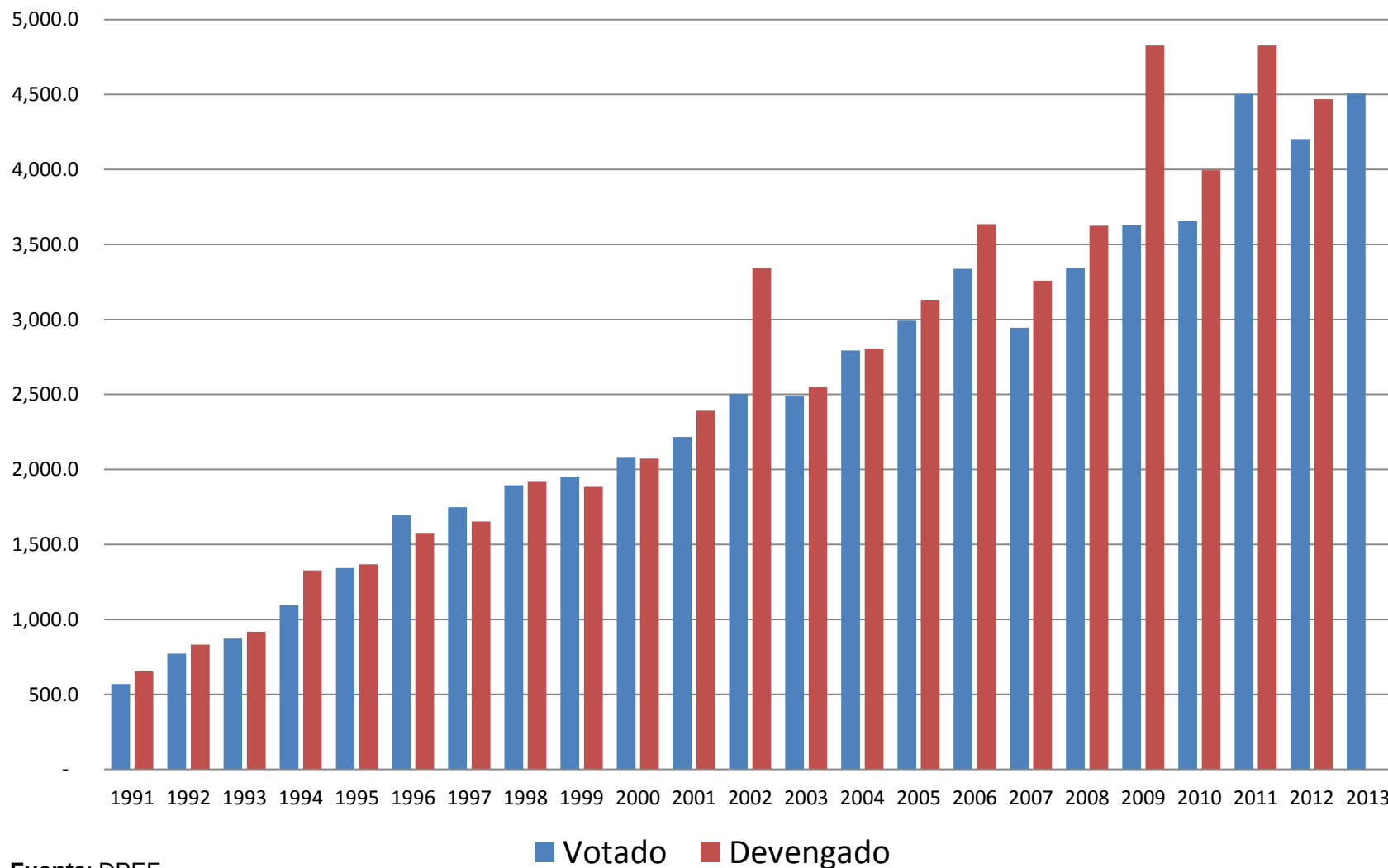
Gasto Corriente SPNF (1991-2013)



A pesar de la crisis el Gasto se mantuvo pero con tasas de crecimiento menores. 28

Presupuestos Incompletos

Presupuesto Votado/Devengado (2001-2013)



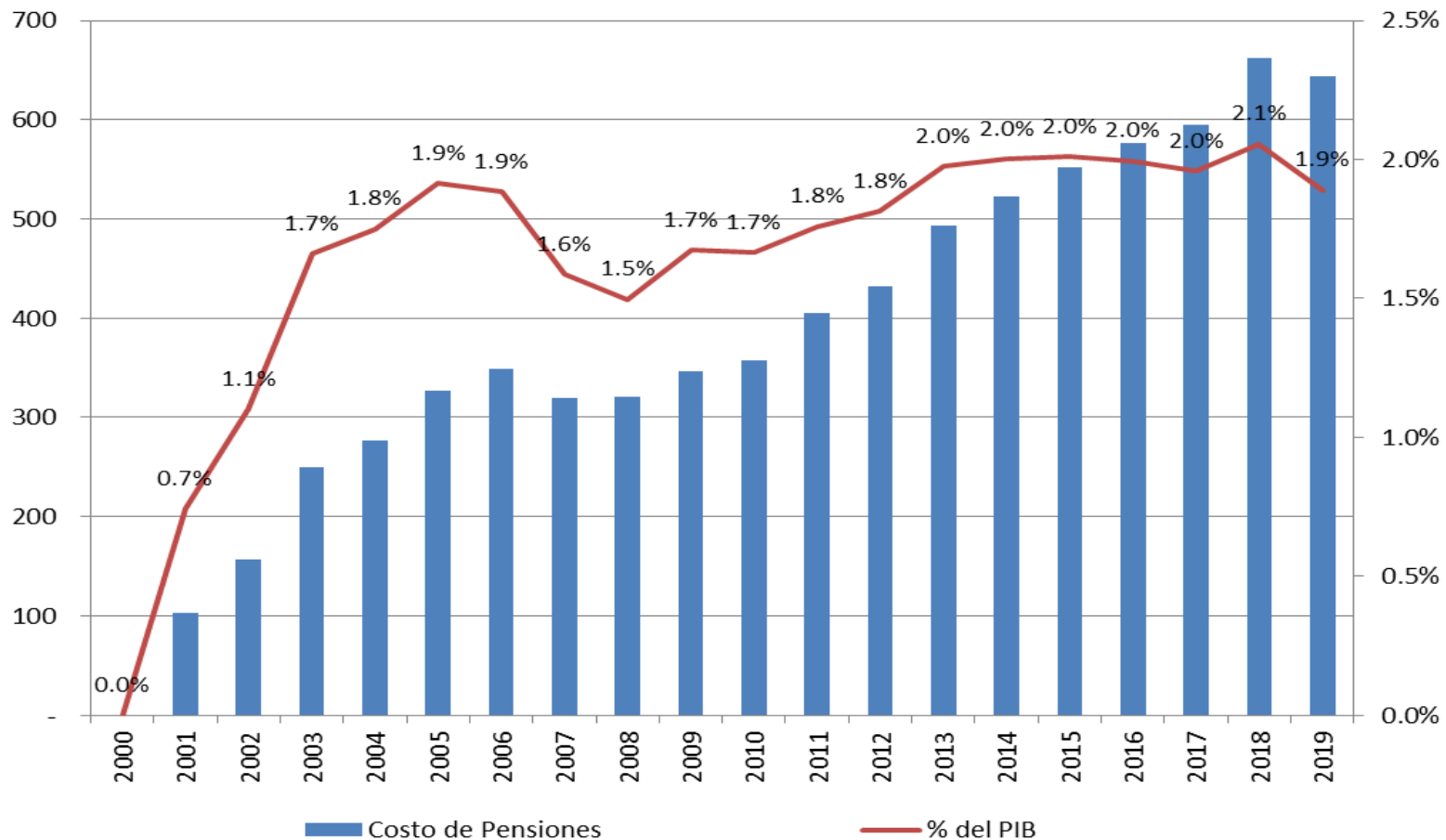
Fuente: DPEF

Presupuesto Votado/Devengado (2001-2013)

Años	Votado	Devengado	Vot - Deveng
1991	569.8	654.7	(84.9)
1992	772.3	831.5	(59.2)
1993	872.7	918.4	(45.6)
1994	1,095.2	1,327.2	(232.1)
1995	1,343.2	1,368.4	(25.2)
1996	1,693.1	1,578.1	115.0
1997	1,748.9	1,653.5	95.4
1998	1,895.2	1,916.8	(21.5)
1999	1,951.9	1,883.1	68.8
2000	2,082.8	2,072.5	10.3
2001	2,216.3	2,392.1	(175.9)
2002	2,504.1	3,342.6	(838.5)
2003	2,486.7	2,550.0	(63.3)
2004	2,793.9	2,806.1	(12.2)
2005	2,992.0	3,132.1	(140.1)
2006	3,338.0	3,634.5	(296.5)
2007	2,944.0	3,258.2	(314.2)
2008	3,342.7	3,624.1	(281.4)
2009	3,627.8	4,827.1	(1,199.3)
2010	3,654.3	3,995.5	(341.2)
2011	4,503.5	4,826.3	(322.8)
2012	4,203.4	4,469.0	(265.6)
2013	4,505.3		

Costo de Pensiones

Millones US\$ y % PIB



Fuente: DPEF

Costo Fiscal

Millones US\$

Real						
Variables	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Servicio de la Deuda CIP A						
Intereses	-	10.1	24.0	27.1	15.5	19.0
Amortización	-	0.9	4.2	7.8	12.1	16.8
Servicio (Costo Fiscal)	-	11.0	28.2	35.0	27.5	35.8
Servicio de la Deuda CIP B						
Intereses	-	33.2	46.9	52.2	19.1	17.1
Amortización	-	9.0	11.1	13.2	15.5	17.9
Servicio (Costo Fiscal)	-	42.2	57.9	65.4	34.6	35.0
Costo Fiscal (CIP A + CIP B)	-	53.2	86.2	100.4	62.1	70.8

Fuente: DPEF

Costo Fiscal

Millones US\$

	Proyectado																		
Variables	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Servicio de la Deuda CIP A																			
Intereses	26.6	37.7	45.4	57.9	66.1	103.0	144.0	175.5	204.8	220.6	239.6	257.1	273.9	300.2	317.7	337.0	354.8	378.5	395.8
Amortización	22.3	29.2	37.0	45.6	55.2	65.9	77.7	90.8	105.2	121.3	138.9	158.4	179.7	203.3	229.2	257.6	289.0	323.5	361.4
Servicio (Costo Fiscal)	48.8	66.9	82.4	103.6	121.4	168.8	221.7	266.3	310.0	341.9	378.6	415.4	453.7	503.5	546.9	594.7	643.8	702.0	757.3
Servicio de la Deuda CIP B																			
Intereses	18.8	22.8	23.9	26.8	27.6	38.3	50.2	58.7	65.6	68.0	71.3	76.3	80.8	87.3	90.5	93.6	95.5	98.0	97.8
Amortización	20.5	23.4	26.5	29.9	33.6	37.6	42.5	47.9	53.9	60.5	67.7	76.2	85.8	96.1	107.2	119.5	132.8	147.3	163.2
Servicio (Costo Fiscal)	39.3	46.3	50.4	56.7	61.2	75.9	92.7	106.7	119.5	128.6	139.0	152.5	166.5	183.4	197.7	213.0	228.2	245.3	261.0
Costo Fiscal (CIP A + CIP B)	88.2	113.2	132.7	160.3	182.5	244.8	314.3	373.0	429.5	470.4	517.5	568.0	620.2	686.9	744.6	807.7	872.0	947.3	1,018.3

Fuente: DPEF

Subsidios 2000 - 2013

(Millones de US\$)

Gastos	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
													Cierre Estim.	Ptdo
Gas Licuado	22.3	23.7	19.9	31.0	46.2	55.6	94.5	104.3	136.8	83.4	135.6	163.5	138.0	77.9
Transporte Público	-	-	0.0	0.0	0.0	8.9	22.1	4.1	44.8	78.8	48.0	56.5	63.8	35.3
Subsidio de la Electricidad	7.9	11.4	1.5	6.0	40.6	32.2	77.2	62.1	210.9	118.2	111.1	121.0	197.9	120.0
Energía Eléctrica < 100 kwh	-	-	0.0	6.0	40.6	32.2	43.2	34.0	55.4	86.5	90.5	88.1	155.0	120.0
Energía Eléctrica > 100 kwh	7.9	11.4	1.5	0.0	0.0	0.0	34.0	28.1	155.5	31.7	20.6	32.9	42.9	
TOTAL	30.2	35.1	21.4	37.0	86.8	96.7	193.8	170.5	392.5	280.4	294.7	341.0	399.7	233.2

1/ El GLP generará ahorros de 20% por eficiencia en el mecanismo de entrega

2/ El Transporte Público asume que se ajustara la tarifa en \$0.05 ctvs. A partir junio

Fuente: DPEF

Inversión Programas Sociales

Millones de US\$

Protección Social		Infraestructura Social		Total Inversión Social		Inversión/PIB nominal
2010: \$134.0	+	2010: \$347.9	=	2010: \$481.9		2010: 2.2%
2011: \$282.7	+	2011: \$315.0	=	2011: \$597.7		2011: 2.6%
Proyección 2012: \$368.8	+	Proyección 2012: \$470.6	=	Proyección 2012: \$839.4		Proyección 2012: 3.5%

Notas de Crédito del Tesoro Público 2006-2012

MOVIMIENTO							
CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	AL 28/09/2012
SALDO INICIAL	0.0	46.1	35.2	81.8	35.5	68.3	49.9
(+) EMITIDAS	76.8	122.2	233.9	170.1	223.4	291.7	172.2
(-) PAGOS DE IMPUESTO	28.0	104.7	165.7	169.1	164.2	289.4	178.4
(-) REDIMIDAS	2.7	28.4	21.6	47.3	26.4	20.7	6.3
(=) SALDO FINAL	46.1	35.2	81.8	35.5	68.3	49.9	37.4

EMISION POR TIPO							
CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	AL 28/09/2012
REINTEGRO IVA EXPORTADORES	70.2	103.6	190.0	129.0	165.3	191.9	146.6
INCENTIVO FISCAL DEL 6%	6.1	18.2	23.1	20.4	29.1	8.8	0.0
SUBSIDIO GAS LICUADO DE PETROLEO	0.0	0.0	16.5	17.1	27.2	43.3	0.0
SUBSIDIO CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA RESIDENCIAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	45.9	25.3
OTROS	0.4	0.3	4.2	3.6	1.8	1.8	0.2
TOTAL	76.7	122.1	233.8	170.1	223.4	291.7	172.1

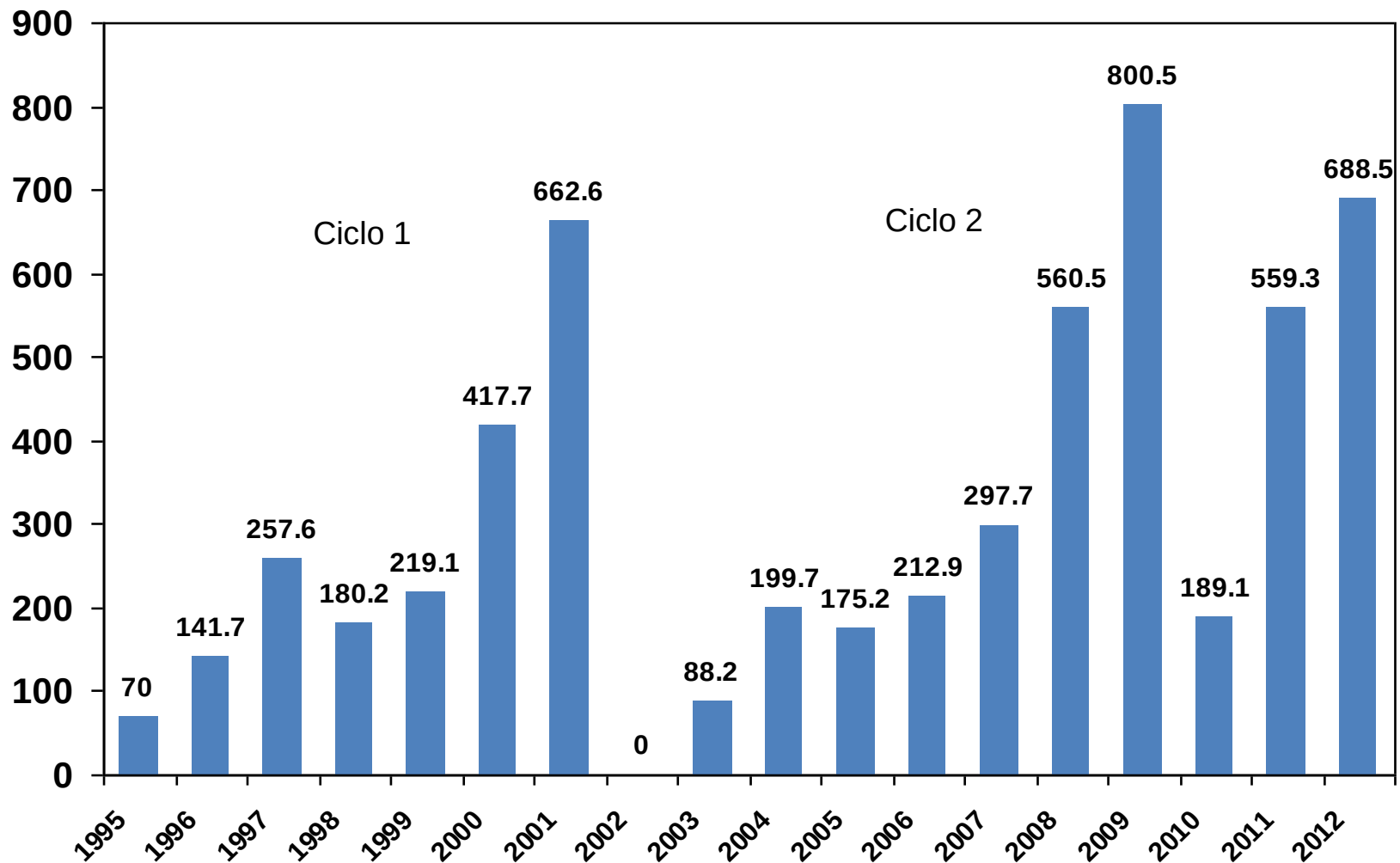
Fuente: Direccion General de Tesorería

NCTP 2009-2012 (Sep)= \$801.1 millones

Saldos LETES (4 Oct.2012)= \$780.3 millones

Saldos anuales de LETES 1995-2012

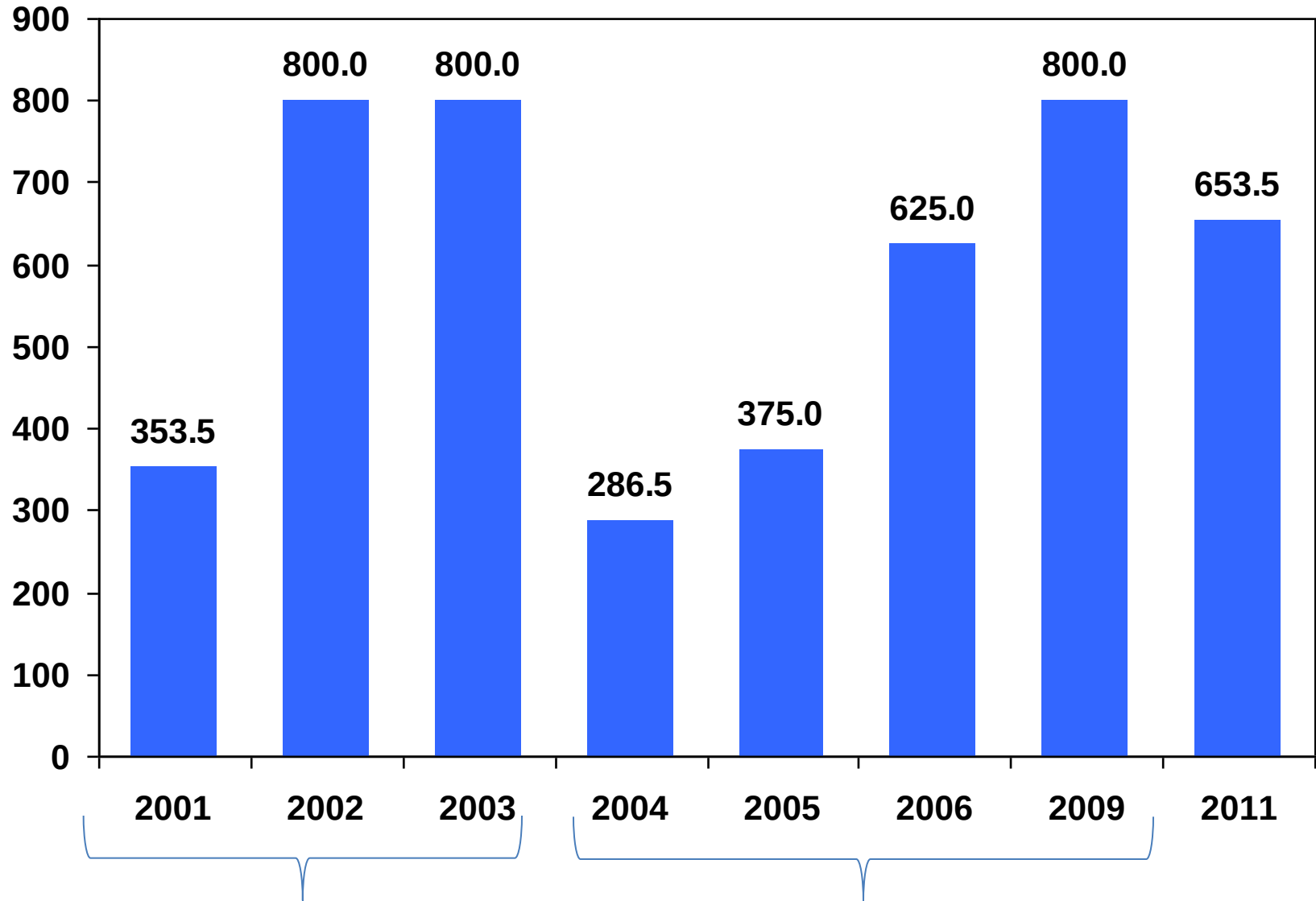
(Millones de US\$)



Nota: 2012 con datos al 14 de septiembre.

Emisiones de bonos 2001-2011

(Millones de US\$)



Emisión de Bonos 2002-2011

Año Emisión	Año de Vencimiento	Emisiones Millones de US\$	Años Plazos	Cupón	US Treasury	Spread (pb)	Demanda	# de Veces	Precio de la Emisión	Precio Promedio al que compraron las AFP	Calificadoras*			Precio **	Rendimiento
											Moody's	Fitch	Estandar & Poor's		
2002	2032	500	30	8.250%	5.724%	265	2,500.0	5.0	98.65%	101.846	Baa3	BB+	BB+	115.31%	8.374%
2003 a	2023	451.5	20	7.750%	4.190%	361	1,625.0	3.6	99.67%	106.421	Baa3	BB+	BB+	113.56%	7.784%
2003 b	2023	348.5	20	7.750%	3.797%	355.5	1,160.0	3.3	102.75%		Baa3	BB+	BB+	113.56%	7.481%
2004	2034	286.5	30	7.625%	4.250%	349	2,649.0	9.2	100.00%	106.691	Baa3	BB+	BB+	110.81%	7.625%
2005 a	2035	375	30	7.650%	4.245%	345	800.0	2.1	97.47%	102.737	Baa3	BB+	BB+	106.25%	7.695%
2006 b	2035	400	30	7.650%	5.236%	240	1,071.2	2.7	100.15%		Baa3	BB+	BB+	106.25%	7.636%
2006 c	2035	225	30	7.650%	5.191%	275	1,000.0	4.4	96.71%		Baa3	BB+	BB+	106.25%	7.941%
2009	2019	800	10	7.375%	3.345%	403	3,500.0	4.4	100.00%	100.000	Ba1	BB	BB	112.63%	7.375%
2011	2041	653.5	30	7.625%	4.480%	314.5	1,617.9	2.5	100.00%	100.000	Ba1	BB	BB-	107.85%	7.625%
Total		4,040.0													
2023 Put ^{1/}	2013														
2034 Put ^{1/}	2019														

Fuente: Dirección de Política Económica y Fiscal; con datos de circulares de oferta, Citigroup, Deutsche Bank y Calificadoras de Riesgos. Ministerio de Hacienda

1/ Opción Put : significa que los inversionistas pueden anticipar la redención del bono.

Notas:

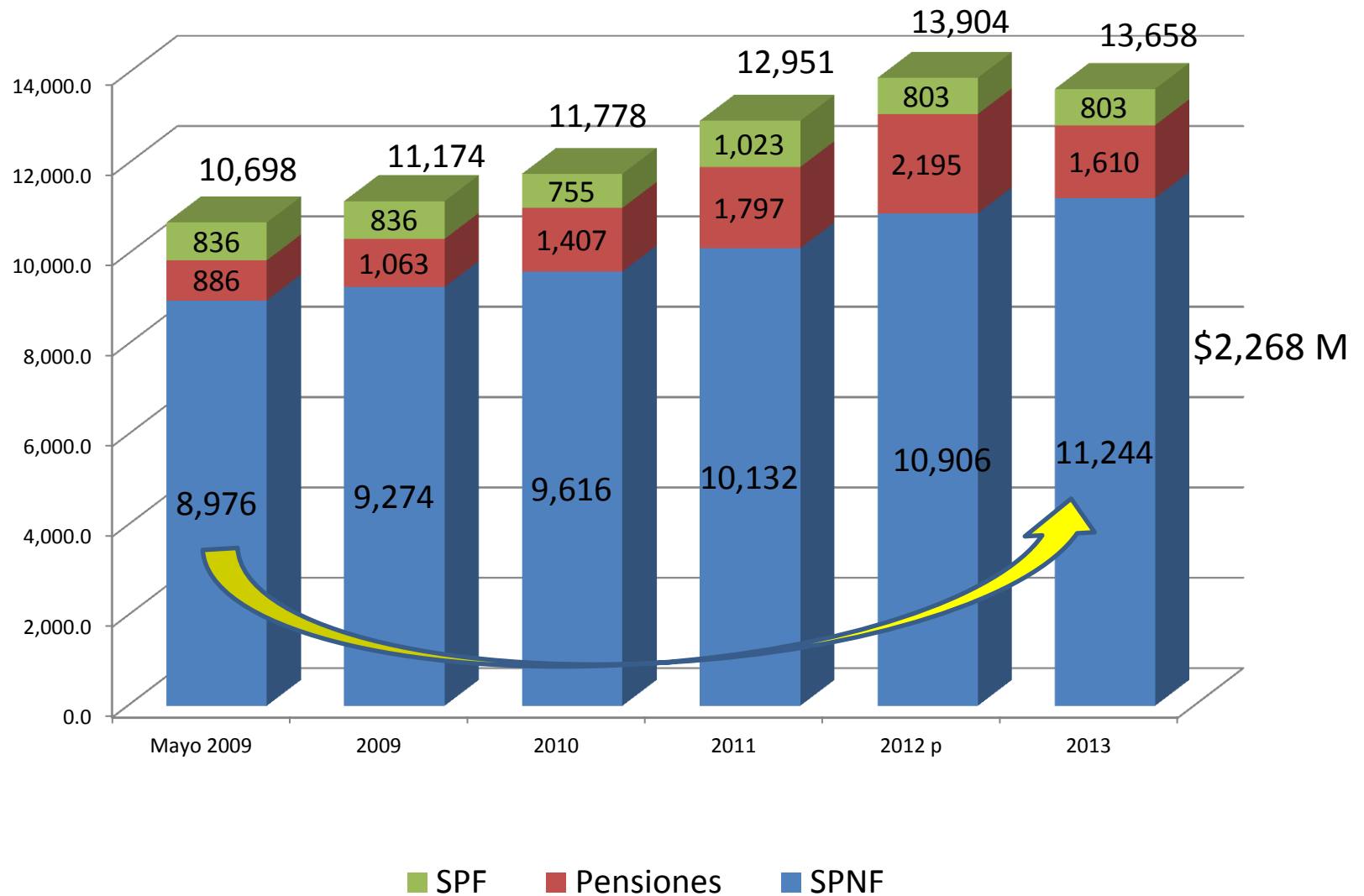
- La emisión 2002 es una reapertura de la emisión 2001, por lo tanto los años plazos son similares. De igual forma se le ha dado tratamiento a los bonos emitidos en 2006.

* Calificaciones al momento de la emisión.

** Precios al 31/07/2012

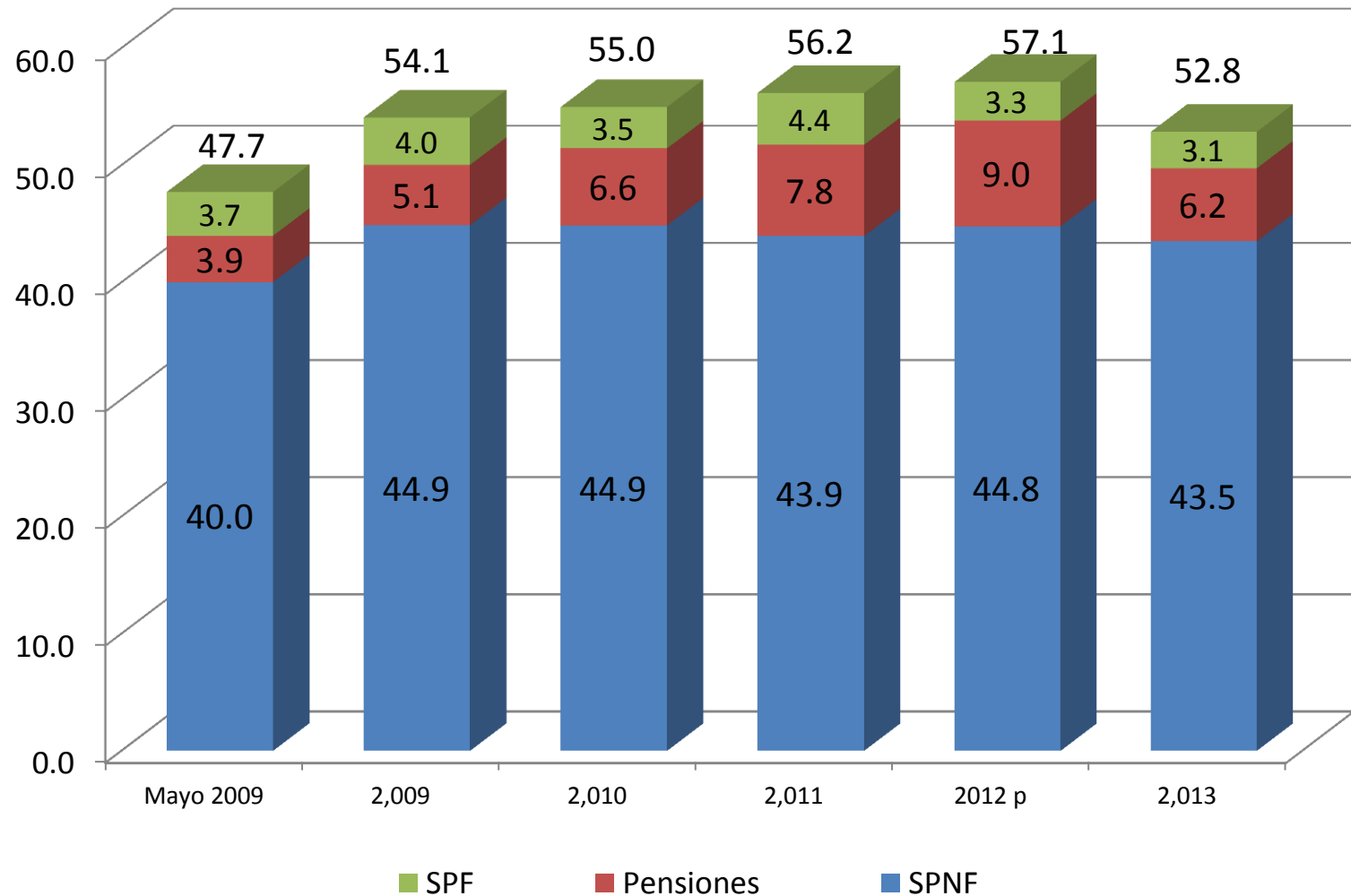
Saldos de la deuda del Sector Público – 2009-2013

Millones de US\$



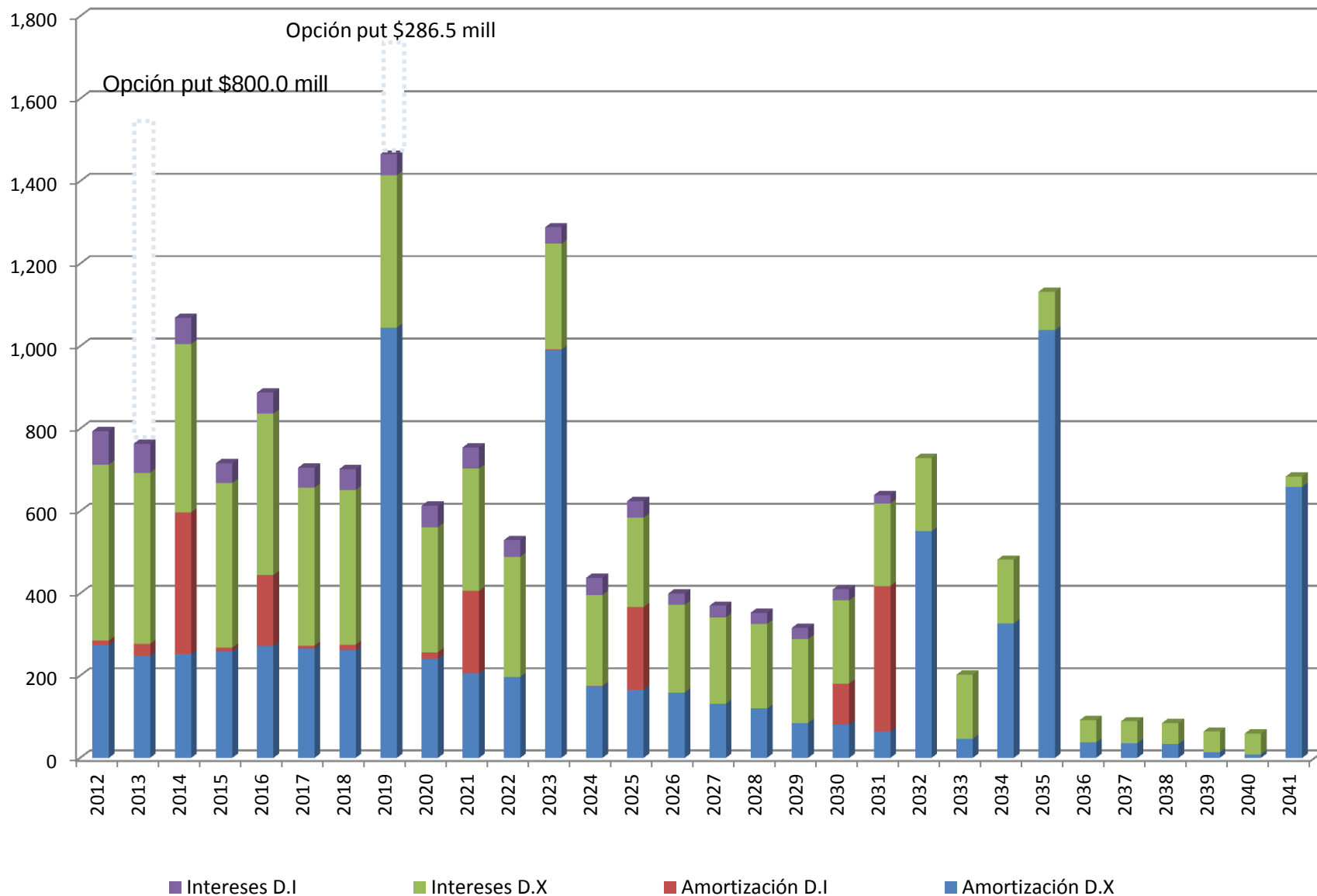
Saldos de la deuda del Sector Público – 2009-2013

% del PIB



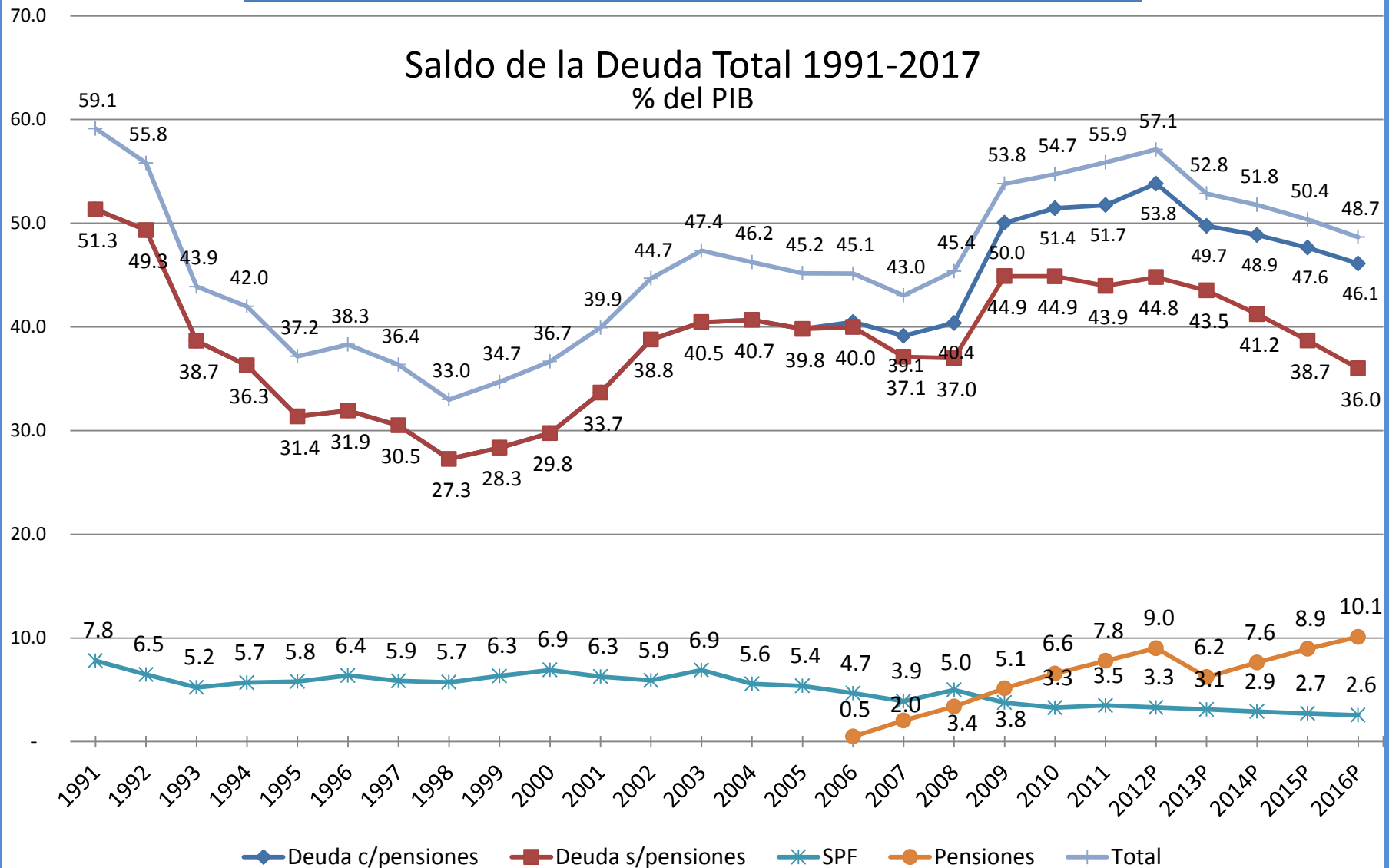
SPNF: Perfil de vencimientos de deuda de mediano y largo plazo 2012-2041

(Millones de US\$)

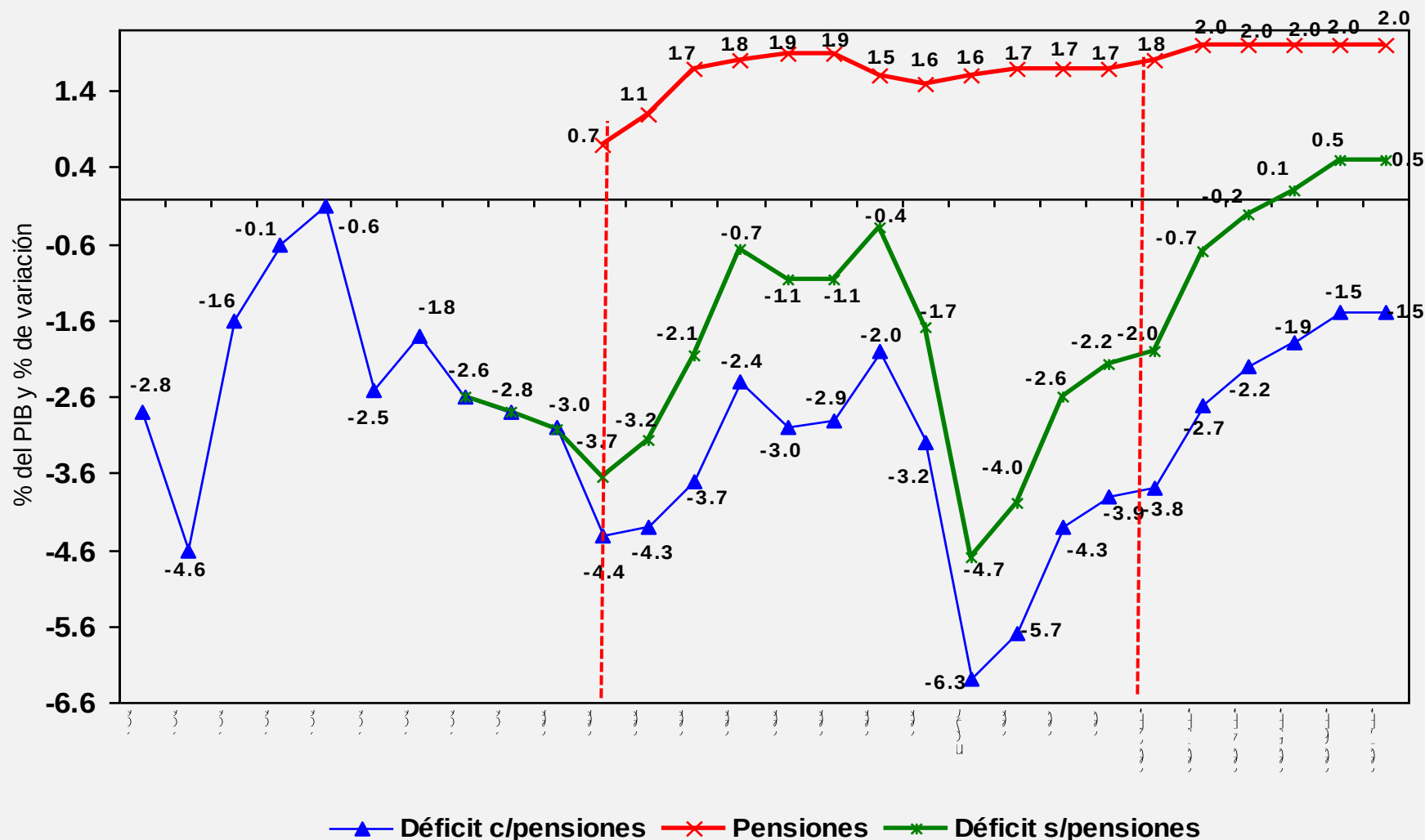


La Respuesta para cubrir las deficiencias del Déficit fue el Incremento de Deuda.

Saldo de la Deuda Total 1991-2017
% del PIB



SPNF: déficit fiscal c/pensiones y s/ pensiones 1991-2016



- 2001 Se agotaron las reservas técnicas del ISSS
- 2002 Se agotaron las reservas técnicas del INPEP
- A partir de 1999 comienzan a provisionarse recursos para el Fondo de Amortización del Sistema de Pensiones y en el 2001 el pago de obligaciones previsionales en el presupuesto
- A partir del año 2001 al 2006 las emisiones de Eurobonos financiaron las pensiones.

Cual ha sido la respuesta de Política 2009-2014, para
responder a los problemas...

- El presente gobierno, no sólo consideró administrar la crisis, sino además, garantizar estabilidad macroeconómica y buscar el crecimiento, así como brindar las condiciones sociales necesarias a la población más vulnerable del país.



Mauricio Funes
Presidente 2009 – 2014

Oficina de
Comunicaciones
del Candidato a
la Presidencia
Mauricio Funes

Calle El Mirador,
Pasaje Morazán
N. 151.
Colonia Escalón
San Salvador,
El Salvador.

Telefax:
(503) 22 11 04 74
(503) 22 11 04 75

COMUNICADO

POSICION DEL CANDIDATO A LA PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA POR EL FMLN, MAURICIO FUNES, ANTE EL ACUERDO ENTRE EL GOBIERNO DE EL SALVADOR Y EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

1. Desde que se inicio la crisis financiera en Estados Unidos, he estado preocupado por los impactos negativos que dicho fenómeno podría causar en El Salvador. Por ello, en las últimas semanas me he dedicado a estudiar la crisis, a proponer medidas concretas para contrarrestar sus efectos negativos y prevenir problemas mayores en el futuro, y a buscar apoyos políticos, técnicos y financieros externos. Asimismo, y tomando en consideración la gravedad y complejidad de la crisis económica y financiera internacional, he insistido en que la única manera de enfrentarla con éxito es mediante la unidad nacional, ya que estoy convencido de que a El Salvador lo salvamos entre todos.
2. En el mes de noviembre viajé a la ciudad de Washington, en donde sostuve reuniones con funcionarios del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del Banco Mundial (BM) y del Fondo Monetario Internacional (FMI). En dichas reuniones reafirmé mi compromiso con el objetivo de mantener y consolidar la estabilidad macroeconómica, preservar la dolarización, e implementar una política fiscal responsable enfocada en incrementar el gasto social y la inversión en infraestructura. Además, presenté mis propuestas para lidiar con la crisis, incluyendo la creación del fondo especial de reserva estratégica y otras medidas destinadas a fortalecer el sistema financiero nacional, apoyar con créditos oportunos a los sectores productivos, particularmente el sector agropecuario, y las micro, pequeñas y medianas empresas.
3. Como candidato a la Presidencia de la República, reitero mi disposición de mantener las buenas relaciones con los organismos financieros internacionales y con la banca multilateral y de apoyar todos aquellos programas orientados a garantizar la estabilidad macroeconómica, el incremento de la inversión social e infraestructura, la estabilidad del sistema financiero y el control del déficit fiscal.
4. El 22 de diciembre el FMI emitió un comunicado anunciando que se había llegado a un acuerdo, en principio, con respecto a un programa que podría respaldarse mediante un acuerdo de derecho de giro a 15 meses por un monto equivalente de DEG 513,9 millones (alrededor de US\$800 millones). En dicho comunicado se anunció además que las autoridades salvadoreñas tienen la intención de asignar al acuerdo carácter precautorio y no prevén utilizar estos recursos.
5. Comparto los principios generales que sustentan el acuerdo, especialmente los referidos a preservar la estabilidad macroeconómica, mantener la dolarización y manejar responsablemente las finanzas públicas. Asimismo, deseo expresar mi satisfacción porque se incluyen medidas tendientes a incrementar el gasto social y la inversión en infraestructura, así como dispositivos dirigidos a fortalecer el sistema financiero nacional. Estos elementos son fundamentales para generar un clima favorable para la inversión privada nacional y extranjera y para lograr un mayor crecimiento económico que beneficie a la población salvadoreña.

Objetivos y compromisos de política fiscal del Gobierno

1. Lograr la consolidación fiscal y asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas.
2. Tener una Acuerdo Stand By con el FMI al 2014. con metas de Crecimiento Económico e inflación y Metas de Ingresos, Gastos, Déficit y Deuda del SPNF, promoviendo responsabilidad fiscal con responsabilidad social y transparencia.
3. Generar espacios fiscales en el mediano plazo, para reducir las brechas sociales históricas en el largo plazo (2016-2021).
4. Enfrentar los riesgos y la vulnerabilidad del país.

Acuerdo Stand By

- Objetivos:
 - Continuar con política Macroeconómicas sanas y dar confianza a los acreedores e inversionistas.
 - Lograr la consolidación fiscal y mantener la sostenibilidad de las Finanzas Públicas en el mediano plazo.
 - Mejorar las condiciones sociales de la población, por medio de programa de reducción de pobreza y focalización del Gasto Público.

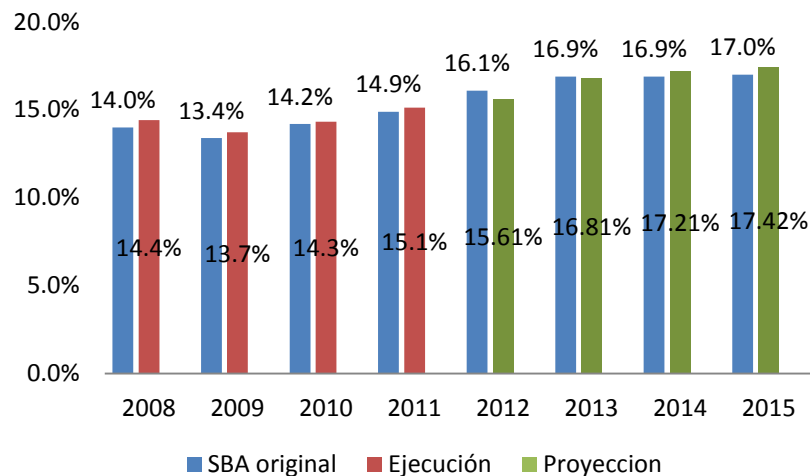
Estrategia del SBA

- Con financiamiento en los primeros años y medidas de política tributaria en los segundos, de tal manera que se genere una sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo.
- Lograr una Carga tributaria el 17% (bruta) y balance primario positivo en los últimos años.
- Transparentar el Presupuesto del Estado.

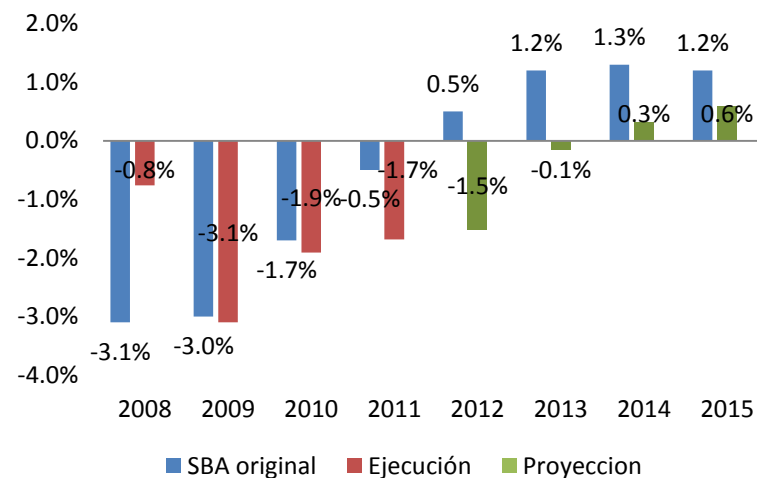
SPNF: Proyecciones de mediano plazo 2011-2015

(Porcentajes del PIB)

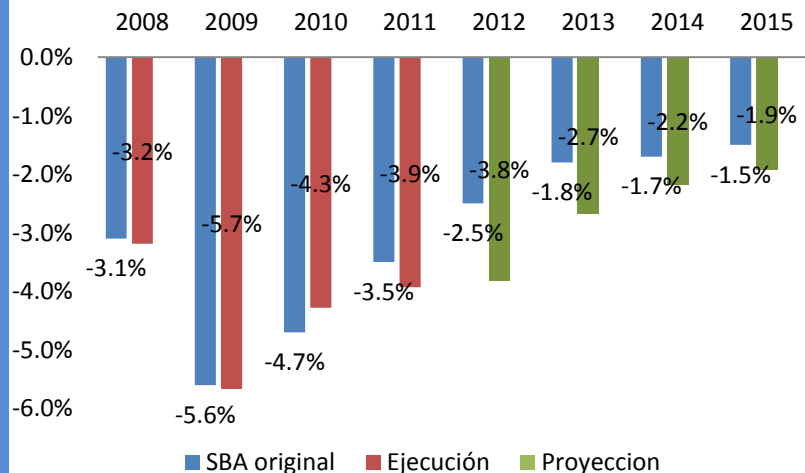
Carga Tributaria



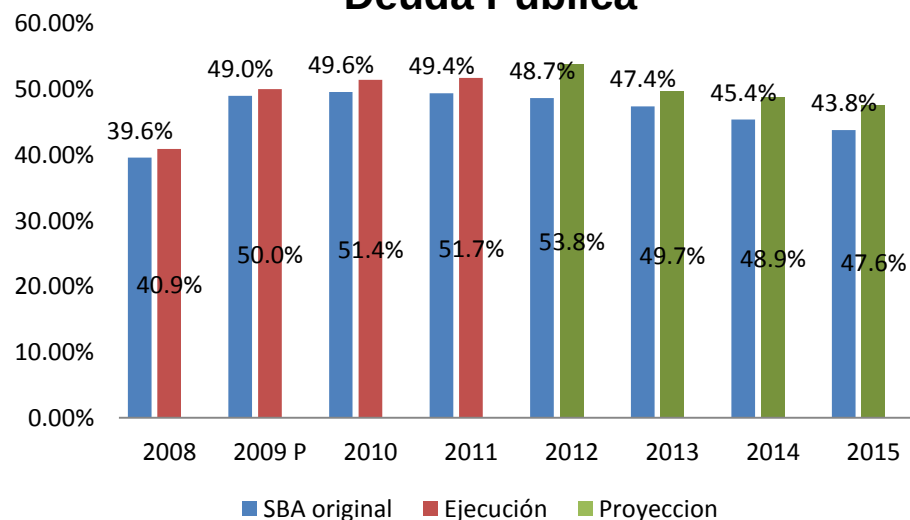
Balance Primario



Déficit fiscal



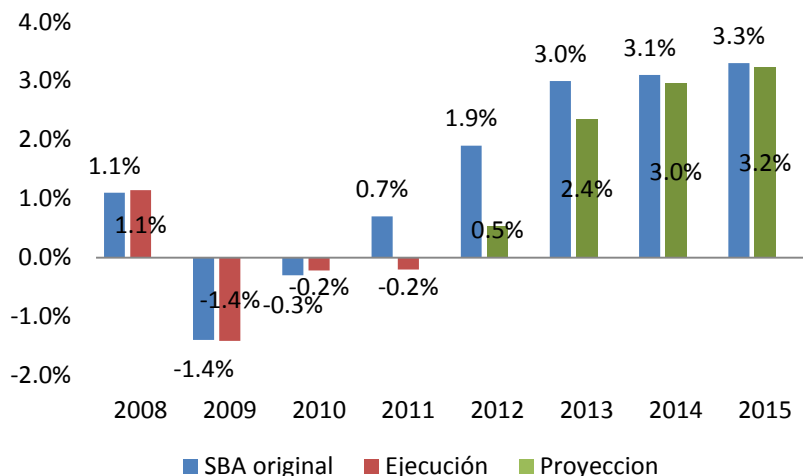
Deuda Pública



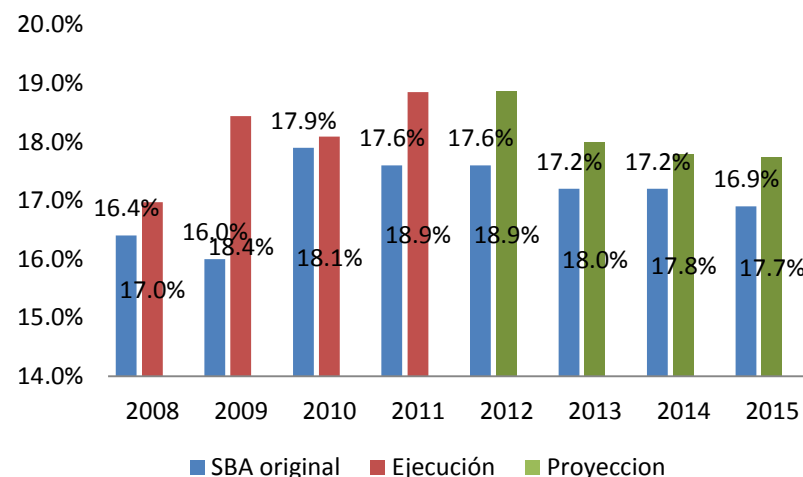
SPNF: Proyecciones de mediano plazo 2011-2015

(Porcentajes del PIB)

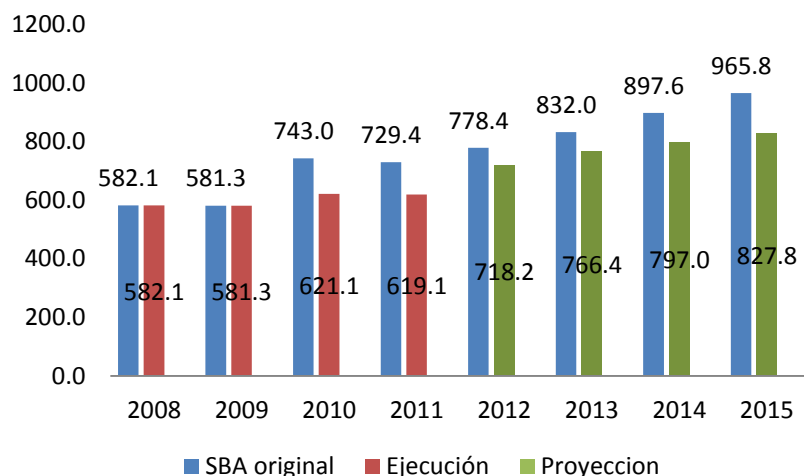
Ahorro corriente



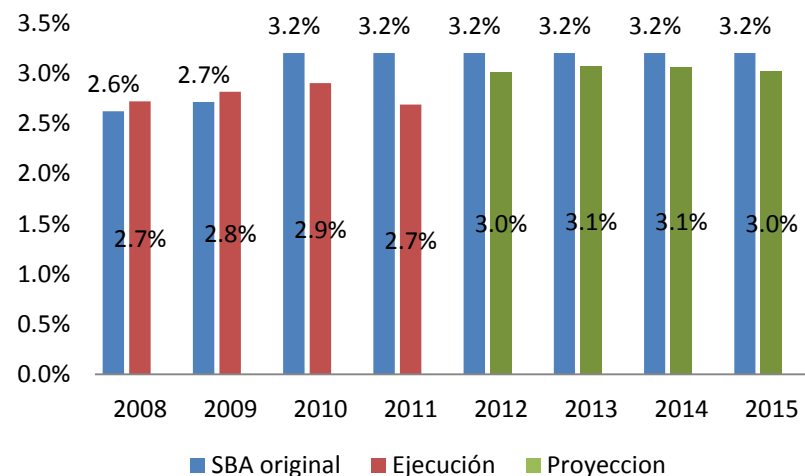
Gasto Corriente



Inversión



Inversión % PIB



Programa de Ajuste y Sostenibilidad Fiscal

a dic. 2013

- Se firma un Acuerdo Político como una muestra real de compromisos de país que garantiza la estabilidad financiera y social de este Gobierno.
- Principales Acciones:
 - Responsabilidad Fiscal para la Sostenibilidad y el Desarrollo Social
 - Lograr un Déficit del SPNF del 2.7% del PIB, a través de medidas de ingresos y gastos.

Medidas de Ingresos y Gastos Millones

Preliminar

MEDIDAS FISCALES 2013	Millones US\$	% del PIB
INGRESOS	108.5	0.43%
LEY DE IMPUESTOS A LA PROPIEDAD NO PRODUCTIVA	37.5	0.15%
ELIMINAR EXENCIÓN DEL ISR EN LA LEY DE IMPRENTA	7.0	0.03%
IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS	64.0	0.26%
GASTOS	172.0	0.69%
DECRETO DE RETIRO VOLUNTARIO	6.0	0.02%
FOCALIZACIÓN DE SUBSIDIOS	25.0	0.10%
REDUCCIÓN DEL SUBSIDIO DEL TRANSPORTE PUBLICO	35.0	0.14%
CONGELAMIENTO DEL 10% DE BIENES Y SERVICIOS	41.0	0.16%
RESTRICCIÓN A LAS PROVISIONES	50.0	0.20%
AJUSTE AL PRESUPUESTO DEL 6% DE LA CSJ	15.0	0.06%
TOTAL	280.5	1.12%

Otras Medidas

Otras Medidas

Decreto de Financiamiento a las Devoluciones de IVA a Exportadores

Reducción del porcentaje de utilización de LETES del 40% al 20% de los Ingresos Corrientes

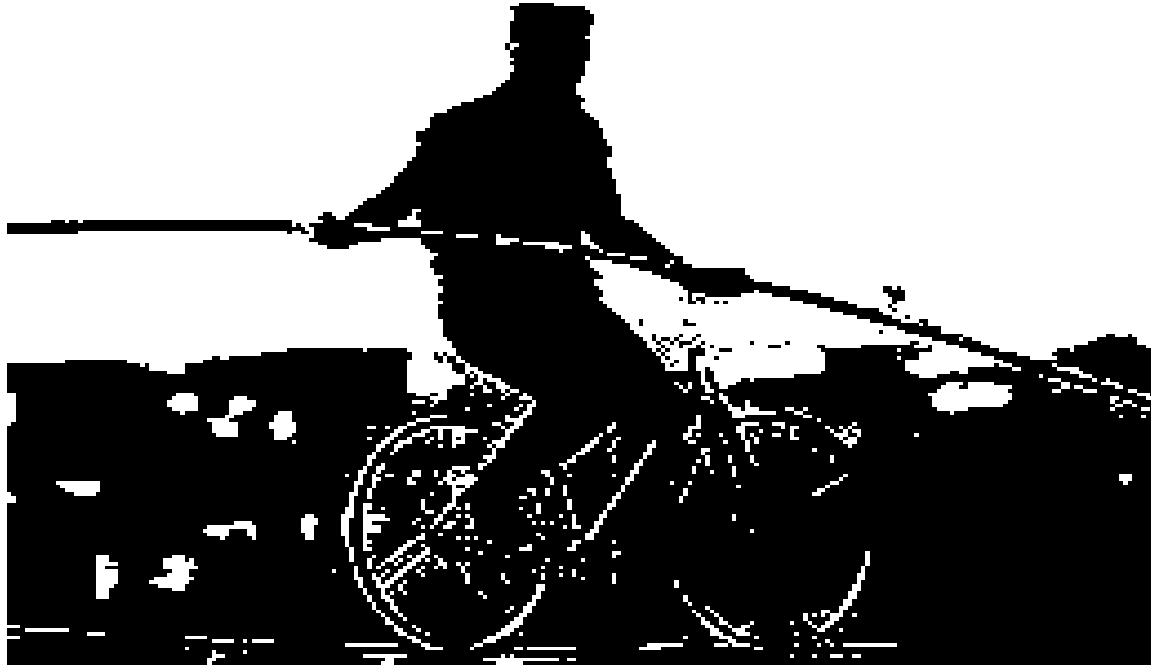
Reforma Pensional

Con el Total de Medidas se espera un Déficit Fiscal del SPNF para 2013 de 2.7%

Valoración

- Con la implementación del Plan de Ajuste y Sostenibilidad Fiscal y el cumplimiento de las metas de crecimiento, se logra colocar de nuevo en una ruta de sostenibilidad las finanzas públicas en el corto y mediano plazo.

Política Fiscal y Crecimiento Económico



Mientras no haya garantía de crecimiento económico, a la política fiscal no le queda más que seguir guardando el equilibrio.



MINISTERIO DE HACIENDA

Secretaría de Estado

Asesoría Técnica y Dirección de Política Económica y Fiscal



Diagnóstico de las Finanzas Públicas de El Salvador

Presentación Ministro de Hacienda

Conversatorio de FUNDE