



Presentación del Ministro de Hacienda

Balance Fiscal Cierre de 2010 (Preliminar)

San Salvador, 20 de Diciembre de 2010

Cumplimiento de Metas

Al cierre preliminar del ejercicio 2010 El Salvador cumple las metas establecidas por el Acuerdo Stand By con el FMI:

SPNF	META SBA – FMI 2010		CIERRE 2010	
	Millones US\$	% PIB	Millones US\$	% PIB
Ingresos tributarios	3,053.31	14.0	3,057.7	14.0
Gastos	4,611.8	21.2	4,626.4	21.2
Remuneraciones	1,767.5	8.1	1,729.3	7.9
Intereses	521.1	2.4	513.1	2.4
Inversión Bruta	620.5	2.8	625.2	2.9
Amort. Capital	353.5	1.6	356.3	1.6
Amort de LETES	703.6	3.2	758.5	3.5
Déficit Fiscal (con pensiones)	1,044.6	-4.8	1,029.9	-4.7
Saldo de Deuda	10,963.6	50.3	10,910.2	50.1

Fuente: Ministerio de Hacienda

Sector Público No Financiero 2009-2011 (% del PIB)

TRANSACCIONES	2008	Junio 2009	2009	2010	2011
				Rev. SBA /1	SBA/1
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	17.8	16.4	17.2	18.0	19.2
A. Ingresos Corrientes	17.6	16.2	16.7	17.4	18.2
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	14.0	12.9	13.4	14.0	14.7
2. No Tributarios	2.8	2.7	2.7	2.9	3.0
3. Superávit de las Empresas Públicas.	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6
B. Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. Donaciones	0.2	0.3	0.5	0.6	0.9
<u>II. GASTOS Y CONC.NETA DE PTMOS.</u>	19.4	21.1	21.1	21.2	20.9
A. Gastos Corrientes (a)	16.5	17.9	18.1	18.0	17.3
1. Consumo	10.6	12.2	12.0	12.2	11.8
Remuneraciones	6.9	7.8	7.9	8.1	7.9
Bienes y Servicios	3.7	4.5	4.1	4.1	3.9
2. Intereses	2.4	2.4	2.5	2.4	3.0
3. Transferencias Corrientes	3.5	3.2	3.5	3.5	2.5
B. Gastos de Capital	3.0	3.2	3.0	3.1	3.6
1. Inversión Bruta	2.6	2.9	2.8	2.8	3.3
2. Transferencias de Capital	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
C. Concesión neta de préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A+I.B - II.A]</u>	<u>1.1</u>	<u>-1.7</u>	<u>-1.4</u>	<u>-0.6</u>	<u>0.9</u>
<u>IV. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) s/pens</u>	0.7	-2.3	-1.4	-0.8	1.2
<u>V. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) c/pensi</u>	-0.7	-3.9	-3.0	-2.4	-0.4
<u>VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,</u>					
1. Incluyendo Donaciones	-1.6	-4.7	-3.9	-3.2	-1.8
2. Déficit con Pensiones	-3.1	-6.3	-5.6	-4.8	-3.5
Pago Deuda Previsional	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7
<u>PIB NOMINAL</u>	22,107.0	22,137.5	21,100.5	21,796.0	22,953.2

Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Reserva, Instituciones Autónomas.

/1 Revisión con el FMI a Julio

Sector Público No Financiero 2009-2011 Millones US\$

TRANSACCIONES	2008	Junio 2009	2009	2010	2011
				Rev. SBA /1	SBA/1
<u>I. INGRESOS Y DONACIONES</u>	3,935.8	3,640.2	3,626.0	3,917.5	4,397.1
A. Ingresos Corrientes	3,882.8	3,577.5	3,517.1	3,794.0	4,181.9
1. Tributarios (Incluye Contribuciones Especiales)	3,089.6	2,859.9	2,836.0	3,053.3	3,368.5
2. No Tributarios	619.4	594.0	573.0	637.3	686.7
3. Superávit de las Empresas Públicas.	173.9	123.7	108.2	103.3	126.7
B. Ingresos de Capital	0.1	0.3	0.0	0.1	0.0
C. Donaciones	52.9	62.4	108.8	123.4	215.1
<u>II. GASTOS Y CONCESION NETA DE PTMOS.</u>	4,298.5	4,678.8	4,451.7	4,611.8	4,805.5
A. Gastos Corrientes (a)	3,637.4	3,964.0	3,809.5	3,928.9	3,982.4
1. Consumo	2,350.9	2,704.4	2,533.3	2,654.8	2,718.7
Remuneraciones	1,528.3	1,715.8	1,659.2	1,767.5	1,819.4
Bienes y Servicios	822.7	988.7	874.1	887.3	899.3
2. Intereses	519.6	540.1	530.9	521.1	691.8
3. Transferencias Corrientes	766.9	719.5	745.2	753.0	571.9
B. Gastos de Capital	661.7	716.4	643.1	682.9	824.1
1. Inversión Bruta	582.1	647.5	581.3	620.5	755.9
2. Transferencias de Capital	79.7	68.9	61.8	62.4	68.2
C. Concesión neta de préstamos	(0.6)	-1.6	(0.9)	0.0	-1.0
<u>III. AHORRO CORRIENTE [I.A+I.B - II.A]</u>	245.4	-386.4	-292.3	-134.9	199.6
<u>IV. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) s/pens</u>	156.8	-498.5	-294.8	-173.2	283.4
<u>V. BALANCE PRIMARIO (No incl. intereses) c/pensi</u>	-163.9	-853.7	-640.7	-523.5	-102.1
VI. SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL,					
1. Incluyendo Donaciones	-362.8	-1,038.6	-825.7	-694.3	-408.4
2. Déficit con Pensiones	-683.5	-1,393.8	-1,171.6	-1,044.6	-793.9
Pago Deuda Previsional	320.7	355.2	345.9	350.3	385.5
<u>IX. BRECHA NO FINANCIADA</u>				0.0	0.0

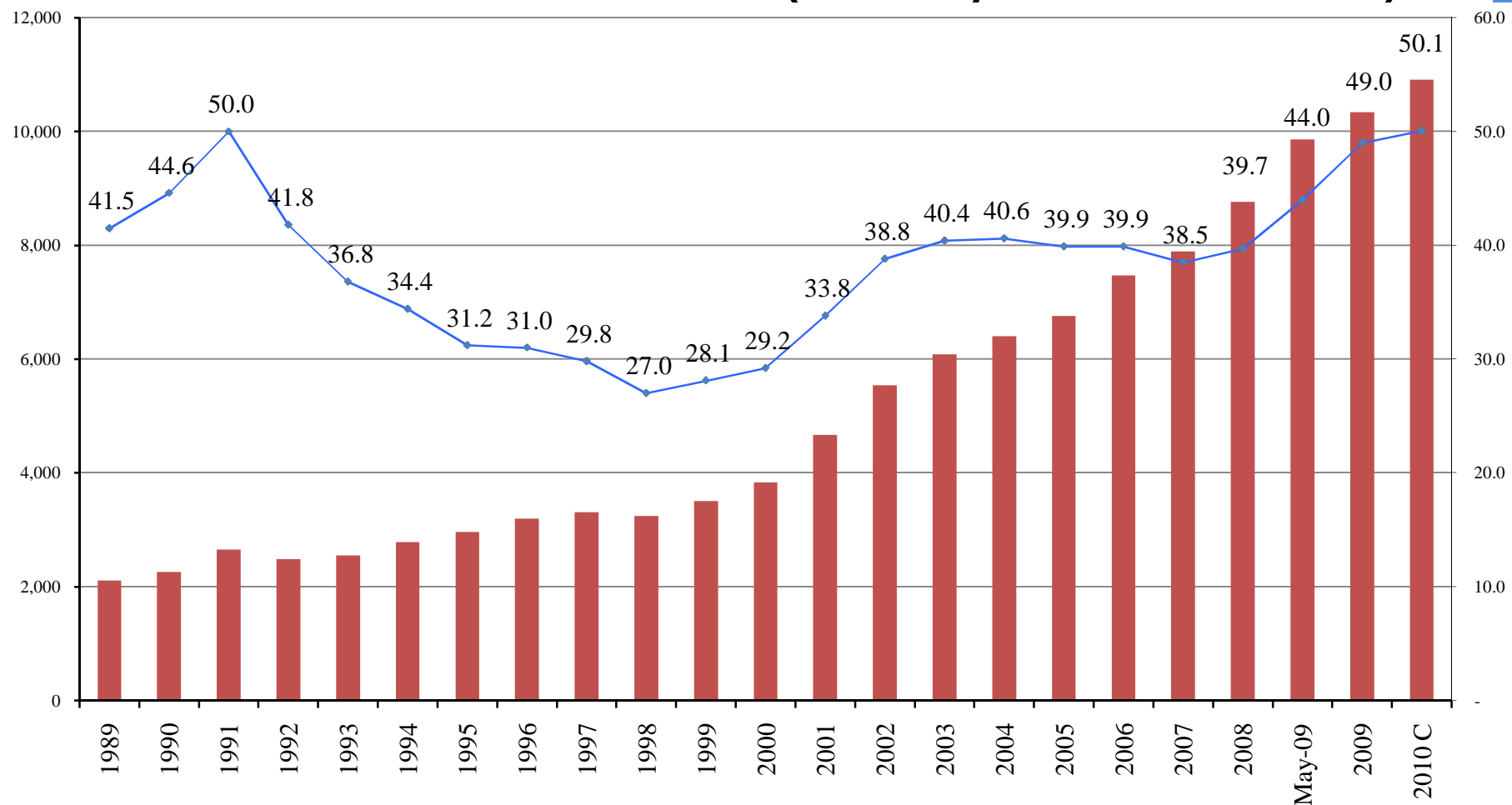
Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Reserva, Instituciones Autónomas.

/1 Revisión con el FMI a Julio

Ingresos fiscales al 15 de Diciembre

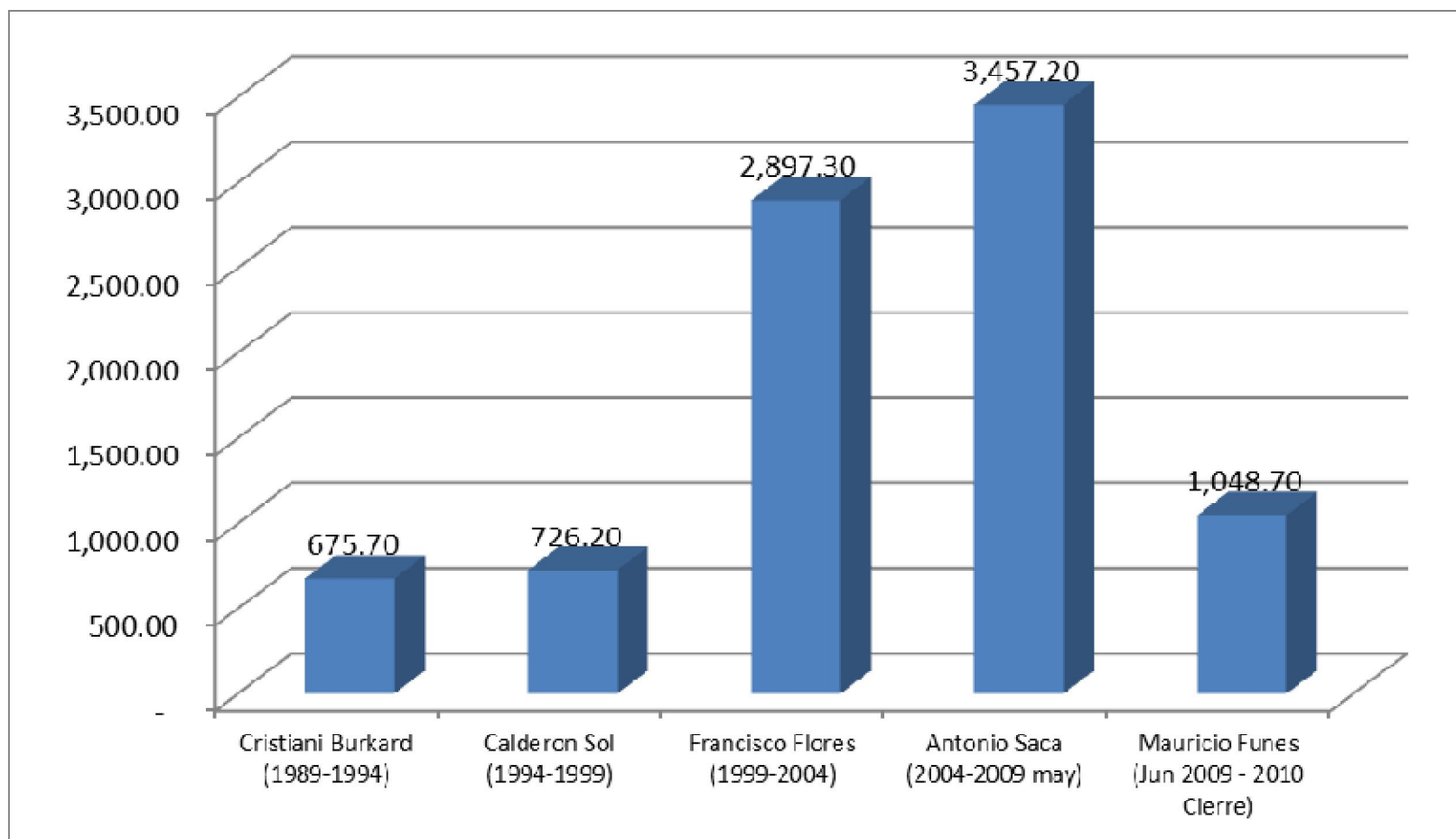
Concepto	Meta FMI Stand By Ene-15 Dic	Año 2009 Ene-15 Dic	Año 2010 Ene-15 Dic	Variac. 10 / 09		Variac. 10 / FMI	
				Abs.	%	Abs.	%
INGRESOS CORRIENTES Y CONTRIBUCIONES (1+2)	3,150.1	2,917.3	3,191.6	274.2	9.4	41.5	1.3
1. TRIBUTARIOS Y CONTRIBUCIONES	2,996.3	2,782.7	3,012.5	229.7	8.3	16.2	0.5
IVA	1,522.4	1,387.5	1,529.0	141.5	10.2	6.6	0.4
Declaraciones	677.9	653.5	674.1	20.6	3.1	-3.8	-0.6
Importación	844.5	733.9	854.9	121.0	16.5	10.4	1.2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,026.1	996.9	1,038.2	41.4	4.2	12.2	1.2
Declaraciones	266.2	264.7	291.8	27.1	10.2	25.6	9.6
Retenciones	523.2	493.8	499.4	5.6	1.1	-23.8	-4.6
Pago a Cuenta	236.7	238.4	247.1	8.7	3.7	10.4	4.4
DERECHOS ARANCELARIOS A LA IMPORTACION	140.6	132.3	144.9	12.6	9.5	4.4	3.1
IMPUESTOS SELECTIVOS AL CONSUMO	122.6	96.5	117.7	21.2	22.0	-4.9	-4.0
Productos Alcoholicos	20.9	16.1	20.7	4.6	28.7	-0.2	-1.0
Cerveza	32.7	26.1	28.6	2.5	9.5	-4.1	-12.5
Cigarrillo	33.5	29.8	37.2	7.4	24.7	3.7	11.0
Gaseosa y otras bebidas no carbonatadas	34.3	23.5	30.2	6.8	28.8	-4.0	-11.7
Armas, munic., explos. Y similares	1.1	0.9	0.9	-0.1	-6.6	-0.3	-24.6
OTROS IMP. Y GRAV. DIVERSOS	71.0	59.1	71.1	12.0	20.3	0.1	0.1
Transferencia de Bienes	14.8	11.9	15.2	3.3	27.6	0.4	2.7
Migración y Turismo	0.9	0.8	0.9	0.1	11.1	0.0	0.1
s/ Llamadas Prov del Exterior	47.8	46.5	48.0	1.5	3.3	0.3	0.6
Impto. Esp. 1er Matricula	7.7		7.1	7.1		-0.6	-7.5
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	113.6	110.5	111.5	1.0	0.9	-2.1	-1.8
PROMOCION TURISMO	7.6	7.6	7.5	-0.1	-1.7	-0.1	-1.0
FOVIAL	70.5	68.1	69.0	0.9	1.3	-1.5	-2.1
TRANSPORTE PUBLICO	35.2	34.1	34.6	0.5	1.5	-0.7	-1.9
AZUCAR EXTRAIDA	0.4	0.7	0.5	-0.2	-32.7	0.1	30.0
2. NO TRIBUTARIOS ^{1/}	153.8	134.6	179.1	44.5	33.1	25.3	16.5

Saldo de la Deuda SPNF (%PIB y millones US\$)



	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	
Saldo Deuda SPNF	2,105.1	2,263.2	2,657.4	2,487.8	2,550.2	2,780.8	2,962.4	3,198.1	3,313.8	3,248.2	3,507.0	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	may-2009	2009	2010 Cierre Proy
Saldo Deuda SPNF	3,834.0	4,668.8	5,544.1	6,084.9	6,404.3	6,756.9	7,474.9	7,895.1	8,769.0	9,861.5	10,336.8	10,910.2

Incrementos en el Saldo de Deuda del SPNF por Administración



Administración	Saldo inicial	Saldo Final	Variación
Cristiani Burkard (1989-1994)	2,105.10	2,780.80	675.70
Calderon Sol (1994-1999)	2,780.80	3,507.00	726.20
Francisco Flores (1999-2004)	3,507.00	6,404.30	2,897.30
Antonio Saca (2004-2009 may)	6,404.30	9,861.50	3,457.20
Mauricio Funes (Jun 2009 - 2010 Cierre)	9,861.50	10,910.20	1,048.70

Saldo Deuda SPNF de Corto, Mediano y Largo Plazo 2008-2014 (En Millones de US\$)

	2008	2009 a Mayo	Jun-Dic 2009	2010 Cierre Proyect.	Proyección			
					2011	2012	2013	2014
1. Saldo Inicial Mediano y Largo Plazo	7,597.3	8,208.4	8,553.2	9,924.3	10,848.6	11,579.8	12,231.3	12,843.6
2. Desembolsos	827.5	488.4	1,687.2	1,102.1	1,685.4	951.4	920.6	1,241.4
3. Amortizaciones	290.4	126.0	355.2	342.0	954.2	299.9	308.3	645.4
4. Diferencial Cambiario a/	74.0	-17.6	39.1	37.7				
5. Saldo Final Mediano y Largo Plazo (1 + 2 - 3 + 4)	8,208.4	8,553.2	9,924.3	10,722.1	11,579.8	12,231.3	12,843.6	13,439.6
6. Saldo Deuda Corto Platos (LETES valor precio)	560.6	771.4	412.5	188.1				
7. Saldo Final Corto, Mediano y Largo Plazo (5 + 6)	8,769.0	9,324.6	10,336.8	10,910.2	11,579.8	12,231.3	12,843.6	13,439.6
PIB nominal	22,106.6	22,423.0	21,137.0	21,796.0	22,953.2	24,283.9	25,972.2	27,802.1

a/ Variación positiva significa revaluación de las otras monedas respecto al dólar y negativa devaluación de las mismas.

% del PIB (Saldo de SPNF)	39.7	41.6	48.9	50.1	50.4	50.4	49.5	48.3
----------------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Fuente: Dirección General de Inversión y Crédito Público

Ajustes:

Al Saldo de la Deuda a Mayo de 2009 de \$9324.6.

MÁS:

Colocación de Bonos: US\$800 mill.
(-) Pagos de LETES: US\$415.1 mill.

MÁS:

Desembolsos de FOSEDU: US\$335 mill.
(-) Amortizaciones FOSEDU US\$183 mill.

Saldo Ajustado: US\$9,861.5 millones, **44%**.

Ajustes:

Al Saldo de la Deuda a Dic. de 2009 de \$10,336.8

MENOS

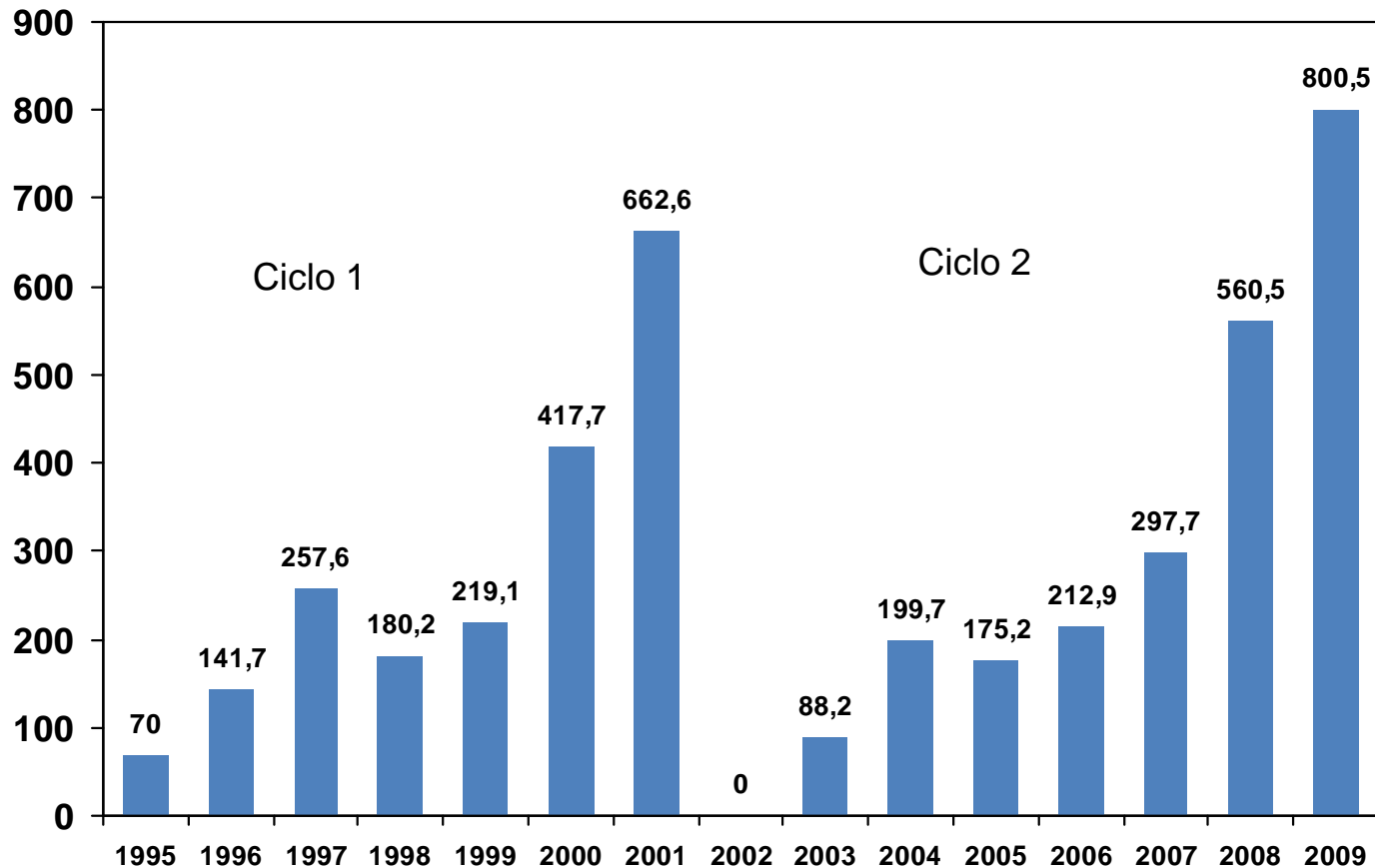
Colocación de Bonos: US\$800 mill.
(+) Pagos de LETES: US\$415.1 mill.

MENOS

Desembolsos de FOSEDU: US\$335 mill.
(+) Amortizaciones FOSEDU US\$183 mill.

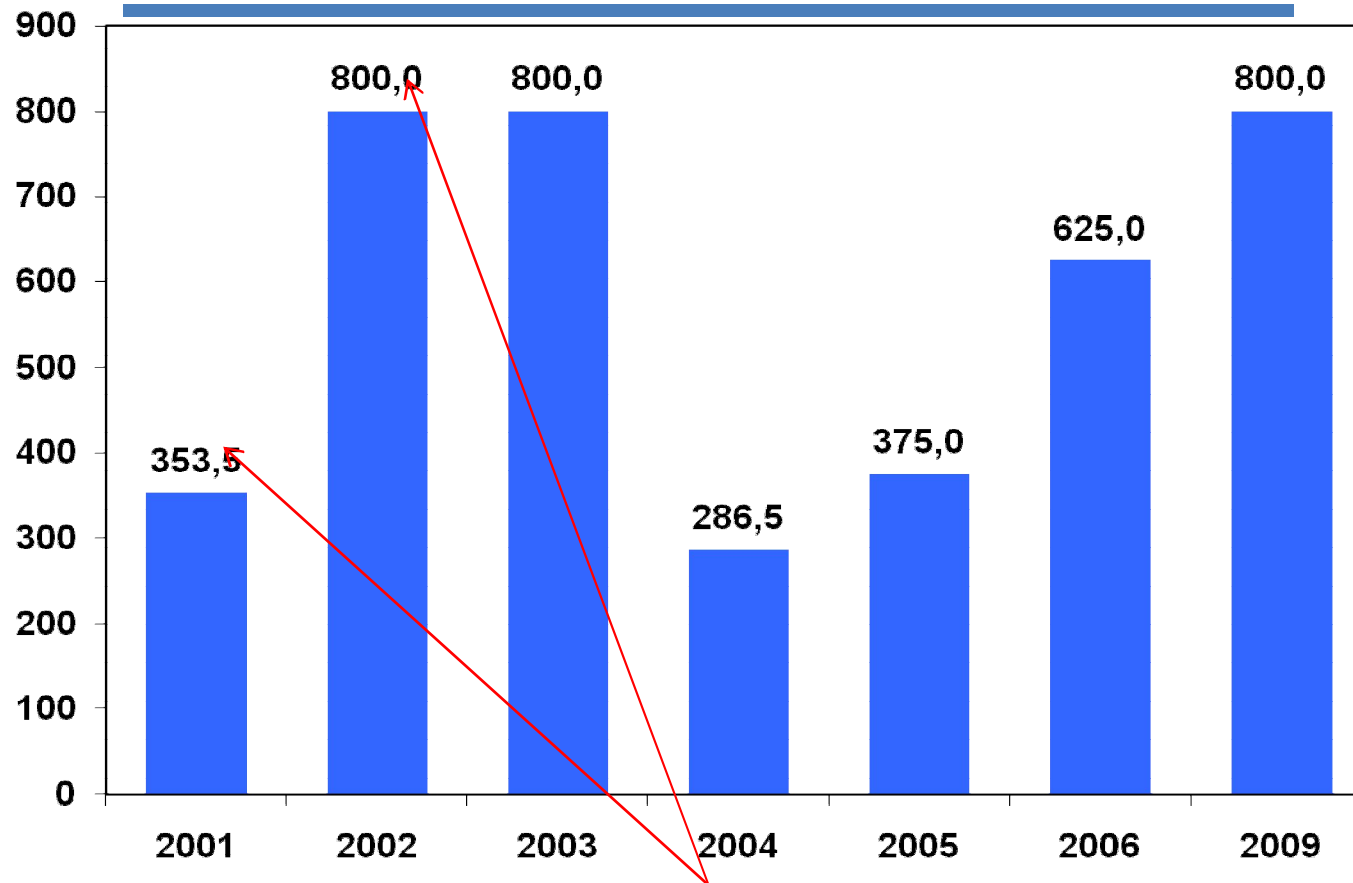
Saldo Ajustado: US\$9,951.9 millones, **47%**.

Saldos anuales de LETES 1995-2009 (Millones de US\$)



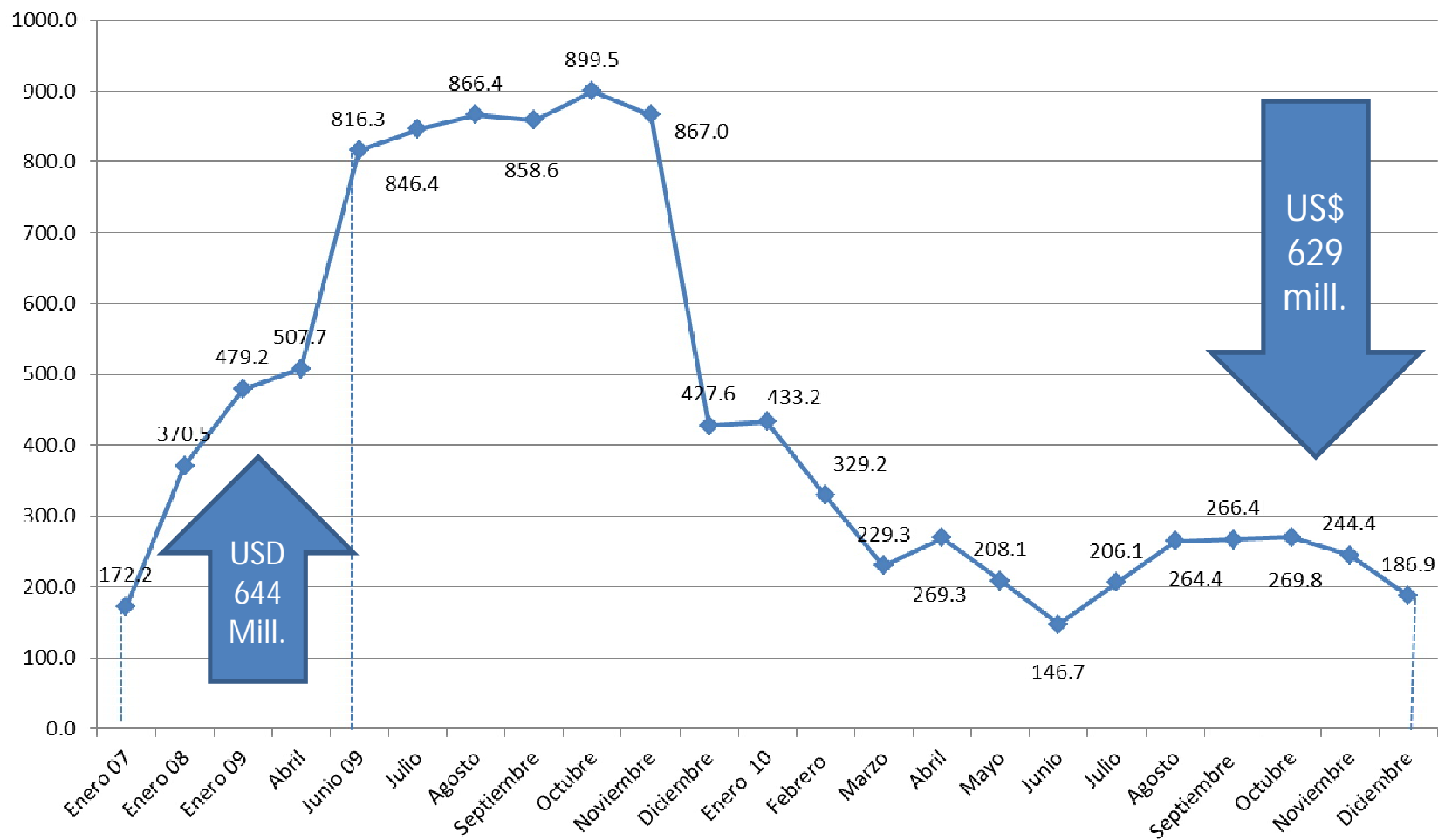
Históricamente las LETES han constituido una “bola de nieve” cíclica para el Estado, cuyo saldo, al alcanzar un monto elevado es reestructurado a deuda de mediano o largo plazo mediante la emisión de bonos. Dicha operación se ha realizado en 2002 y en 2009. La Ley permite adquirir deuda de corto plazo hasta un 40% de los ingresos corrientes de cada ejercicio.

Emisiones de bonos 2001-2009 (Millones de US\$)



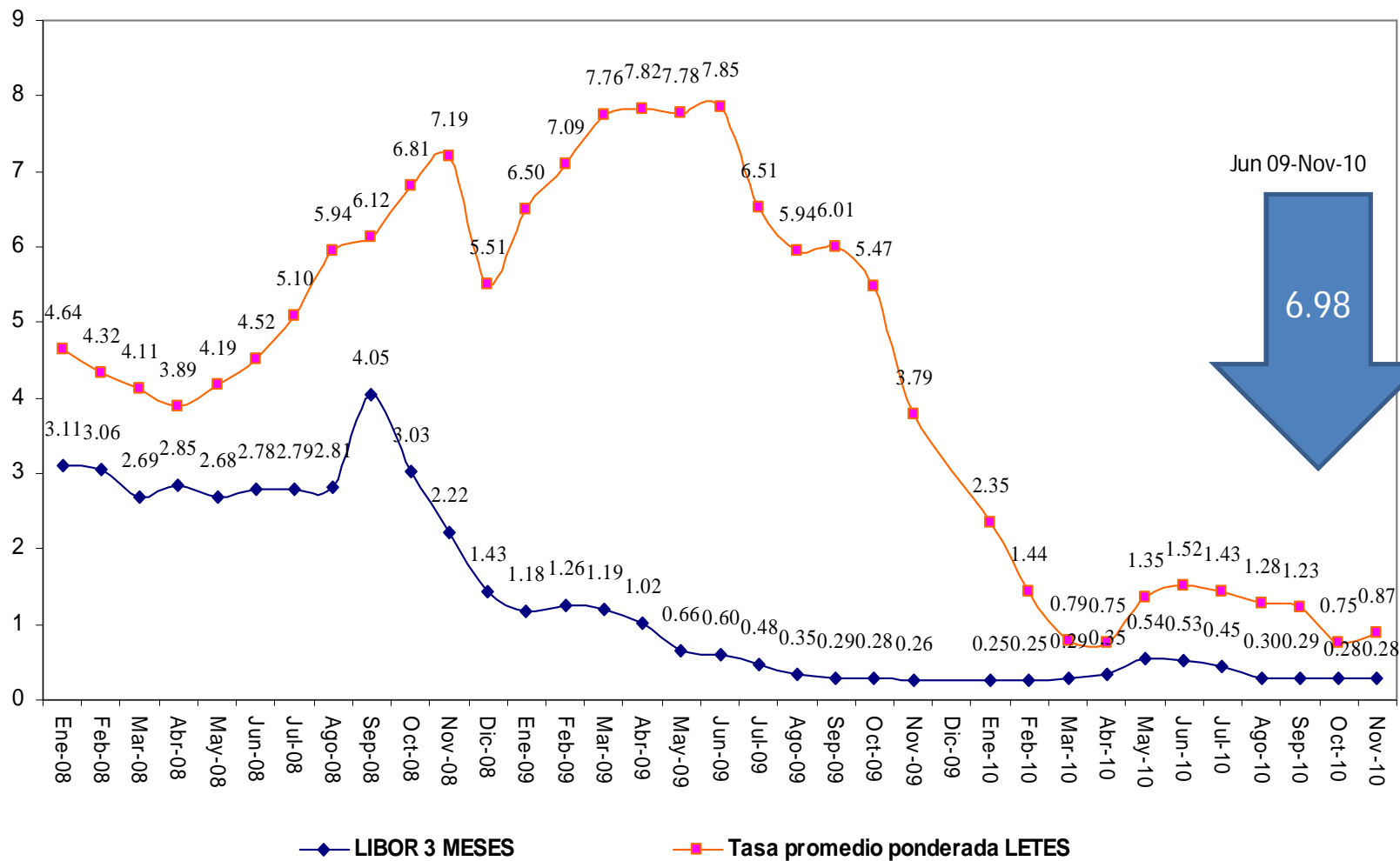
Los Eurobonos 2011 corresponden a 653.5 millones que fueron emitidos en 2001 y 2002, utilizados para el pago de LETES que sirvieron para cubrir gasto corriente realizado entre 1995 y 2001. En 2011 vence el plazo de pago de estos Eurobonos que volverán a ser refinanciados a largo plazo.

Saldo de LETES Jun. 2009 – 2010 Proy.



- De Enero 2007 a Junio 2009 el Saldo de LETES aumento en \$644 millones.
- Mientras que de Junio 2009 a Diciembre de 2010 el Saldo de LETES disminuyó \$ 629 millones.

Tasa promedio ponderada LETES y LIBOR 3 meses 2008 -2010 Nov.



SPNF: Balance primario, déficit fiscal y crecimiento 1991-2009

