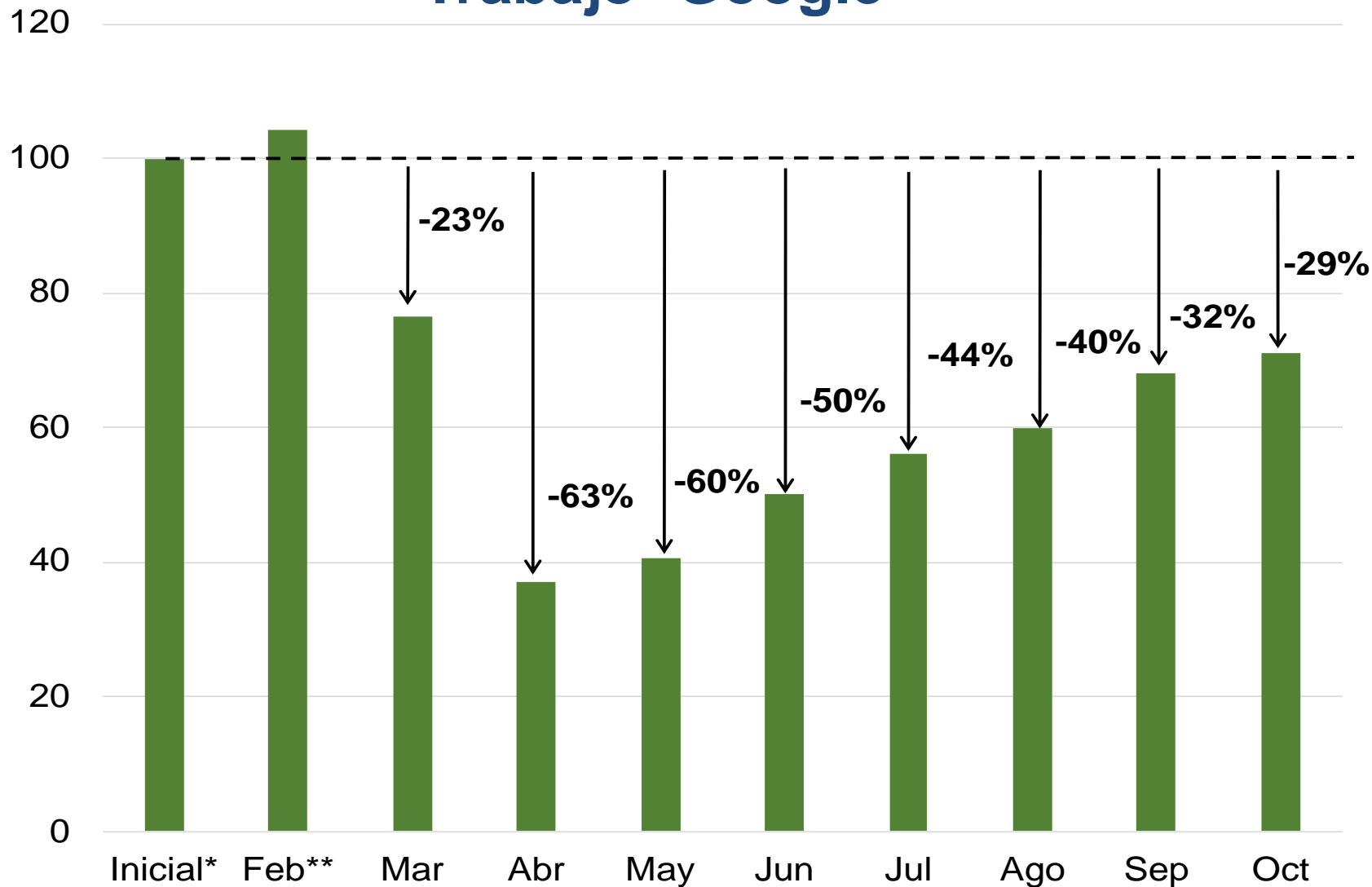


Brevemente sobre recuperación económica

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

El Salvador: Reporte de Movilidad a Lugares de Trabajo -Google-



Fuente: Reporte de Movilidad de Google al 9 de octubre

*Promedio de las primeras cinco semanas del 2020

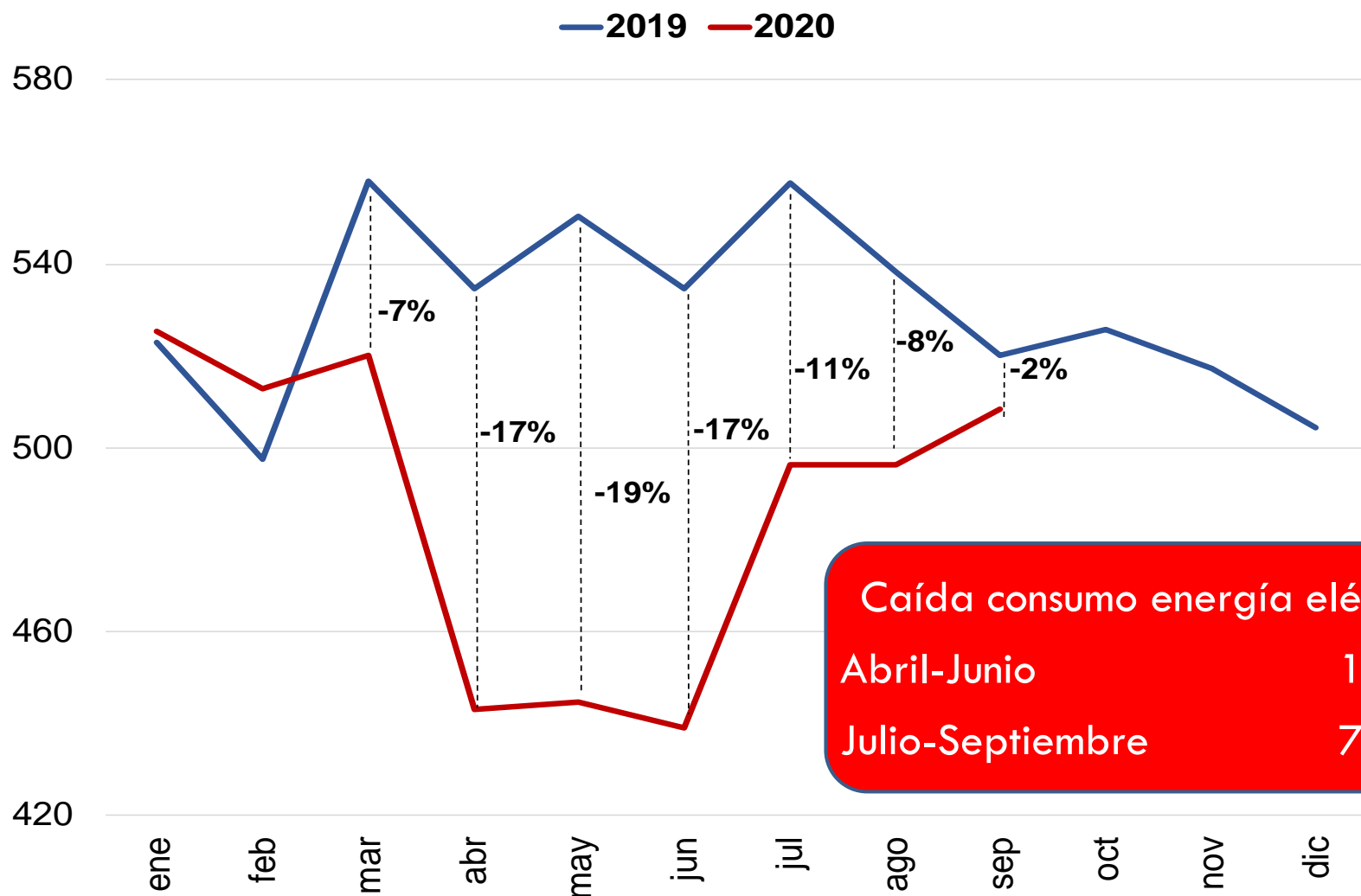
**Datos disponibles desde el 15 de febrero

El Salvador: actividad económica en función de la movilidad de las personas a los lugares de trabajo (Google)

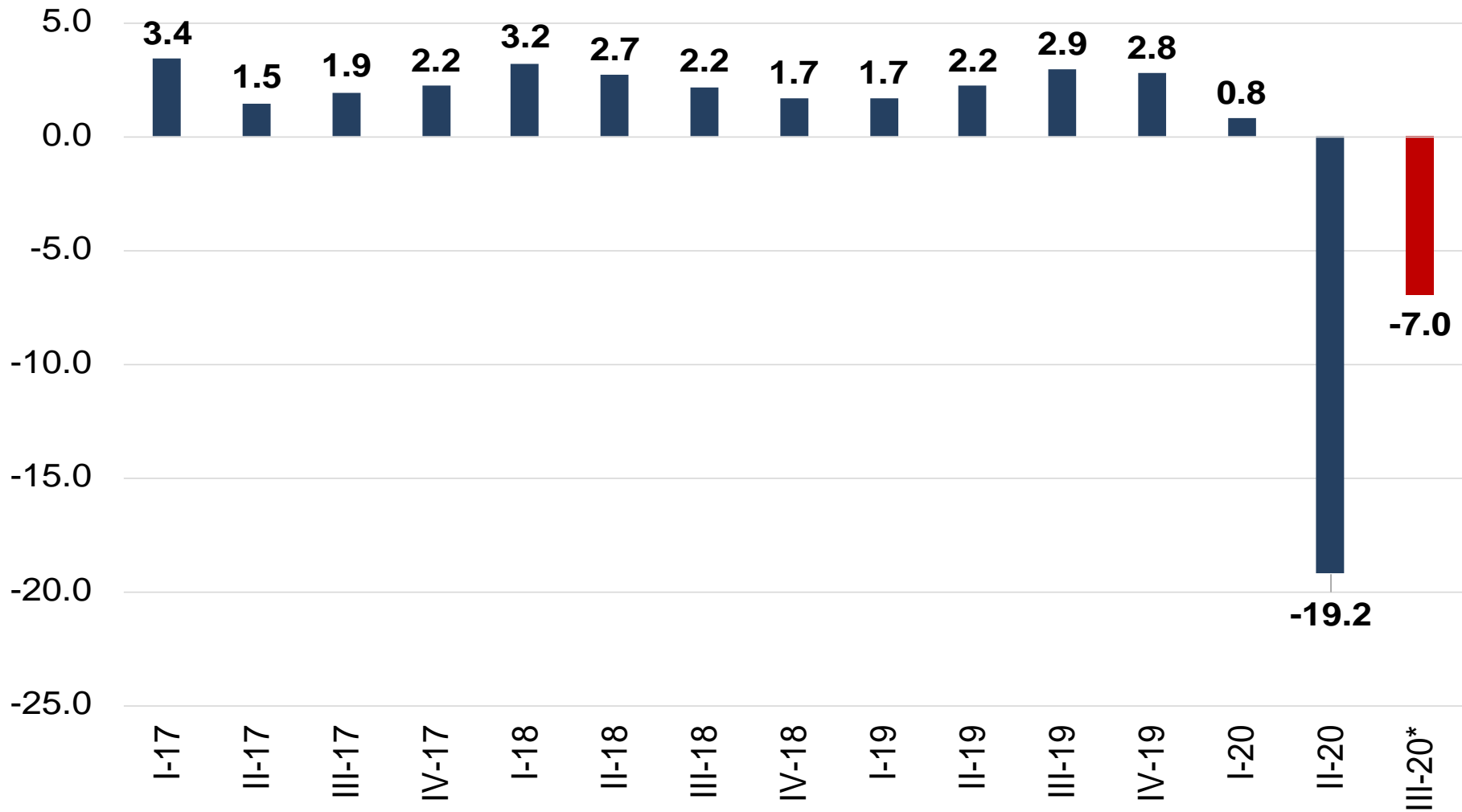
Rango de fechas		Número de días	Proporción de días del rango de fechas respecto de los días del año	Porcentaje de apertura de la economía*	Aporte de cada rango a la producción nacional
1-ene	21-mar	81.0	22.1%	100%	22.1%
22-mar	13-jun	84.0	23.0%	40%	9.2%
14-jun	1-sep	80.0	21.9%	57%	12.5%
2-sep	9-oct	38.0	10.4%	69%	7.2%
10-oct	31-dic	83.0	22.7%	90%	20.4%
		366.0	100.0%		71.3%

Fuente: estimaciones propias basado en el Reporte de Movilidad de Google

El Salvador: evolución del consumo de energía eléctrica en 2020 (en GWH)



El Salvador: crecimiento PIB trimestral



Fuente: Banco Central de Reserva

*Proyección propias según disminución de consumo trimestral de energía eléctrica respecto a 2019

***EXAMINANDO EL
PROYECTO DE
PRESUPUESTO 2021***

(US\$7,453.5 MILLONES)

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

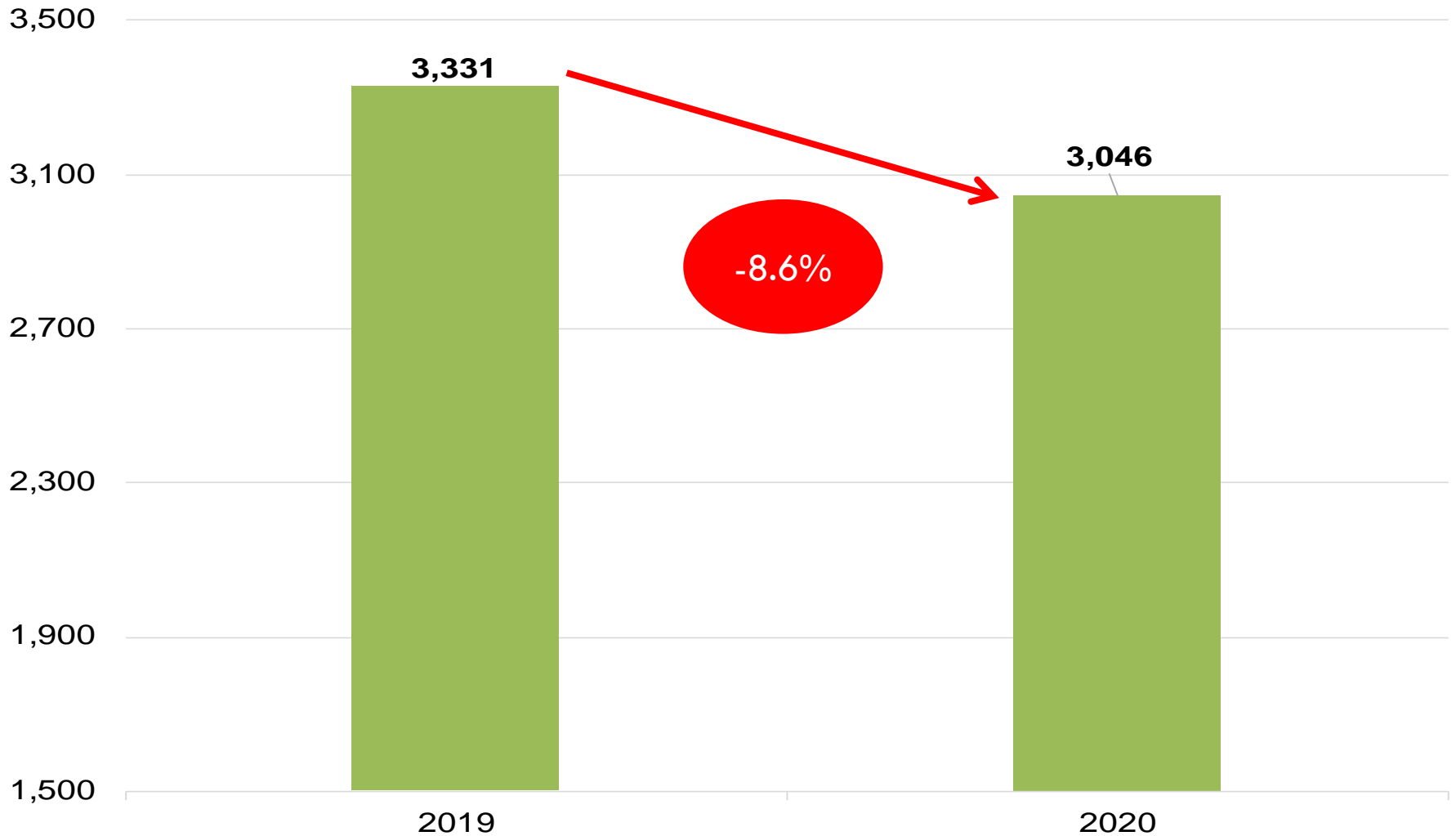
1. El Salvador: situación fiscal

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

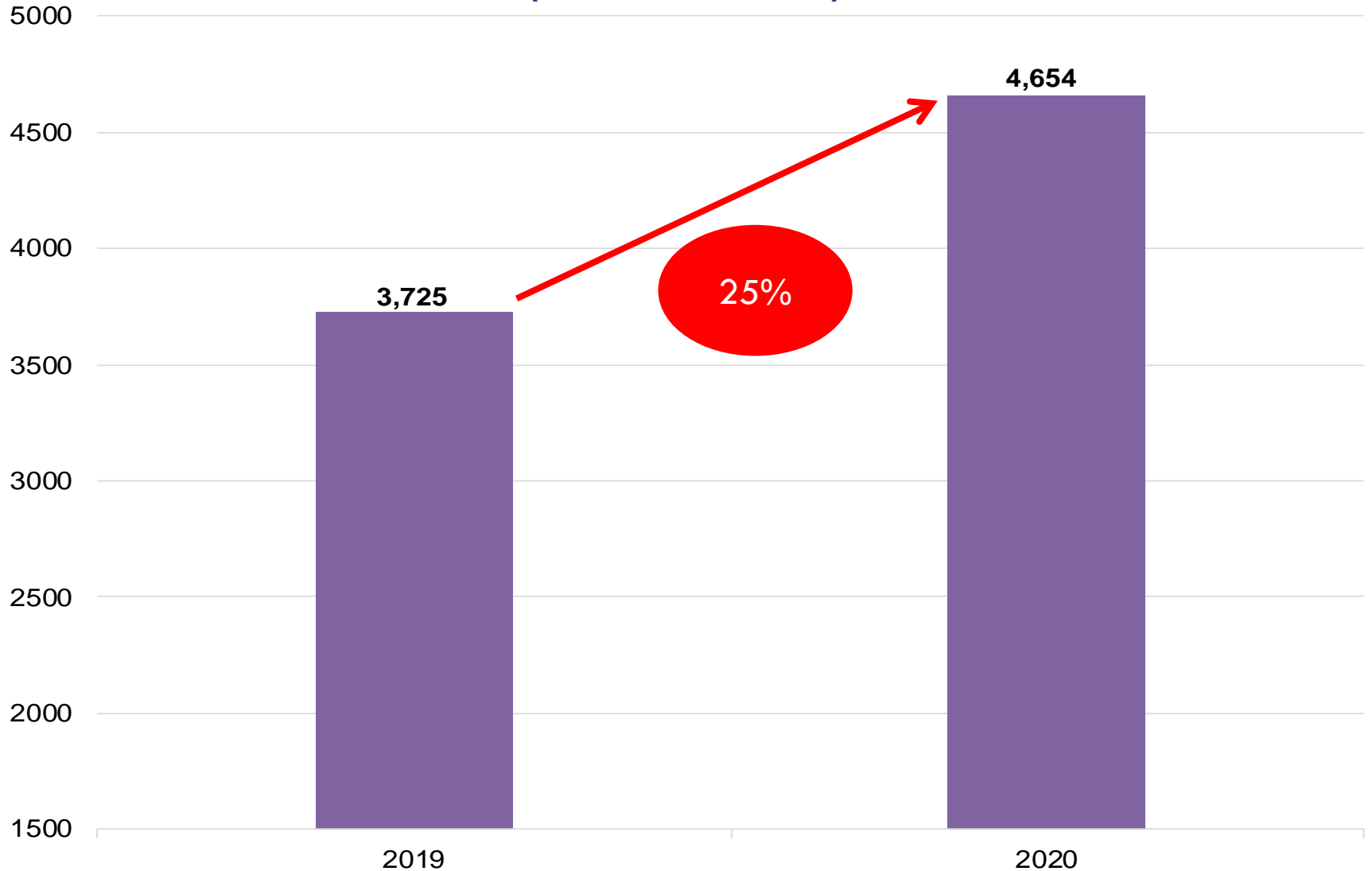
El Salvador: Ingresos tributarios a agosto de cada año

(Millones de US\$)



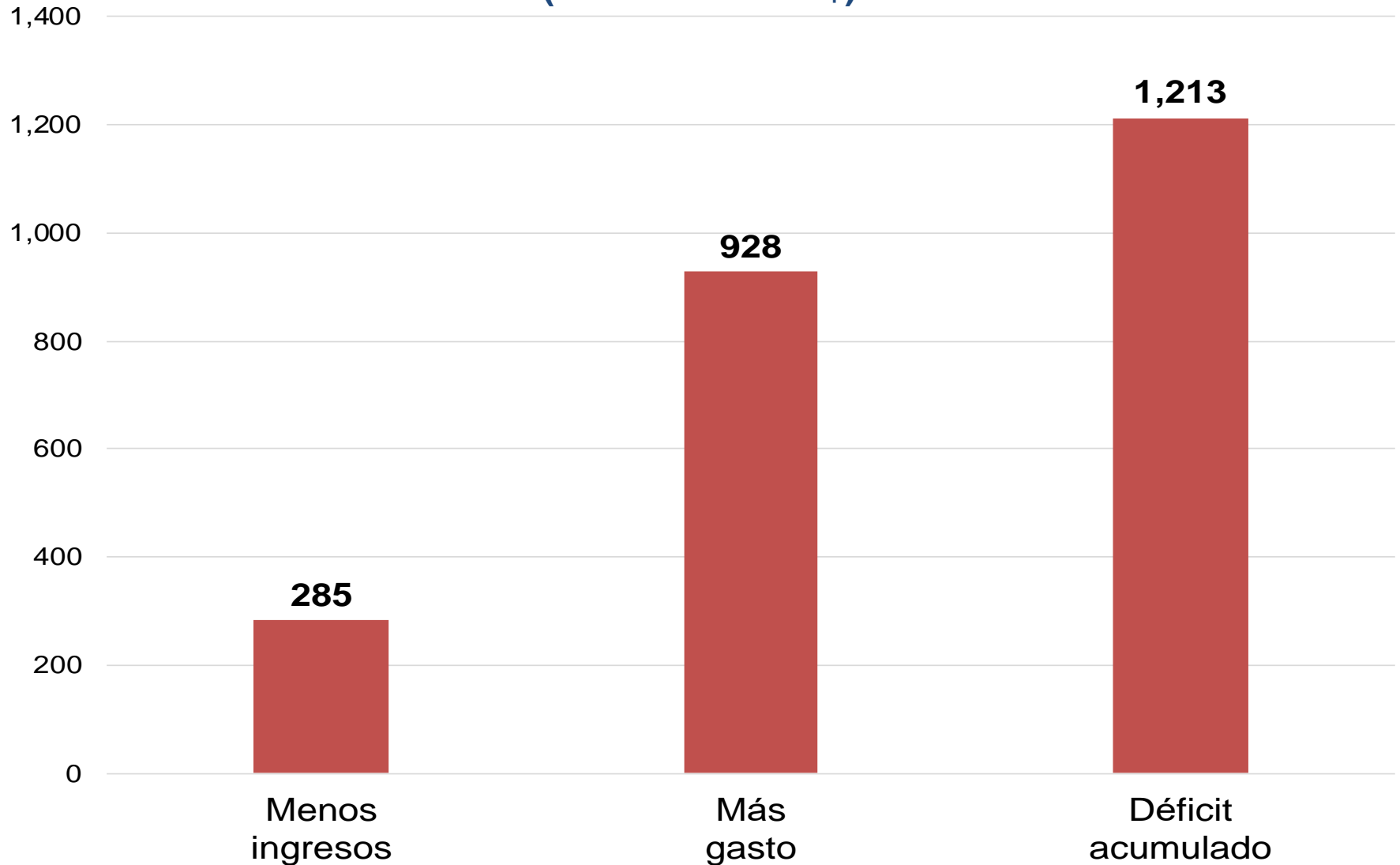
El Salvador: Gasto corriente a agosto de cada año

(Millones de US\$)



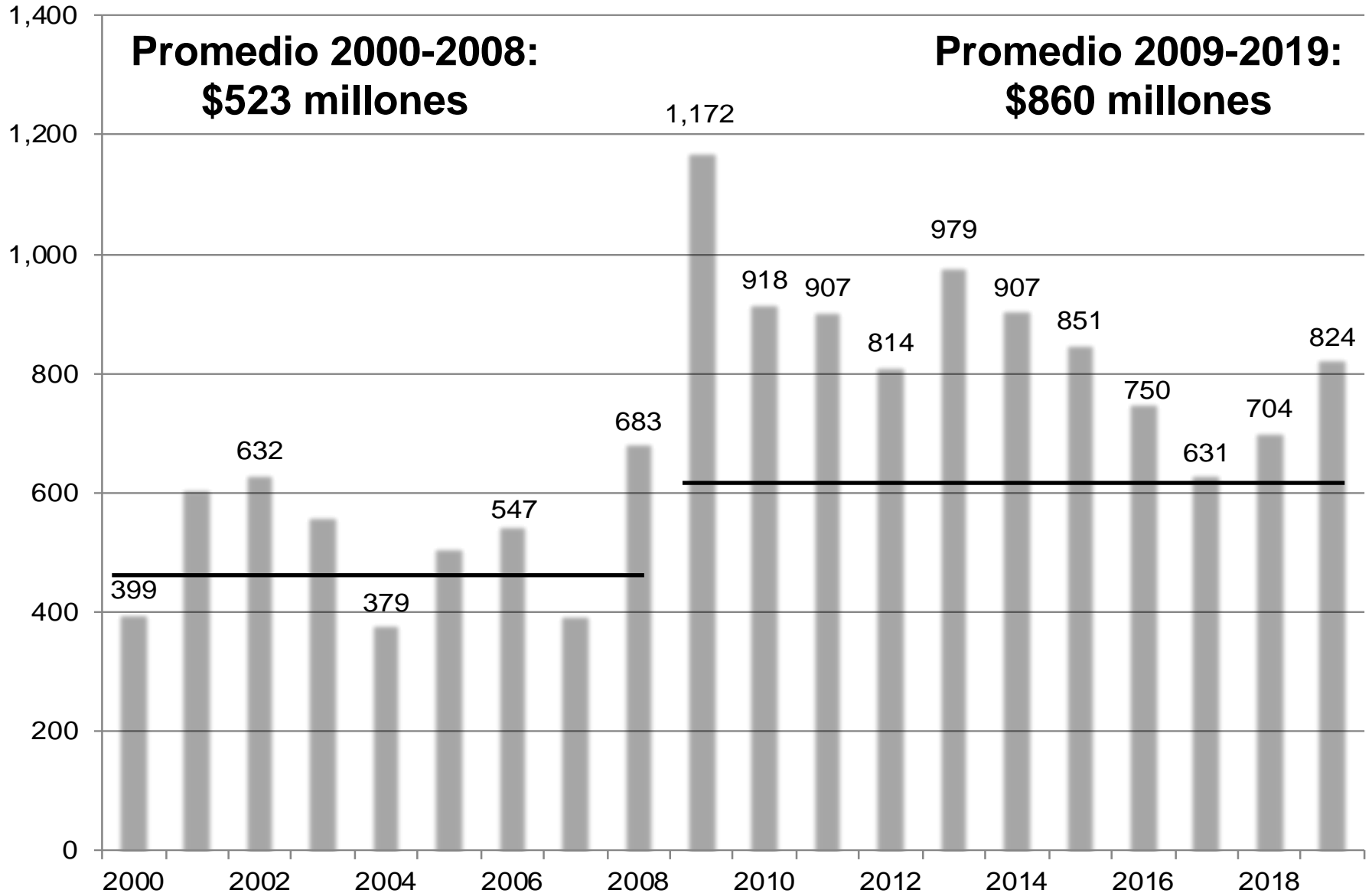
El Salvador: Déficit fiscal explícito acumulado a agosto 2020

(Millones de US\$)



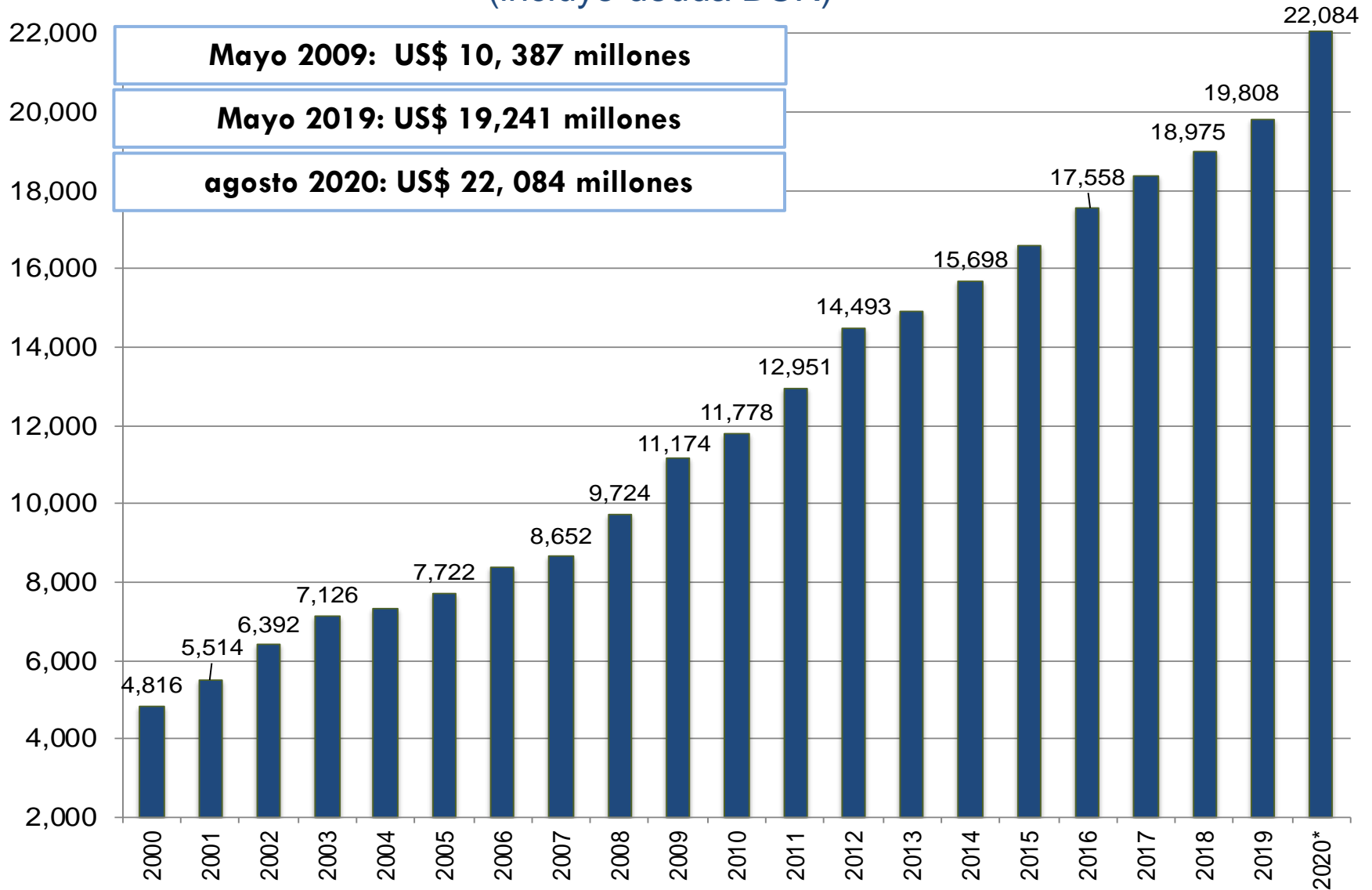
Déficit Fiscal anual

(Millones de US\$)



El Salvador: Deuda Pública

(incluye deuda BCR)

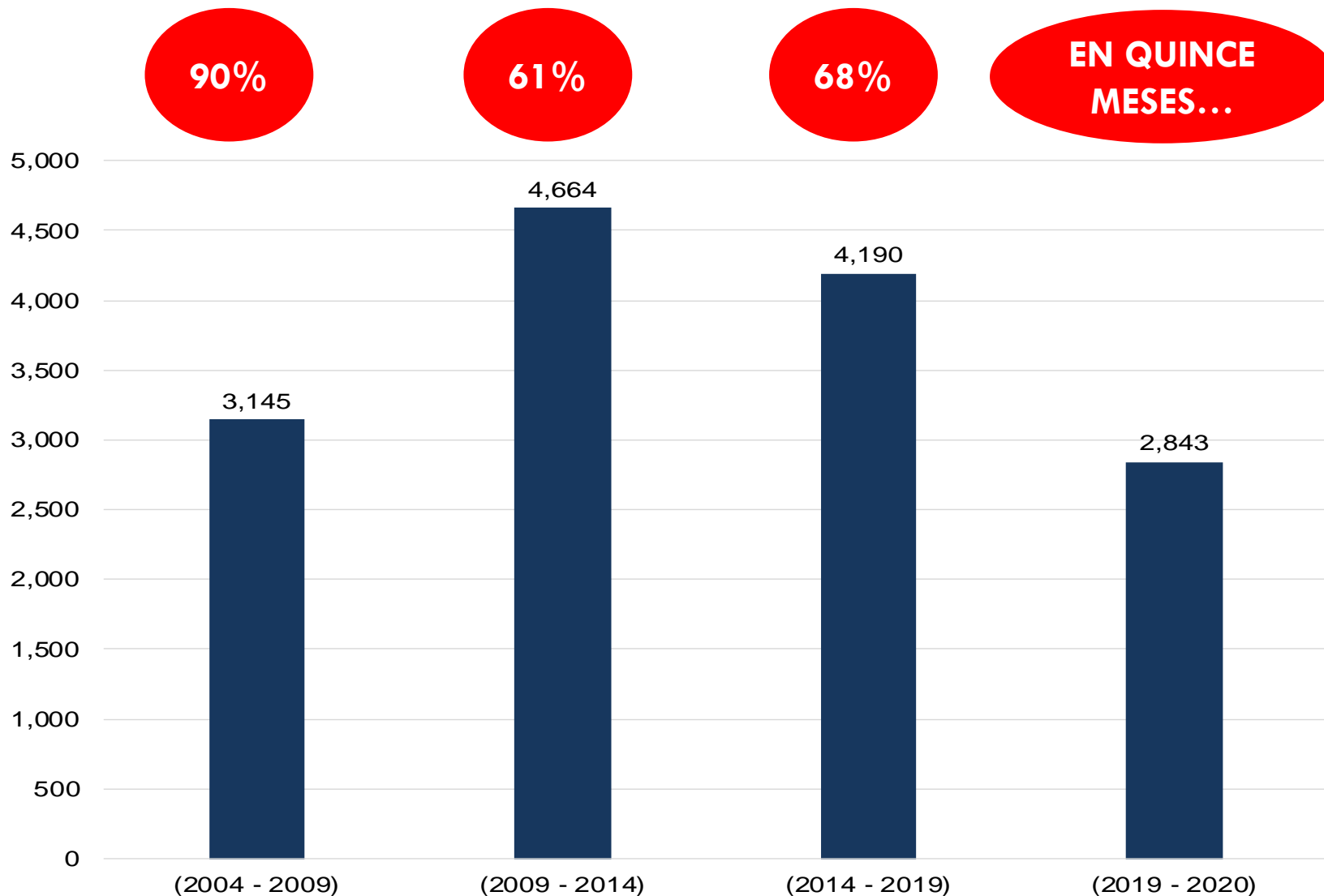


Fuente: BCR

*Con información a agosto 2020

El Salvador: Deuda Pública por período presidencial

(incluye deuda BCR)

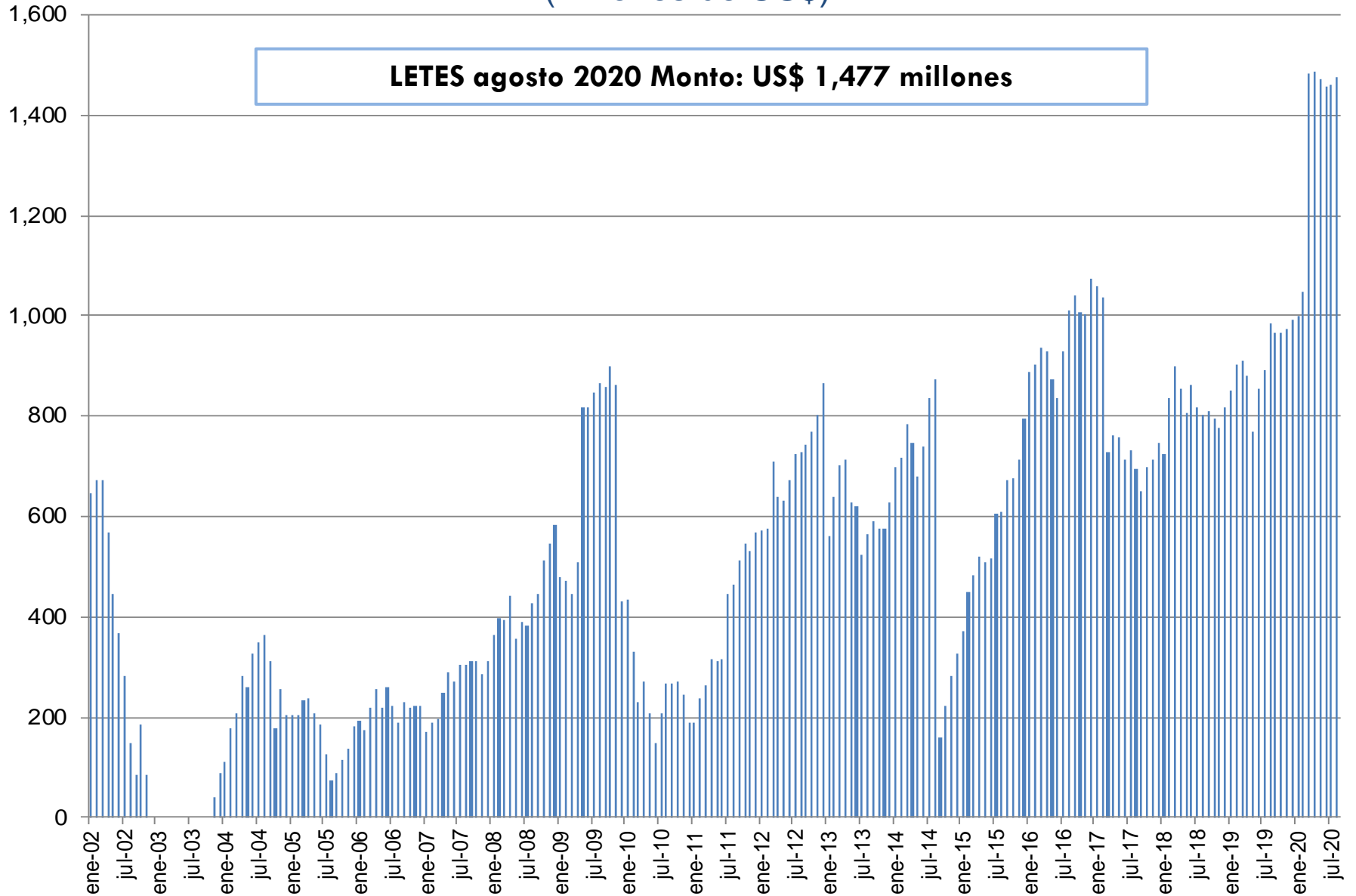


Fuente: Banco Central de Reserva

*Con información a agosto 2020

El Salvador: Deuda de Corto Plazo (LETES)

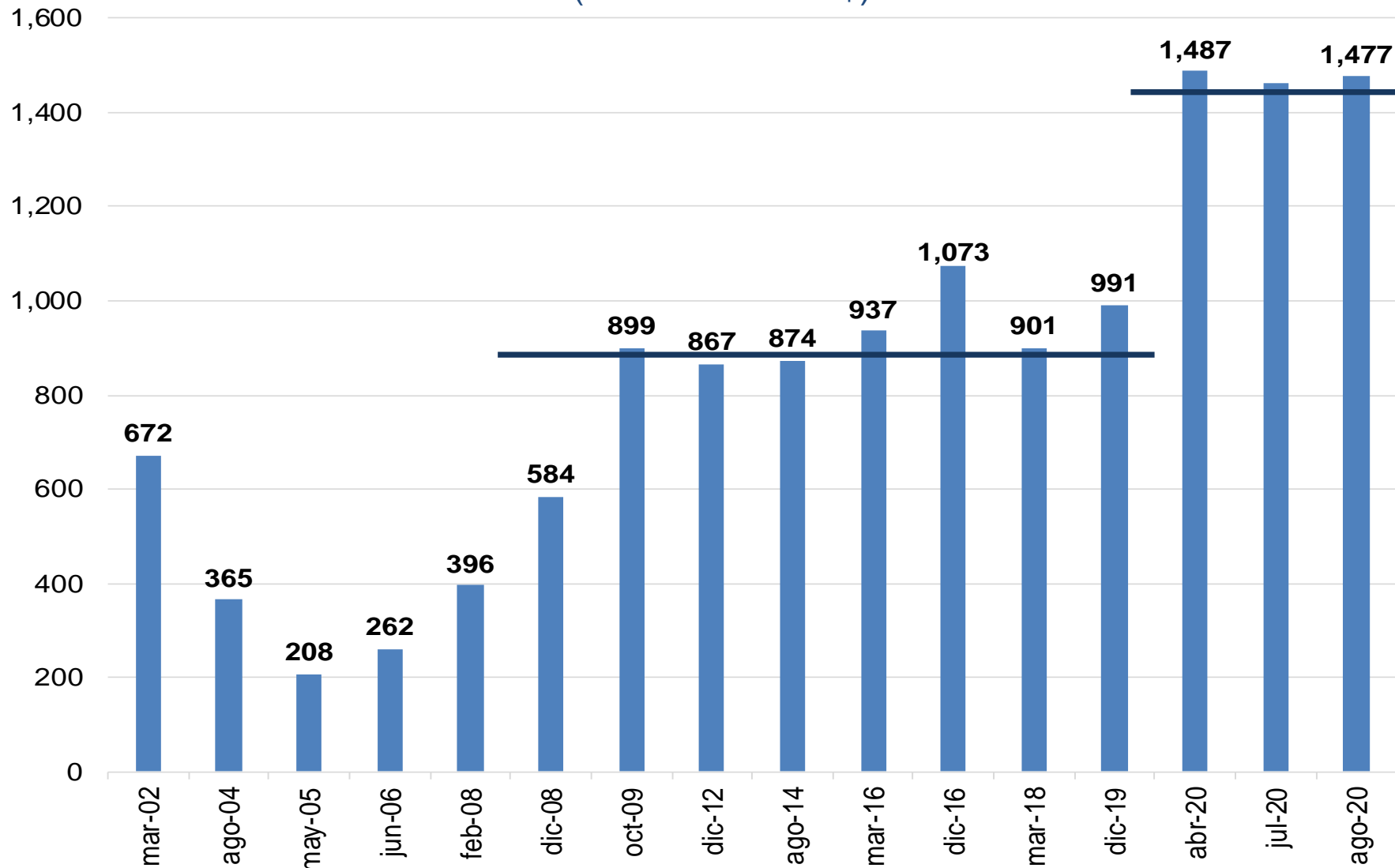
(Millones de US\$)



LETES agosto 2020 Monto: US\$ 1,477 millones

El Salvador: Montos máximos de deuda de Corto Plazo (LETES)

(Millones de US\$)



2. Sobre los supuestos del Proyecto del Presupuesto 2021

(US\$7,453.5 MILLONES)

Sobre el proyecto de Presupuesto 2021

- ❖ El proyecto de Presupuesto 2021 supone que la economía del país crecerá un 3.9% el próximo año. **OK**
- ❖ El proyecto de Presupuesto 2021 incrementa en US\$1,027 millones respecto del Presupuesto Votado 2020, lo cual equivale a un aumento del 16%. **OK**
- ❖ El proyecto de Presupuesto 2021 fue presentado con un déficit de financiamiento por US\$1,342 millones. **LOS REQUERIMIENTOS DE DEUDA PÚBLICA SERÁN MAYORES**
- ❖ El proyecto de Presupuesto 2021 tiene como prioridades
 - ❖ Educación
 - ❖ Salud
 - ❖ Seguridad**LA PRIORIDAD SON AUMENTOS EN SALARIOS**

El Salvador: Tasa de crecimiento proyectado para el Presupuesto General de la Nación

Crecimiento PIB		
Años	Tasa proyectada	Tasa efectiva*
2014	2.6%	1.7%
2015	2.9%	2.4%
2016	2.5%	2.5%
2017	2.5%	2.2%
2018	2.5%	2.4%
2019	2.3%	2.4%
2020	-7.5*%	
2021	3.9*%	

Fuente: Ministerio de Hacienda, BCR

*Perspectivas de BCR en Política Presupuestaria 2021

3. Sobre los ingresos tributarios

OCTUBRE 2020

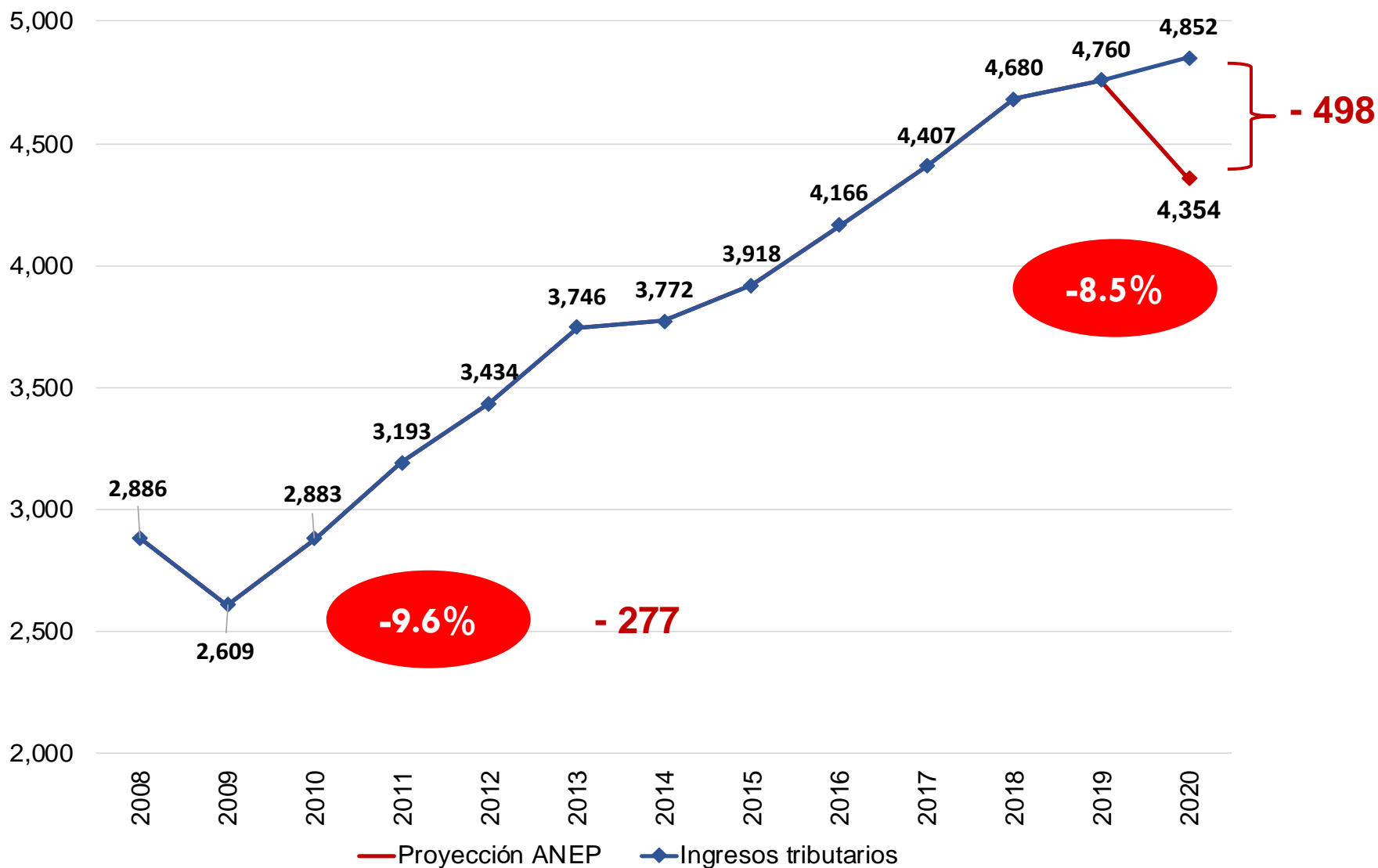
ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

Supuestos para calcular ingresos tributarios

Indicador	2020	2021
Supuestos propios (ANEP) de reducción ingresos tributarios 2020 basado en la caída de los ingresos tributarios enero-agosto	-8.5%	
Supuestos propios (ANEP) de aumento ingresos tributarios 2021 basado en el supuesto de crecimiento del PIB del GOES		3.9%

El Salvador: Ingresos tributarios

(Millones de US\$) ANALISIS 2020

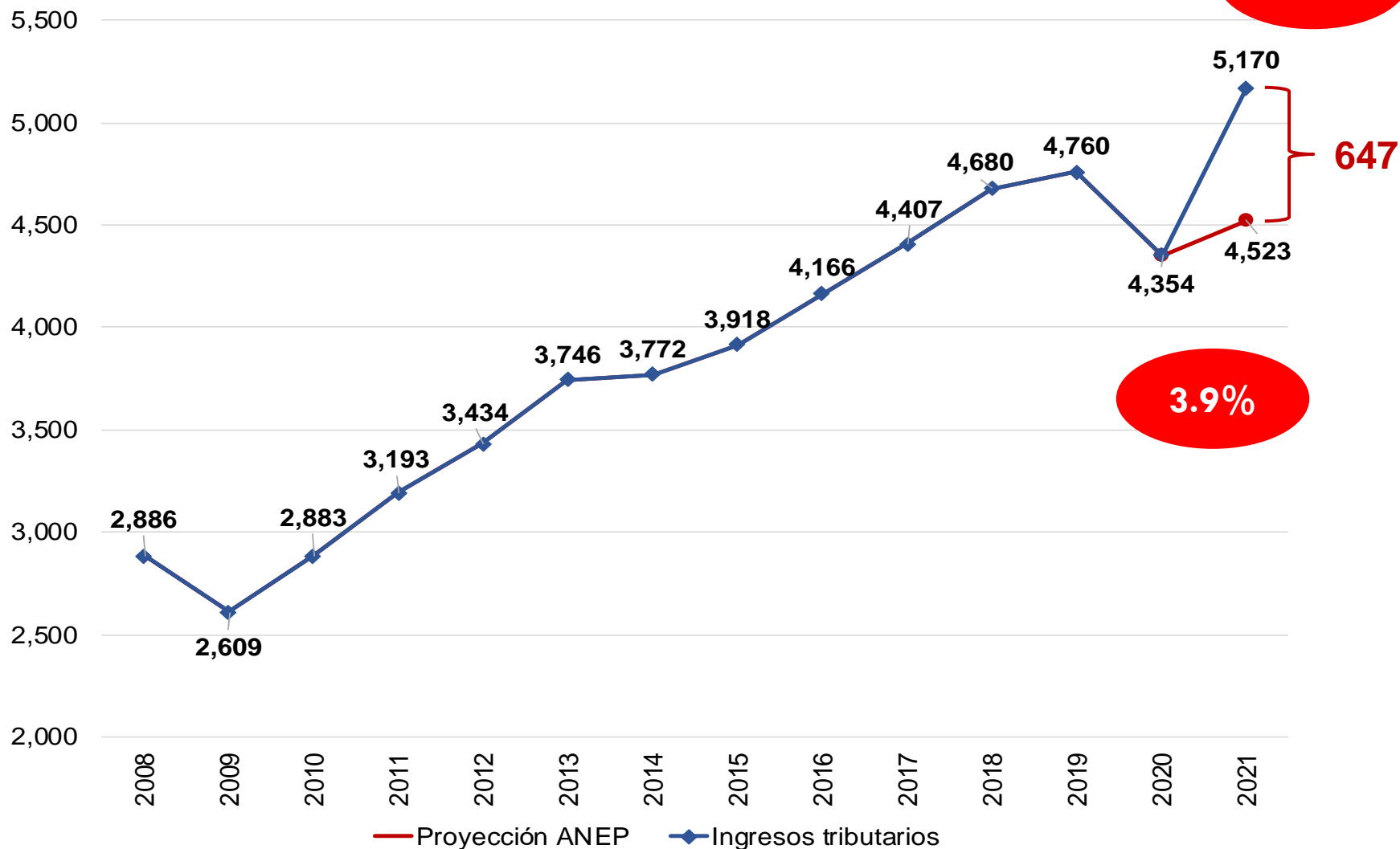


Fuente: Banco Central de Reserva

*proyectado con caída acumulada de ingresos tributarios a agosto 2020 igual a -8.5%

El Salvador: Ingresos tributarios

(Millones de US\$) ANALISIS 2021



19%

647

3.9%

Fuente: Banco Central de Reserva

* 2020 proyectado con caída acumulada de ingresos tributarios a agosto 2020 igual a -8.5% y 2021 proyectado con supuesto de tasa de crecimiento del PIB 2021- GOES igual a 3.9%

“Desajuste” de los ingresos tributarios

	Presupuesto estimado 2020 (Millones US\$)	Proyección ANEP cierre 2020 (Millones US\$)	Variación	
			Millones US\$	%
Ingresos tributarios 2020	4,852	4,354*	- 498	-10%

	Proyecto Presupuesto 2021 (Millones US\$)	Proyección ANEP cierre 2021 (Millones US\$)	Variación	
			Millones US\$	%
Ingresos tributarios 2021	5,170	4,523**	- 647	-13%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva

* 2020 proyectado con tasa de caída acumulada de ingresos tributarios a agosto 2020 igual a -8.5% y

** 2021 proyectado con supuesto de tasa de crecimiento del PIB 2021- GOES igual a 3.9%

Comparativo acumulado enero-septiembre del pago a cuenta (Millones US\$)

(en millones US\$)	2019	2020
Pago a cuenta enero-septiembre	354	302
Disminución 2020 respecto 2019		- 52
Disminución % 2020 respecto 2019		- 14.7%

Fuente: Ministerio de Hacienda

Sobre los ingresos tributarios 2020

- ❖ En el seguimiento de primer semestre del Presupuesto 2020 se contempló una recaudación de ingresos tributarios de US\$4,852 millones
- ❖ Pero resultado de la pandemia, ANEP proyecta una reducción de la recaudación del orden del 8.5%, lo que equivale a una disminución de US\$498 millones
- ❖ En consecuencia, se recaudarían US\$4,354 millones de ingreso tributarios en 2020

Sobre los ingresos tributarios 2021

- ❖ El Proyecto de Presupuesto 2021 estima una recaudación de ingresos tributarios de US\$5,170 millones.
- ❖ Para alcanzar esta meta, la recaudación tributaria debería crecer un 19%, equivalente a US\$816 millones, lo cual no es razonable.
- ❖ Debe tenerse en cuenta que la recaudación del impuesto sobre la renta (40% de los ingresos tributarios), se verá afectada por las pérdidas y el quiebre de empresas en 2020
- ❖ El escenario más probable es un aumento de los ingresos tributarios en 2021 del mismo orden del crecimiento del PIB: una tasa del 3.9%, lo que equivaldría a US\$169 millones
- ❖ En consecuencia, los ingresos tributarios 2021 estarían sobre estimados en US\$ 647 millones

Estimación de ingresos

Ingresos	Votado 2020 (Millones US\$)	Proyecto 2021 (Millones US \$)	Diferencia (Millones US\$)
Recursos propios	5,576.1	5,842.6	266.5
Donaciones	-	35.5	35.5
Préstamos externos	204.2	233.2	29.0
Emisión de deuda	645.8	1,342.2	696.4
Sub total de deuda	850.0	1,575.4	725.4
Total	6,426.1	7,453.5	1,027.4

Fuente: Ministerio de Hacienda

El Proyecto de Presupuesto 2021 requiere deuda pública por US\$1,575.4 millones, de los cuales, US\$233.2 serán desembolsos de créditos contratados y está pendiente de aprobarse US\$1,342.2 millones en bonos.

4. Sobre los gastos corrientes

OCTUBRE 2020

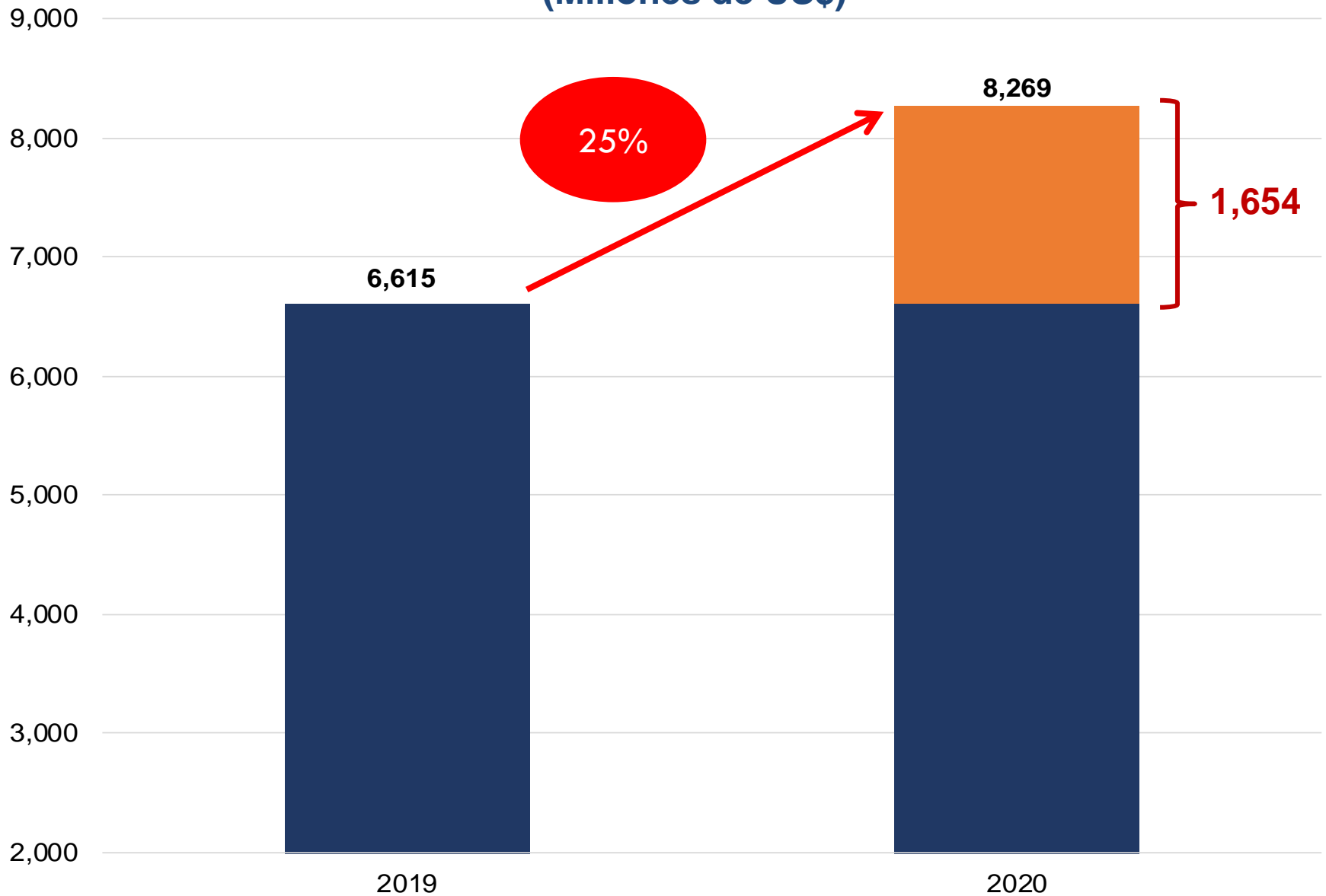
ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

Supuestos para calcular gasto corriente

Indicador	2020	2021
Supuesto de incremento gasto corriente (propios) basado en el crecimiento de los gastos corrientes enero-agosto 2020	25%	x

Proyección gastos corrientes

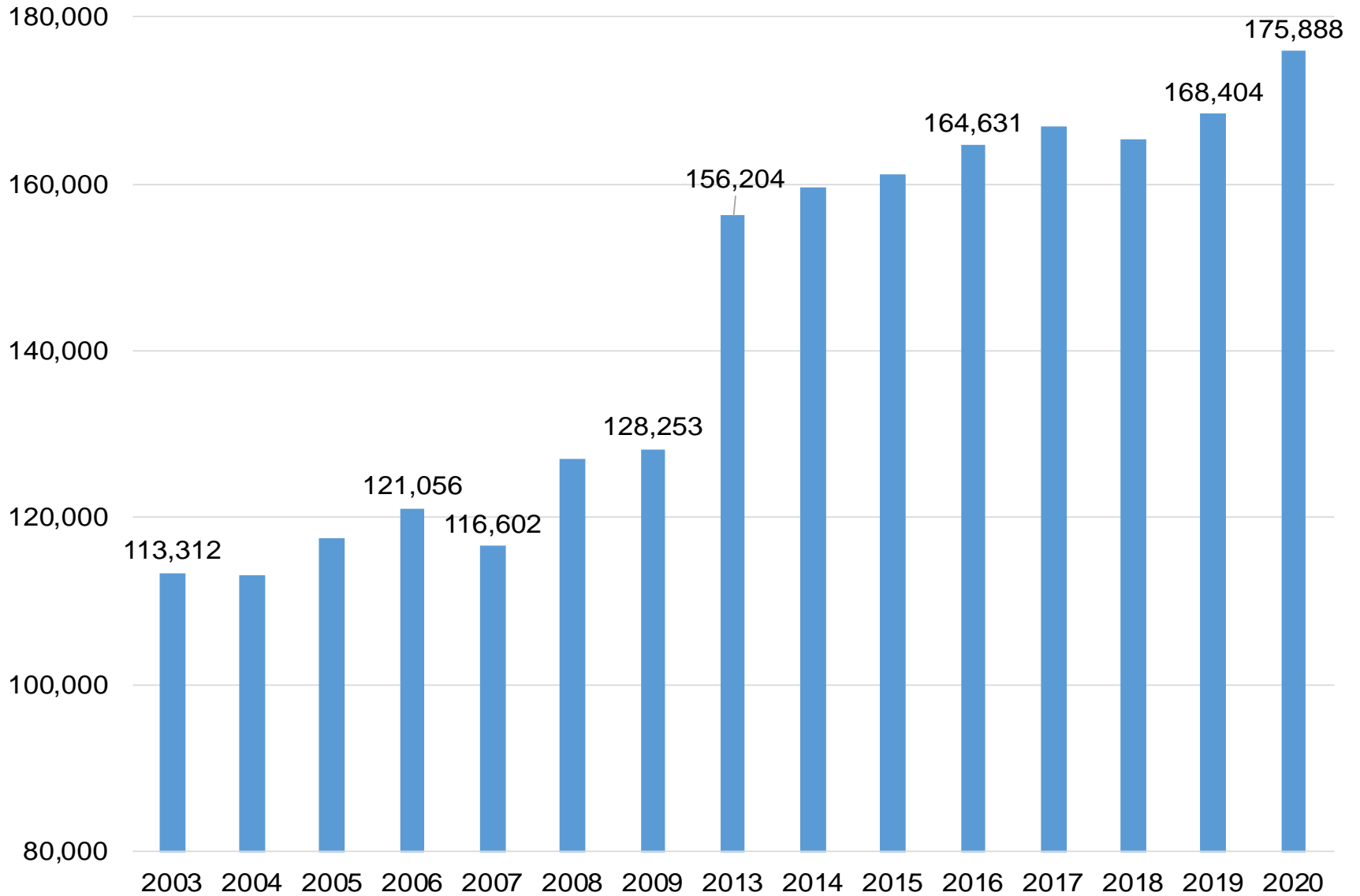
(Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva

*Proyección del gasto con tasa de crecimiento enero-agosto 2020 de 25%

Cotizantes al ISSS del sector público (a julio de cada año)

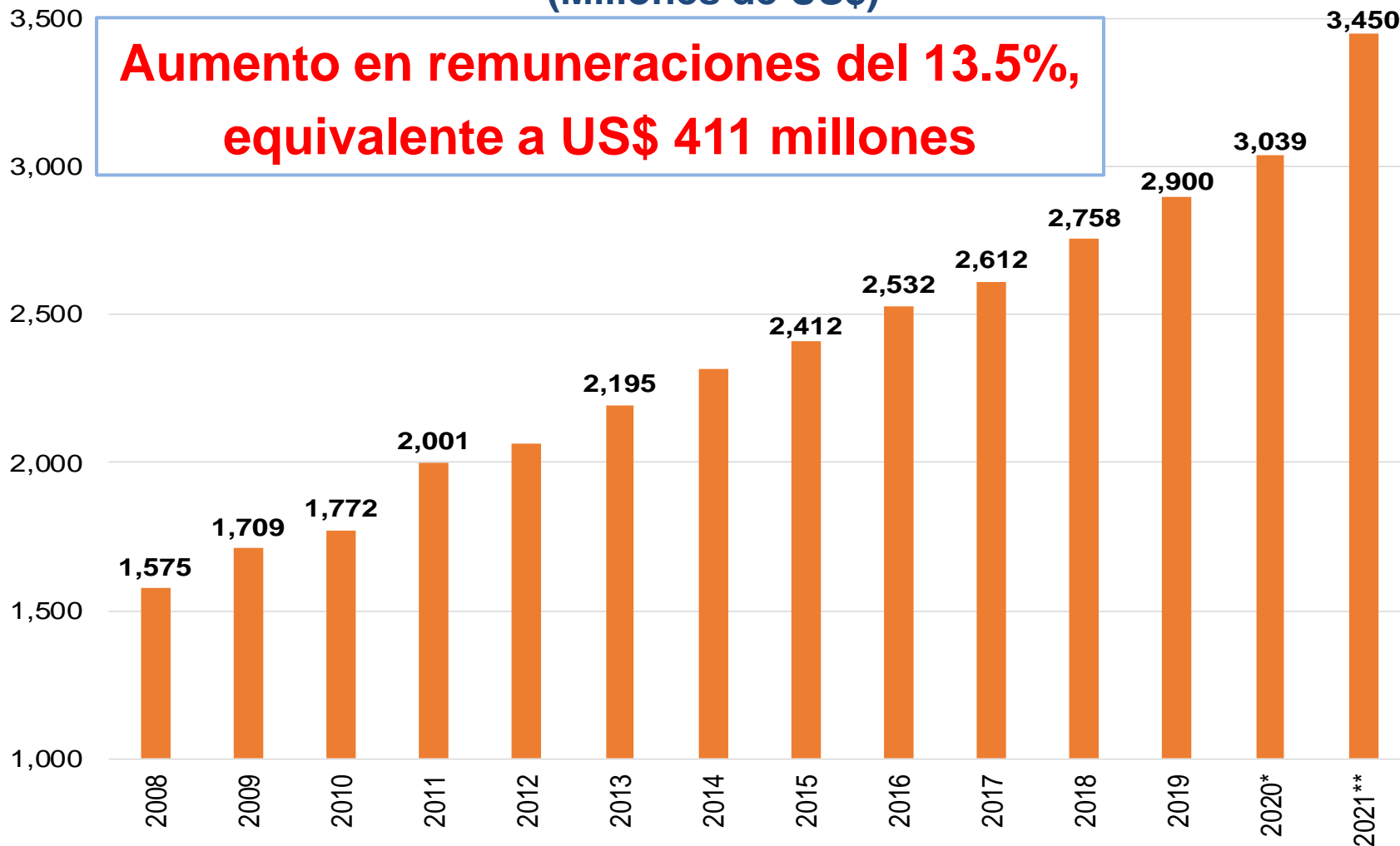


Fuente: ISSS

*Datos a julio 2020

El Salvador: Remuneraciones consolidado Sector Público No Financiero

(Millones de US\$)



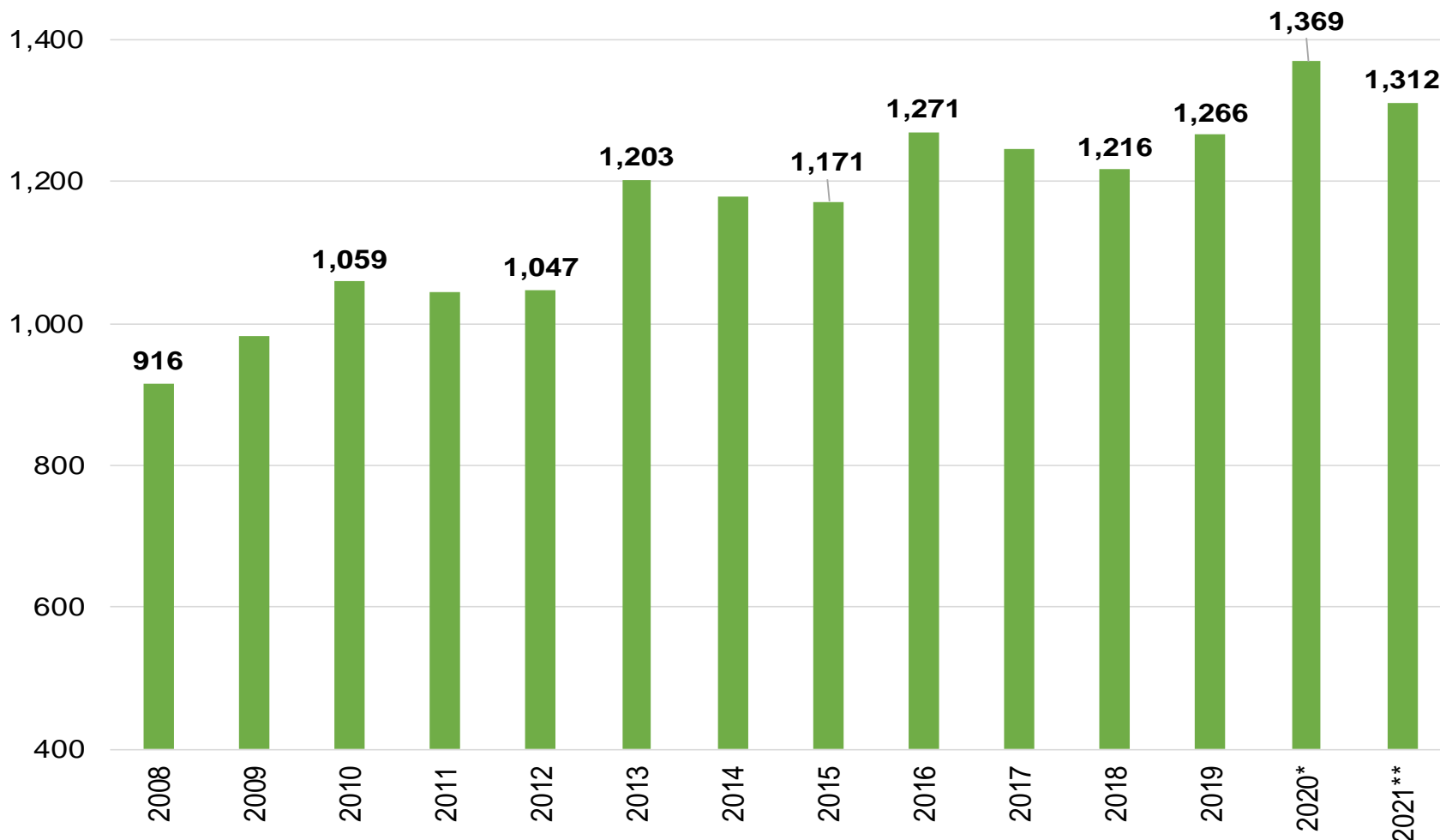
Fuente: Banco Central de Reserva

*Dato estimado del seguimiento del presupuesto general de la nación del primer semestre 2020

**Dato del proyecto de presupuesto general de la nación 2021

El Salvador: Compra de bienes y servicios consolidado Sector Público No Financiero

(Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva

*Dato estimado del seguimiento del presupuesto general de la nación del primer semestre 2020

**Dato del proyecto de presupuesto general de la nación 2021

El Salvador: Pago de intereses por deuda pública

(Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva

*Dato estimado del seguimiento del presupuesto general de la nación del primer semestre 2020

**Dato del proyecto de presupuesto general de la nación 2021

El Salvador: gastos COVID-19

(Millones US\$)

Partida	Monto
Hospital El Salvador	70.0
Reparación red hospitalaria	28.0
Pruebas COVID-19	18.5
Insumos de protección médica	21.0
Paquetes alimentarios	55.7
Otros gastos emergencia	15.4
Subsidio Hogares Vulnerables (\$300)	375.0
Bono trabajadores primera línea (\$150)	13.3
Total	596.9

Fuente: Declaraciones Presidente de la República (17 mayo)
Declaraciones de Ministro de Obras Públicas (26 mayo)
Declaraciones de Ministro de Hacienda (30 junio)

Partidas no incluidas/subestimadas PGN 2020

(Millones US\$)

PARTIDAS	Presupuesto votado 2020	Estimado cierre 2020	Sub estimación
Contrapartida FOMILENIO 2020	15.0	70.0	55.0
Pensiones veteranos- excombatientes	0.0	52.0	52.0
Devoluciones de renta	6.5	23.6	17.1
Devoluciones IVA a exportadores	3.0	75.7	72.7
Pago pensiones IPSFA	9.8	n.d	n.d
Presupuesto evento electoral	0.0	25.0	25.0
TOTAL			221.8

5. Sobre el déficit fiscal

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

El Salvador: estimación déficit fiscal 2020 por el lado de los usos

Déficit Presupuesto
Aprobado 2020

Disminución de Ingresos
Tributarios

Gasto público efectuado
por Covid-19

Financiamiento alcaldías
por COVID19

Fideicomiso para
empresas formales e
informales

Partidas no incluidas en
Presupuesto 2020

El Salvador: estimación déficit fiscal 2020 por el lado de los usos

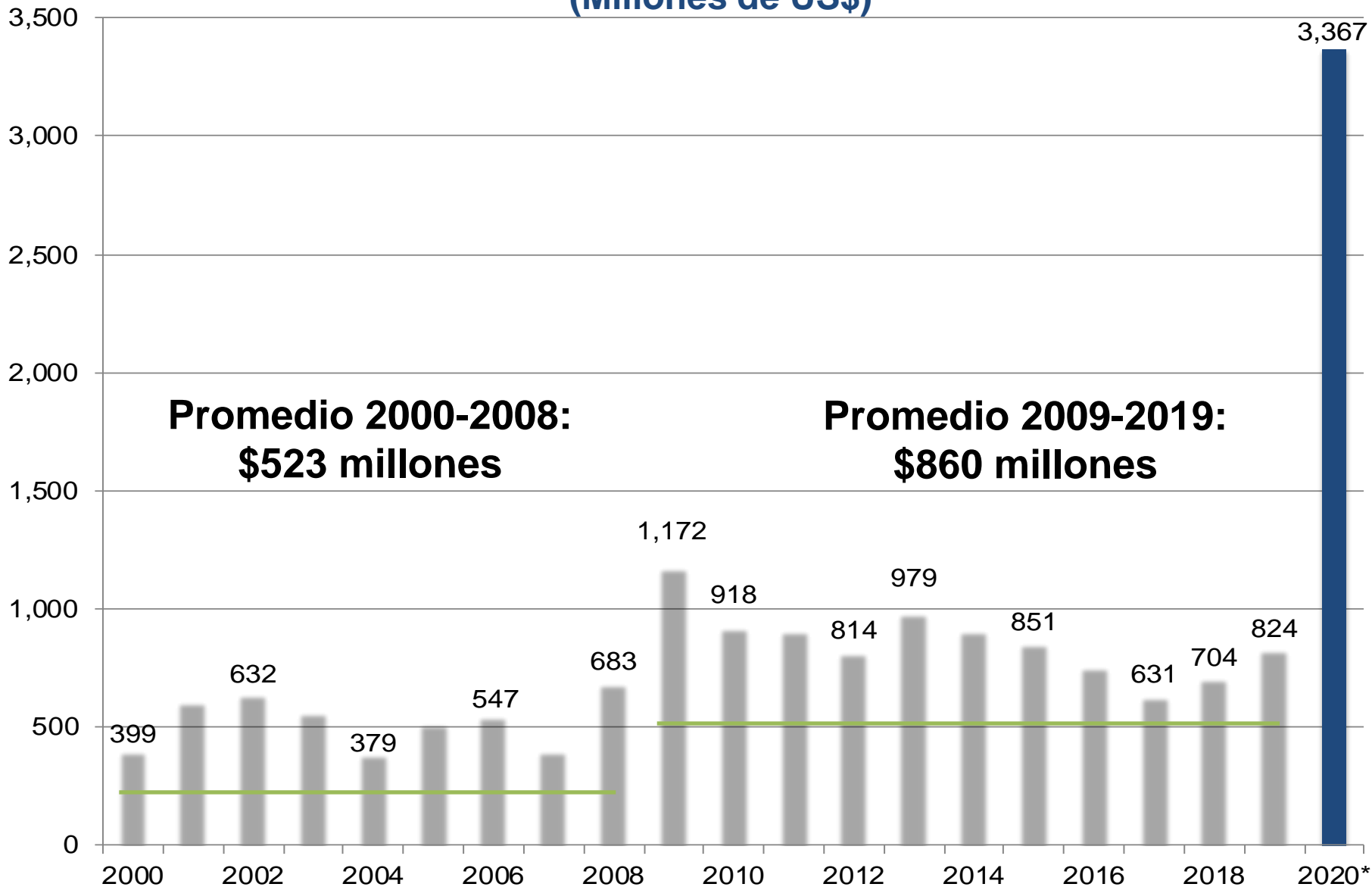
(En millones US\$)

**DEUDA 2020 APROBADA
POR ASAMBLEA LEGISLATIVA
AL EJECUTIVO: US\$3,850 MM**

	Usos	Montos
A	Déficit Presupuesto Aprobado 2020 (US\$645.8 más US\$204.2)	850.0
B	Disminución de Ingresos Tributarios (supuesto: -8.5%)	498.0
C	Financiamiento Fideicomiso según DL640-2020	600.0
D	Financiamiento alcaldías por COVID19 según DL 608-2020	600.0
E	Gasto público efectuado por Covid-19 (información disponible)	596.9
F	Partidas no incluidas en Presupuesto 2020	221.8
	DEFICIT FISCAL 2020 (por los usos)	3,366.7

Déficit Fiscal anual

(Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva

*Proyección del déficit por el lado de los usos

Cuentas no incluídas o subestimadas PGN 2021

(Millones US\$)

Cuentas	Proyecto Presupuesto 2021	Estimado cierre 2021	Sub estimación
Devoluciones IVA exportador	3.0	90.0	87.0
TOTAL			

Fuente: estimaciones propias basadas en el Proyecto de Presupuesto 2021

Necesidades de financiamiento PGN 2021

(Millones US\$)

Necesidades de financiamiento	Proyecto Presupuesto 2021
	9% DEL PIB
Emisión de deuda	1,342.2
Prestamos externos	233.2
Sobrestimación ingresos tributarios	647.0
Devoluciones IVA exportador	87.0
TOTAL	2,309.4

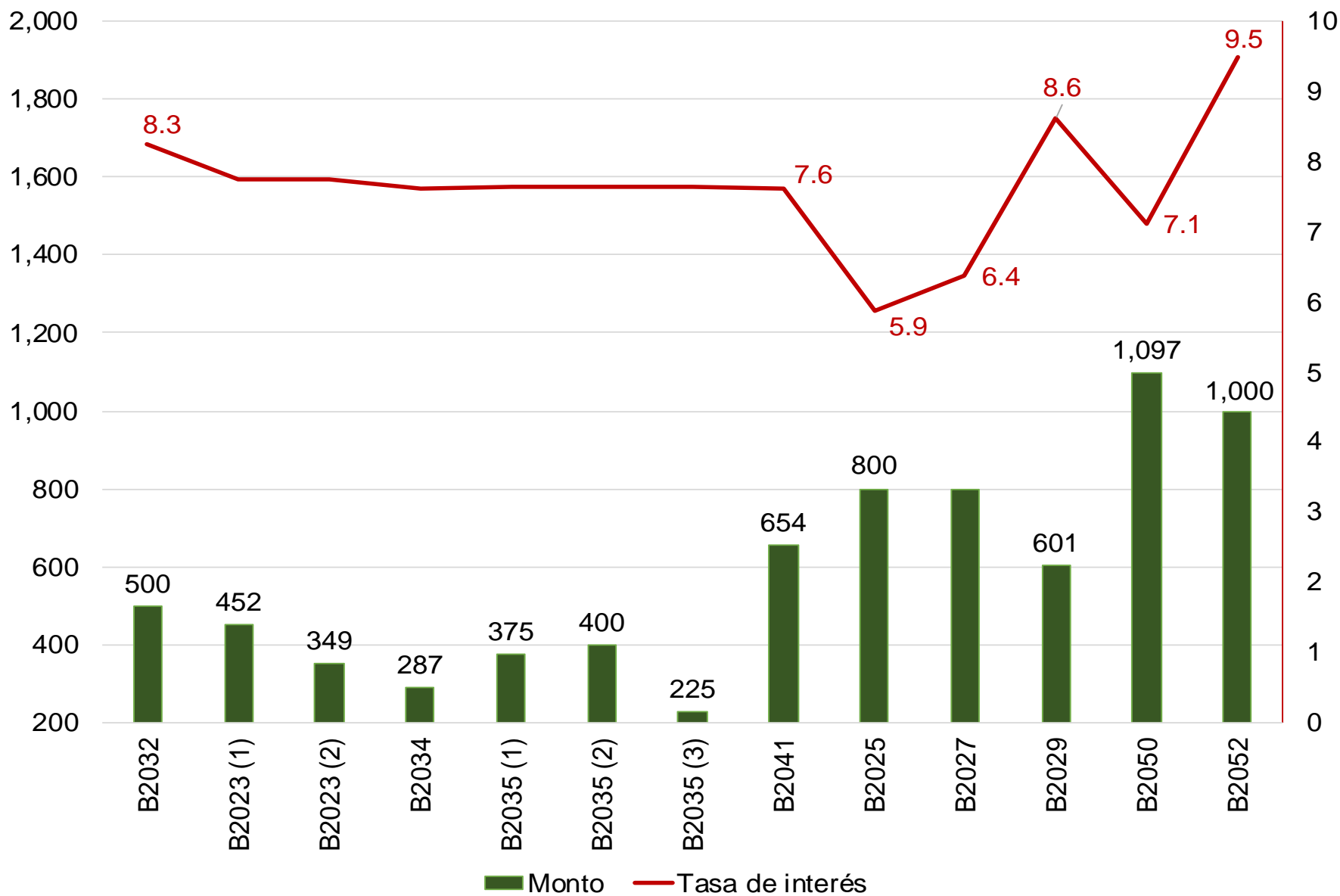
Fuente: estimaciones propias basadas en el Proyecto de Presupuesto 2021

6. Sostenibilidad de la deuda pública

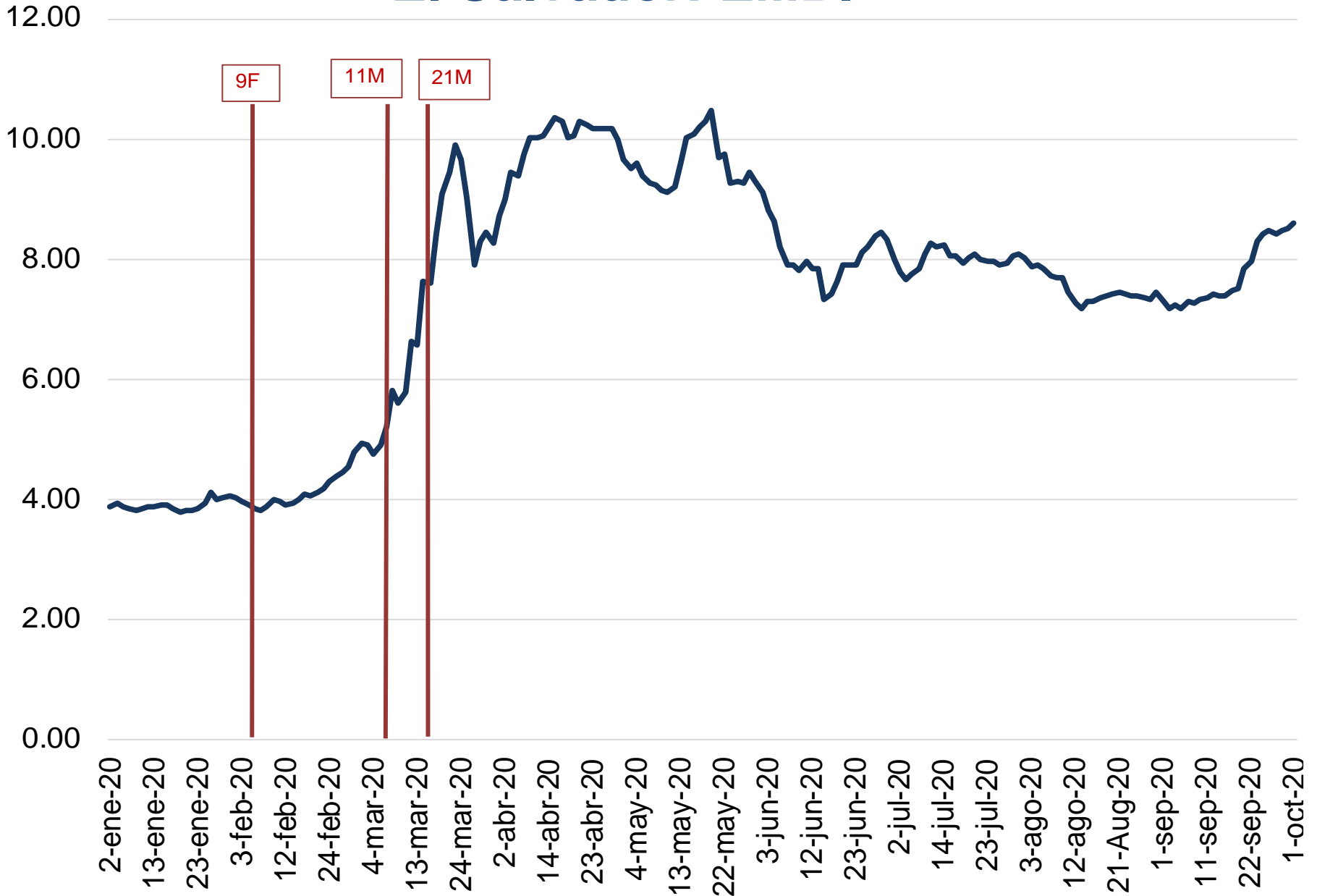
OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

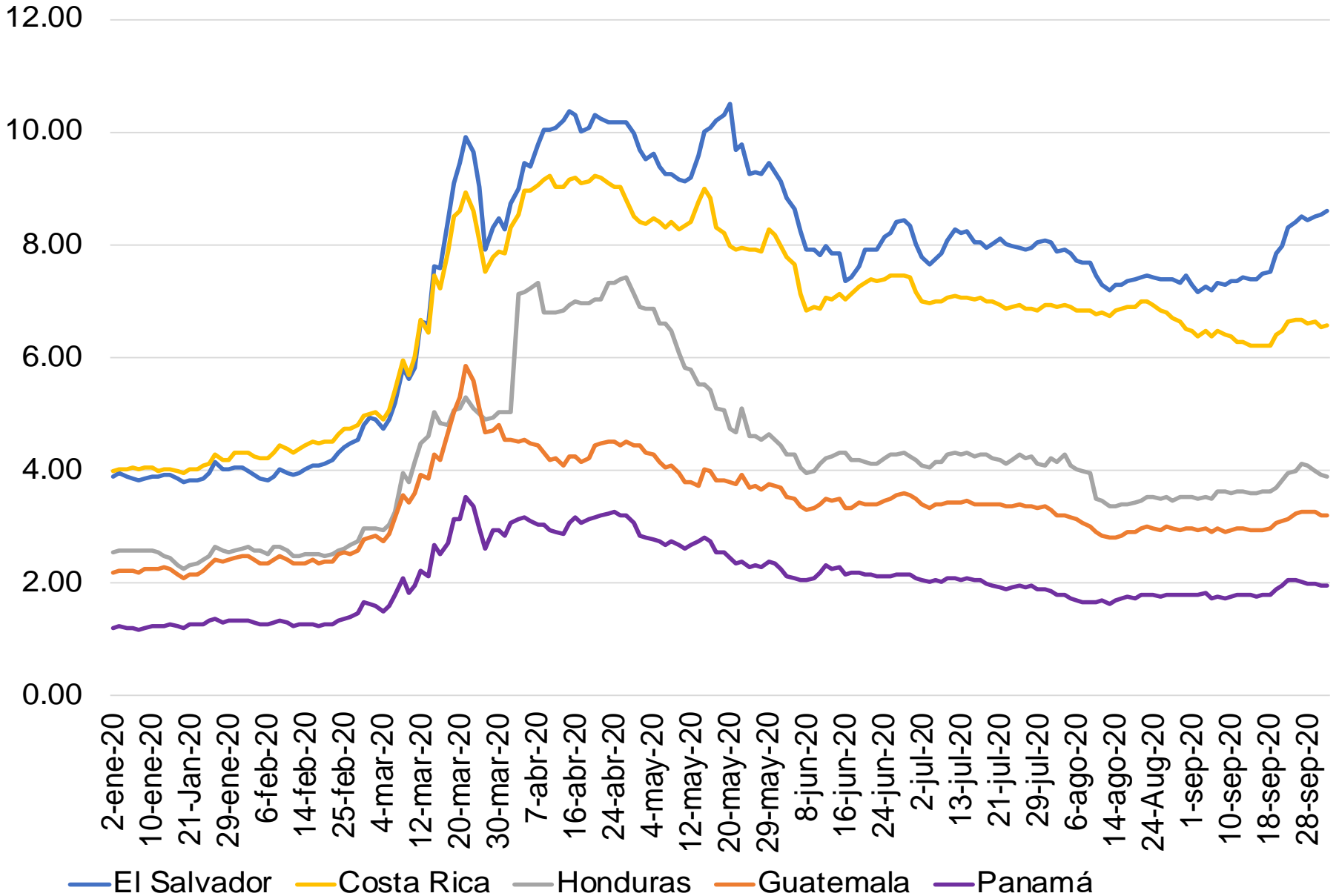
Montos y tasa de interés de contratación de deuda



El Salvador: EMBI

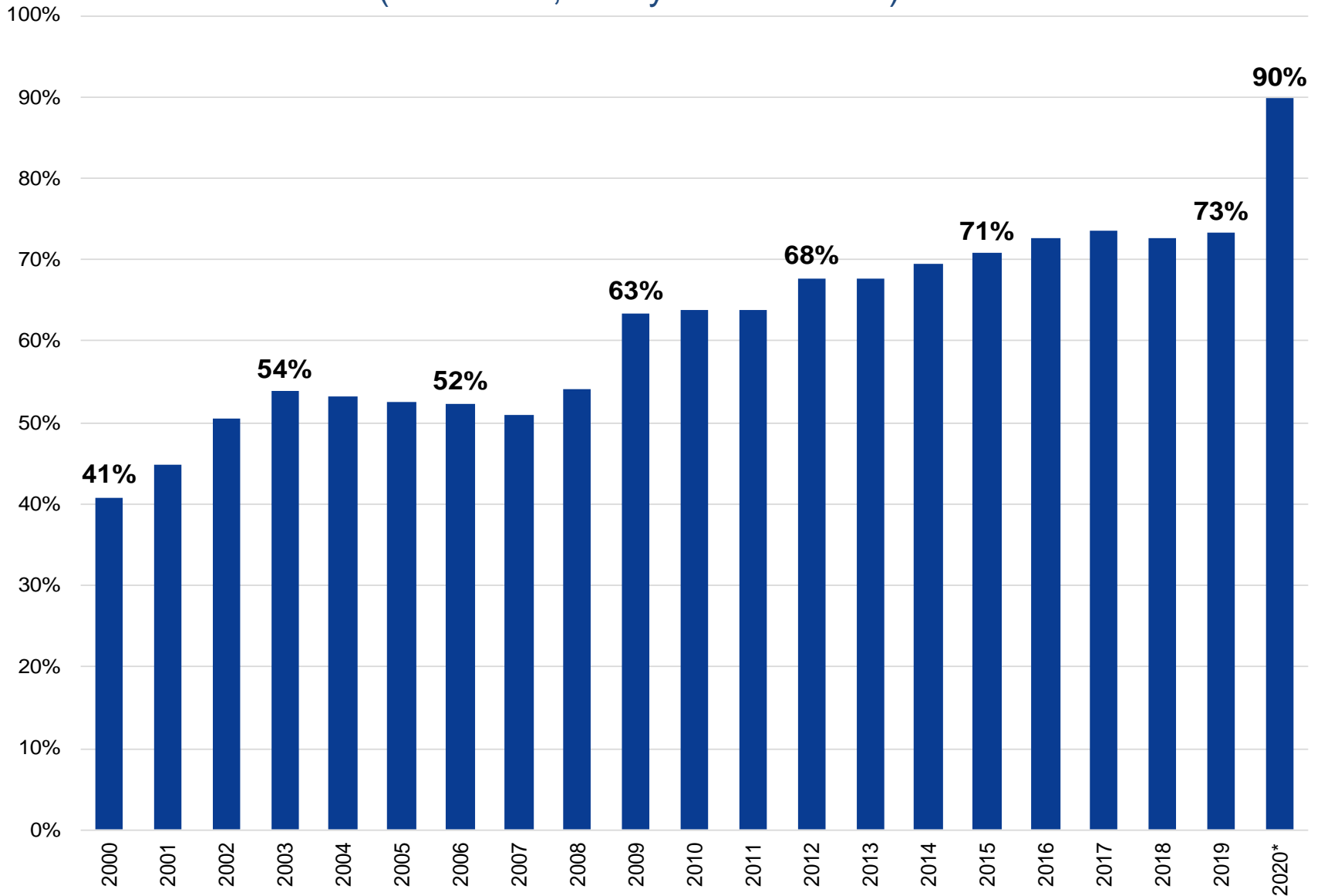


Centroamérica : EMBI



El Salvador: Deuda pública total

(% del PIB, incluye deuda BCR)

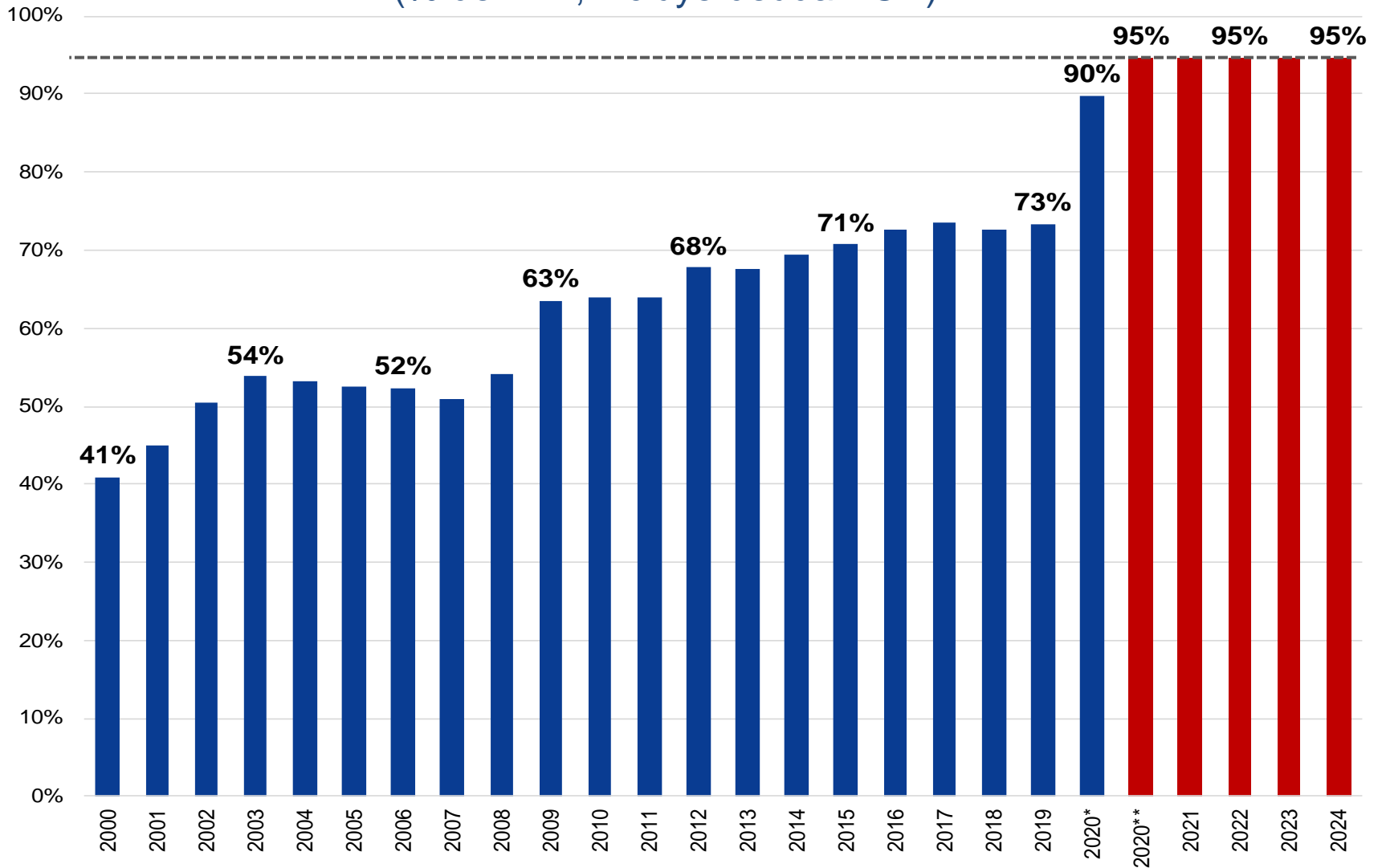


Fuente: BCR

*Dato deuda a agosto 2020, con PIB de 24,591 con proyección de octubre FMI de un decrecimiento de 9.0%

El Salvador: Deuda pública total

(% del PIB, incluye deuda BCR)



Fuente: BCR

*Dato deuda a agosto 2020, considerando PIB de 24,591 con proyección de octubre FMI (-9%)

**proyección de cierre de deuda 2020 considerando PIB de 24,591 con proyección de octubre FMI (-9%)

Con un crecimiento de 3.9% del PIB el límite de deuda para 2021 es de US\$892 millones

7. Breves conclusiones

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA

Breves conclusiones sobre proyecto Presupuesto 2021

1. Por la pandemia, se proyecta una reducción de la recaudación del orden del 8.5%, para 2020, equivalente a US\$498 millones. En consecuencia, se recaudarían US\$4,354 millones.
2. El Proyecto de Presupuesto 2021 estima una recaudación de ingresos tributarios de US\$5,170 millones, meta que se alcanzaría sólo si la recaudación tributaria creciera 19%, equivalente a US\$816 millones, lo cual no es razonable.

El escenario más probable es un aumento de los ingresos tributarios en 2021 del mismo orden del crecimiento del PIB: una tasa del 3.9%, lo que equivaldría a US\$169 millones

En consecuencia, los ingresos tributarios 2021 estarían sobre estimados en US\$ 647 millones

Breves conclusiones sobre proyecto Presupuesto 2021

3. Entre mayo 2019 y julio 2020, el ISSS reporta un incremento de 7,236 cotizantes del sector público.

Por otra parte, el proyecto de Presupuesto 2021 considera un aumento en las remuneraciones por US\$411 millones, lo que supondría un crecimiento del 13.5%.

El aumento de las remuneraciones se concentra principalmente en los empleados públicos de salud, educación y seguridad

Breves conclusiones sobre proyecto Presupuesto 2021

4. La Asamblea Legislativa autorizó al Ejecutivo deuda pública para financiar Presupuesto 2020 por un total de US\$3,850 millones.
Según información pública, el gobierno ha utilizado (y utilizará) un total de US\$3,366 millones durante 2020
En consecuencia, existe una “disponibilidad” de US\$484 millones que podrían utilizarse para financiar el Presupuesto 2021

Breves conclusiones sobre proyecto Presupuesto 2021

5. Para financiar el Presupuesto 2021, el gobierno ha requerido un total de US\$1,575.4 millones, de los cuales:

- US\$1,342.2 requiere la emisión de deuda y
- US\$233.2 son desembolsos de créditos aprobados con anterioridad

Sin embargo, existen necesidades de financiamiento que no están reflejadas en el proyecto de Presupuesto 2021:

- US\$647 millones de ingresos tributarios sobre estimados
- US\$87 millones de devolución de IVA a exportadores

En consecuencia, las necesidades reales de financiamiento del proyecto de Presupuesto 2021 alcanzarían los US\$2,309.4 millones

Breves conclusiones sobre proyecto Presupuesto 2021

6. Teniendo en cuenta que el FMI proyectó en el presente octubre que la economía salvadoreña tendría una contracción del 9%

En consecuencia, al contratar el total de la deuda pública autorizada por la Asamblea Legislativa al Ejecutivo para 2020, el ratio (deuda pública/PIB) ascenderá al 95% del PIB

Para mantener el ratio (deuda pública/PIB) en un valor entorno al 95%, la deuda pública y la economía deben crecer iguales.

Dado que se proyecta que la economía crecerá un 3.9% para 2021, con la misma tasa aplicada al saldo de la deuda pública a diciembre 2020, el monto máximo de deuda pública a tomar durante 2021 es de US\$892 millones.

Caso contrario, el escenario es insostenibilidad fiscal

GRACIAS

OCTUBRE 2020

ASOCIACIÓN NACIONAL DE LA EMPRESA PRIVADA