

Situación fiscal de las finanzas públicas de El Salvador y alternativas para su consolidación.



El caso de la **República Argentina**



San Salvador, Julio de 2017

Lic. **Raúl E. RIGO** / rigoraulenrique@gmail.com

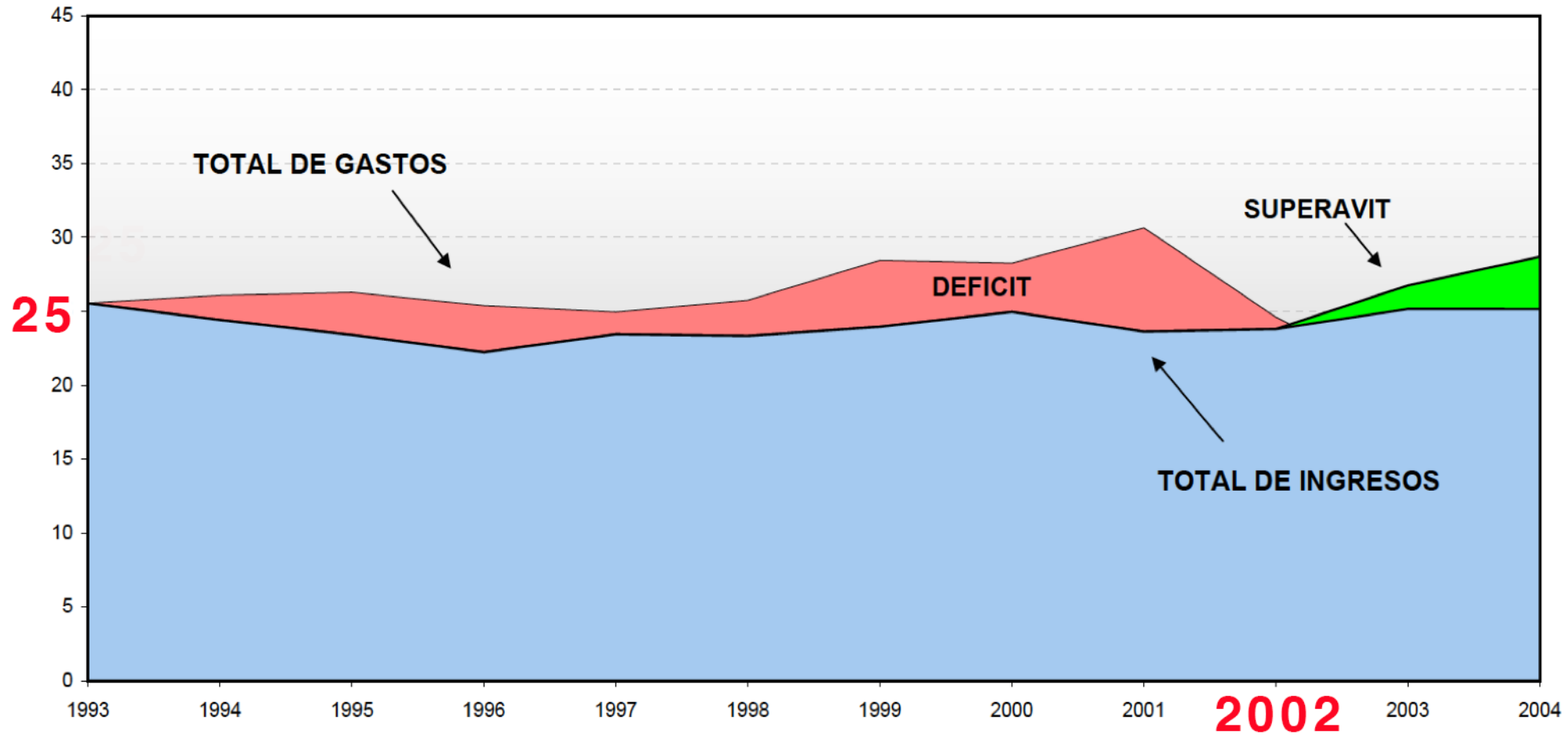
1 La débil disciplina fiscal (*tanto del gobierno federal como de los gobiernos sub nacionales*) llevó a una situación de crecimiento sostenido del endeudamiento para financiar el significativo déficit fiscal.



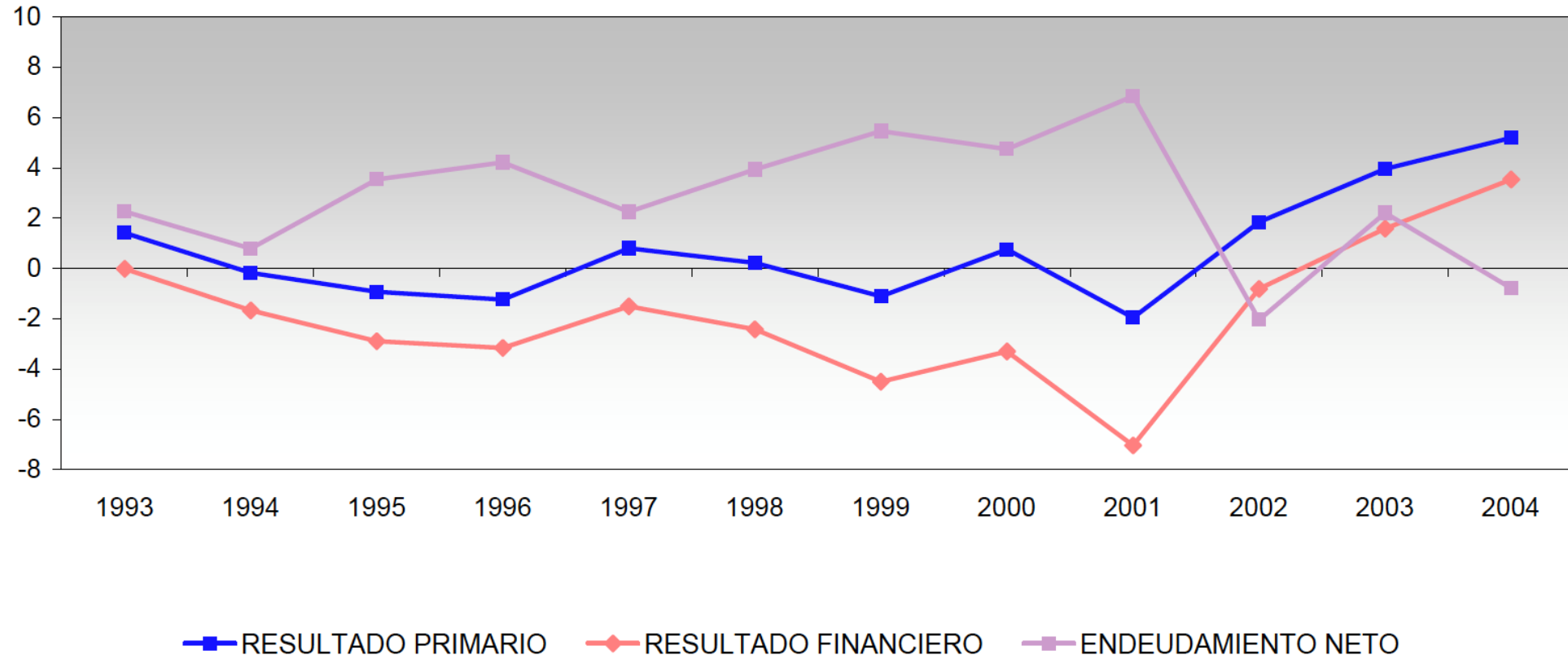
2 Esto se reflejó en un mayor volumen de endeudamiento neto, con su consiguiente efecto de disminución de gasto o inversión públicos en políticas públicas sensibles.



SECTOR PÚBLICO ARGENTINO. Evolución de recursos y gastos, en porcentaje del PIB.



SECTOR PÚBLICO ARGENTINO. Evolución de los resultados primario y financiero y del endeudamiento neto, en porcentaje del PIB.



3 El desajuste fiscal muy pronunciado de los últimos años del siglo pasado en la República Argentina causó el crecimiento de los pasivos financieros y provocó una caótica administración de los stocks de deuda, entre ellos su default.



4



El default tuvo consecuencias negativas sobre la economía real y sobre el bienestar de la población.

SECTOR PÚBLICO ARGENTINO – Servicio de intereses y stock de deuda en porcentaje del PIB –
Endeudamiento neto, en dólares estadounidenses.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Intereses (%PBI)	2,24	3,21	3,41	2,6	2,18	1,89	1,29
Deuda pública (%PBI)	38,10	43,50	45,60	53,60	165,30	140,70	126,30
Endeudamiento neto (millones de U\$S)	21.277,0	28.685,0	24.609,0	34,147,0	7.840,0	8.788,0	3.501,0

**Dato acumulado al ejercicio 2005, gestado en el período 2004-2005*



SECTOR PÚBLICO ARGENTINO– Gastos en porcentaje del PIB

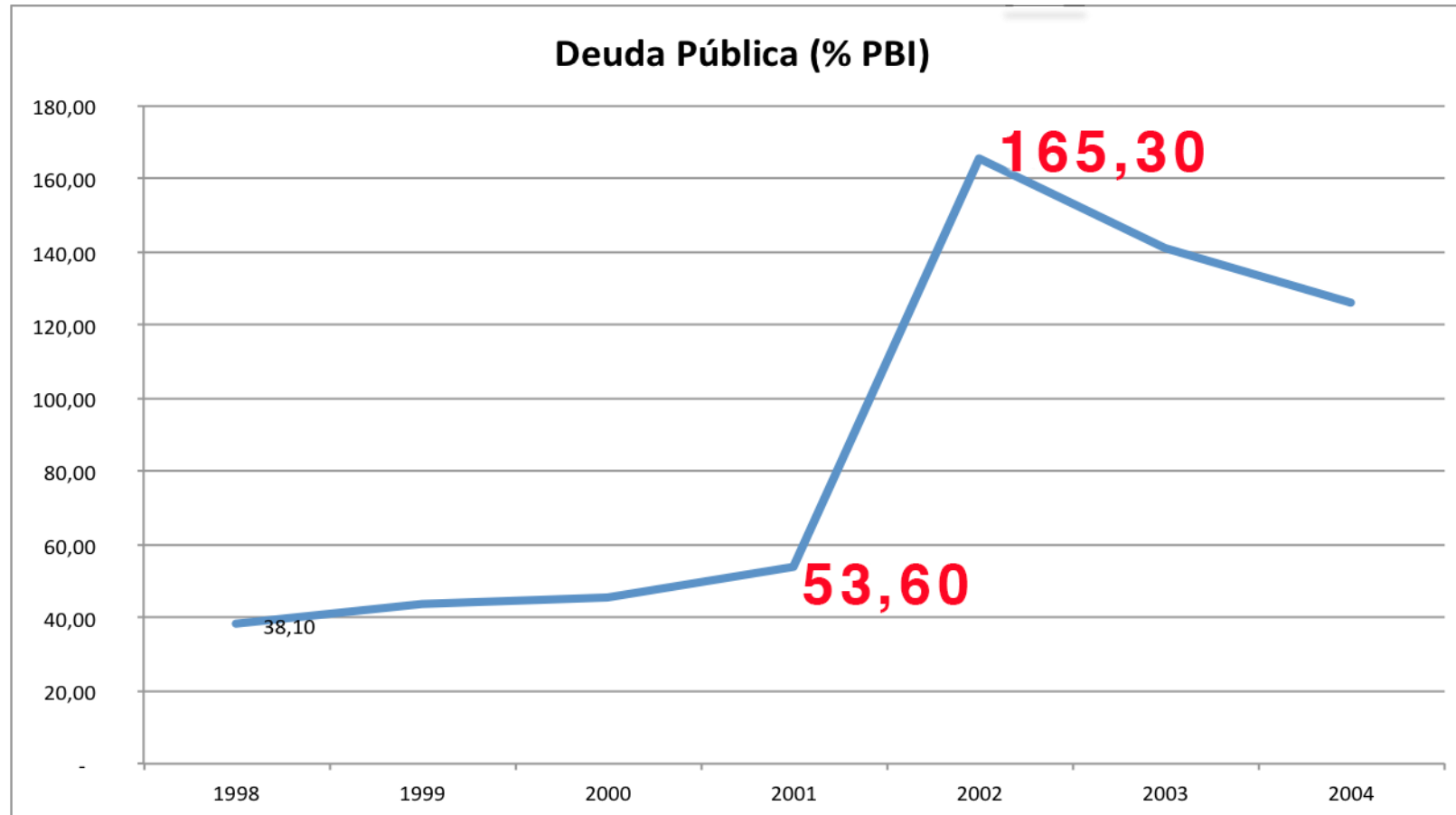
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Intereses (%PBI)	2,24	3,21	3,41	2,06	2,18	1,98	1,29
Gasto en Educación (%PBI)	1,06	1,04	0,99	0,98	0,98	0,89	0,79
Gasto en Seguridad Social (%PBI)	6,02	6,33	6,32	6,40	5,51	5,20	4,58

// En el año 2000, el gasto en intereses triplica el gasto anual en Educación del gobierno federal

// En los años 2000 y 2001, el gasto en intereses representa la mitad del gasto anual en Seguridad Social del gobierno federal



Situación fiscal de las finanzas públicas de El Salvador y alternativas para su consolidación



Evolución del tipo de cambio y del PIB, en dólares estadounidenses

TIPO DE CAMBIO (\$ x U\$S) (promedio anual)						
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1	1	1	1	3,37	2,95	2,94

Fuente BCRA

PBI en dólares (millones)						
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
298.948,3	283.523,0	284.203,7	268.696,7	92.636,6	127.464,3	152.183,3

Estimación propia de datos MECON y BCRA



Situación fiscal de las finanzas públicas de El Salvador y alternativas para su consolidación

Tasa de interés anual (tasa prime bancos comerciales)

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
10,64	11,04	11,09	26,47	52,93	19,15	6,78

Tasa de desempleo (en %)

Fuente MECON

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
12,9	14,3	15,1	17,4	19,7	15,6	13,5

Salario mínimo U\$S

Fuente INDEC

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
200	200	200	200	59,4	80,5	130

Pobreza (hogares pobres GBA en %)

Fuente INDEC

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
17,7	19,1	21,1	23,5	37,7	39,4	30,9

Fuente INDEC



La administración de la deuda pública es una materia de difícil comprensión para el público en general.

En ese sentido, la limitación del análisis a los resultados financiero y primario puede subestimar el problema fiscal y restarle visibilidad al *issue* del creciente endeudamiento.

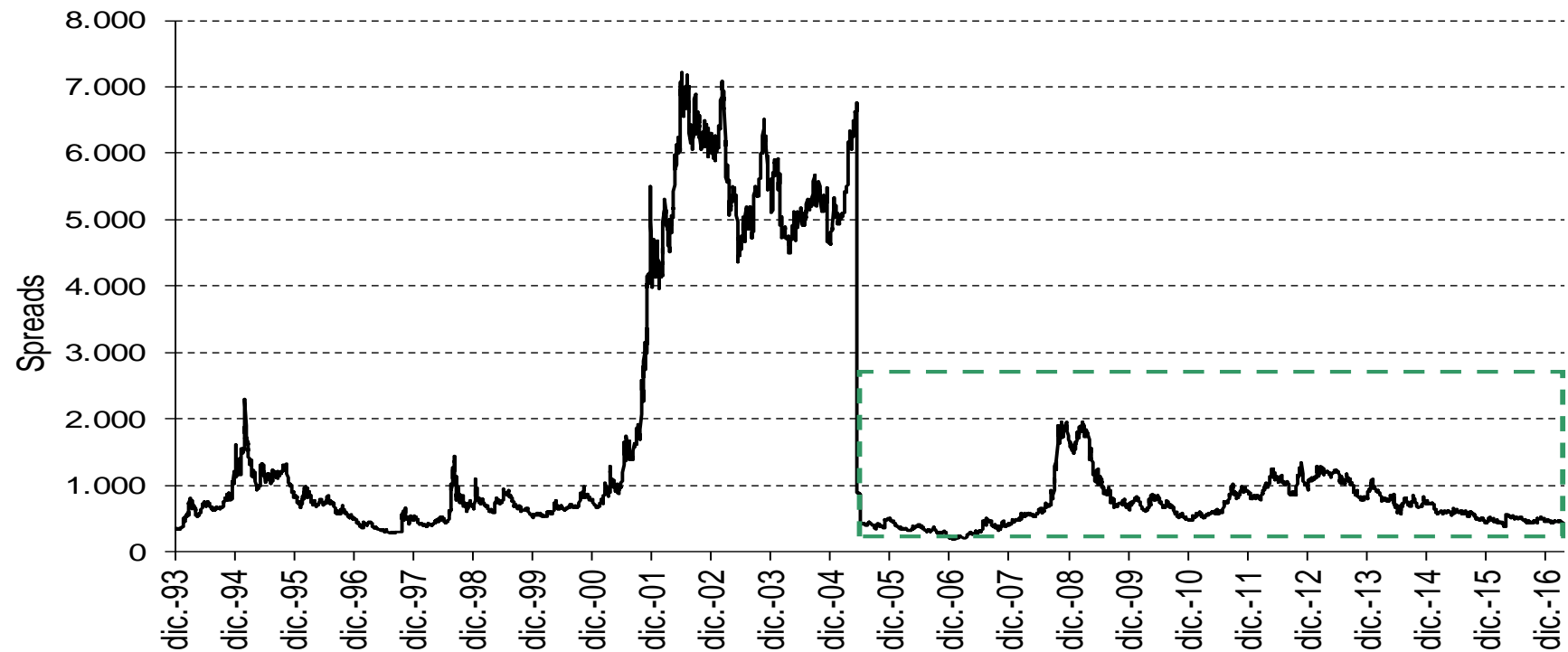


Tabla de valores y equivalencias del rating crediticio

CATEGORÍAS	STANDARD & POORS	MOODY'S	FITCH'S
Deuda apta para inversión			
Máxima seguridad	AAA	Aaa	AAA
Muy alta calificación	AA+/AA-	Aa1/Aa3	AA+/AA-
Grado medio alto	A+/ A-	A1/ A3	A+/ A-
Grado medio bajo	BBB+/BBB-	Baa1+/Baa3	BBB+/BBB-
Deuda especulativa			
Medianamente especulativa			
Grado especulativo bajo	BB+/BB-	Ba1+/Ba3	BB+/BB-
Grado altamente especulativo	B+/B-	B1/B3	B+/B-
Grado predominantemente Especulativo			
Riesgo sustancial	CCC+/CCC-	Caa	CCC
Extremadamente especulativo	CC	Ca	
Absolutamente especulativo	C	C	
Mora	D		DD/DP

Medición del Riesgo-país en puntos básicos

EMBI+ DE ARGENTINA (DESDE 1/1/94 AL 19/4/2017)



El riesgo país de la **República Argentina** (JP Morgan)

- 2000 (diciembre): 766 pb
- 2001 (diciembre): 4.404 pb
- 2002 (agosto): 7.222 pb (máximo histórico)
- 2005 (diciembre): 4.703 pb
- 2007 (enero): 185 pb (mínimo histórico)
- 2017 (julio): 443 pb



ESTRATEGIA DE GESTION FISCAL Y PRESUPUESTARIA PARA CONSOLIDAR LAS FINANZAS PÚBLICAS.

La experiencia argentina

- **Promover** la sustentabilidad fiscal a mediano plazo y la mejora continua de la gestión financiera pública.
- **Incentivar** la adopción de un Sistema Nacional de Planeamiento (o herramienta similar) que fije prioridades de política capaces de orientar la formulación, ejecución y evaluación presupuestarias.



ESTRATEGIA DE GESTION FISCAL Y PRESUPUESTARIA PARA CONSOLIDAR LAS FINANZAS PÚBLICAS.

La experiencia argentina

PRINCIPALES POLÍTICAS



LEY de RESPONSABILIDAD FISCAL
(reglas macrofiscales).



CONSTRUIR valor público en ministerios y agencias
mejorando la gestión financiera pública.



GESTIÓN FINANCIERA PÚBLICA MEJORADA

Vinculación del presupuesto con planes estratégicos

- Asignación de recursos a resultados prioritarios
- Eficaz provisión de bienes y servicios públicos
- Mejora en la gestión de políticas públicas y satisfacción de demandas ciudadanas

Fortalecer la programación y formulación presupuestarias

- Presupuesto preliminar, presupuestos plurianuales
- Presupuesto por programas (función de producción)

Seguimiento y evaluación de metas y resultados institucionales (indicadores)

- Información para la toma de decisiones

Herramientas informáticas modernas y adecuadas



Herramientas informáticas modernas y adecuadas

1 Evaluación y rendición de cuentas (*favorece toma de decisiones*)

- Incorpora funcionalidades del presupuesto orientado a resultados
- **Reportes** de información flexibles y parametrizables por el usuario

2 Gestión (*promueve la eficiencia*)

- Firma digital y bandeja electrónico de trabajo
- Automatización y despapelización de gestiones
- Navegabilidad de las transacciones

3 Desarrollo basado en buenas prácticas

- Interoperabilidad
- Flexibilidad



MUCHAS GRACIAS.