



GOBIERNO
DE EL SALVADOR

SIGAMOS **creando**
futuro

RENDICIÓN DE CUENTAS 2017 - 2018

PRESENTADO POR:
LIC. NELSON FUENTES
MINISTRO DE HACIENDA

San Salvador, 28 de agosto 2018

INGRESOS



DEUDA



GASTOS



INVERSIÓN



RECURSOS



➤ **FUNCIONES DEL
MINISTERIO
DE HACIENDA**

Dirigir y coordinar las
Finanzas Públicas del
Estado.

Cautelar y propiciar la
Sostenibilidad de las
Finanzas Públicas.

PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2015-2019

OE1

Corregir el
desequilibrio de las
Finanzas Públicas y
lograr sostenibilidad
fiscal.



**Invertir y gastar de
acuerdo a lo
recaudado**



Disminuir la deuda

OE2

Mejorar la asignación
de recursos y la
calidad del gasto
público.



**Una distribución
responsable de
los recursos**



**Seguridad de
proyectos para mejorar
la calidad de vida**

CON NUESTRO TRABAJO CUMPLIMOS CON
EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS

PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2015-2019

OE3

Implementar una política tributaria progresiva para financiar el gasto y la inversión pública del Estado.



Incrementar los ingresos y la recaudación



Financiamiento de las necesidades del país

OE4

Fortalecer, modernizar e innovar procesos y servicios.



Buenas prácticas internas y externas



Mejoramiento institucional, imagen y servicio

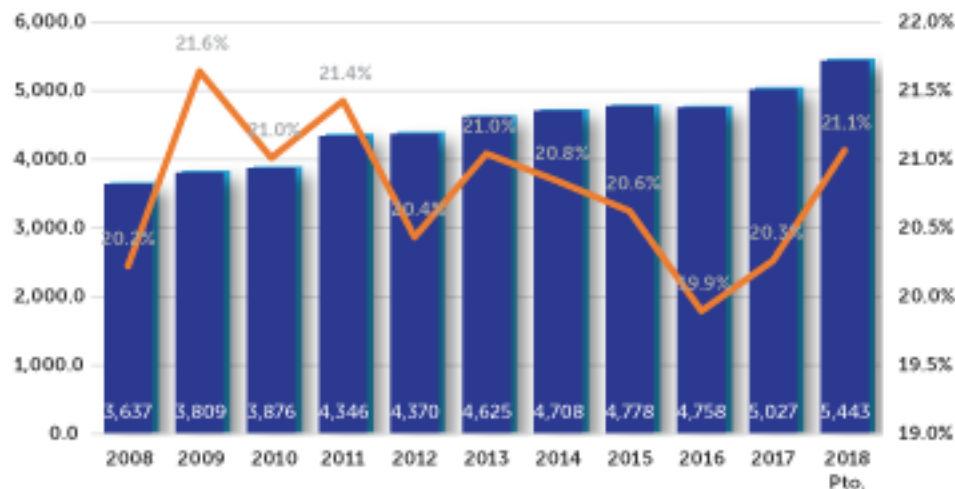
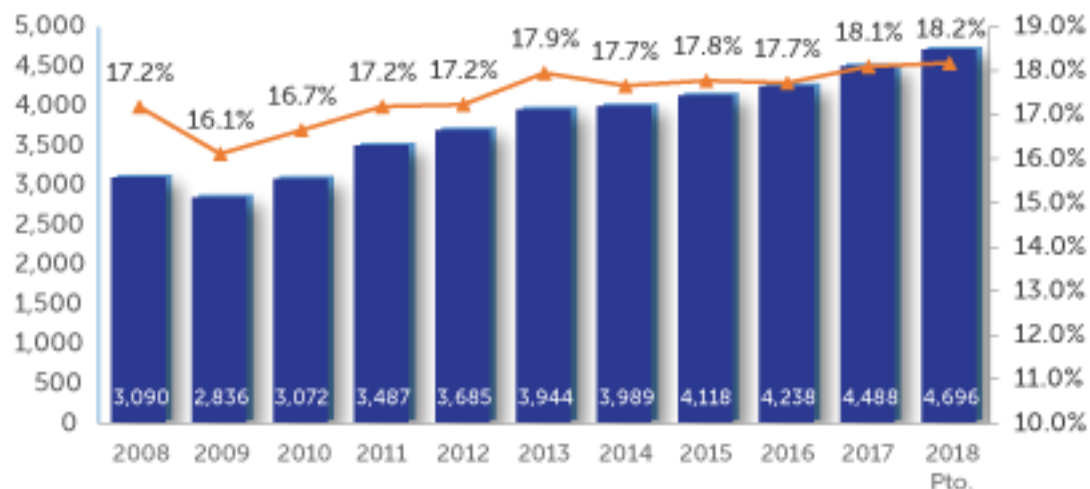
CON NUESTRO TRABAJO CUMPLIMOS CON
EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS

OBJETIVO DE LA POLÍTICA FISCAL

- Corregir progresivamente los factores estructurales.
- Generar confianza y predictibilidad en torno a las finanzas públicas mediante la implementación de reglas de responsabilidad fiscal.
- Mejorar la calidad del gasto público, protegiendo la inversión y el gasto social destinado a favorecer a los segmentos de la población excluida.
- Desarrollar una cultura transparente en el manejo de los recursos del Estado, modernizando e innovando los procesos y servicios orientados a la satisfacción de los usuarios y contribuyentes.
- Promover una política tributaria progresiva y un sistema tributario equitativo y eficiente.
- Impulsar una política de endeudamiento (externo e interno) innovadora y sostenible.

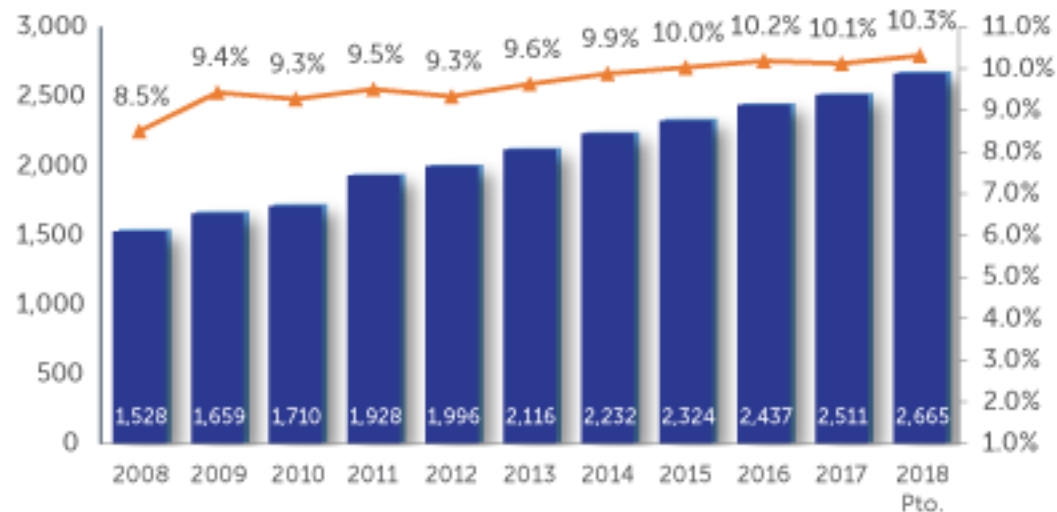


INGRESOS TRIBUTARIOS MILLONES \$ Y % DEL PIB



GASTOS CORRIENTES MILLONES \$ Y % DEL PIB

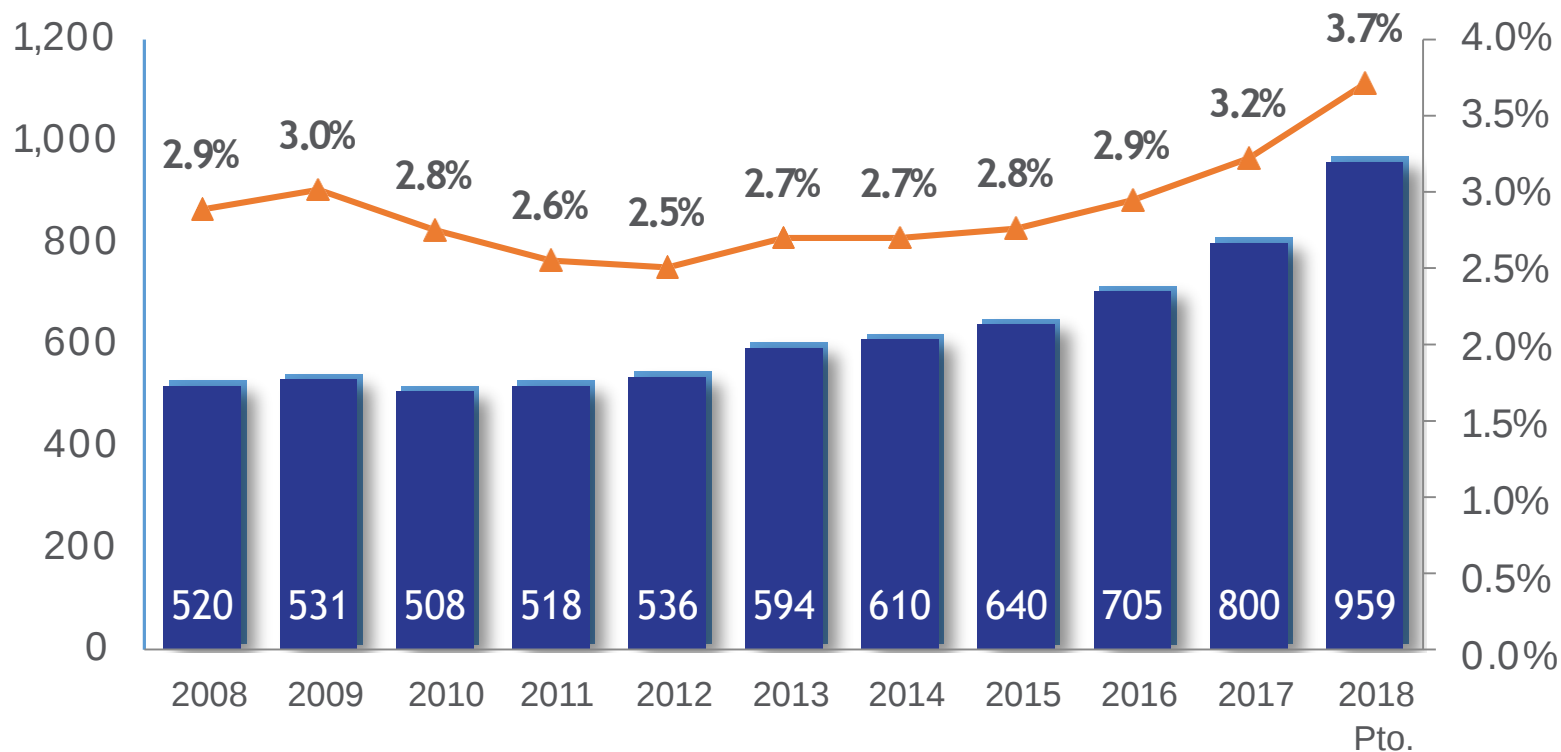
REMUNERACIONES MILLONES \$ Y % DEL PIB



BIENES Y SERVICIOS MILLONES \$ Y % DEL PIB



INTERESES DE LA DEUDA MILLONES \$ Y % DEL PIB





ESTRUCTURA DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL SNFP, A JUNIO 2018

SIN FIDEICOMISO

US\$11,943.6 millones

46.2% del PIB

RANGO DE TASAS

**TASA DE INTERÉS
PROMERIO PONDERADA**

5.9%

VENCIMIENTOS

**RANGO DE VENCIMIENTO
PROMEDIO PONDERADO**

9.8 AÑOS



SERVICIO DEUDA EXTERNA E INTERNA DEL SNFP 2009 - JUNIO 2018 (EN MILLONES DE US\$)

TOTAL SERVICIO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Ene-Jun 2018	Total	%
Amortización	494.4	356.8	972.6	328.3	327.4	670.2	361.6	428.2	402.6	190.8	4,532.9	42.9
Intereses	531.3	518.7	550.8	555.8	594.0	612.0	661.7	730.1	805.3	467.6	6,027.2	57.1
Total	1,025.7	875.5	1,523.4	884.1	921.4	1,282.2	1,023.3	1,158.3	1,207.9	658.4	10,560.1	100.0
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

SERVICIO SEGÚN DEUDA CONTRATADA HASTA MAYO 2009

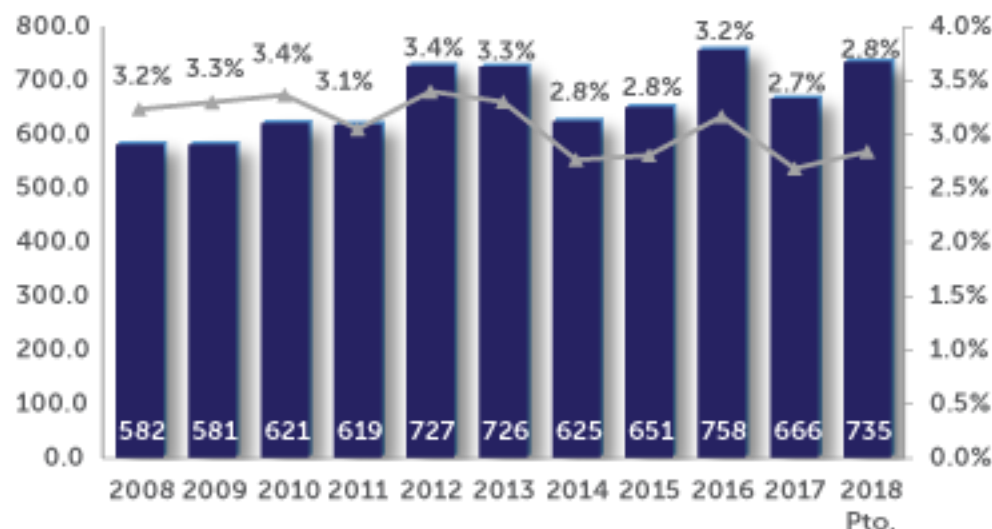
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Ene-Jun 2018	Total	%
Amortización	494.4	356.8	972.6	328.3	327.4	333.1	331.1	353.5	291.5	125.9	3,914.6	49.4
Intereses	531.3	498.7	446.1	376.8	370.6	368.6	357.6	391.3	393.5	272.5	4,007.0	50.6
Total	1,025.7	855.5	1,418.7	705.1	698.0	701.7	688.7	744.8	685.0	398.4	7,921.6	100.0
	100.0%	97.7%	93.1%	79.8%	75.8%	54.7%	67.3%	64.3%	56.7%	60.5%	75.0%	

SERVICIO SEGÚN DEUDA CONTRATADA DESDE JUNIO 2009

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Ene-Jun 2018	Total	%
Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	337.1	30.5	74.7	111.1	64.9	618.3	23.4
Intereses	0.0	19.9	104.7	179.0	223.4	243.4	304.1	338.8	411.8	195.1	2,020.2	76.6
Total	0.0	19.9	104.7	179.0	223.4	580.5	334.6	413.5	522.9	260.0	2,638.5	100.0
	0.0%	2.3%	6.9%	20.2%	24.2%	45.3%	32.7%	35.7%	45.3%	39.5%	25.0%	



TRANSFERENCIAS CORRIENTES MILLONES \$ Y % DEL PIB



SPNF: INVERSIÓN MILLONES \$ Y % DEL PIB



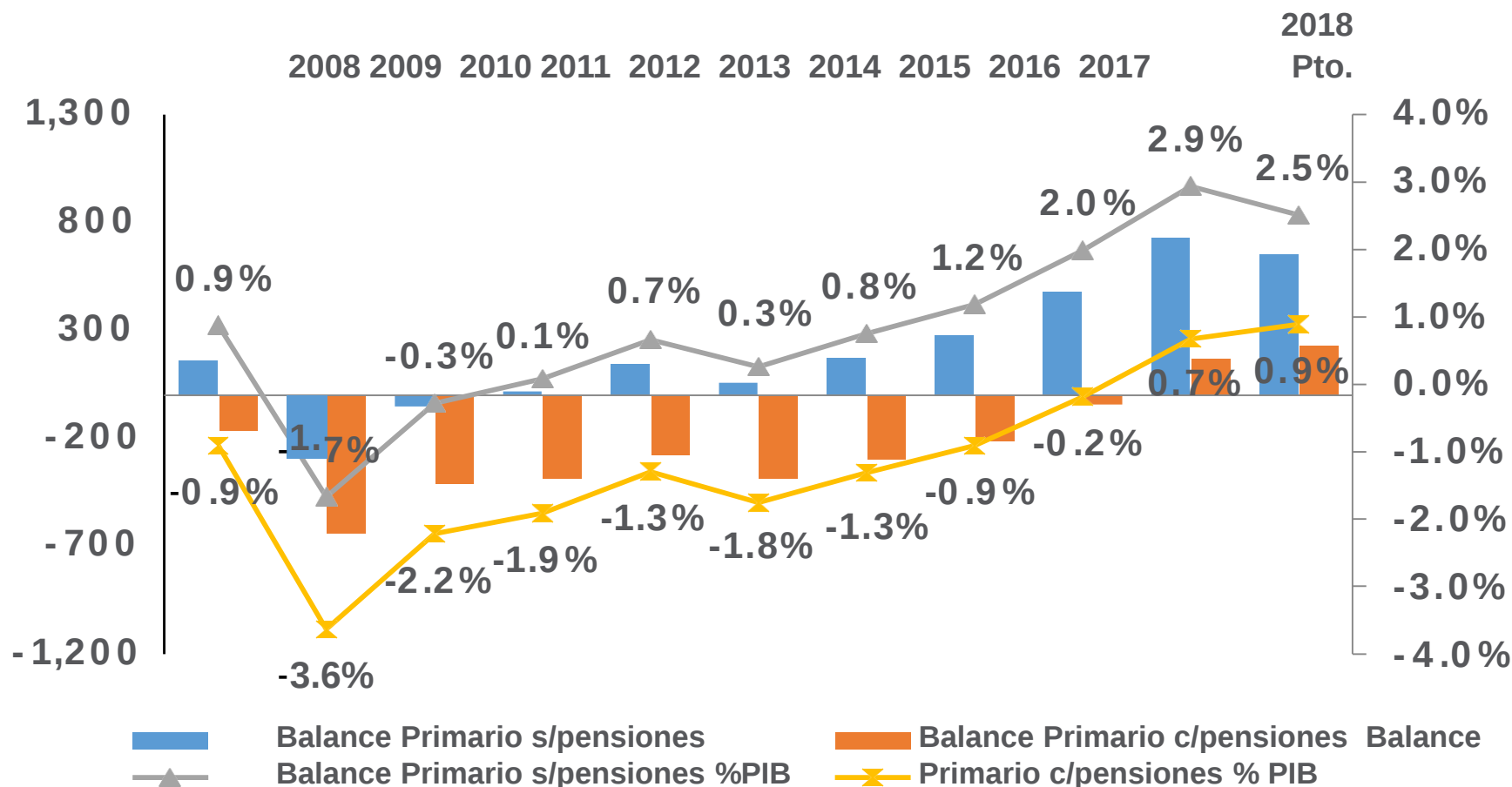
PROYECTOS IMPORTANTES CONTENIDOS EN EL PROGRAMA ANUAL DE INVERSIÓN PÚBLICA (PAIP) 2018

PROGRAMA / PROYECTO	MONTO PROGRAMADO 2018 (en mill. US\$)
Proyecto Hidroeléctrico El Chaparral	116.7
Ampliación Terminal de Pasajeros del Aeropuerto Internacional de El Salvador	80.3
Programas de Mantenimiento Periódico, Mantenimiento Rutinario de Vías Pavimentadas y de Mejoramiento de vías e intersecciones a nivel nacional	78.6
Ampliación carretera CA04S, Tramo I: entre Salida Sur de Zaragoza -Inicio By Pass de La Libertad	29.5
Programa Sistema de Protección Social Universal	29.0
Rehabilitación Obras de Captación, Potabilización y Electromecánicas Planta Las Pavas	26.9
Ampliación carretera CA04S, Tramo III: Construcción By Pass de La Libertad, Entre Carretera CA04S - Carretera CA02W	26.3
Programa Reducción de Vulnerabilidad de Asentamientos Urbanos Precarios del AMSS	26.1
Construcción y Equipamiento Hospital Regional de San Miguel	25.1
Fortalecimiento Sistema Público de Salud	22.1

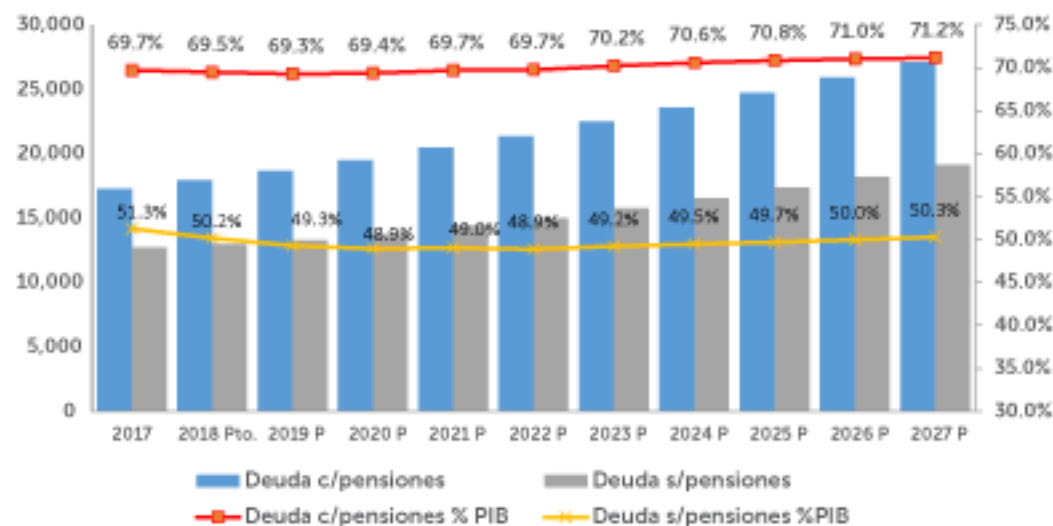
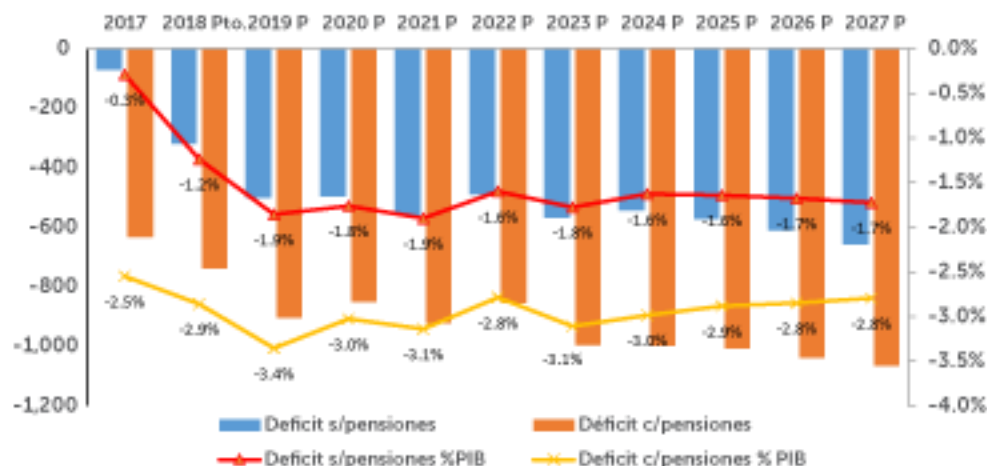


BALANCE PRIMARIO DEL SPNF

MILLONES \$ Y % DEL PIB



DÉFICIT MILLONES \$ Y % DEL PIB

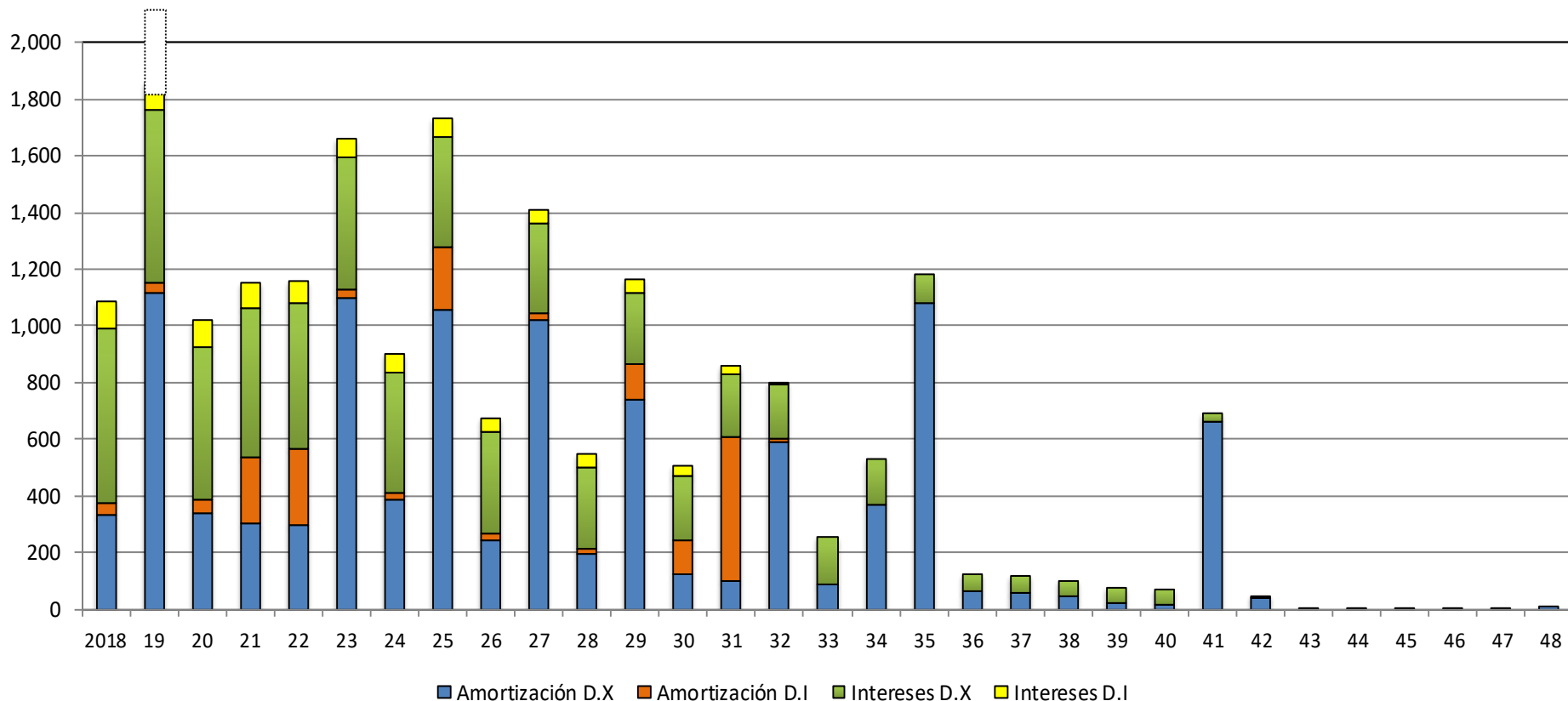


DEUDA DEL SPNF MILLONES \$ Y % DEL PIB



PERFIL VENCIMIENTOS DEUDA SPNF DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 2018-2032 1/ MILLONES \$ Y % DEL PIB

Opción put \$286.5 mill.



Mayores volúmenes de pago en: **2019** (\$800.0 mill. eurobonos), **2021** (\$200.0 mill. bono BCR), **2022** (\$236.3 mill. bonos locales), **2023** (\$800.0 mill. eurobonos), **2024** (\$120.0 mill. bonos), **2025** (\$800.0 mill. eurobonos y \$200.0 mill. bonos locales), **2027** (\$800.0 mill. eurobonos), **2029** (\$601.1 mill. eurobonos y \$100.9 mil. bonos locales), **2030** (\$100.0 mill. bonos locales), **2031** (\$504.3 mill. bonos BCR), **2032** (\$500.0 mill. eurobono), **2034** (\$286.5 mill. eurobonos, opción put en 2019), **2035** (\$1,000.0 mill. eurobonos) y **2041** (\$653.5 mill. eurobono).

OBJETIVOS

- Eliminar cualquier riesgo de falta de recursos para el pago de títulos valores con vencimiento 2019-2024
- Mejorar el perfil de la deuda en cuanto a la estructura de vencimientos
- Avanzar hacia la consecución de la reducción de la deuda flotante que establece la Ley de Responsabilidad Fiscal

➤ CONVERSIÓN DE DEUDA DE CORTO A LARGO PLAZO POR \$800.0 MILLONES

Ley de Responsabilidad Fiscal para la Sostenibilidad de las Finanzas Públicas y el Desarrollo Social :

Art.26.- En lo relacionado a la deuda flotante, deberán adoptarse las medidas indispensables, a fin de que en el primer año no sea mayor al 20% de los ingresos corrientes una vez colocados y cancelados los saldos de la deuda de corto plazo.

El límite establecido en el inciso anterior podrá modificarse en caso no se aprueben préstamos de apoyo presupuestario, consistentes con el programa establecido en el MFMLP y lo establecido en el Art. 7 de la presente Ley.

Ley de Presupuesto para el ejercicio financiero fiscal 2018:

Art.4.- Se autorizará al Órgano Ejecutivo en el Ramo de Hacienda para emitir deuda flotante de conformidad al artículo 227 de la Constitución de la República, a fin de cubrir deficiencias temporales de ingresos hasta por un monto que no exceda el 30% de los ingresos corrientes.

En consonancia con el artículo 26 de la ley de Responsabilidad Fiscal para la Sostenibilidad de las Finanzas Públicas y el Desarrollo Social, el Órgano Ejecutivo en el Ramo de Hacienda podrá emitir Deuda Flotante hasta por un monto que no exceda el 20% de los ingresos corrientes una vez apoyo presupuestario. En cuanto no se cumpla lo dispuesto por este inciso, se aplicará el límite establecido en el primer inciso.

➤ CONVERSIÓN DE DEUDA DE CORTO A LARGO PLAZO POR \$800.0 MILLONES

OBJETIVOS

- Convertir deuda de corto a largo plazo, mediante la emisión y colocación de Títulos Valores de Crédito en el mercado nacional o internacional, para pagar el saldo de las Letras del Tesoro (LETES) que son obligaciones con plazo de hasta 360 días, por un monto de hasta US\$800.0 millones.

Posibles Condiciones Financieras:

- Plazo de hasta 40 años, el valor nominal que los mismos representan podrá amortizarse mediante cuotas periódicas, un pago único al final del plazo o en una fecha preestablecida; tasa de interés a ser determinada en el momento de la transacción, conforme las condiciones del mercado financiero.

TASA DE RENDIMIENTO ESTIMADA PARA NUEVAS EMISIONES AL 25 JUNIO 2018

	3 A	7 A	10 A	30 A
Govt Benchmark	2.63%	2.84%	2.89%	3.04%
Spread vs Govt Bench Mark (bp)	2.76%	4.13%	4.32%	4.68%
	5.40%	6.97%	7.21%	7.72%



ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO DE MEDIANO PLAZO: PROGRAMA DE REFINANCIAMIENTO 2019-2024

OBJETIVOS



Refinanciar los títulos valores que vencen entre 2019 y 2024 por US\$2,457.71 millones, de bonos externos e internos, de los cuales US\$2,006.46 millones son para Deuda externa y US\$451.25 millones para deuda interna, mediante nuevas emisiones u operaciones de manejo de pasivos, con lo cual se estaría eliminando cualquier riesgo por falta de recursos para el pago de obligaciones al siguiente Gobierno.



ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO DE MEDIANO PLAZO: PROGRAMA DE REFINANCIAMIENTO 2019-2024



VENTAJAS Y ASPECTOS IMPORTANTES A CONSIDERAR:

- El Programa de Refinanciamiento 2019-2024 mejorará el perfil del portafolio de la deuda.
- Se registrarán ofertas de emisiones del país ante la Comisión de Valores de Estados Unidos, lo cual aportaría beneficios tangibles:
 - Perfil mayor a los ojos de los inversionistas de los mercados de capital internacional
 - Ejecución más expedita de operaciones al contar con un programa de emisiones
 - Mejores términos para nuevas emisiones
 - Costos inferiores en emisiones de deuda



PROGRAMA DE REFINANCIAMIENTO 2019-2024



VENTAJAS Y ASPECTOS IMPORTANTES A CONSIDERAR:

- Mejorará la perspectiva de riesgo de país, como resultado del avance en acuerdos políticos.
- Se enviará un mensaje de certidumbre a todos los inversionistas internacionales, ya que se estructurará un programa de emisiones que permitirá la captación de los fondos para el pago oportuno de obligaciones que vencen en el período 2019-2024.
- En caso que los inversionistas no hagan efectiva la opción “PUT” de los Eurobonos 2034 para redimirlos anticipadamente en el año 2019, la cantidad de \$286.4 mill. será descontada del monto total de la emisión solicitada, y en ese caso la emisión total será de hasta \$2,171.2 mill.



ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO DE MEDIANO 2019-2024

REFERENCIA TÍTULO VALOR	MONTO (en Millones de US\$)	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Destino	Cupón	Plazo (años)	Precio ^{1/} (al 6 de junio 2018)	Costo Anual (en Millones de US\$)
DEUDA EXTERNA	2,006.46							148.24
Eurobono Vencimiento 2034 (Con opción put en septiembre 2019)	286.46	14-sep-04	21 sept 34 (opción put 21 sept 19)	Pago de pensiones y apoyo presupuestario	7.62530		103.33	21.84
Eurobono Vencimiento 2019	800.00	20-nov-09	1-dic-19	Sustitución Deuda de Corto Plazo	7.37510		103.25	59.00
Eurobono Vencimiento 2023	800.00	17/10/02 25/2/03	24-ene-23	Sustitución Deuda de Corto Plazo (\$451.5 mill.) Pago de Pensiones y Apoyo Presupuestario (\$348.5 mill.)	7.75020		106.13	62.00
Bonos Vencimiento 2024	120.00	8-dic-14	8-dic-24	Cancelación de Bono emitido en 2009 para pago FOSEDU	4.5010		-	5.40
DEUDA INTERNA	451.25							20.89
Bonos Vencimiento 2020	15.00	4-oct-10	4-oct-20	Cancelación Parcial FOSEDU	5.7510		-	0.86
Bonos Vencimiento 2021	200.00	19-dic-01	31-dic-21	Bonos Conversión Deuda GOES - BCR	Variable basada en 20 Libor 6M+MF (indicativa 3.932)		-	7.86
Bonos Vencimiento 2022	236.25	20 nov 14 04 dic 14	20 nov 22 4 dic 22	Cancelación de Bono emitido en 2009 para pago FOSEDU	5.158		-	12.17
TOTAL	2,457.71							169.13