



Sostenibilidad fiscal en el contexto de la reforma previsional 2017

Área de Macroeconomía y Desarrollo

30 de noviembre de 2017

ESTADO ACTUAL DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Estado actual de las finanzas públicas

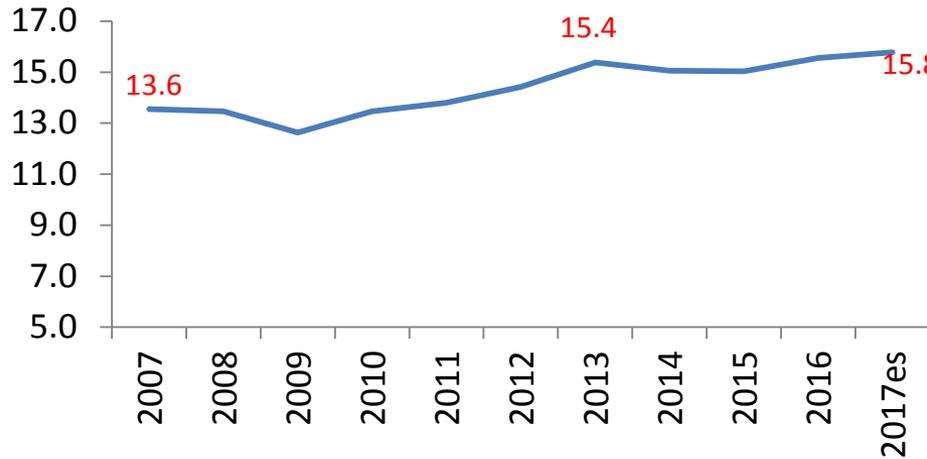
- En 2007, previo a la crisis de 2009, las FFPP mostraron una leve estabilidad:
 - Déficit fiscal: 2.0% del PIB
 - Deuda pública: 39.3% del PIB
- Sin embargo, la crisis dejó al descubierto las fragilidades de la economía y las finanzas públicas del país
- Desde entonces, El Salvador no recuperó su estabilidad. Por el contrario, la situación fiscal se deterioró considerablemente
- Desde 2015, la liquidez se ha convertido en la principal dificultad para el gobierno: atrasos en pagos a proveedores, subsidios, demandas de entidades, etc.
- La reforma previsional ha sido una “inyección de oxígeno” que permite dar un espacio para pensar en medidas encaminadas a recuperar la sostenibilidad en el mediano plazo.

Cierre estimado de 2017

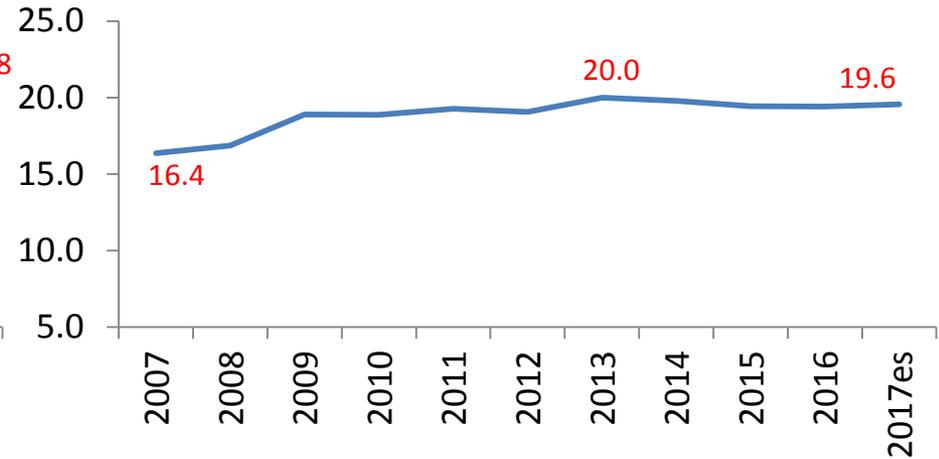
Descripción	Ejec. 2016	Ene-sep 2017	Estim. Ejec. Oct- dic 2017	Ejec. 2017 (estim.)	Variación (%)	% del PIB
Ingresos totales	5,272.1	4,154.7	1,319.8	5,474.5	3.8	19.8
Ingresos corrientes	5,226.1	4,124.2	1,306.9	5,431.1	3.9	19.7
Ingresos tributarios netos	4,166.4	3,387.5	978.9	4,366.3	4.8	15.8
Contrib. a la seg. social	533.2	424.8	145.1	569.9	6.9	2.1
No tributarios	404.6	253.4	166.2	419.6	3.7	1.5
Superávit de EPNF	121.9	58.6	16.8	75.3	-38.2	0.3
Donaciones	45.9	30.5	12.9	43.4	-5.5	0.2
Gastos totales	6,022.4	4,324.8	1,867.3	6,192.0	2.8	22.4
Gastos corrientes	5,205.8	3,811.5	1,601.0	5,412.5	4.0	19.6
Consumo	3,532.8	2,435.7	1,115.8	3,551.5	0.5	12.9
Intereses	705.3	633.1	174.9	808.1	14.6	2.9
Transf. corrientes	447.8	346.0	145.1	491.1	9.7	1.8
FOP/pensiones	519.9	396.7	165.2	561.9	8.1	2.0
Gastos de capital	817.1	513.7	266.6	780.2	-4.5	2.8
Inversión bruta	757.7	456.1	251.7	707.8	-6.6	2.6
Transf. de capital	59.4	57.6	14.8	72.4	21.9	0.3
Déficit fiscal	-750.3	-170.1		-717.5	-4.4	-2.6

Trayectoria fiscal 2007-2017

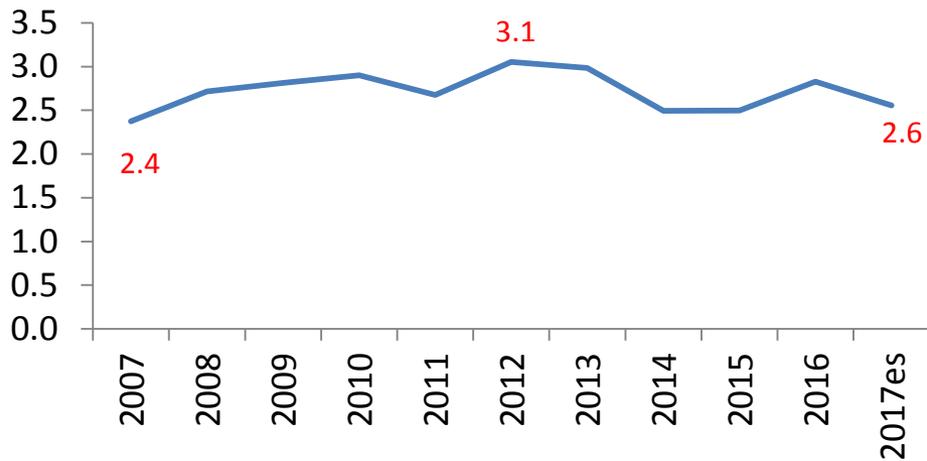
Carga tributaria



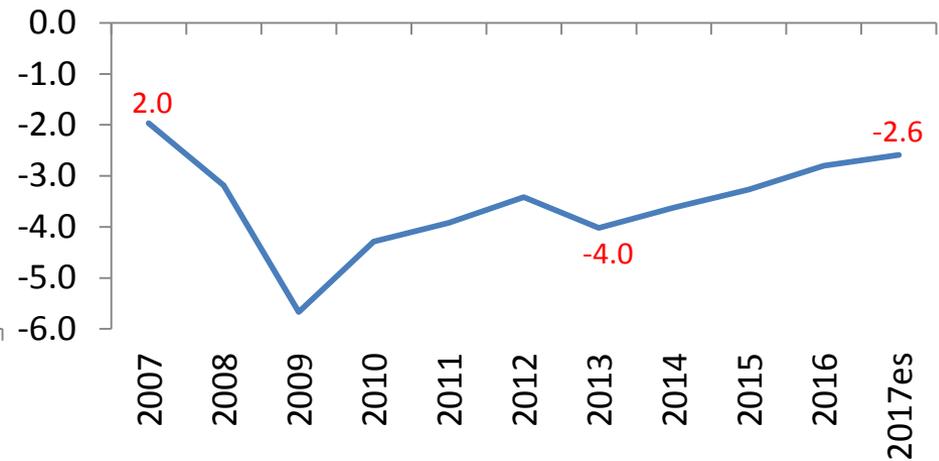
Gasto corriente



Inversión pública

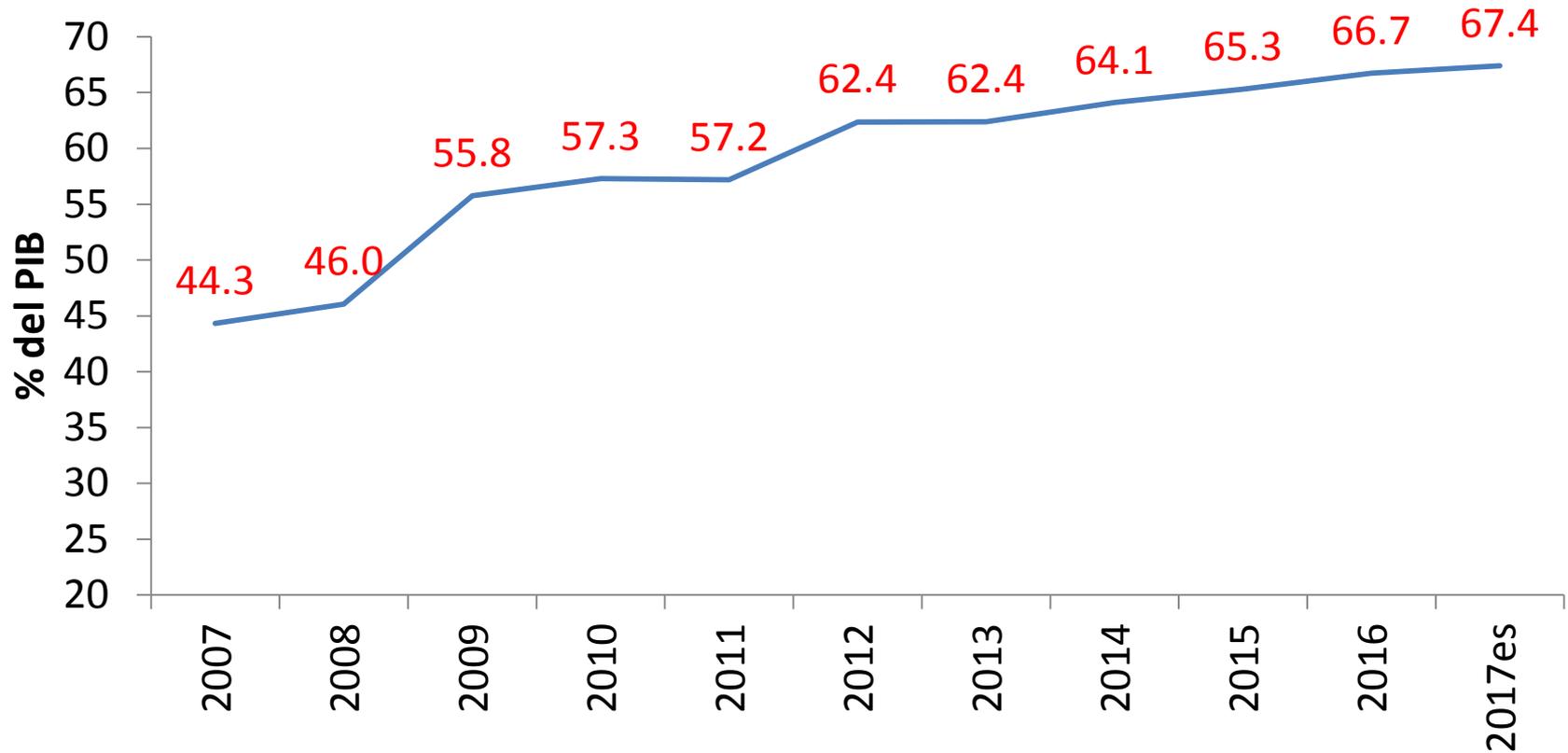


Déficit fiscal



Trayectoria fiscal 2007-2017

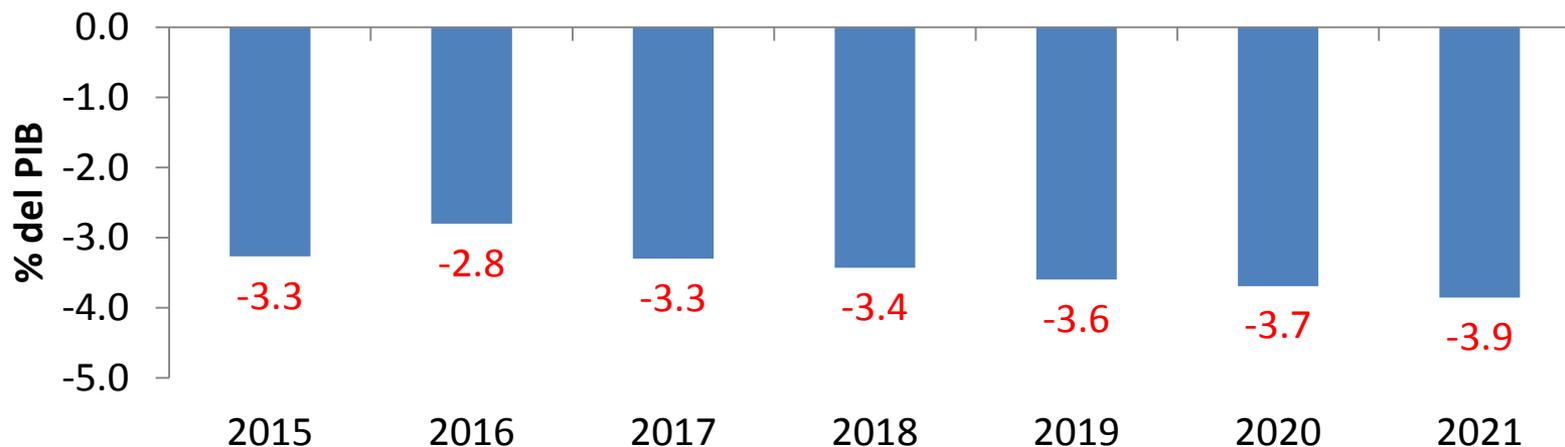
Deuda SPNF con CIP A y B



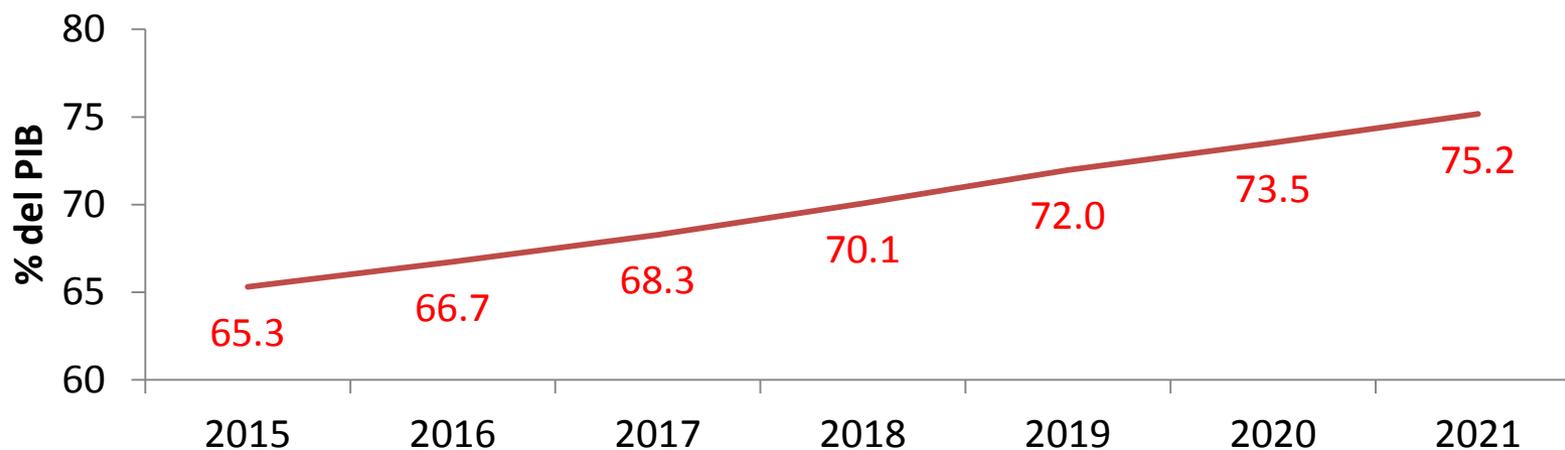
PERSPECTIVAS FISCALES 2018-2027

Trayectoria fiscal 2018-2021 (sin reforma)

Déficit fiscal



Deuda con pensiones

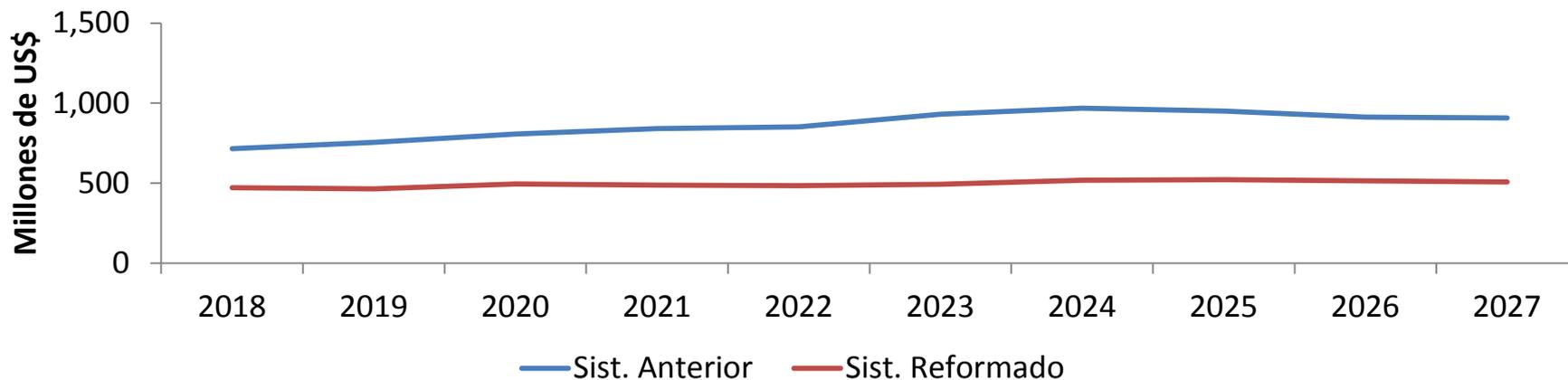


Reforma de pensiones 2017 – Implicaciones para las FFPP

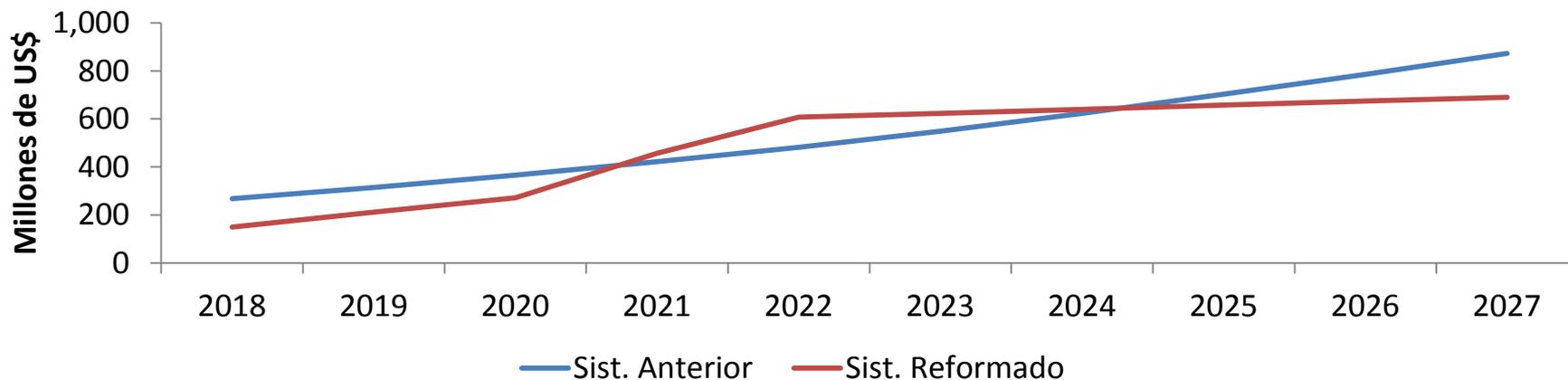
- Se le quitan algunas obligaciones al Estado
 - Pago de pensión mínima
 - Pago de certificados de traspaso (CT y CTC)
 - Pago a optados
- Pero se agrega el aporte a la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS): 1.7% y 2.5% del presupuesto
- El Estado mantiene las obligaciones
 - Pago de pensiones a los beneficiarios del antiguo sistema (seguirá emitiendo deuda)
 - Pago del servicio de la deuda CIP a los fondos de pensiones
- Se ha reestructurado la deuda en CIP
 - CIP A y B emitidas: a 30 años, 5 años de gracia y con pagos iguales.
 - Nuevas CIP: a 50 años y con pagos iguales.

Reforma de pensiones 2017 – Implicaciones para las FFPP

Obligaciones del Estado

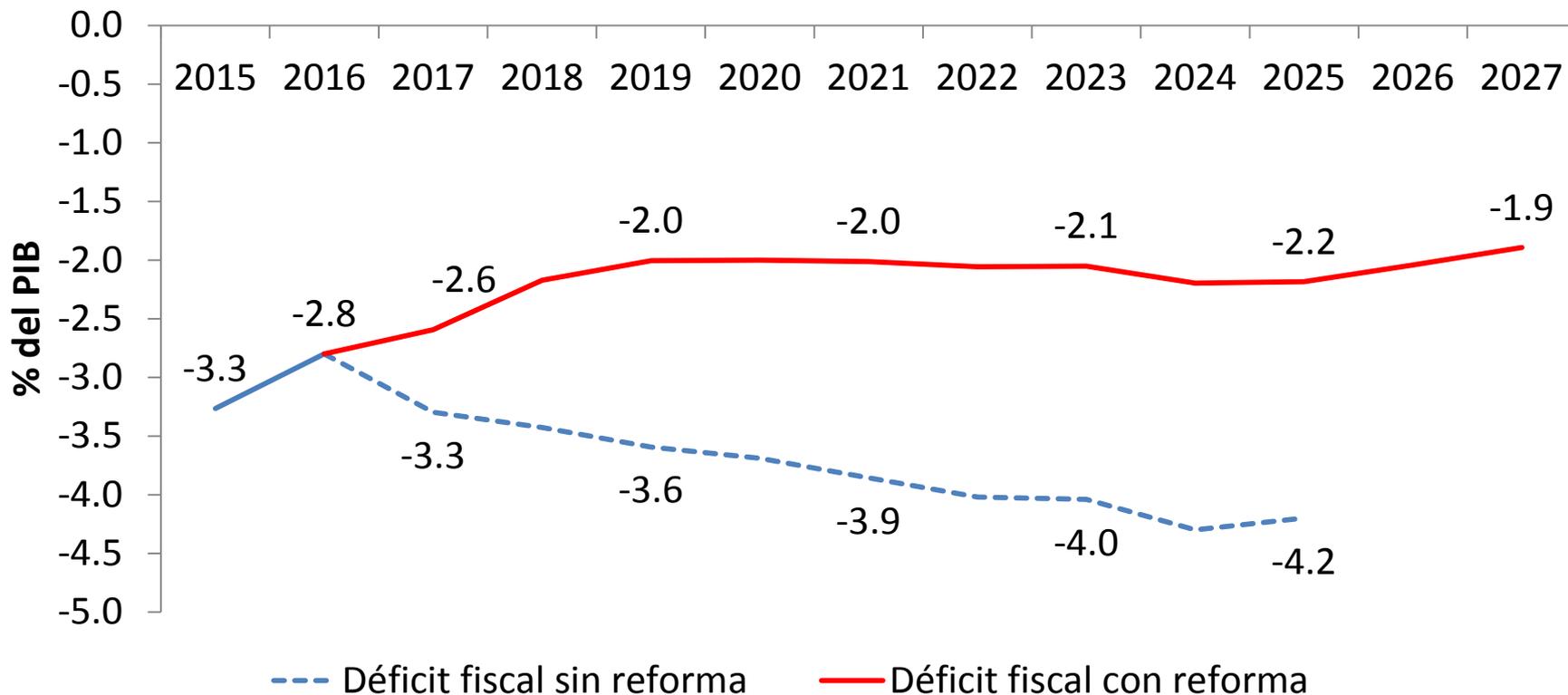


Servicio de la deuda previsional



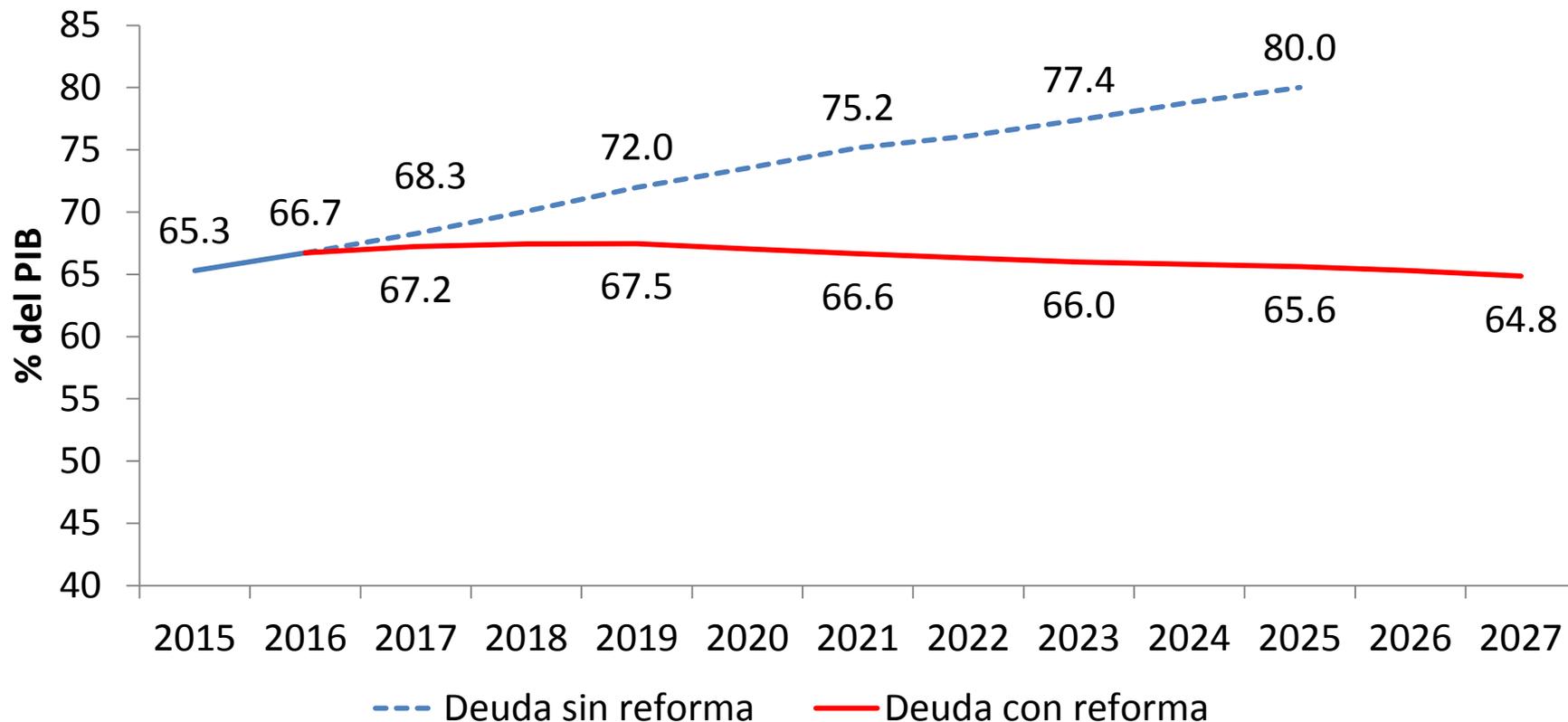
Trayectoria fiscal 2018-2027 (con reforma)

Déficit fiscal

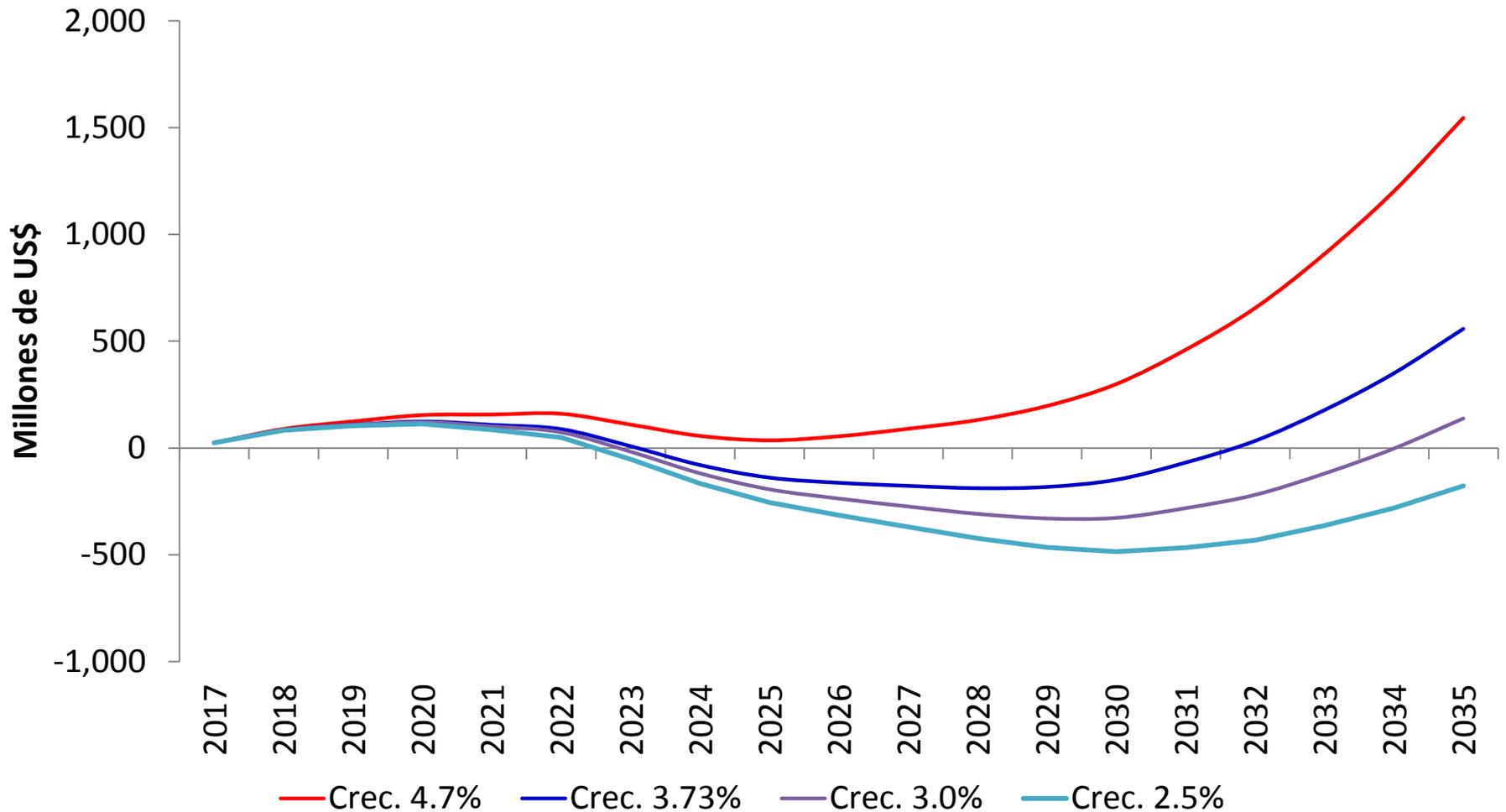


Trayectoria fiscal 2018-2027 (con reforma)

Deuda con pensiones



Sostenibilidad de la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS)



Perspectivas para el mediano plazo

- La reforma de pensiones ha sido, en efecto, una tabla de salvación para la sostenibilidad fiscal: las FFPP pueden recuperar la estabilidad inmediatamente
- Se requiere una estratégica gestión del portafolio de deuda para no volver a caer en la espiral de insostenibilidad
- En adelante, la tarea como país es avanzar hacia mayores estadios de bienestar, aumentando la inversión pública, el gasto en educación, salud y otros rubros que aceleren el desarrollo
- Se requiere una reforma tributaria que provea los recursos para financiar la búsqueda del desarrollo
- Debe combatirse la corrupción, la ineficiencia en la gestión de los recursos. Al mismo tiempo, aumentar la calidad del gasto
- Debe darse una redefinición de las reglas fiscales: uso de LETES, uso de deuda solo para inversión en infraestructura productiva y social.
- Fortalecer la seguridad previsional: aumento de cobertura (independientes, informales), mayor rentabilidad de las inversiones, mayor valor de pensión.

Reforma tributaria para el desarrollo

Sistema tributario eficiente, equitativo y neutral

- Mayor eficiencia y equidad del ISR
- Mayor eficiencia de la administración tributaria: menor evasión y elusión
- Impuesto a la propiedad: predial y contribución por plusvalías
- Eliminación de impuestos distorsivos: Impuesto a operaciones financieras, Impuesto a la telefonía y tecnología, y la sobretasa a las ganancias



Sostenibilidad fiscal en el contexto de la reforma previsional 2017

Área de Macroeconomía y Desarrollo

30 de noviembre de 2017