

Colocación de LETES

ENERO - SEPTIEMBRE 2020

NOTA TÉCNICA

SAN SALVADOR, EL SALVADOR. SEPTIEMBRE DE 2020

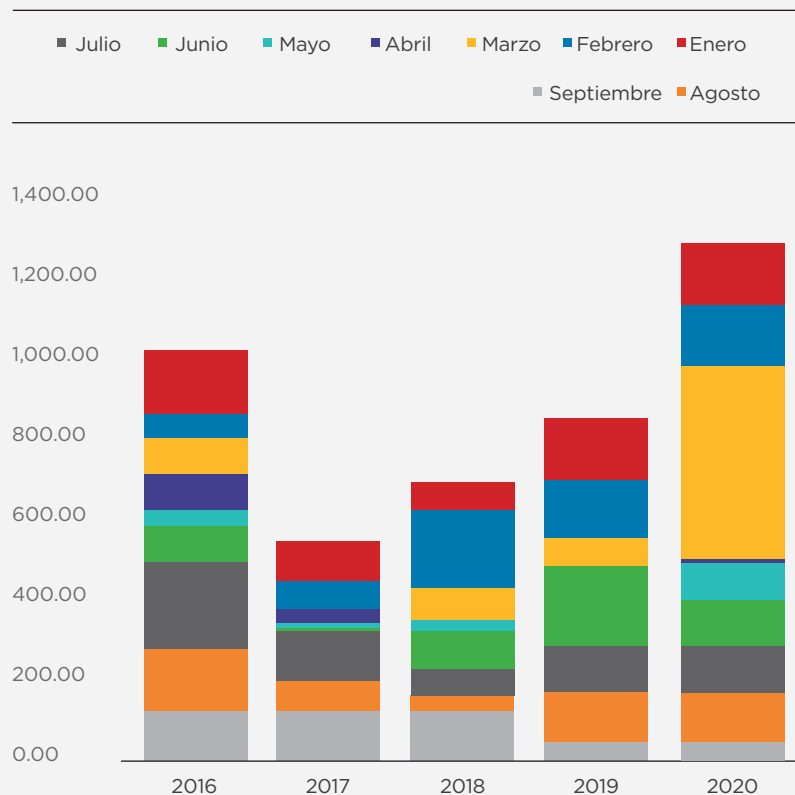
Las Letras del Tesoro (LETES) son un instrumento de deuda pública de corto plazo (1 año), de las que el Gobierno hace uso para solventar problemas de liquidez en el presupuesto. Según el Ministerio de Hacienda, al mes de septiembre se registra una colocación de LETES por un monto total de US\$1,258.42 millones, cuantía que representa la colocación más alta con respecto al mismo periodo de años anteriores. Desde el 2016 no se había registrado una colocación tan fuerte como la del presente año.

El mes con la colocación más fuerte ha sido marzo, el mismo mes que se declaró Estado de Emergencia Nacional por la pandemia Covid-19, con un monto de US\$444.71 millones. Mientras que en el 2016 el mes con más colocación fue julio con US\$213.79 millones.

A pesar de que mensualmente el Gobierno ha colocado LETES, también se ha pagado mensualmente este tipo de deuda, pues al mes de septiembre dicho pago ha sido de US\$764.93 millones. Esto significa que, del total de la colocación, solo que ha quedado disponible US\$493.49 millones, los cuales han servido -en gran parte- para transferirlos al Fondo de Protección Civil, Prevención y Mitigación de Desastres (FOPROMID).

Gráfico 1

Colocaciones de LETES, 2016-2017, en millones de USD



Fuente: Ministerio de Hacienda

Con la emergencia sanitaria que ha afectado el país, las LETES ha sido el único medio para reforzar el presupuesto y cubrir deficiencias de ingresos, ya que uno de los efectos de la pandemia Covid-19 es la pérdida ingresos fiscales. La Tabla 1 muestra cómo ha ido cambiando el saldo de la deuda de LETES al mes de septiembre.

Las colaciones de LETES también se pueden visualizar en La Bolsa de Valores, la cual comprende la misma información de colaciones para el 2020¹. Además, permite conocer las tasas de intereses de cada monto adjudicado de LETES, hasta al mes de septiembre se han adquirido 29 tramos de LETES con diferentes tasas de interés. En el Gráfico 2 se presenta a qué tasa promedio se han adquirido los LETES mensuales.

De acuerdo con el gráfico 2, las tasas de intereses se elevaron cuando comenzó la pandemia del COVID-19 en el país, es decir, en el mismo mes que se declaró Estado de Emergencia y en el mismo mes que el Gobierno decidió colocar una fuerte cantidad de LETES, pues en un solo día se colocaron US\$426.21 millones, pero con diferentes tramos. El primero fue de US\$327.2 millones, a una tasa de 9.4% y a un plazo de 360 días; y el segundo tramo fue por US\$99.01 millones, a una tasa de 9.5% y a un plazo de 330 días. Mientras que lo restante de US\$18.5 millones se colocó también en un solo día (antes que la otra colocación mencionada), en dos tramos, con una misma tasa de 4.5% y con plazos de 355 y 150 días, respectivamente. Solo fueron cuestión de días para que las tasas se elevarán a más del doble, y a día de hoy las tasas de interés no bajan del 7%.

1. La página web es: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

Tabla 1

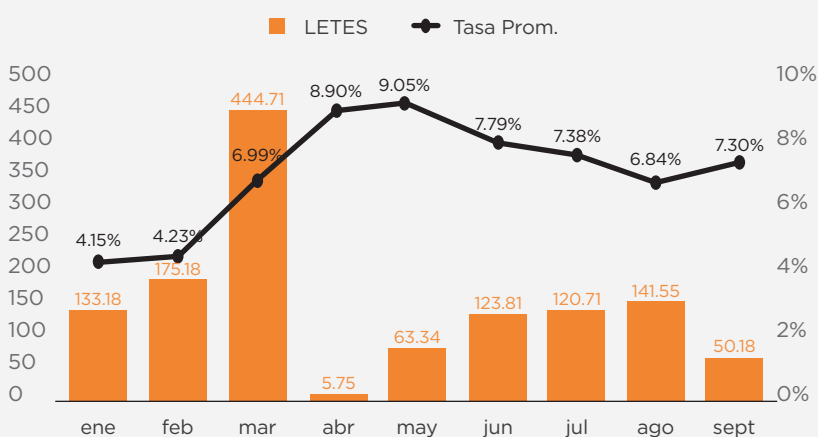
Colocaciones de LETES, 2016-2017, en millones de USD

Mes	Saldo Anterior	Colocado	Pagado	Saldo
Enero	991.33	133.18	124.95	999.56
Febrero	999.56	175.18	124.89	1,049.86
Marzo	1,049.86	444.71	13.20	1,481.37
Abril	1,481.37	5.75	0.00	1,487.12
Mayo	1,487.12	63.34	79.28	1,471.18
Junio	1,471.18	123.81	138.34	1,456.65
Julio	1,456.65	120.71	114.91	1,462.45
Agosto	1,462.45	141.55	127.09	1,476.91
Septiembre	1,476.91	50.18	42.26	1,484.82

Fuente: Ministerio de Hacienda

Gráfico 2

Tasas de interés de las LETES adquiridas, enero - septiembre de 2020



Fuente: La Bolsa de Valores