



VINCULACIÓN DE LAS POLÍTICAS MACROFISCALES Y LA GESTIÓN DE TESORERÍA

El marco macro fiscal de la Tesorería
EN EL SALVADOR

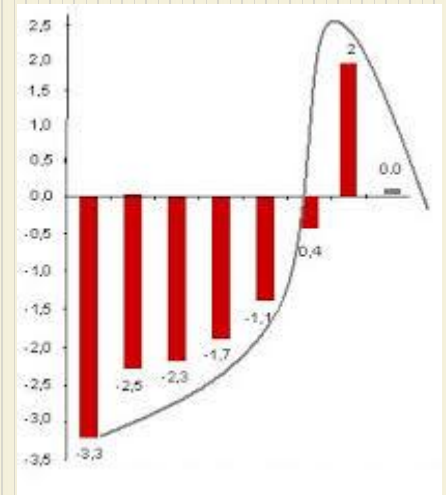
Presentado por : Lic. Juan Neftalí Murillo Ruiz
Director General de Tesorería

VI Seminario Anual Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas

Punta Cana República Dominicana 26 de agosto de 2015

La Política Fiscal en la Economía

- La recaudación y gastos públicos son parte esencial de la política fiscal para influenciar la economía. Mediante la recaudación de ingresos fiscales y los pagos de las obligaciones publicas el gobierno influencia :
 - **La demanda agregada** y con ello el nivel de la actividad económica.
 - **Los ahorros y la inversión** en la economía
 - **La distribución del ingreso.**
- La Política Fiscal queda plasmada en el Presupuesto, en el cual se planifica el déficit fiscal y conforme las fluctuaciones del ciclo económico y se hacen los ajustes necesarios para mantener una Política:
 - **Neutral** manteniendo el presupuesto en equilibrio con efectos neutros en la economía
 - **Expansiva** cuando el presupuesto presenta déficit con efectos redistributivos y estimulo a la demanda agregada.
 - **Contractiva** , cuando el presupuesto presenta superávits y se comprometen a pagar la deuda



El presupuesto y su ejecución

El presupuesto es la herramienta mediante la cual se mantiene el equilibrio de las finanzas publicas, a nivel agregado es elaborado por la DGP, la ejecución es descentralizada a nivel institucional . La DGT concentra los fondos en efectivo y liquida las obligaciones contraídas por las Instituciones de la siguiente forma .

AMBITO INSTITUCIONAL

- Programación de Ejecución Presupuestaria.
- Compromisos presupuestarios.
- Obligaciones pendientes de pago .
- Propuesta de Pago.
- Registro del devengado.
- Registro del pagado y liquidación de la obligación.
- Cierre contable mensual institucional.

AMBITO CENTRAL DGT

- Programación del flujo de efectivo.
- Seguimiento y Control de saldos en cuentas recaudadoras y pagadoras.
- Revisión del Calendarios de pago.
- Distribución de cuotas de efectivo.
- Organización de Lotes de Pago.
- Depósito en cuenta de proveedores y beneficiario de pagos.
- Registro agregado del movimiento de las cuentas del tesoro.



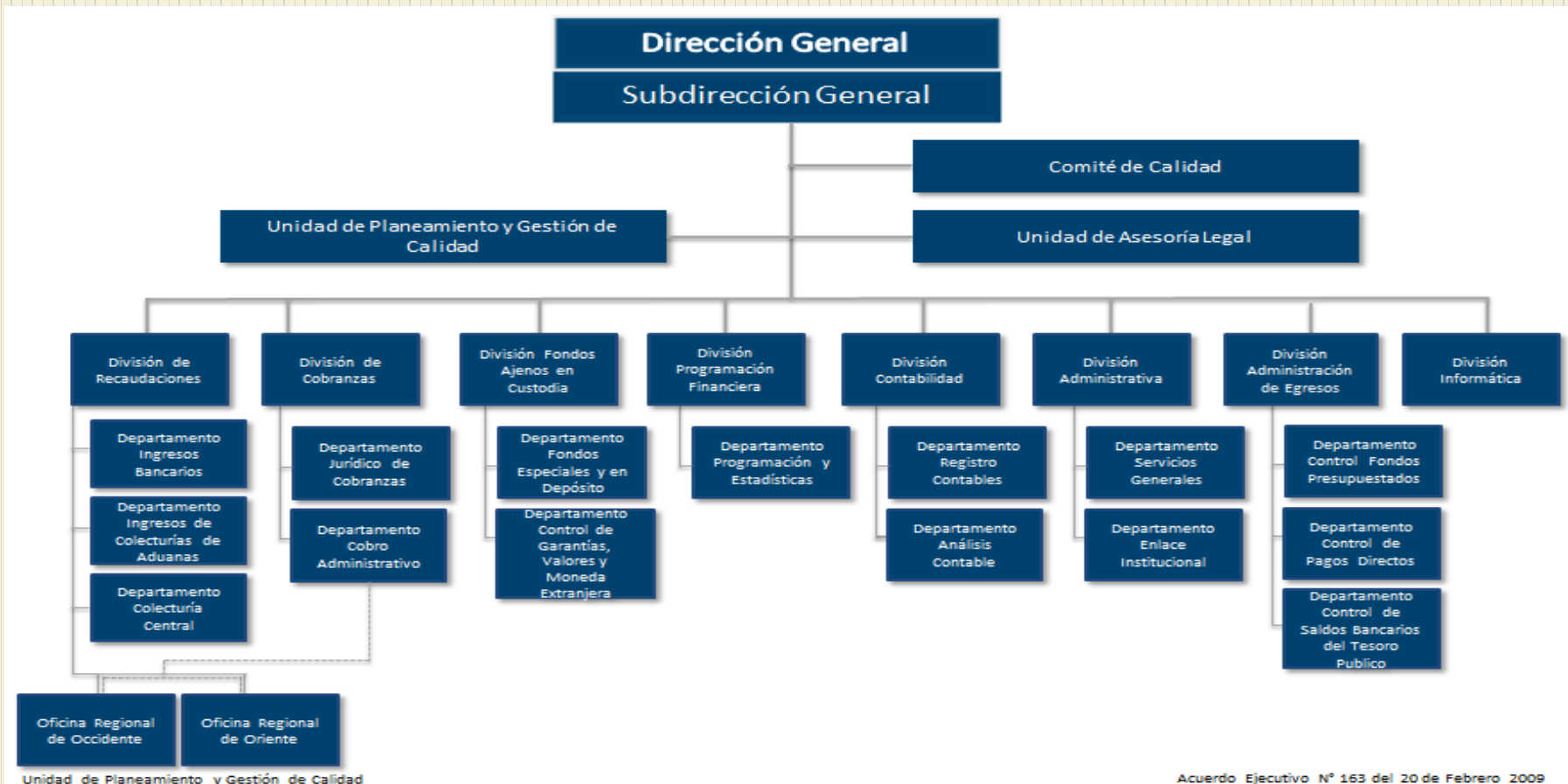
LA DGT DENTRO LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DEL MINISTERIO DE HACIENDA



www.mh.gob.sv

La DGT depende del Ministro y Vice ministros. Su planilla es de 250 empleados distribuidos en las tres regiones del país. Es la principal ejecutora de la política fiscal pues recauda y concentra los ingresos fiscales para liquidar las obligaciones del estado en el ejercicio corriente. Su gestión tiene impacto en la liquidez de la economía.

LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE LA DGT



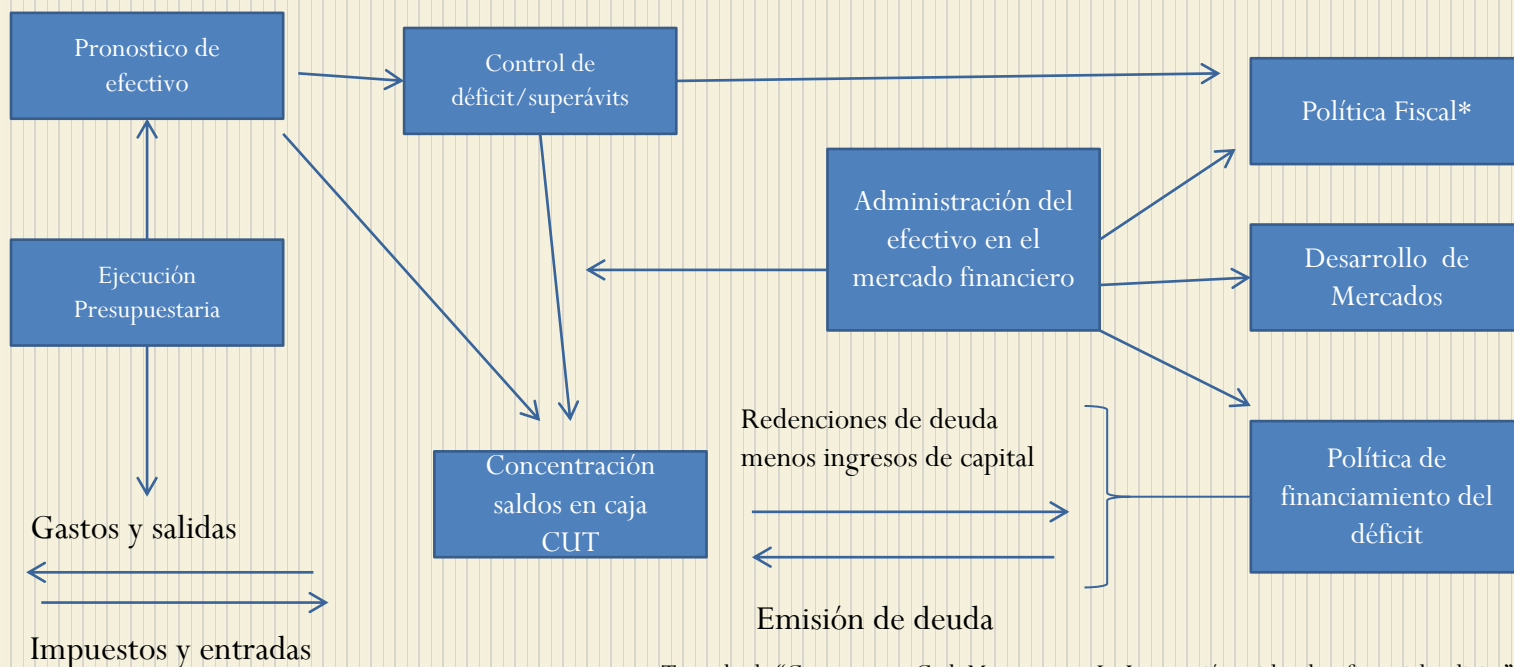
- La gestión de la DGT incluye los procesos de percepción, depósito, erogación, transferencia y registro de los recursos financieros del Presupuesto General del Estado.
- Uno de los objetivos de la DGT es mantener la liquidez necesaria para cumplir oportunamente con los compromisos financieros de la ejecución del Presupuesto General a través de una eficiente y efectiva programación financiera.

LA ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ Y LA INTERRELACIÓN CON LA POLITICA FISCAL



- Con la implantación de la Cuenta Única del Tesoro y herramientas como el Flujo de Caja, la DGT coadyuva al cumplimiento de los objetivos de la Política Fiscal 2014-2019, tales como:
 - Corregir progresivamente los factores estructurales que han generado por décadas el desequilibrio de las finanzas públicas.
 - Generar confianza y predictibilidad en torno a las finanzas publicas mediante la implementación de reglas de responsabilidad fiscal .
 - Mejorar la calidad del gasto publico en términos de su eficacia, eficiencia e impacto redistributivo.
 - Desarrollar una cultura administrativa honesta, efectiva y transparente en el manejo de los recursos del Estado.
 - Impulsar una política de endeudamiento (interno y externo) innovadora y sostenible.

Interrelación de la administración de la liquidez con otras áreas de política



Tomado de "Government Cash Management Its Interacción with other financial policies".Mike Williams.

- * En las economías dolarizadas como es el caso de El Salvador, la política fiscal tiene el rol principal para lograr reactivar la economía logrando condiciones para la estabilidad macroeconómica y financiera.
- El marco macro fiscal en el cual la DGT hace sus proyecciones es proporcionado por la Dirección de Política Fiscal, el cual es asumido en la definición de un Presupuesto Anual de Efectivo. El horizonte de proyección de la DGT es de corto plazo de forma interactiva.
- La DGT está revisando constantemente el marco Macro fiscal con indicadores de corto plazo que proporcionan las bases para tomar decisiones en la administración de la liquidez.

ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ: INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES



En el marco macro fiscal definido por la Dirección de Política Fiscal se proporciona a todo el Ministerio a través de la política presupuestaria, las variables oficiales a considerar como el PIB, la inflación, las metas fiscales en déficit, carga tributaria, ahorro primario, ahorro corriente, nivel de deuda/PIB del año corriente, entre otros.

El BCR y la Superintendencia del Sistema Financiero proveen las variables a corto plazo relacionadas al mercado financiero, tasa de interés, tasa LIBOR, tasa de cambios de los países acreedores, rendimiento de los títulos valores emitidos por el Gobierno de El Salvador y del mercado. Existe un Comité de adjudicación de LETES, integrado por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Reserva.

La DGT hace su propio monitoreo macroeconómico a fin de tener elementos para prever las necesidades de liquidez y shocks .



ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ: INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES



- Entre las principales indicadores macroeconómicos que utiliza la DGT para tomar decisiones están:
- ECONOMIA Y MERCADO FINANCIERO DE ESTADOS UNIDOS
 - Leading: comportamiento (crecimiento de la economía) esperado de la actividad económica.
 - Tasa de letras del tesoro
 - Tasa de cambio del dólar ante las principales monedas mundiales
 - Tasa de política monetaria de la Reserva Federal
- POLITICA MONETARIA Y FISCAL DE LOS PAISES DE CENTROAMERICA
 - Inflación
 - Índice Mensual de Actividad Económica
 - Índice Tipo de Cambio Efectivo Real
 - Tasa de interés pasiva real
 - Colocaciones de títulos valores
 - Medidas de política tributaria

ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ: INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES

- INDICADORES DE CORTO PLAZO NACIONALES
 - IVAE Índice del Volumen de la Actividad Económica
 - Inflación punto a punto.
 - Balanza Comercial
 - Ingresos por Remesas Familiares
 - Tasa de interés nacional nominales
 - Tasa LIBOR
 - Saldos de Deuda de Corto Plazo (LETES)
 - Rendimiento de los títulos valores emitidos por el Estado
 - Indicadores de Alerta Temprana del Sistema Bancarios
 - La recaudación de ingresos del mes anterior.



INDICADORES DE LA EJECUCION DE CAJA

- Saldo en cuenta corriente en el BCR
- Saldo en cuenta inversión
- Informe de caja del día anterior
- Madurez de las obligaciones por pagar
- Prioridades del gobierno.
- Ejecución de cuota de efectivo asignada de la semana anterior



ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ: INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES



- La Administración de la Liquidez del Gobierno requiere de procesos interactivos de programación y ejecución financiera en periodos mensuales, semanales y diarios. El período de planificación son de 360 días. La ejecución del presupuesto de efectivo está contrastándose continuamente con la Programación de Ejecución Presupuestaria que tiene como marco el Presupuesto General, y el Marco Macro fiscal a Mediano Plazo



- La DGT elabora sus propias proyecciones de ingresos tributarios con base en las series estadísticas históricas (desde 1980) las cuales son mas conservadoras que las elaboradas en otras Direcciones del Ministerio de Hacienda.



PROGRAMACION DEL FLUJO DE EFECTIVO

- Con base en el art 227 de la Constitución de la República art 42 y 43 de la Ley AFI . El Flujo de Efectivo debe de tener como base el Presupuesto General del Estado.
 - Se programa el flujo de efectivo, anual .
 - Se hacen programaciones de caja mensuales
 - Se hacen programaciones de cuota semanales
 - Se hacen reprogramaciones de caja diarias



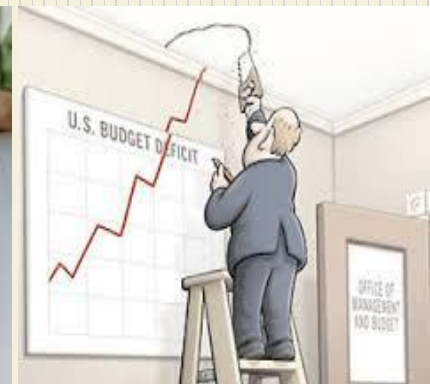
EJECUCION Y CONTROL DEL FLUJO DE EFECTIVO



- El control se hace contra la ejecución del programa monetario-financiero, ejecución presupuestaria; conciliaciones de saldos en cuentas bancarias de la Contabilidad del Tesoro y el seguimiento realizado por la División de Programación Financiera.
- Organizaciones de la sociedad civil, como universidades y tanques de pensamiento aportan elementos valiosos para los análisis económicos administrativos internos, sin embargo no dan los insumos operativos necesarios para una evaluación más profunda. Estos análisis lo hacen dentro del Ministerio de Hacienda los economistas destacados en las diferentes Direcciones

EJECUCION Y CONTROL DEL FLUJO DE EFECTIVO

- La ejecución del flujo de efectivo refleja la atención por parte de la DGT ,de las demandas de las Instituciones gubernamentales y la forma como se han financiado. A partir de la implementación del sistema de cuotas de efectivo como parte de la CUT, se ha tenido un flujo mas controlado y apegado a la programación financiera.
- La colocación de LETES se hace para cubrir las deficiencias temporales de caja, concentrando las entradas de efectivo en una cuenta llamada Inversión, la cual se mantienen con saldo positivo para cubrir emergencias. Todavía no se generan superávits estructurales



Conclusiones



- 1-La Política Fiscal es uno de los principales Instrumentos de Política Económica en un país dolarizado.
- 2-La administración de la liquidez es la principal herramienta para lograr los objetivos de la política fiscal.
- 3-La experiencia en la administración de la liquidez debería ser la base de las proyecciones de ingresos y gastos presupuestarios.
- 4-Los déficit de caja se financian con deuda a corto plazo
- 5.El reto de la DGT es generar déficit y superávits estructurales con la implementación plena (Ingresos y Gastos) de la Cuenta Única del Tesoro.

GRACIAS

