COVID19: Un año después para las finanzas públicas

Hacia la sostenibilidad fiscal

Isaac Castro Esquivel
Viceministro de Egresos

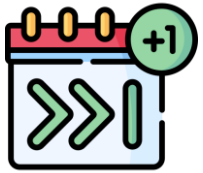
Jueves 20 de mayo, 2021

AGENDA

¿Dónde estábamos hace un año?

¿Dónde estamos hoy?

¿Hacia dónde deberíamos ir?



Hace poco menos de un año, el contexto económico del país dio un drástico giro…

COVID-19

Indicadores económicos al tercer trimestre del 2020

-4,4% Crecimiento económico mundial	**-4,5%** Crecimiento económico de CRI	**22%** Tasa de desempleo
-11,5% Crecimiento ingresos tributarios	**6,1%** Crecimiento de gastos corrientes	**3,5%** Variación interanual en el tipo de cambio

Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica y Fondo Monetario Internacional.

…donde se llegaron a vaticinar escenarios fiscales catastróficos…

FINANZAS

EF Explica: ¿Qué es default selectivo y cuáles son sus consecuencias?

Especialistas aseguran que el país no está cerca de vivir un escenario de este tipo pero se debe mejorar la administración de finanzas públicas

ALGUNOS VEN POSIBILIDAD COMO REAL

Radiografía de un default: ¿Qué pasaría si Costa Rica no paga su deuda?

Gerardo Ruiz R. Diciembre 2, 2020 12:02 am

El Financiero (Costa Rica)

Un solo impago de deuda puede ocasionar 'default'

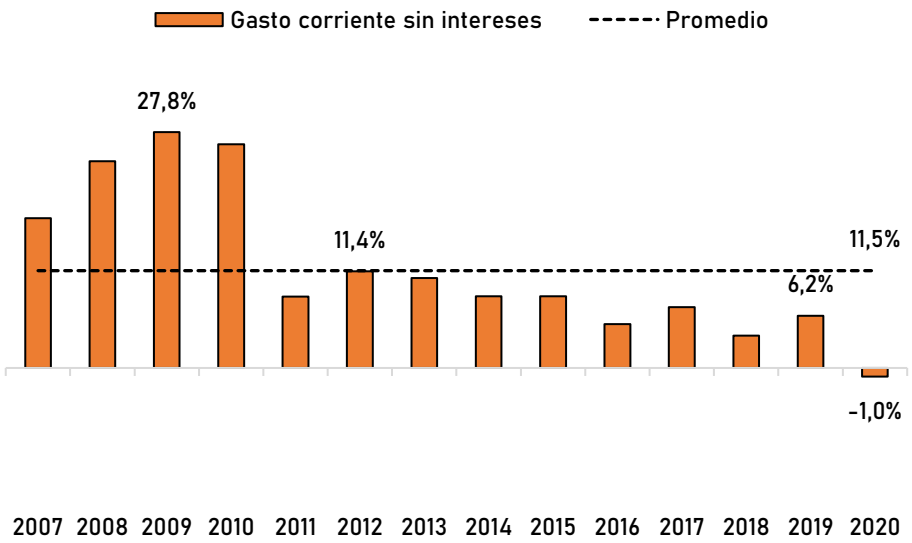
FORO DE LECTORES

¿Posibilidad de default?

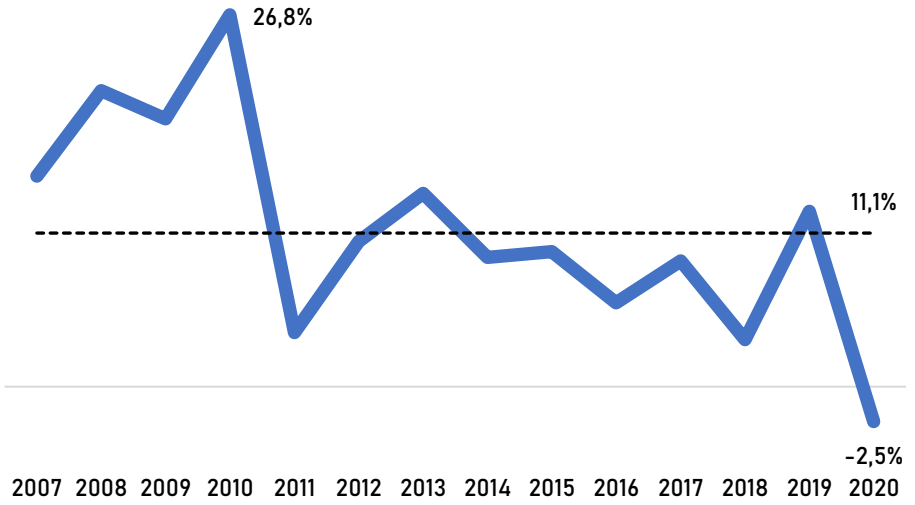
Ennio Rodríguez ennio.rodriguez@gmail.com | Martes 26 mayo, 2020

…sin embargo, gracias a una serie de acciones, principalmente por el lado del gasto…

Gasto corriente sin intereses, variación interanual



Gasto total, variación interanual



Fuente: Ministerio de Hacienda.

…acompañadas con una mejor gestión de la deuda pública…

Mejora en el perfil de la deuda

Mayores colocaciones en colones, mejores plazos y a tasa fija

% total de la deuda	Dic-2019	Jun-20	Dic-2020	Mar-21
Plazo				
Menor a 1 año	7.7%	9.6%	10.0%	9.3%
De 1 año a 5 años	35.8%	35.6%	35.8%	37.8%
Mayor a 5 años	56.5%	54.8%	54.3%	52.9%
Tipo de interés				
Fija	74.2%	73.0%	73.0%	74.6%
Variable	19.9%	21.4%	22.1%	20.7%
Indexada	5.9%	5.6%	4.9%	4.8%
Moneda				
Colones	58.2%	58.4%	58.5%	60.1%
Dólares	41.3%	41.1%	39.3%	37.9%
Otros	0.5%	0.5%	2.2%	2.1%

Mejores tasas de interés en colocaciones

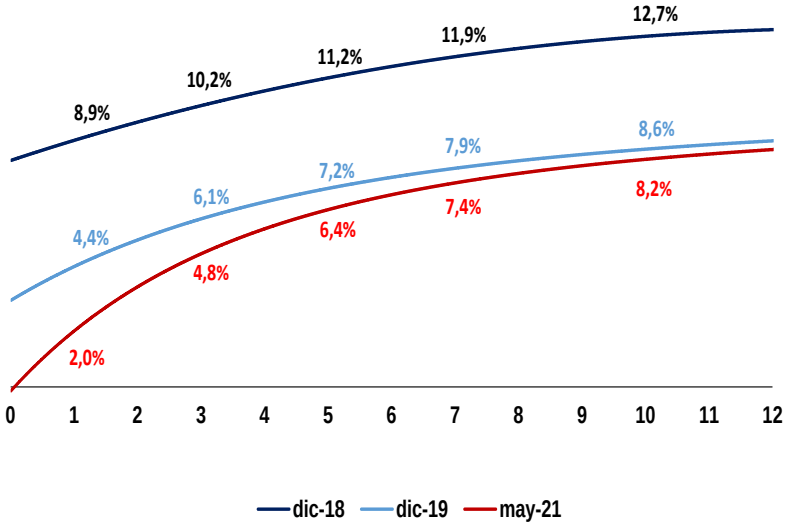
De hasta 185 puntos bases en moneda local

Serie Plazo	CRG280126 5 años	CRG250631 10 años
Julio, 2020		9.25%
Agosto, 2020		9.25%
Setiembre, 2020	8.00%	9.22%
Octubre, 2020		9.34%
Noviembre, 2020	8.00%	9.37%
Diciembre, 2020	8.00%	9.38%
Enero, 2021	7.70%	9.19%
Febrero, 2021	7.30%	9.09%
Marzo, 2021	6.91%	8.99%
Abril, 2021[/1]	6.15%	7.89%

Nota: [/1] Negociación mercado secundario realizadas al jueves 13 de mayo del 2021

Mejora de la curva soberana

Mayores plazos y menores tasas de interés



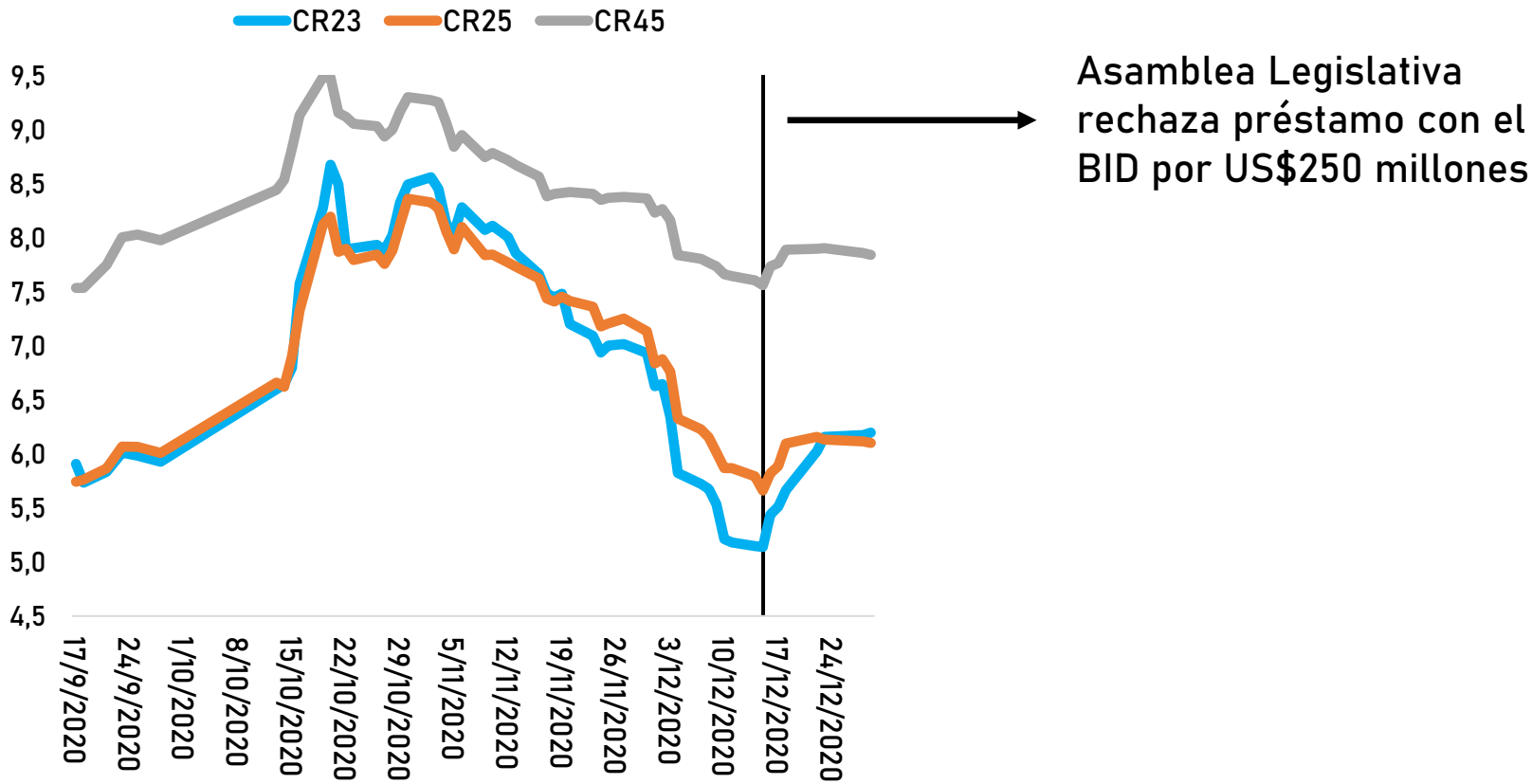
Dic 2018 / May 21 ↓ hasta 690 pbs
Dic 2019 / May 21 ↓ hasta 230 pbs

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Crédito Público y Tesorería Nacional

Ministerio de Hacienda

…que pudo haber generado efectos más profundos y significativos…

Rendimiento de bonos costarricenses en el mercado externo



Fuente: Bloomberg

…permitieron cerrar 2020 con cifras fiscales mejores a las anticipadas…

Estimaciones para cierre fiscal del 2020, % del PIB

	Déficit primario	Déficit financiero	Deuda pública
A enero del 2020	1,3%	5,9%	63,0%
A junio del 2020	4,0%	9,2%	70,2%
Cierre del 2020	3,4%	8,1%	67,5%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección General de Presupuesto Nacional y Dirección de Crédito Público

…lo que también se ve reflejado en la dinámica reciente de las finanzas públicas…

Cierre fiscal al primer cuatrimestre

Rubro	Millones de colones		% del PIB		
	2020	2021	2020	2021	Diferencia
Ingresos totales	1,672,913	2,194,139	4.64%	5.80%	1.16%
Ingresos tributarios	1,558,793	1,856,543	4.32%	4.90%	0.58%
Contribuciones sociales	24,819	153,737	0.07%	0.41%	0.34%
Ingresos no tributarios	26,077	59,546	0.07%	0.16%	0.09%
Transferencias	63,224	117,777	0.18%	0.31%	0.14%
Ingresos de capital	0	6,535	0.00%	0.02%	0.02%
Gastos totales	2,459,265	2,660,211	6.82%	7.03%	0.21%
Remuneraciones	872,608	920,671	2.42%	2.43%	0.01%
Transferencias corrientes	816,357	812,866	2.26%	2.15%	-0.11%
Pago de intereses	617,387	697,495	1.71%	1.84%	0.13%
Bienes y servicios	48,550	71,965	0.13%	0.19%	0.06%
Gasto de capital & otros	104,364	157,214	0.29%	0.42%	0.13%
Balance primario	-168,965	231,422	-0.47%	0.61%	1.08%
Balance financiero	-786,352	-466,073	-2.18%	-1.23%	0.95%

Ingresos muestran una variación importante por:

(i) Incorporación de ingresos de ODs, por ejemplo, FODESAF.

(ii) Inclusión de 15 meses en el pago del ISR producto de la Ley 9.635

(iii) La variación del tipo de cambio que amplia bases imponibles de impuestos relacionados con importaciones.

Incremento de gastos se explica principalmente por:

(i) Incorporación de gastos de ODs.

(ii) Mayor gasto de capital.

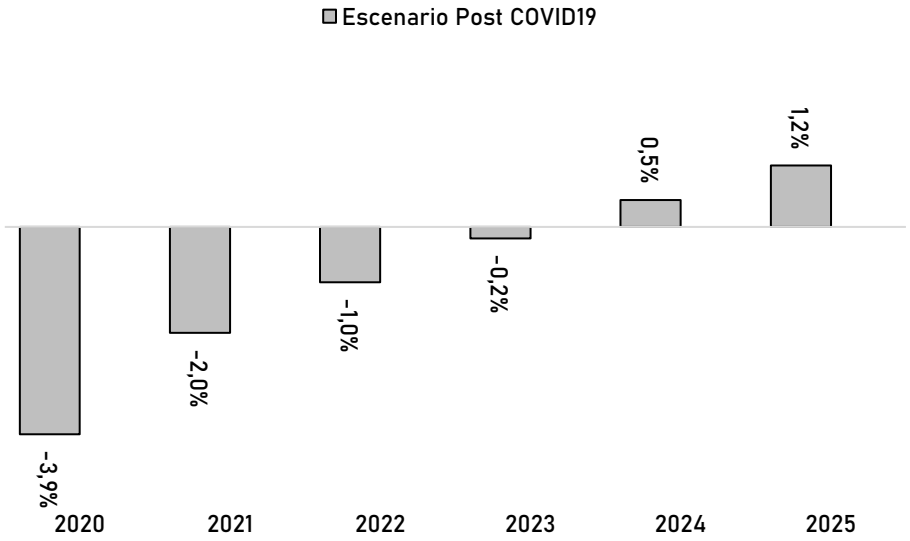
(iii) Mayores niveles de deuda pública que presionan el pago de intereses.

(iv) Un control mucho más estricto de las transferencia corrientes.

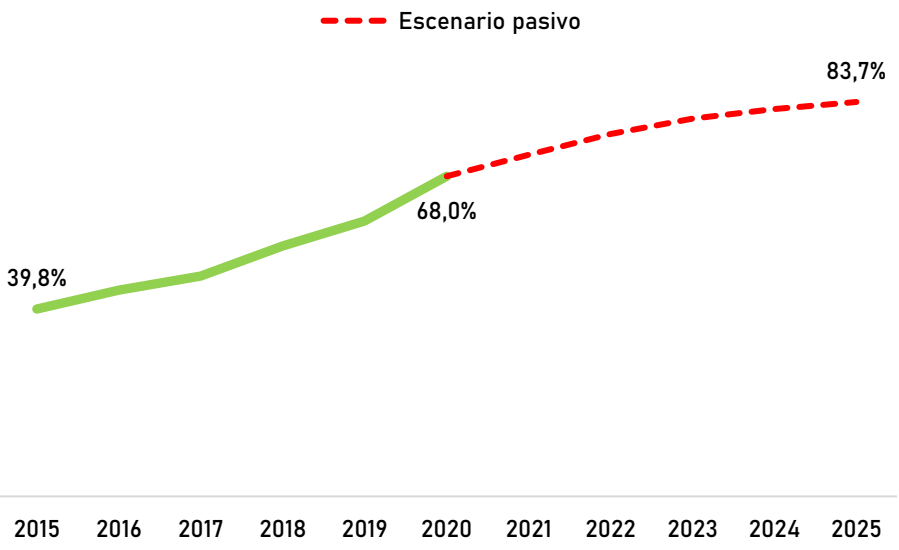
Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria

…no obstante, este buen desempeño fiscal no persistiría en el mediano plazo…

Balance primario, % del PIB

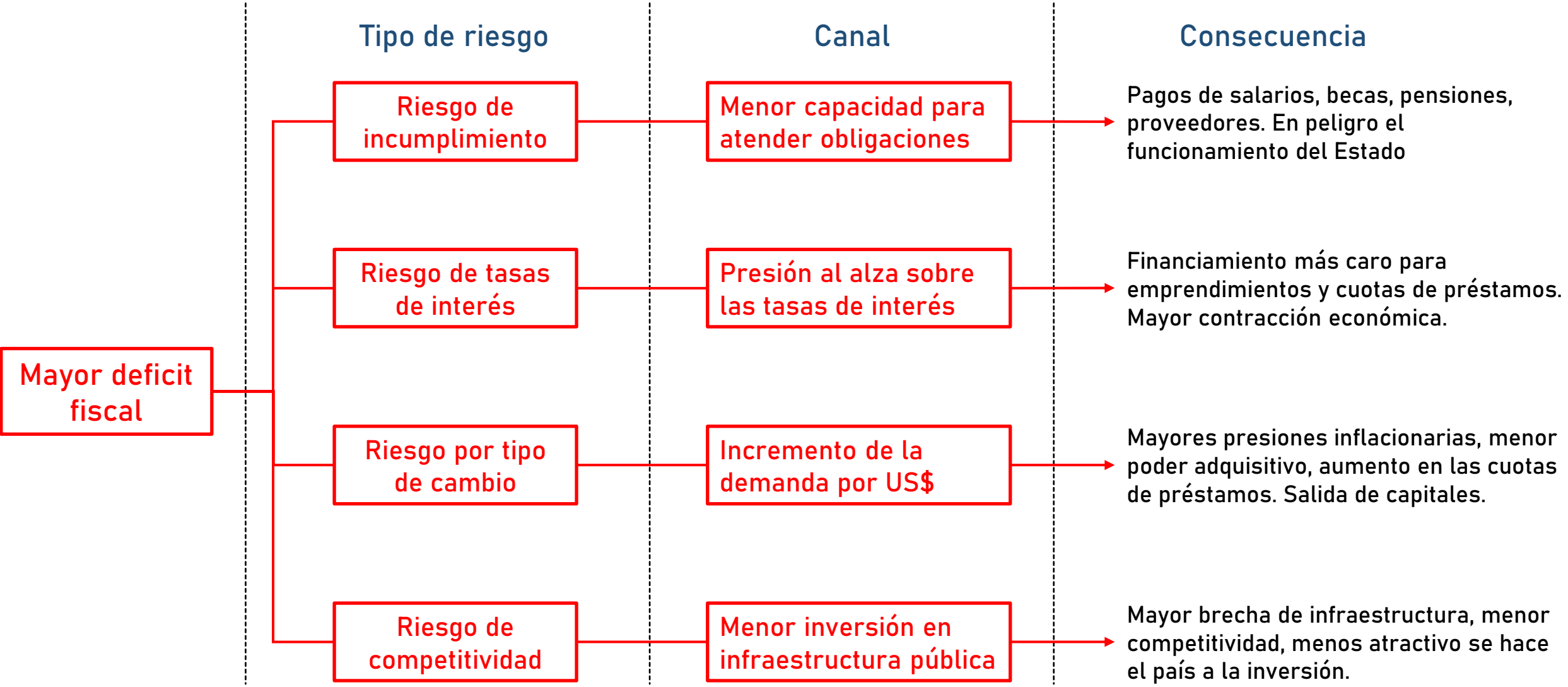


Deuda del Gobierno Central, % del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda

…así, de mantener esta tendencia, habrían severas repercusiones económicas…



…lo que obliga a realizar un ajuste que permita retornar a la senda de la sostenibilidad…

Medidas[/1] que permitan, a 2023, alcanzar un balance primario de

1% del PIB

Ajuste fiscal adicional

3,4% del PIB

- Contención y reducción del gasto: **2,2% del PIB**
- Recursos frescos para la Hacienda Pública: **1,2% del PIB**

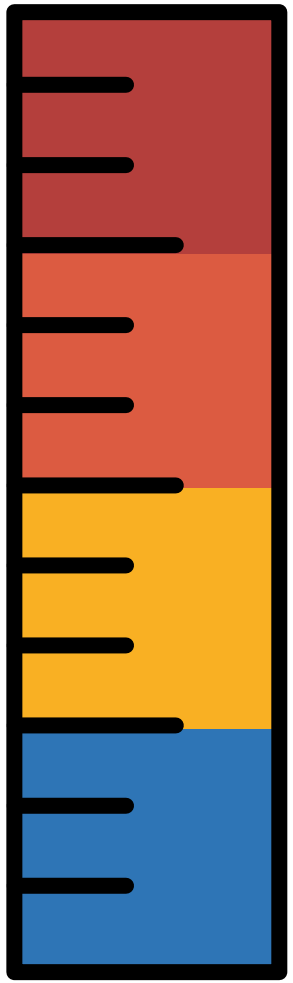
Proyectos de Ley

- Ley marco de empleo público
- Renta global dual
- Reducción de beneficios fiscales
- Traslado de dividendos, impuesto a las remesas, entre otros

Nota: [/1] Contempla rendimientos de la Ley 9635 (0,4% del PIB) y otras medidas transitorias (1,1% del PIB).

…dando especial énfasis al control del gasto público…

Escenarios	Límites al gasto según el escenario
Deuda/PIB ≥ 60%	El crecimiento del gasto total no sobrepasará 65% del promedio de crecimiento del PIB.
Deuda/PIB entre 45% y 60%	El crecimiento del gasto corriente no sobrepasará 75% del promedio de crecimiento del PIB.
Deuda/PIB entre 30% y 45%	El crecimiento del gasto corriente no sobrepasará 85% del promedio de crecimiento del PIB.
Deuda/PIB ≤ 30% o relación gasto corriente/PIB 17%	El crecimiento del gasto corriente no sobrepasará promedio del crecimiento del PIB.



Presupuesto Ordinario de la República 2021

Reducción del gasto primario
¢368.664 millones

\+

Propuesta de reducción
¢164.000 millones

=

Reducción total
¢532.644 millones

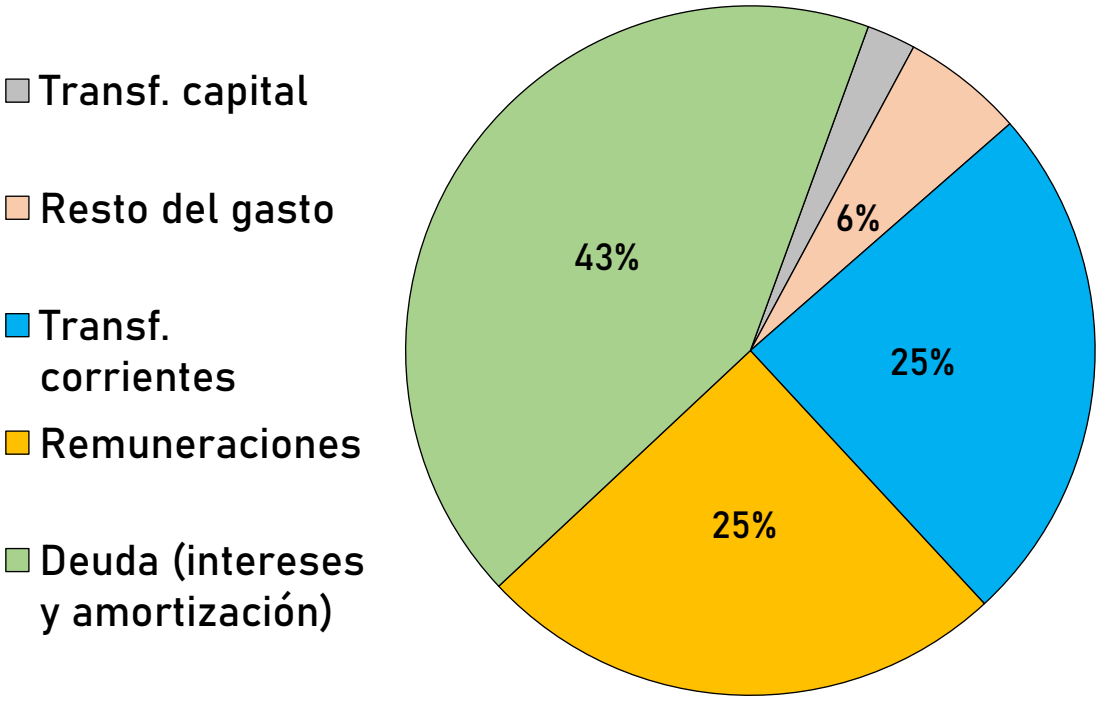
Regla fiscal	Gasto corriente máximo permitido	Gasto corriente presupuestario
	4,13%	crecimiento -1,7%.

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección General de Presupuesto Nacional

Ministerio de Hacienda

…en un presupuesto altamente comprometido y con poco margen de maniobra…

Presupuesto Ordinario de la República 2021, % de composición



Presupuesto 2021 para transferencias corrientes, % de composición

Rubro	2021	
	Millones de colones	% del total
Transferencias corrientes	2,779,369	100.0%
Pensiones	865,211	31.1%
CCSS	678,678	24.4%
Universidades (FEES & Otras)	533,088	19.2%
IMAS	201,623	7.3%
Juntas de educacion y administracion	178,794	6.4%
PANI	66,277	2.4%
Otras	255,698	9.2%

Universidades son el tercer destino más importante de las transferencias corrientes

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección General de Presupuesto Nacional

…más el plan de financiamiento de mediano y largo plazo…

Préstamos de apoyo presupuestario

Corporación Andina de Fomento

Banco Mundial

Banco Interamericano de Desarrollo

Banco Centroamericano de Integración Económica

Asociación Francesa de Desarrollo

Mejora en los rendimientos de instrumentos

Menor percepción de riesgo, a nivel nacional e internacional

Reducción en el pago de intereses

…que, junto al acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y el fondeo asociado…

¿Cuánto se puede pedir?

En casos normales 145% de la cuota.

En casos excepcionales 435% de la cuota.

Tipo de Cambio SDR $1,42

Cuota (SDR)	Cuota (US$)	145%/2	435%/2
369,4	517,2	US$759 millones	US$1.778 millones/1

/1 Costa Rica tiene acceso solo a US$2.250 millones, sin embargo, se debe hacer el rebajo por el préstamo del RFI.

/2 Montos en millones de dólares americanos son aproximados.

¿Cuánto cuesta?

- *Special Drawing Rights* (SDR) tasa de interés es actualmente: 0,050%
  - + 100pb < 187,5 porcentaje de la cuota.
  - + 200pb >187,5 porcentaje de la cuota.
  - Otros costos asociados con desembolsos y usos.

- Desembolso no se realiza en un solo tracto
  - Sujeto al cumplimiento de metas
  - Aprox. US$583 millones por año durante tres años.

…más el plan de financiamiento de mediano y largo plazo…

Préstamos de apoyo presupuestario

Corporación Andina de Fomento

Banco Mundial

Banco Interamericano de Desarrollo

Banco Centroamericano de Integración Económica

Asociación Francesa de Desarrollo

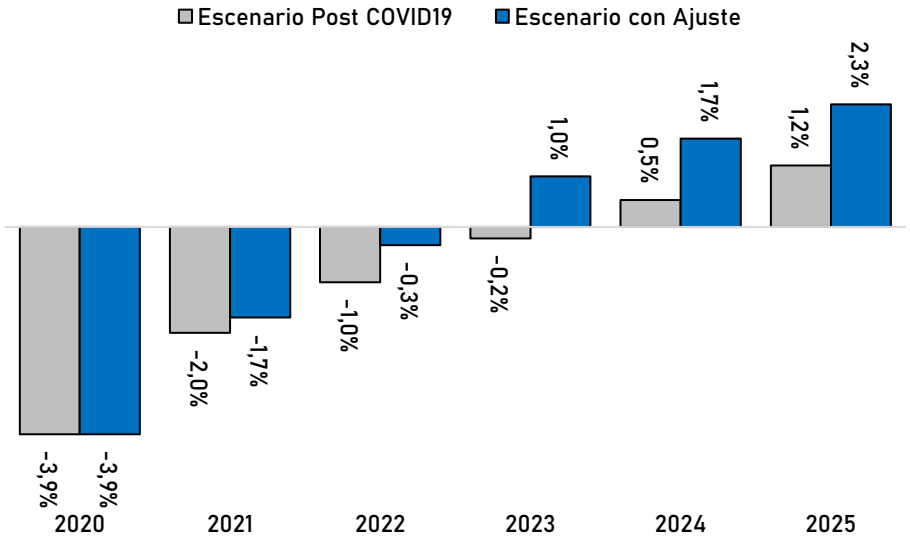
Mejora en los rendimientos de instrumentos

Menor percepción de riesgo, a nivel nacional e internacional

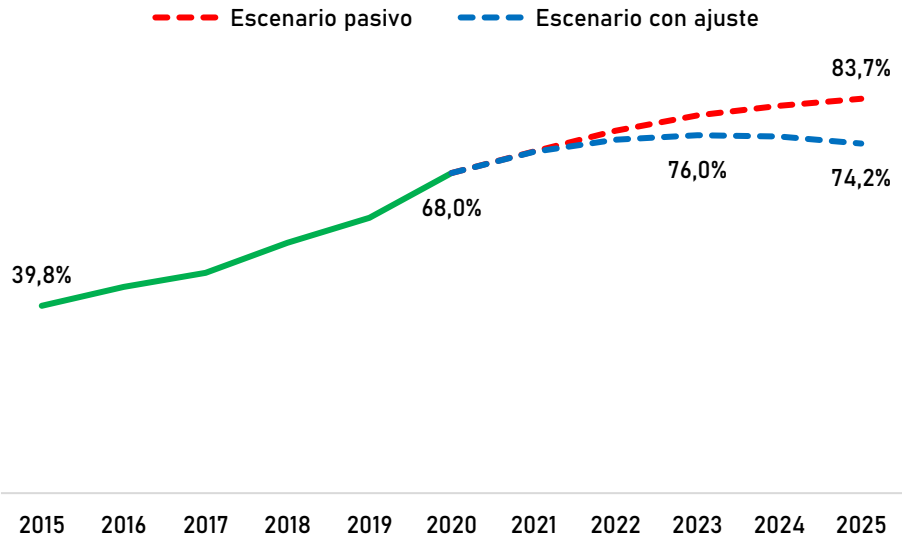
Reducción en el pago de intereses

…se podrá retornar la senda de sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

Balance primario, % del PIB



Deuda del Gobierno Central, % del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda

COVID19: Un año después para las finanzas públicas

Hacia la sostenibilidad fiscal

Isaac Castro Esquivel
Viceministro de Egresos

Jueves 20 de mayo, 2021