



Resultados 2018 y Perspectiva 2019

Rocío Aguilar

Ministra de Hacienda
Lunes 25 de febrero, 2019

Desafíos al iniciar la gestión

1. Reforma fiscal en Asamblea Legislativa (*Rendimiento de 4,23% del PIB*)

2. Ajustes al presupuesto por ingresos y amortizaciones

3. Contexto económico interno y externo menos favorable

4. Caída ingresos tributarios (*1% del PIB*)

5. Perfil de deuda con riesgos

6. Sin opciones de financiamiento internacional

Acciones para enfrentar los desafíos

Medidas **inéditas** en
contención del gasto

0,14% del PIB
Expectativa de ahorro

0,23% del PIB
Ahorro realizado

Contratos de
colocación

US\$600
millones

Letras del Tesoro

US\$800
millones

Absorción del BCAC
por BCR

US\$200
millones

Combate frontal a
la evasión fiscal

**Plan con diez
acciones**

Canjes de deuda

US\$1.250
millones

Resultados Fiscales

Cierre de cifras 2018

Rubro	Devengado (% del PIB)		Diferencia
	2017	2018 ^{/1}	
Ingresos totales	14,47%	14,24%	-0,23%
Ingresos tributarios	13,39%	13,20%	-0,19%
Otros ingresos	1,08%	1,04%	-0,04%
Gasto total	20,62%	20,24%	-0,39%
Transferencias corrientes	7,88%	7,71%	-0,17%
Remuneraciones	6,98%	6,92%	-0,06%
Pago de intereses	3,12%	3,55%	0,44%
Otros gastos	2,65%	2,05%	-0,60%
Gasto total sin intereses	17,51%	16,68%	-0,82%
Balance primario	-3,04%	-2,44%	0,59%
Balance financiero	-6,16%	-6,00%	0,16%

Nota: ^{/1} Cifras preliminares

Rubro	2018 (% del PIB)			Diferencia con devengado	
	Presupuesto ordinario	Proyección a julio, 2018 ^{/1}	Devengado ^{/2}	Presupuesto ordinario	Proyección a julio, 2018
Ingresos totales	14,42%	13,99%	14,24%	-0,18%	0,25%
Ingresos tributarios	13,43%	12,97%	13,20%	-0,23%	0,23%
Otros ingresos	0,98%	1,02%	1,04%	0,06%	0,02%
Gasto total	21,62%	21,21%	20,24%	-1,39%	-0,98%
Transferencias corrientes	7,84%	8,13%	7,71%	-0,13%	-0,41%
Remuneraciones	7,29%	7,02%	6,92%	-0,37%	-0,10%
Pago de intereses	3,83%	3,83%	3,55%	-0,27%	-0,27%
Otros gastos	2,66%	2,24%	2,05%	-0,62%	-0,19%
Gasto total sin intereses	17,80%	17,39%	16,68%	-1,11%	-0,70%
Balance primario	-3,38%	-3,40%	-2,44%	0,94%	0,96%
Balance financiero	-7,21%	-7,23%	-6,00%	1,21%	1,23%

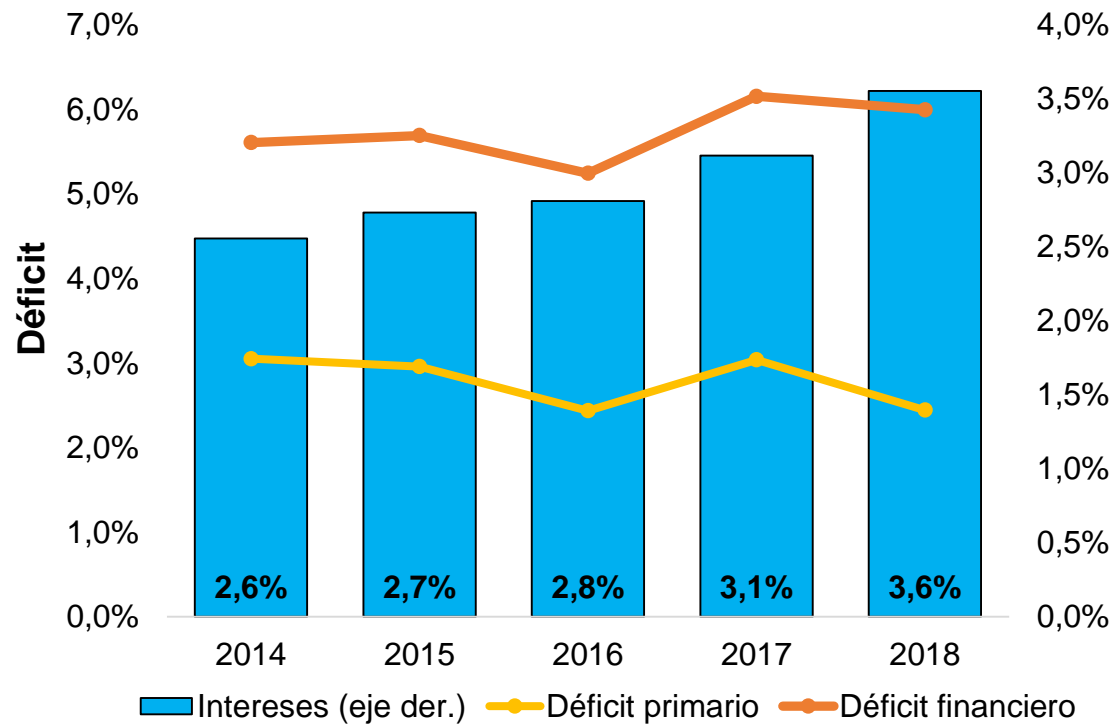
Nota: ^{/1} Banco Central de Costa Rica

^{/2} Cifras preliminares

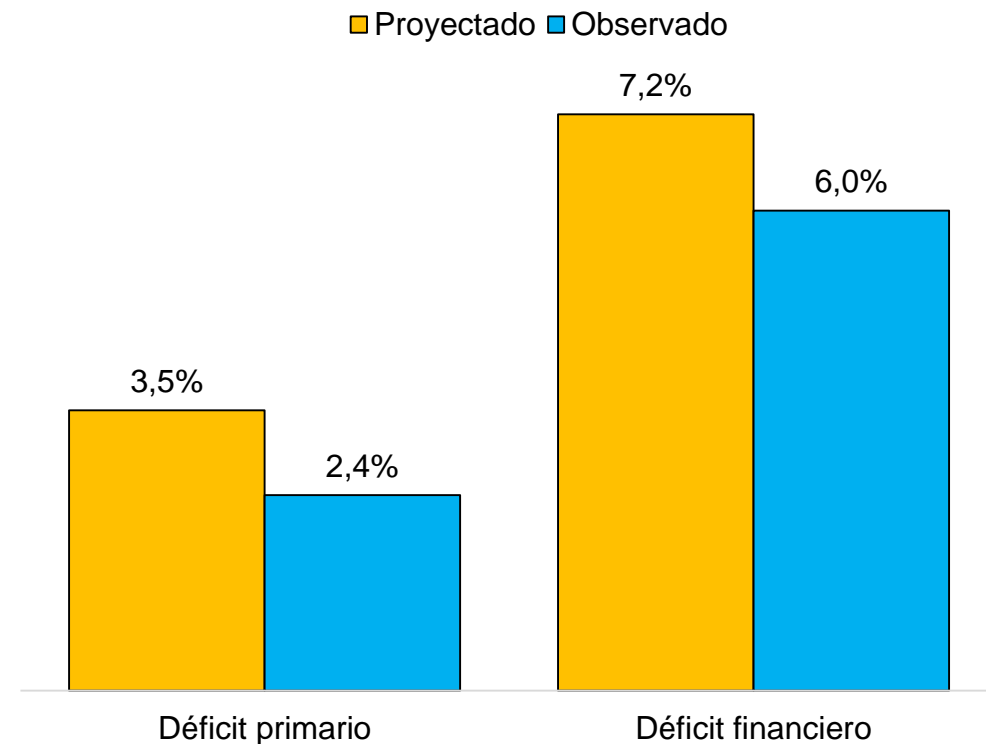
Resultados Fiscales

se revierte la tendencia del déficit fiscal...

Déficit financiero, % del PIB



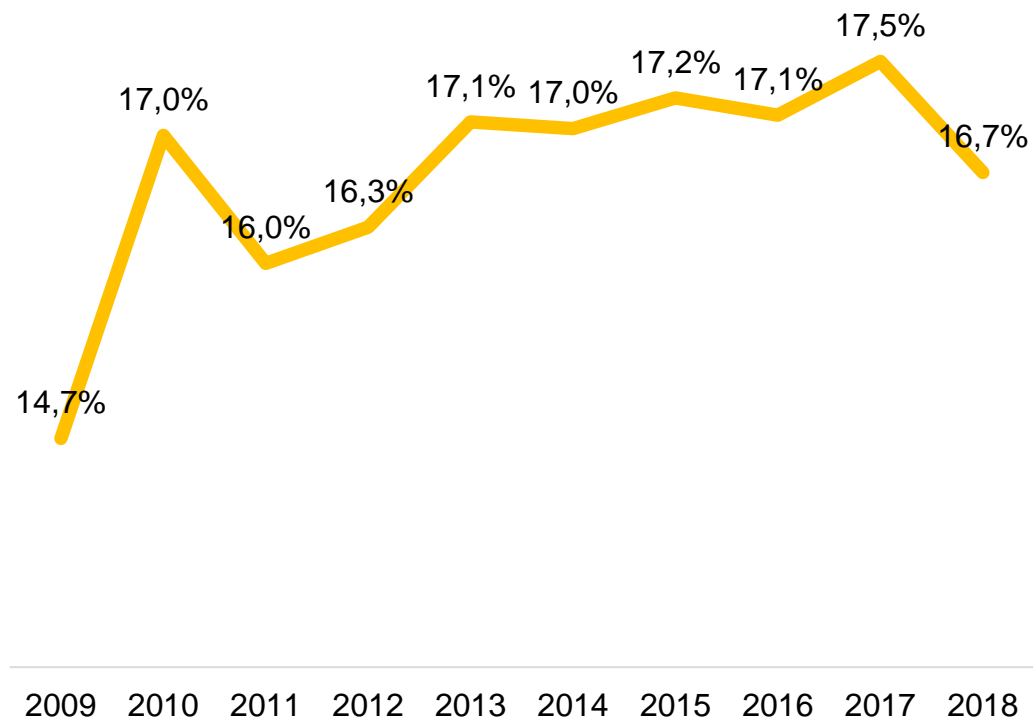
Déficit proyectado y observado en 2018, % del PIB



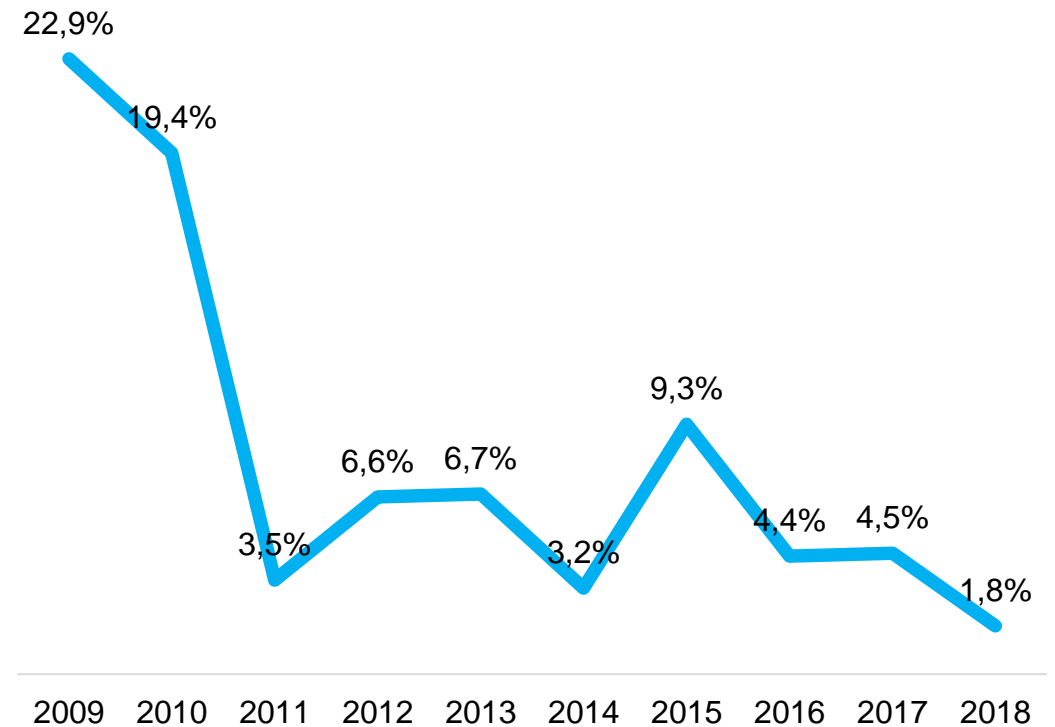
Resultados Fiscales

...fundamentalmente con esfuerzos por el lado del gasto...

Gasto total sin intereses, % del PIB



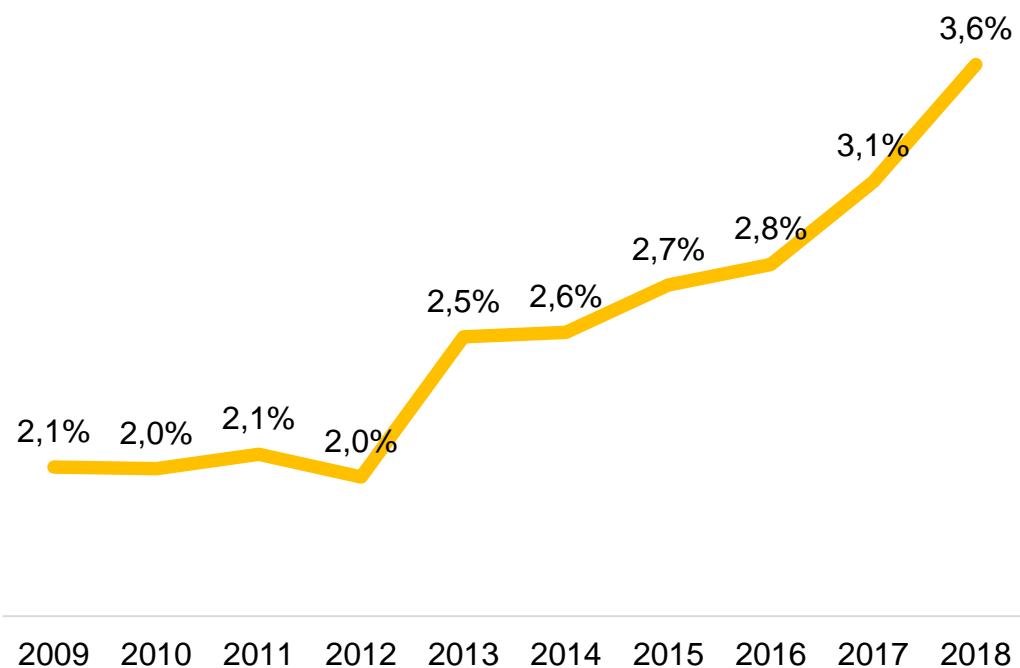
Crecimiento real del gasto total sin intereses, % interanual



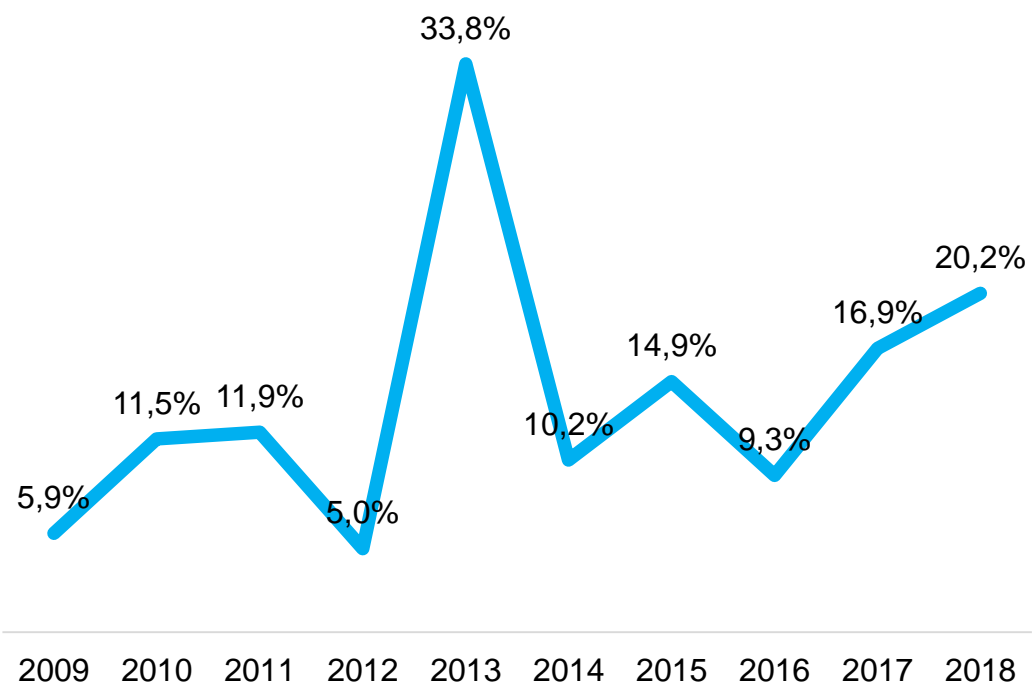
Resultados Fiscales

...a pesar de la presión del pago de intereses...

Pago de intereses, % del PIB

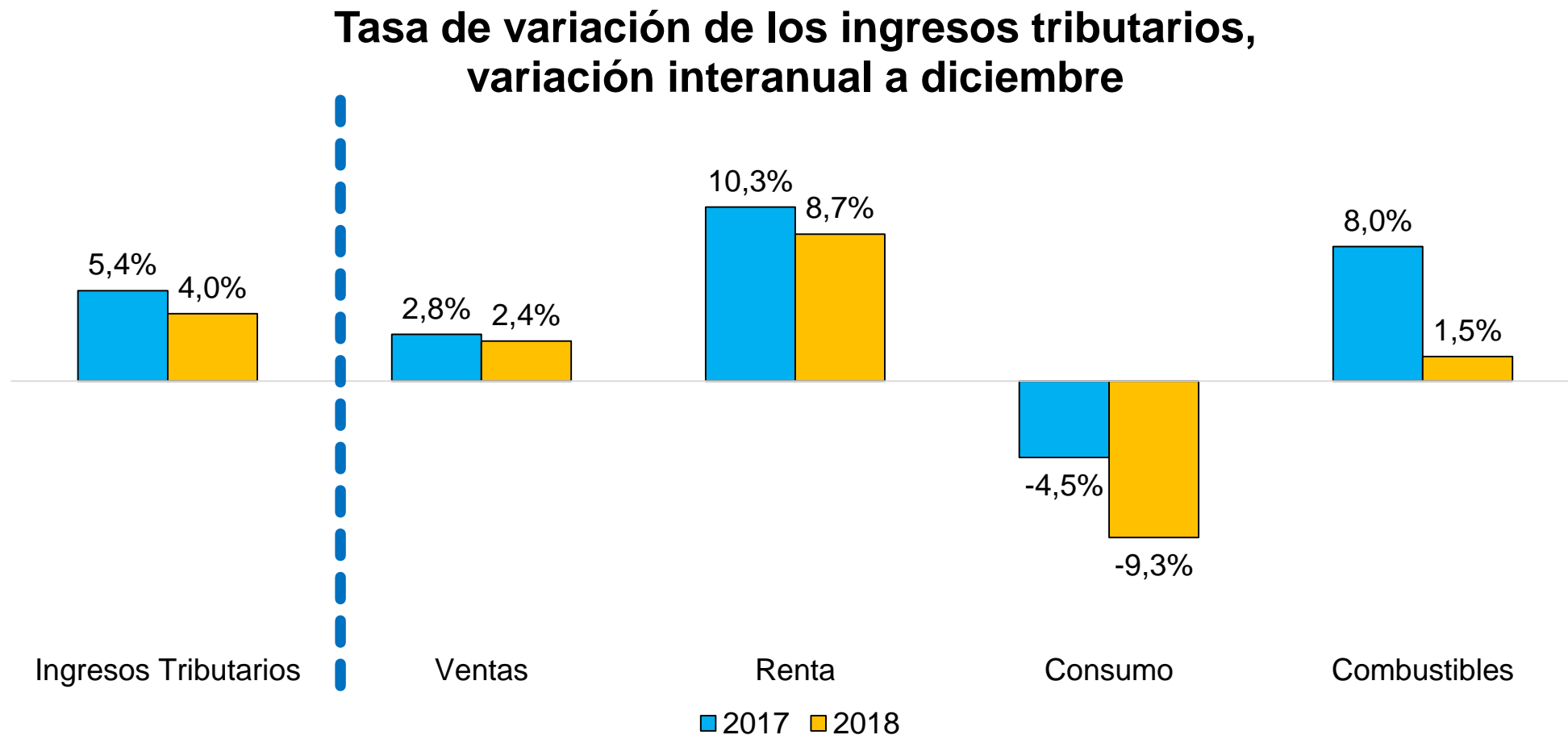


Crecimiento del pago de intereses, % interanual



Resultados Fiscales

...y de la desaceleración en la recaudación de impuestos...



Resultados Macroeconómicos

Crecimiento
económico 2018

2,7%

(3,4% en 2017)

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Algunos factores que afectaron el
crecimiento económico

Huelga

-0,4 p.p.

Conflicto en Nicaragua

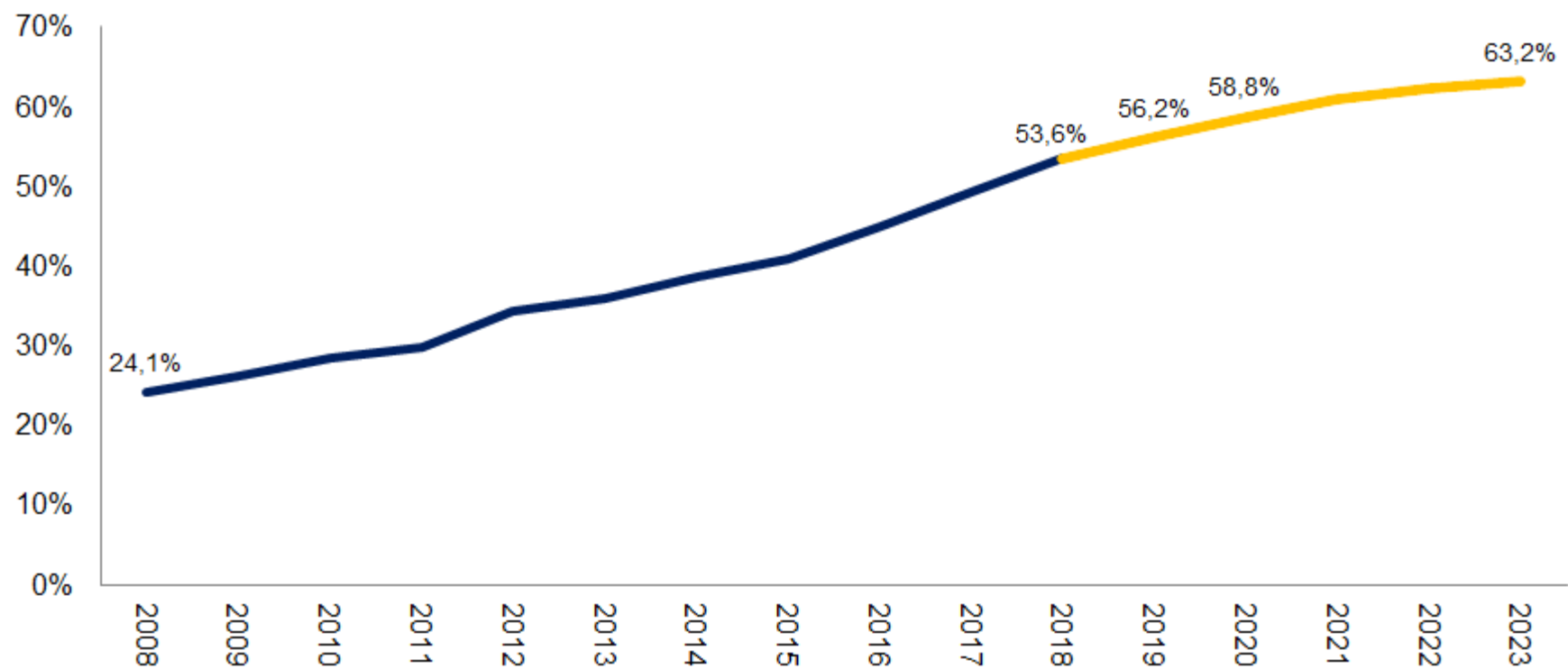
-0,2 p.p.

Deterioro fiscal, incertidumbre,
precios del petróleo, ralentización
mundial, incremento en tasas de
interés internacionales.

Resultados Fiscales

Evolución y Proyección de la Deuda del Gobierno Central Porcentaje del PIB

...se cerró 2018 con una deuda menor a la esperada (1,7% p.p. menos)



Comentarios sobre el cierre 2018

#1

Se mide la reducción del déficit con el proyectado

Diferentes organismos proyectaban un déficit de **7,2%** **del PIB**.

#2

El Ministerio de Hacienda se benefició de ingresos extraordinarios.

Los recursos provenientes de la fusión BCAC/BCR no están considerados en el cierre final de cifras 2018.

De amnistía hay 0,20% como ingresos extraordinarios

#3

El Ministerio de Hacienda dejó de pagar redes de cuidado y comedores escolares

Hacienda honró en 2018 los giros al IMAS con atraso, y su registro está en los gastos del 2018.

Sí hubo atrasos con transferencias a Juntas de Educación, producto de la baja disponibilidad de recursos.

Comentarios sobre el cierre 2018

#4

Reducción del gasto de capital fue la válvula de escape.

Gasto de capital se mantuvo levemente por debajo del nivel histórico

A CONAVI se le giró lo solicitado

#5

No se giraron recursos a las Asociaciones de Desarrollo.

Monto girado a finales de 2018, pero no fue efectivo sino hasta la primera semana de 2019

#6

El Ministerio de Hacienda no hizo transferencias en 2018, que sí hará en 2019

A excepción de las transferencias mencionadas, el Ministerio de Hacienda realizó los giros de 2018.

Nuevos desafíos

**Implementación
Ley de Fortalecimiento de
las Finanzas Públicas**

**Leyes
complementarias**

**Presupuestos por
resultados**

**Compras
públicas**

**Combate a la
evasión fiscal**

Digitalización

Informalidad

Gestión de
riesgos

**Estabilización de la
deuda pública**

**Satisfacer las necesidades de
financiamiento**

Programa Macroeconómico 2019 - 2020

Crecimiento

Superior al estimado para
2018 de 2,7%, pero por
debajo del nivel potencial
para Costa Rica (3,5%)

3,2%

Proyección 2019

3,0%

Proyección 2020

Inversión Pública

Se estima que se recuperará fuertemente en 2019 (Ruta 32, proyectos del Programa de Infraestructura de transporte y otros).

crecimiento

7,3%

Programa
Macroeconómico
2019 - 2020

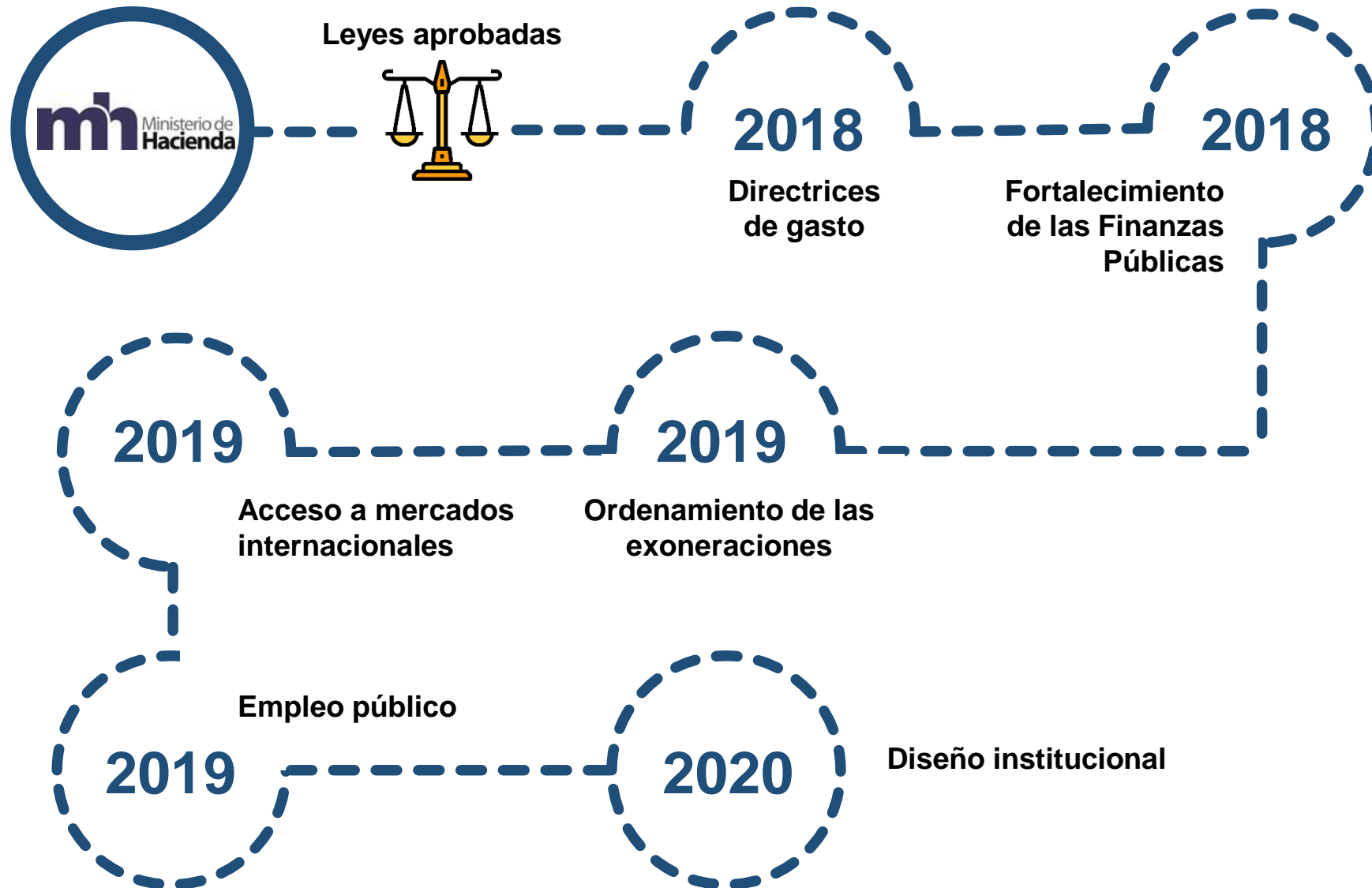
Inversión pública en volumen
variación porcentual



Crecimiento e
ingreso
disponible

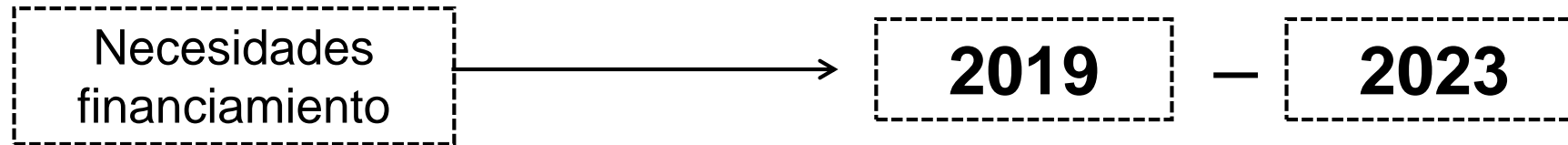
Eurobonos, contexto reciente

Estrategia Fiscal planteada a la Asamblea, ha cumplido con sus primeros compromisos...



Eurobonos, contexto reciente

¿Poca diversificación del financiamiento?



	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
I. Total Financing Needs	12,3%	10,8%	11,6%	11,2%	9,6%
A. Central Government Deficit	5,9%	5,1%	4,9%	4,2%	3,8%
B. Total Amortization (including ST debt)	6,5%	5,6%	6,7%	7,0%	5,8%
II. Sources	12,3%	10,8%	11,6%	11,2%	9,6%
A. Domestic Debt	7,8%	7,1%	8,9%	8,6%	7,4%
B. External Debt	4,5%	3,7%	2,6%	2,6%	2,2%

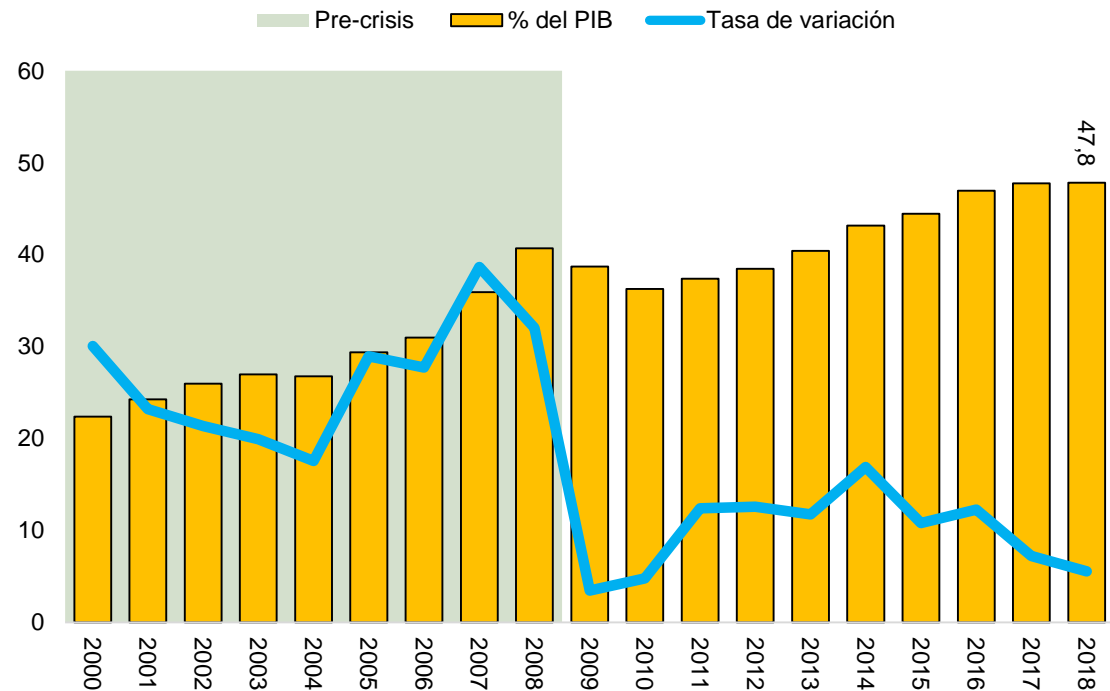
Fuente: Dirección General de Presupuesto Nacional y Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Eurobonos

¿Por qué son importantes?

Competencia por recursos en el mercado financiero compite con el crédito al sector privado

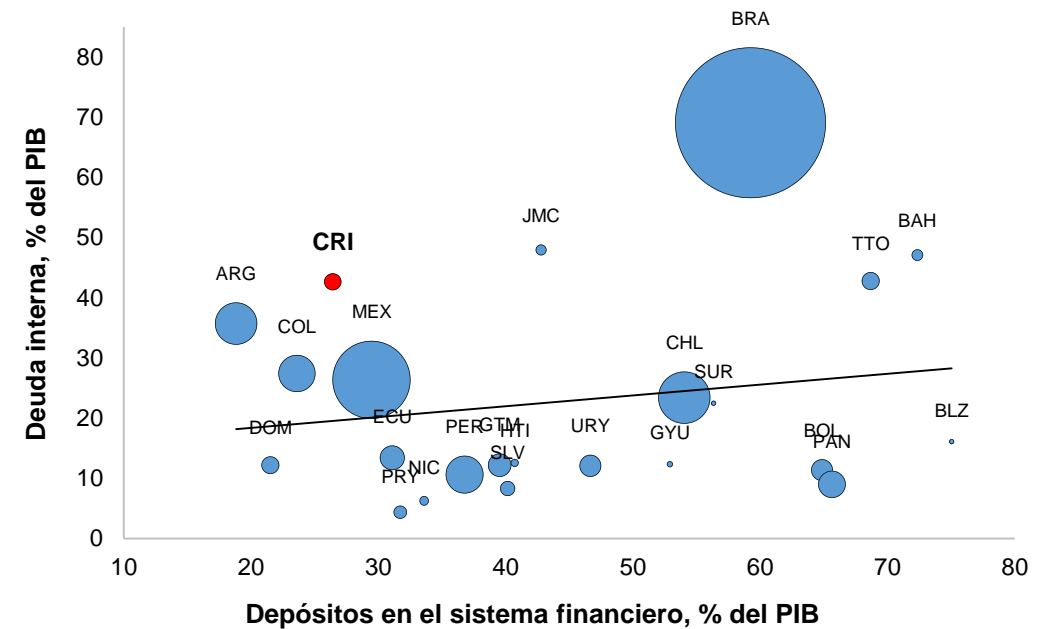
Crédito del sistema bancario al sector privado, % del PIB y tasa de crecimiento



Fuente: Elaboración del Ministerio de Hacienda con datos del Banco Central de Costa Rica.

Mercado interno resulta insuficiente para cubrir necesidades de financiamiento

Relación entre el tamaño del sistema financiero y la deuda interna, 2016



Fuente: Elaboración del Ministerio de Hacienda con datos del Banco Mundial y del *Debt Latin American Group* del Banco Interamericano de Desarrollo

Eurobonos

Contenido del Proyecto 21.201



Eurobonos

Beneficios esperados

Tasas de interés

Se contiene la presión sobre las tasas de interés y se podría mostrar una tendencia a la baja.

Mayor crecimiento

Menor tasa de interés, incentiva proyectos de inversión

Diversificación

Acceso a más de 500 inversionistas institucionales a nivel internacional

Menos riesgo de *roll over*

Permite enfrentar a corto plazo, vencimientos de deuda externa

Poco impacto esperado en el tipo de cambio

Los vencimientos en dólares calzan con el ingreso de los dólares producto de la emisión.

Mejor perfil de riesgo

Al tener un menor costo y mayor plazo, se tiene un mejor balance del riesgo