



# Instrumento de Financiamiento Rápido

## Optimizando las fuentes de recursos

**Elian Villegas**

Ministro de Hacienda

Martes 21 de julio, 2020

*La crisis provocada por la pandemia del COVID-19 supondrá un duro golpe social y económico para Costa Rica.*

*La sostenibilidad de las finanzas públicas no escapa a esta realidad, propiciando un deterioro del déficit fiscal y de la deuda pública, lo cual a su vez se traduce en mayores necesidades de financiamiento, especialmente en el corto tiempo.*

*Con el fin de mantener la ruta hacia la consolidación fiscal del país, el Ministerio de Hacienda presenta ante este Poder Legislativo un Plan de Financiamiento Externo, el cual contempla entre sus componentes la presente iniciativa en estudio.*

# Ingresos, Gastos y Balances Fiscales Cifras como % del PIB y variación interanual a junio 2020

Rubro	Cifras como porcentaje del PIB			Variación interanual	
	2019	2020	Diferencia	2019	2020
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6,97%</b>	<b>6,50%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>7,91%</b>	<b>-8,65%</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	6,89%	6,29%	-0,60%	6,68%	-10,54%
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>6,37%</b>	<b>5,74%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>7,37%</b>	<b>-11,63%</b>
Impuesto a los ingresos y utilidades	2,52%	2,31%	-0,21%	17,82%	-10,34%
Impuesto al Valor Agregado	2,06%	2,01%	-0,05%	1,70%	-4,57%
Impuesto Selectivo de Consumo	0,27%	0,17%	-0,10%	-13,46%	-37,81%
Impuesto a las importaciones	0,22%	0,15%	-0,07%	-2,39%	-32,06%
Impuesto Único a los Combustibles	0,77%	0,65%	-0,12%	6,90%	-16,75%
Derechos de Salida del Territorio Nacional	0,08%	0,04%	-0,04%	11,19%	-48,10%
Otros Tributarios	0,44%	0,41%	-0,04%	2,60%	-9,85%
Otros corrientes	0,52%	0,54%	0,03%	-1,08%	2,88%
<b>Ingreso de Capital</b>	0,08%	0,21%	0,13%	1.966,14%	146,91%
<b>Gasto Total</b>	<b>10,06%</b>	<b>10,34%</b>	<b>0,29%</b>	<b>9,35%</b>	<b>0,73%</b>
Gasto Total sin intereses	8,11%	8,06%	-0,05%	7,47%	-2,67%
<b>Gasto Corriente</b>	<b>9,23%</b>	<b>9,85%</b>	<b>0,62%</b>	<b>6,34%</b>	<b>4,54%</b>
Gasto Corriente sin intereses	7,28%	7,57%	0,28%	3,61%	1,77%
Bienes y Servicios	0,23%	0,24%	0,01%	-0,87%	3,93%
Pago de intereses	1,95%	2,28%	0,34%	17,95%	14,94%
Transferencias corrientes	3,74%	3,86%	0,12%	4,57%	1,21%
<b>Gasto de capital</b>	0,74%	0,49%	-0,25%	44,01%	-35,04%
<b>Déficit primario</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>4,86%</b>	<b>33,81%</b>
<b>Déficit financiero</b>	<b>-3,09%</b>	<b>-3,84%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>12,75%</b>	<b>21,92%</b>

El crecimiento del gasto se desacelera, registra una tasa de variación de 0,73%, menor a la presentada en 2019 (9,35%).

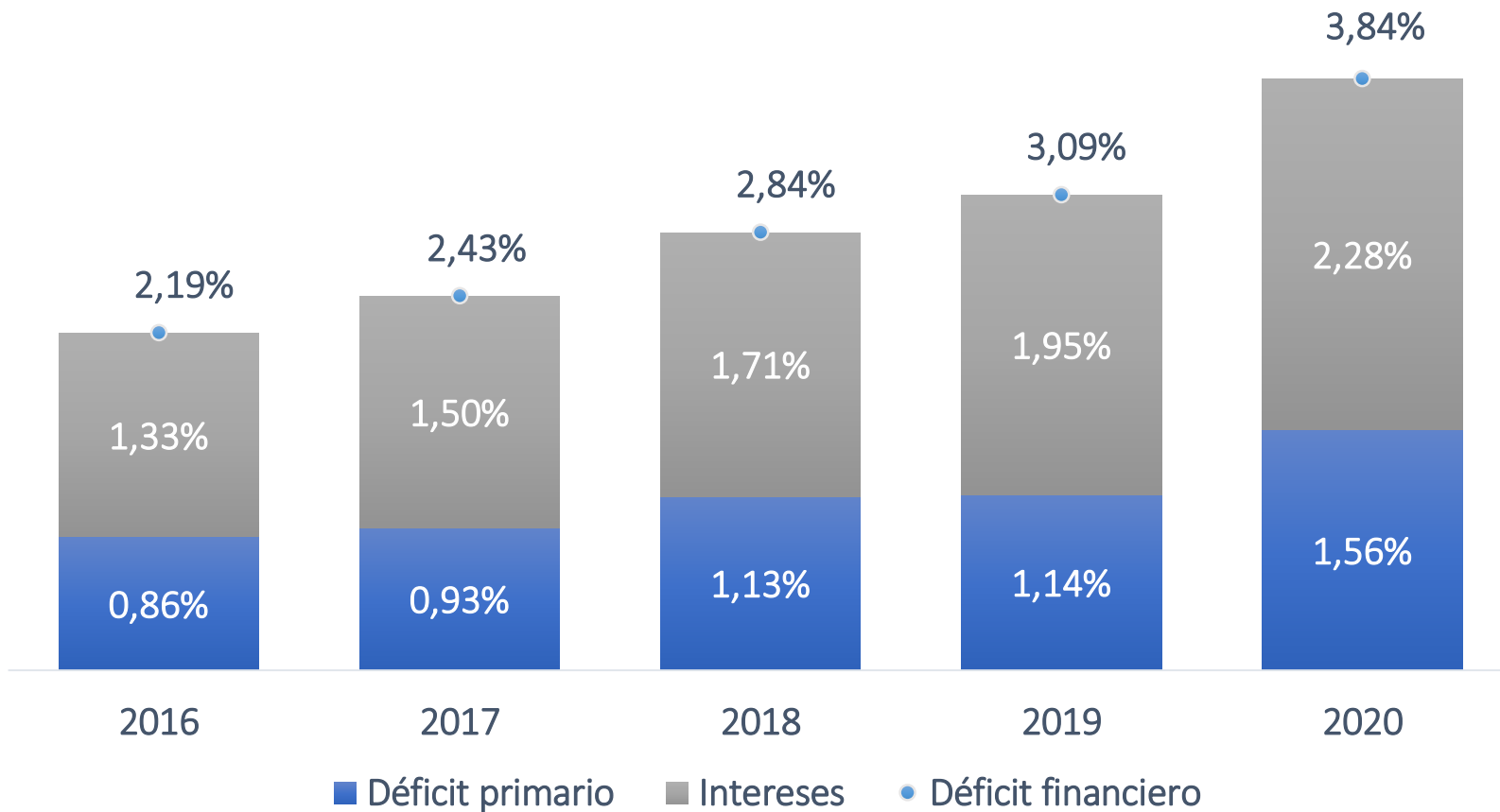
Los ingresos tributarios caen en 11,63%, con respecto al periodo anterior

El déficit primario fue de ¢554.248 millones, equivalente a 1,56% del PIB.

Pago de intereses por ¢810.238 millones, equivalente a 2,38% del PIB.

El déficit financiero fue de ¢1.365.710 millones, equivalente a 3.84% del PIB.

# Déficit Primario, Intereses y Déficit Financiero, como % del PIB a junio 2020



El pago de intereses es el **mayor desafío** para la sostenibilidad fiscal de Costa Rica

Representó **59,4%** del déficit financiero, alcanzó **₡811.463 millones** (2,28% del PIB).

# La pandemia supondrá un duro golpe a las finanzas públicas...

# -3,6%

Crecimiento económico  
para 2020

Datos en proceso de actualización de conformidad con la programación macroeconómica

## Ingresos del Gobierno Central

# 3,3%

puntos porcentuales del  
PIB

Caída de los ingresos  
tributarios

US\$2.206  
millones

Caída de 21% respecto a  
Presupuesto 2020

## Gastos del Gobierno Central

# 1,1%

puntos porcentuales del  
PIB

Reducción  
de gasto

US\$660  
millones

Reducción de 4,5% respecto a  
Presupuesto 2020

# 8,6%

del PIB  
déficit financiero

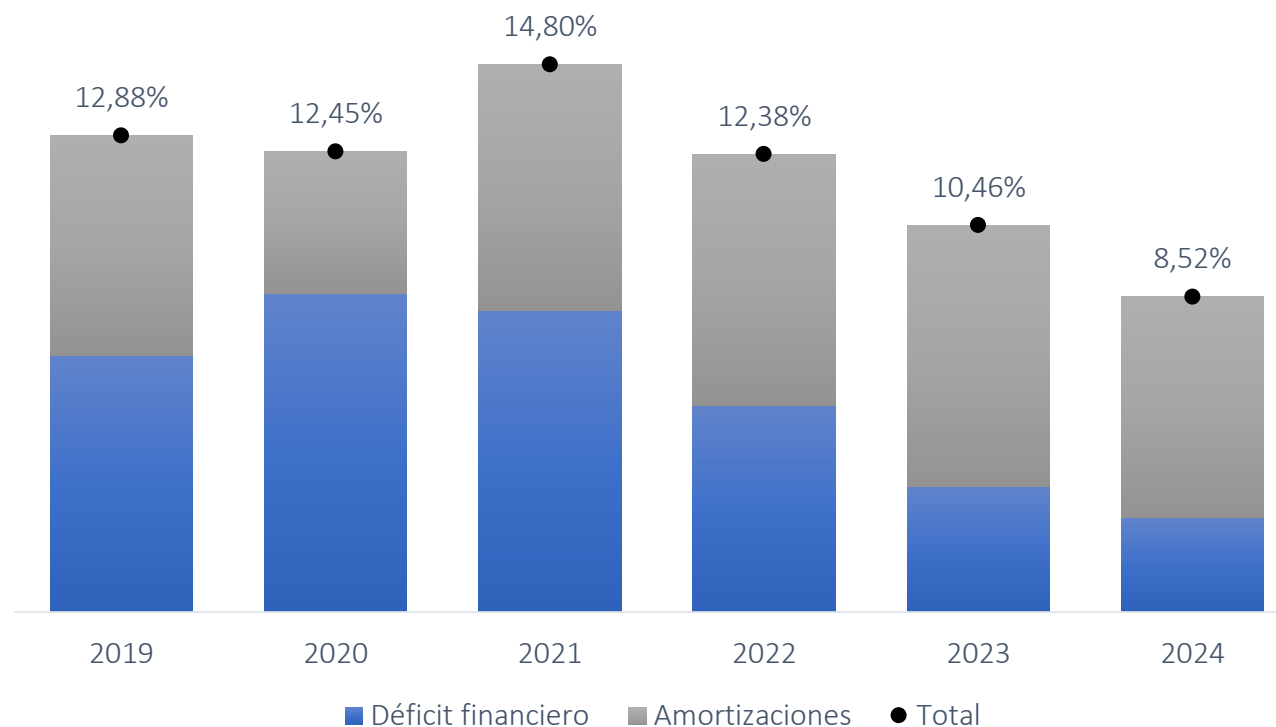
# 2020

# 67%

del PIB  
deuda pública

...dejando como producto altas necesidades de financiamiento...

## Necesidades brutas de financiamiento, % del PIB



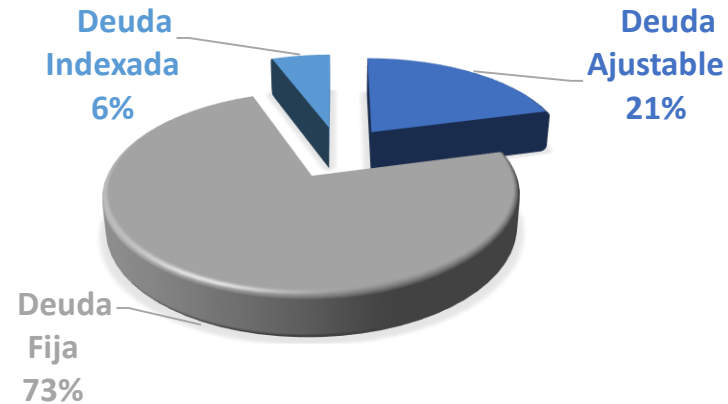
...por lo que se requiere un Plan de Financiamiento Externo...

## Plan de Financiamiento 2020

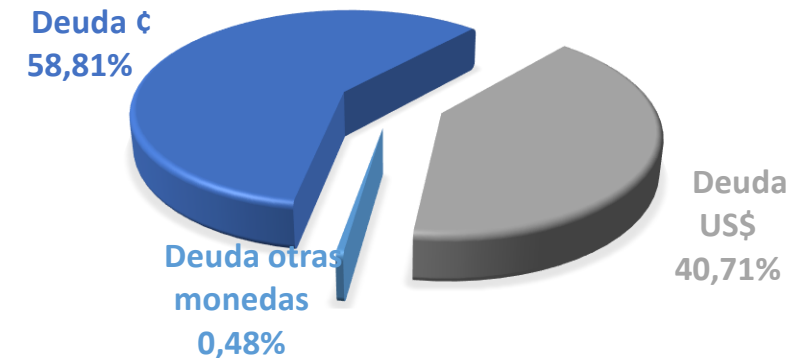
	US\$ millones	% del PIB	Estado
<b>Necesidades de financiamiento</b>	<b>7,690</b>	<b>12.45%</b>	
<i>Captado a junio 2020</i>	<i>2,708</i>	<i>4.38%</i>	
<i>Fuentes de financiamiento externo</i>	<i>3,029</i>	<i>4.90%</i>	
(-) CAF	500	0.81%	Aprobado Ley 9.833
(-) Agencia Francesa - BID	380	0.61%	Aprobado Ley 9.846 (Pendiente aprobación de Incorporación Presupuestaria)
(-) FMI	504	0.82%	Para aprobación de la Asamblea Legislativa (Proyecto de Ley 22.018)
(-) BID - SDL	250	0.40%	Aprobado por el Directorio del BID
(-) BID - Proteger	245	0.40%	Aprobado por el Directorio del BID (incluye donación de US\$20 millones)
(-) BCIE	300	0.49%	Por ser aprobado en el Directorio del BCIE
(-) Banco Mundial	300	0.49%	Aprobado por el Directorio del BM
(-) CAF	50	0.08%	En proceso de estructuración
(-) CAF Apoyo Presupuestario II	500	0.81%	En proceso de estructuración (Capitalización US\$120 millones)
<i>Necesidades de financiamiento local</i>	<i>1,953</i>	<i>3.16%</i>	

...para así mantener el mejoramiento que ha recibido el perfil de la deuda...

### Estructura del Saldo por Tipo de Instrumento

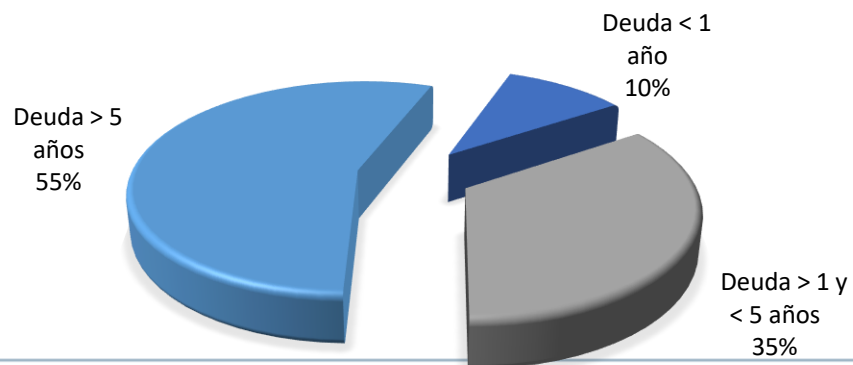


### Estructura del Saldo por Moneda

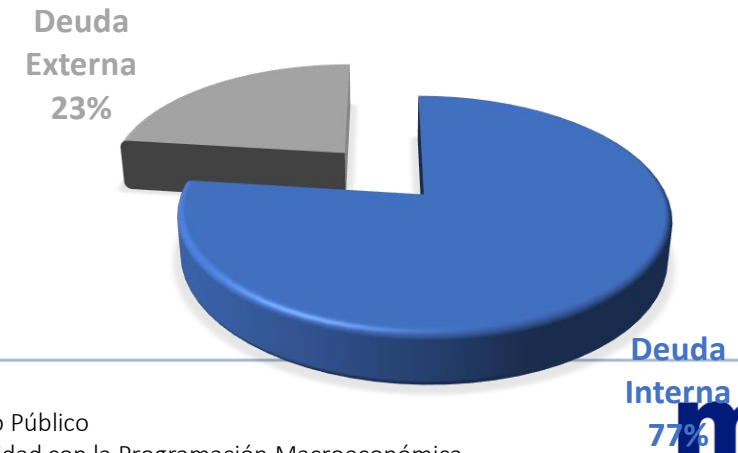


Perfil de la deuda del Gobierno Central, a mayo 2020

### Estructura del Saldo por Plazo de Vencimiento



### Composición de la Deuda Pública





...en este contexto, el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) es clave para este objetivo...

Importante fuente de recursos para el Gobierno con el objetivo de hacer frente a los gastos contemplados en el Presupuesto Nacional, a la situación fiscal y a la respuesta a la emergencia sanitaria.

El IFR permite financiar los gastos sin necesidad de recurrir a endeudamiento local que genere estrujamiento de la inversión privada y a mayores tasas.

## Condiciones de financiamiento del IFR

<b>Monto</b>	El equivalente en US\$ de XDR 369.400.000 (aprox. US\$504.000.000)
<b>Tasa de interés</b>	Anual. Tasa de interés de Derechos Especiales de Giro (0,05%) + 1,50%
<b>Plazo del crédito</b>	5 años
<b>Periodo de gracia</b>	3 años
<b>Periodo de amortización</b>	2 años, con pagos trimestrales
<b>Plazo de desembolso</b>	Desembolso en un tracto y de forma inmediata
<b>Comisiones</b>	0,5% del monto del préstamo

# Algunas precisiones sobre el financiamiento externo

## #1 Idea

*El financiamiento externo representa más deuda pública*

---

*El financiamiento externo **no representará más deuda de la ya proyectada**. Son una forma alternativa de financiamiento.*

---

## #2 Idea

*El financiamiento externo provocará una alta volatilidad del tipo de cambio*

---

*Con el financiamiento externo, los vencimientos en moneda externa **no tendrían que financiarse localmente**.*

---

## #3 Idea

*Debe priorizarse la reactivación económica y luego pensar en el financiamiento externo*

---

*El financiamiento externo **ayudará a disminuir las tasas de interés locales**. Indispensable para reactivar la economía.*

---

## Algunas precisiones sobre el financiamiento externo

### #4 Idea

*El financiamiento externo hará que el Gobierno gaste más*

---

*La Asamblea Legislativa tiene los instrumentos de control del gasto: la aprobación del presupuesto y regla fiscal.*

---

### #5 Idea

*Todos los recursos que se quieren obtener, los pueden prestar las multilaterales*

---

*El monto máximo que las multilaterales pueden prestar al país, cubre apenas una parte de las necesidades de financiamiento.*

---



# Instrumento de Financiamiento Rápido

## Optimizando las fuentes de recursos

**Elian Villegas**

Ministro de Hacienda

Martes 21 de julio, 2020