#MonitoreoCGR

Resultado Financiero y Presupuestario del Sector Público al primer semestre, 2021-2024

DFOE-FIP-MTR-00032-2024

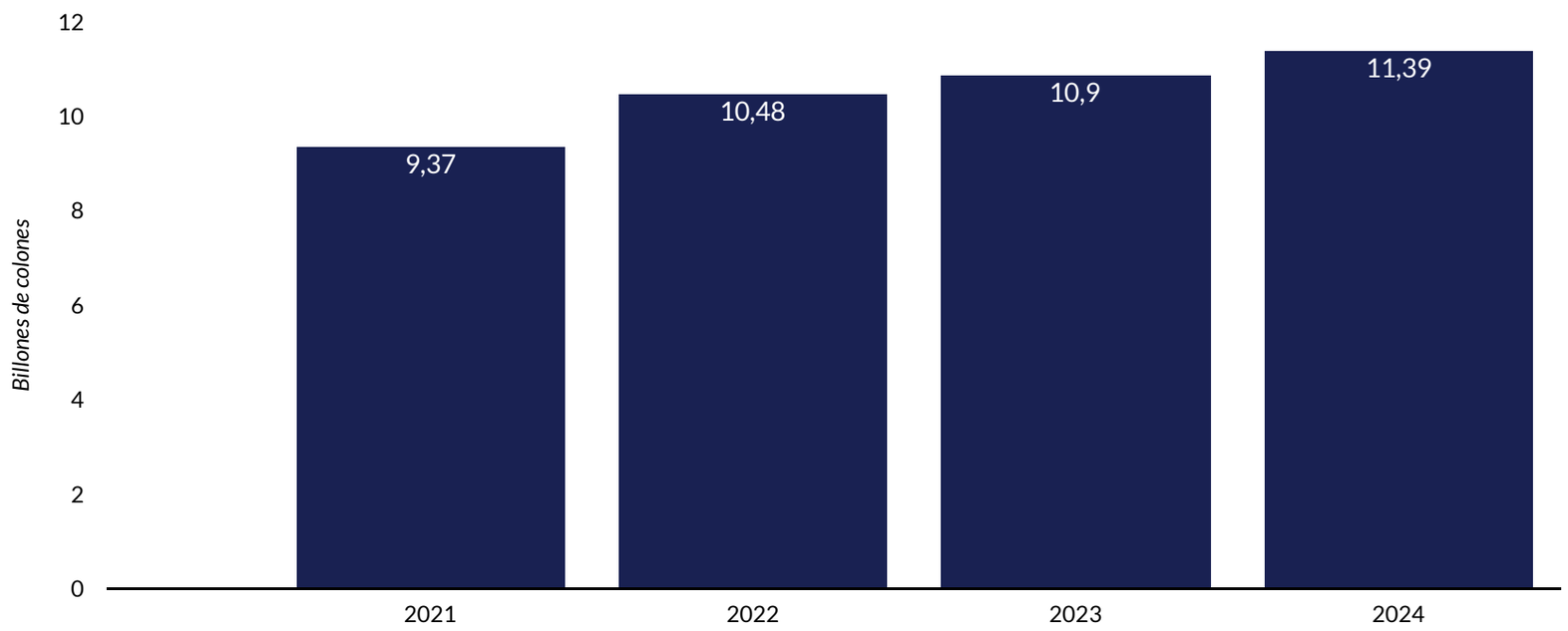
Los ingresos corrientes ejecutados del sector público (sin consolidar) al 30 de junio 2024, presentan **un menor crecimiento** que el registrado en 2021 y 2022

Gráfico N.º 1
Sector Público: Evolución de los ingresos corrientes ejecutados, al primer semestre 2021-2024
-Billones de colones-

Puede seleccionar la información según sea su interés

Institución

Grupo Institucional



Ingresos Corrientes al primer semestre

• El dinamismo de los ingresos corrientes del Sector Público, al 30 de junio, se ha visto mermado desde el año 2023. Bajo este contexto, para 2024, dentro de las principales variaciones se encuentran las de los ingresos por venta de bienes y servicios en las EPNF (9,2%), ingresos tributarios en los Gobiernos Locales (5,4%), contribuciones a la seguridad social en las IDNE (4,7%, principalmente a favor de la CCSS), 5% sobre el monto de las planillas para gastos de Asignaciones Familiares (6,1%) e ingresos tributarios del Gobierno (0,7%), entre otros.

• Una ralentización en el crecimiento de los ingresos tributarios del Gobierno -como la que se observa- puede eventualmente generar riesgos para el resto del Sector Público, ya que existen grupos institucionales con un alto grado de dependencia de las transferencias de este sector. Tal es el caso de las Instituciones Descentralizadas no Empresariales, para quienes las transferencias recibidas del Gobierno representan casi el 16% de los ingresos totales del presupuesto ejecutados al primer semestre, cifra que, sin considerar a la CCSS, llega al 50,0%.

Fuente: Elaboración CGR con datos del SIPP y del SIGAF.

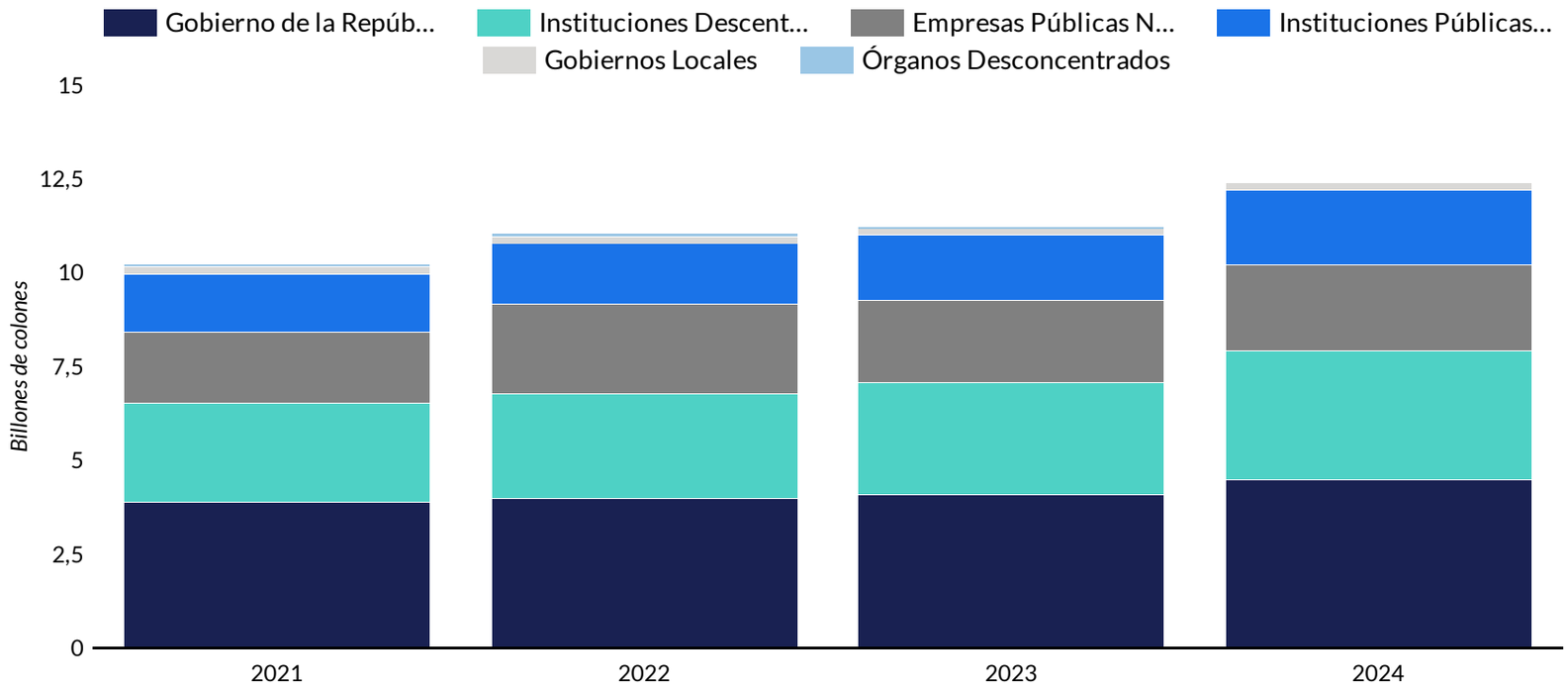
Contrario al comportamiento de los ingresos corrientes, los gastos[1] (sin consolidar) ejecutados al primer semestre, **presentan el mayor crecimiento del periodo 2021-2024**

Gráfico N.º 2
Sector Público: Evolución de los gastos ejecutados[1], según grupo institucional, al primer semestre 2021-2024
-Billones de colones-

Puede seleccionar la información según sea su interés

Institución

Partida



Gastos al primer semestre

• Los gastos del Sector Público ejecutados al 30 de junio de 2024[1], presentan un crecimiento de 10,7% (¢1,2 billones), porcentaje mayor a lo registrado en 2022 y 2023 (8,0% y 1,5%, respectivamente). Este comportamiento se explica por los crecimientos mayores al 9% en sectores como las Instituciones Descentralizadas no Empresariales, Instituciones Públicas Financieras y el Gobierno de la República.

• En las IDNES se registra una erogación 14,3% mayor a la del primer semestre 2023, lo que se explica en su mayoría por un incremento en el gasto en Adquisición de Valores y en el pago de pensiones y jubilaciones por parte de la CCSS.

• En lo que respecta a las IPF, el gasto ejecutado al primer semestre aumenta en 13,3%, lo cual se relaciona con el gasto en Adquisición de Valores por parte del INS, tanto en el sector público y en el sector privado, como en el sector externo. El INS indica que el gasto en esta partida varía dependiendo de las posibilidades de inversión que presenta el mercado.

• En relación con el gasto del Gobierno, este aumenta su ejecución en ¢393 mil millones (9,6%), por el mayor dinamismo de partidas como transferencias corrientes, intereses y remuneraciones.

[1] Corresponde al gasto total menos amortización.
Fuente: Elaboración CGR con datos del SIPP y del SIGAF.

Para 2024, las proyecciones fiscales revisadas por el MH y consideradas en el Informe de Política Monetaria de julio, ubican el balance primario y el resultado financiero en 1,6% y -3,4% del PIB respectivamente, lo cual significa alrededor de ¢785 mil millones y -¢1,7 billones, en el mismo orden

Cuadro N.º 1
Sector Público: Déficit Financiero a 12 meses, 2021-2024
-Millones de colones-

Trimestre	Gobierno	Resto SPNF	SPNF	IPF	Sector Público
T4, 2021	-2.077.869	791.268	-1.286.601	172.442	-1.114.159
T1, 2022	-1.944.383	656.510	-1.287.873	80.290	-1.207.583
T2, 2022	-1.699.819	726.420	-973.400	124.453	-848.947
T3, 2022	-1.483.945	834.353	-649.592	187.963	-461.629
T4, 2022	-1.318.373	353.240	-965.133	258.141	-706.992
T1, 2023	-1.239.263	391.508	-847.754	259.177	-588.578
T2, 2023	-1.292.162	417.788	-874.374	226.436	-647.938
T3, 2023	-1.394.945	463.293	-931.652	238.780	-692.872
T4, 2023	-1.532.119	448.503	-1.083.616	166.353	-917.263
T1, 2024	-1.656.990	656.064	-1.000.925	152.559	-848.366
T2, 2024	-1.865.682	675.845	-1.189.837	255.145	-934.691

1 - 11 / 11

Déficit Financiero del Sector Público

- El Cuadro 1 presenta el resultado de 12 meses para el Sector Público. Esta contabilización en 12 meses reduce las fluctuaciones estacionales propias de cortes trimestrales o semestrales.

- Como se desprende de lo anterior, el déficit del SPNF y en términos generales del Sector Público se relaciona con el resultado del Gobierno; sector que presenta, al segundo trimestre de 2024 el mayor déficit financiero desde el primer trimestre de 2022.

Fuente: Elaboración CGR con datos del SIPP y SIGAF.

La tendencia que lleva el superávit primario al mes junio hace prever un cierre inferior al esperado por el Gobierno, situación que se refleja en el seguimiento de las metas del Plan Nacional de Desarrollo

,

Cuadro N.º 2
Sector Público No Financiero: Superávit primario 12 meses, 2021-2024
-Millones de colones-

Trimestre ▲	Gobierno	Resto SPNF	SPNF
T4, 2021	-169.390	1.101.820	932.430
T1, 2022	35.433	974.274	1.009.707
T2, 2022	308.310	1.055.632	1.363.941
T3, 2022	595.311	1.144.419	1.739.729
T4, 2022	735.391	657.227	1.392.618
T1, 2023	836.641	690.609	1.527.250
T2, 2023	802.826	701.964	1.504.790
T3, 2023	746.211	744.695	1.490.906
T4, 2023	735.840	699.094	1.434.933
T1, 2024	593.654	902.131	1.495.785

1 - 11 / 11

Fuente: Elaboración CGR con datos del SIPP y SIGAF.

Superávit primario

• Según se presenta en el Cuadro 2, el superávit primario viene en tendencia a la baja desde hace aproximadamente un año, y ronda el 1% del PIB. En contraste, la proyección del Gobierno -considerada en el Informe de Política Monetaria de julio- es del 1,6%, nivel que implicaría un cambio de tendencia respecto de lo que se ha estado observando.

• La baja tendencial del superávit primario obedece a una desaceleración de los ingresos que se conjuga con cierto aumento del gasto primario.

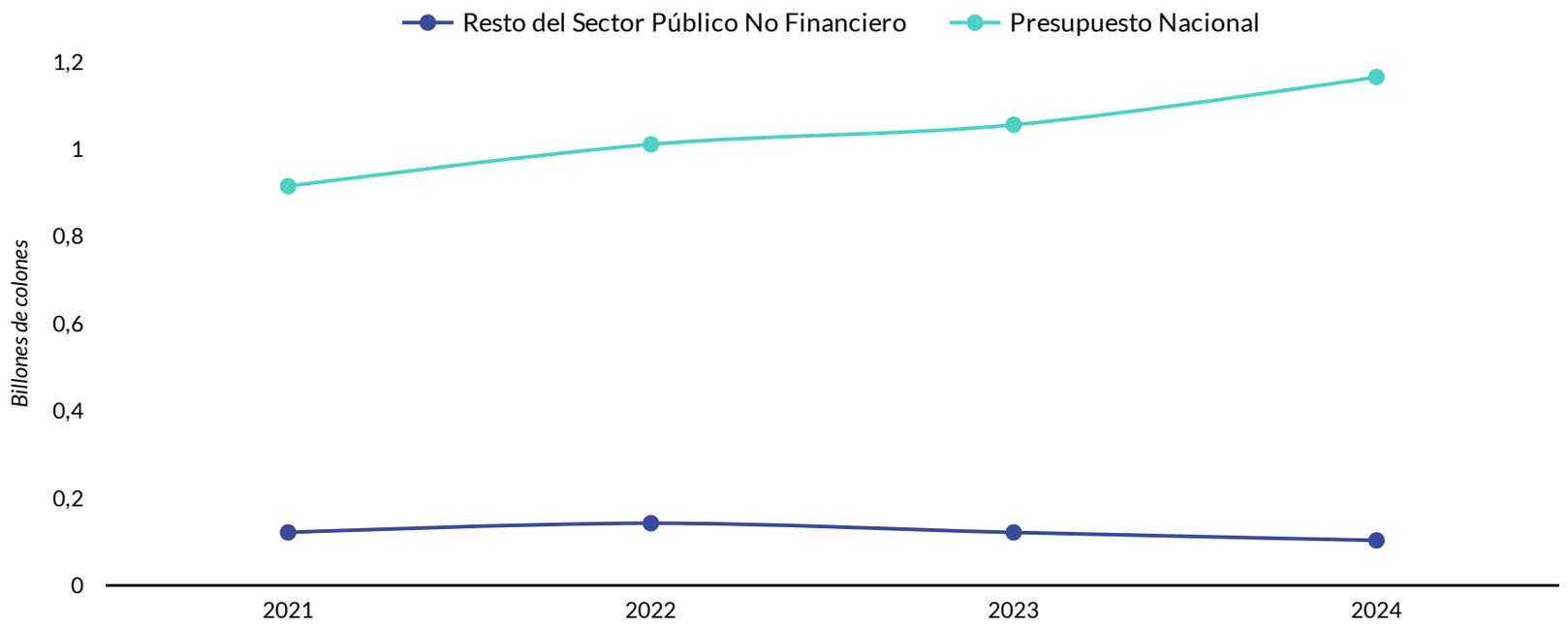
• Esta situación se refleja en el sistema que se utiliza para el seguimiento de las metas del PND, en el que se observa un mayor número de metas con riesgo de incumplimiento en el Sector Hacienda Pública, particularmente con deterioro en el caso de los indicadores Ingresos Tributarios / PIB y Gastos Totales / PIB.

• En el resto del Sector Público No Financiero, con las fluctuaciones estacionales, no se observa tendencia de cambio en el superávit primario ni en el superávit financiero.

• El Gobierno de la República y el resto del SPNF estuvieron en niveles cercanos de superávit primario a 12 meses durante algunos trimestres, pero paulatinamente se han estado separando conforme a la situación inmediatamente posterior a la pandemia.

El pago de intereses, de poca importancia en el resto del SPNF, constituye un rubro muy considerable en el Gobierno de la República, donde **genera déficit financiero al alza**

Gráfico N.º 3
Gobierno de la República y Resto del Sector Público No Financiero: Evolución del gasto intereses al primer semestre, 2021-2024
-Billones de colones-



Fuente: Elaboración CGR con datos del SIPP y del SIGAF.

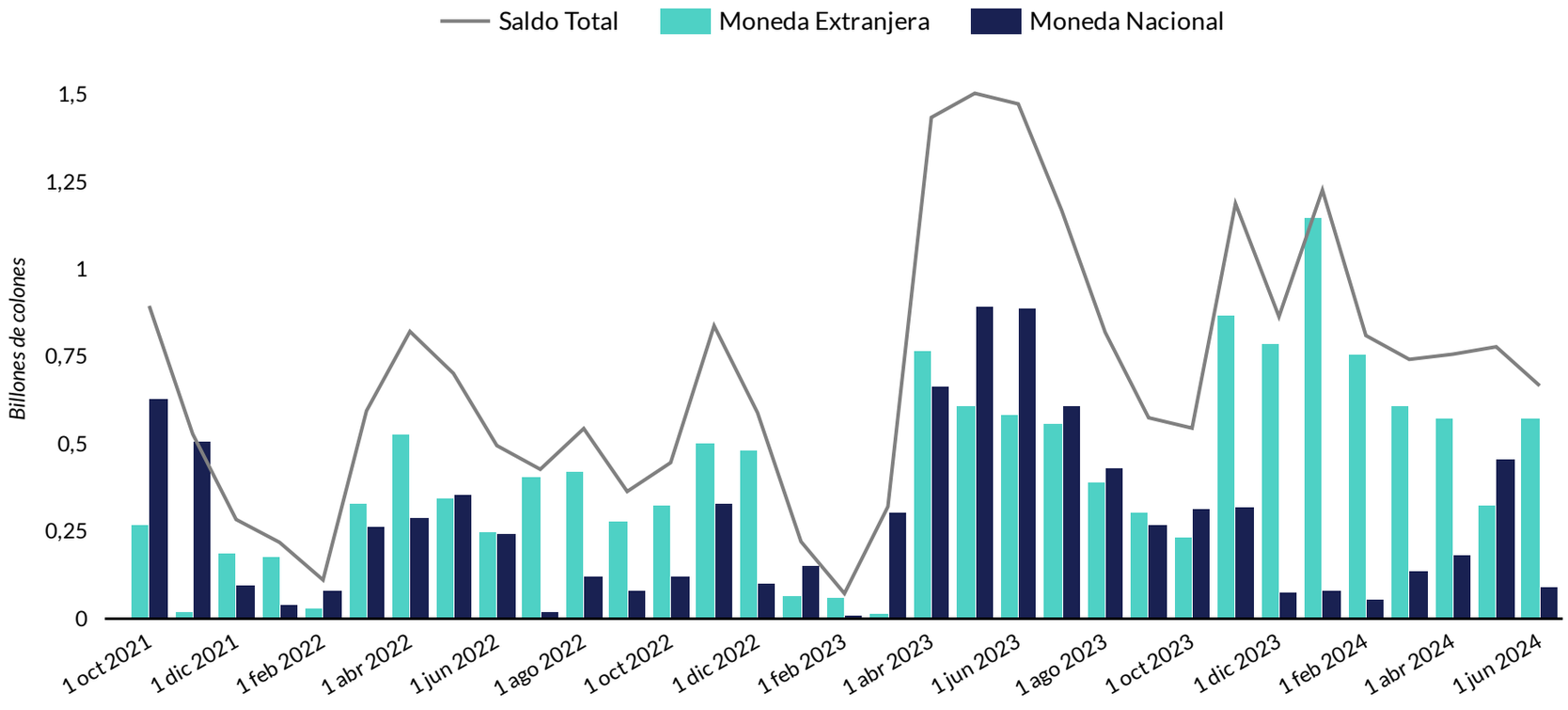
Evolución de los intereses ejecutados

• La proyección para los intereses del Gobierno (4,9% del PIB en el Informe de Política Monetaria de julio) se ajusta a la tendencia observada a 12 meses y otras estimaciones, pues el MH había indicado un 4,9% en el Marco Fiscal y Presupuestario de Mediano Plazo, emitido en abril, mientras en el proyecto de ley 24462, el Poder Ejecutivo solicitó una autorización meta de hasta 5,10%.

• El Informe de Política Monetaria sitúa el déficit financiero proyectado de 2024 en 3,4% del PIB; sin embargo, al considerar los valores para superávit primario mínimo e intereses máximos que propone el Gobierno en el proyecto de ley 24462, se obtiene un 3,8% del PIB como déficit financiero máximo permisible, cifra que concuerda con la tendencia que se observa al primer semestre.

La aprobación de proyectos de ley y el uso de saldos de efectivo podrían **mejorar** el indicador Deuda del Gobierno/PIB al finalizar 2024

Gráfico N.º 4
Gobierno de la República: Evolución del saldo del Fondo General, octubre 2021- junio 2024
-Billones de colones-



Fuente: Elaboración CGR con datos de Tesorería Nacional del MH.

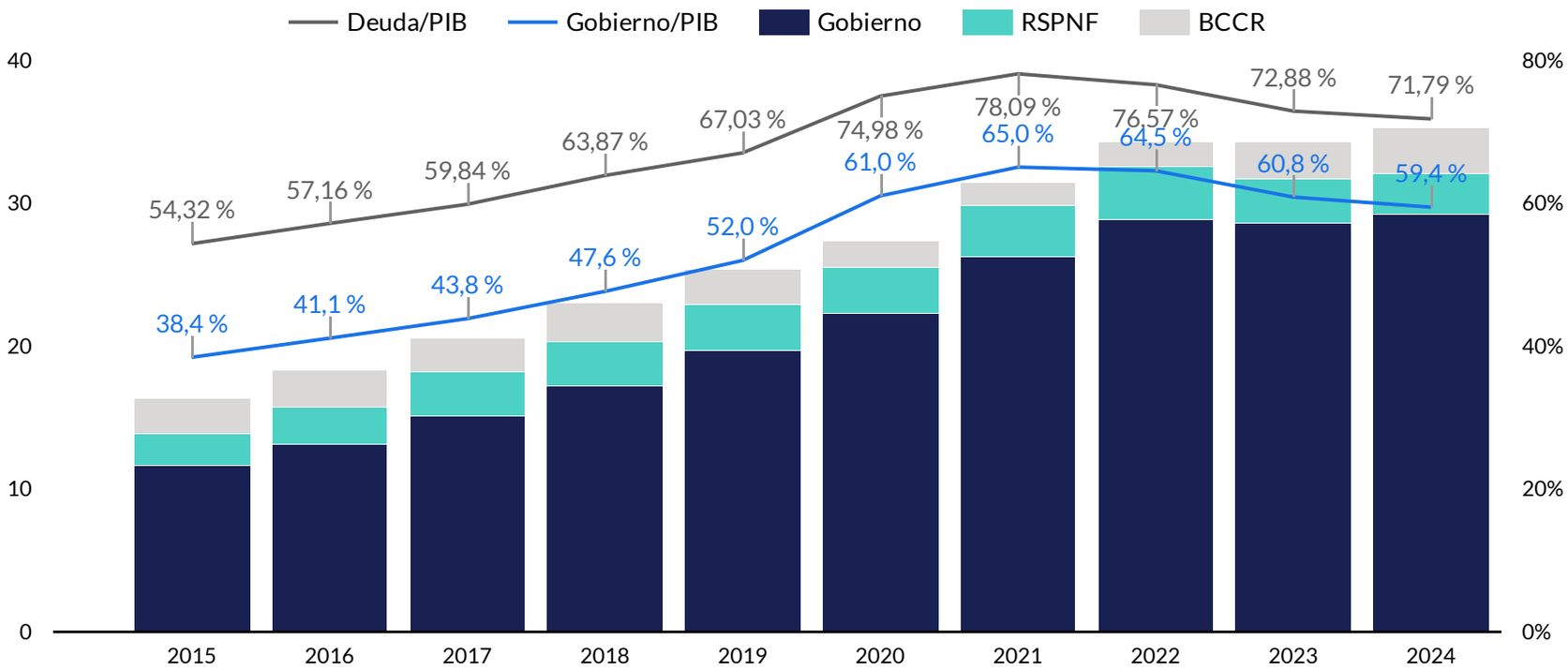
Saldos de efectivo

• Sobre el nivel de deuda, la reciente renuncia a créditos externos que se tramitaban en expediente 23502 (Aprobación de los contratos de préstamo suscritos entre la República de Costa Rica y el Banco Interamericano de Desarrollo y la Agencia Francesa de Desarrollo para financiar el programa hacia una economía verde) y la presentación del citado proyecto 24462 para posponer la colocación de eurobonos, podrían moderar el indicador deuda/PIB en 2024, mientras se utilicen otras fuentes de financiamiento como los saldos de efectivo y las cuentas de Caja Única.

• Durante el último año y medio, el Gobierno ha mantenido saldos de efectivo entre el 1% y el 2% del PIB, con un costo financiero significativo.

Como porcentaje del PIB el saldo de la deuda del Sector Público, presenta la proporción más baja desde el año 2019, pero aún se encuentra por encima en 11,8 p.p. de su Límite Natural

Gráfico N.º 5
Sector Público: Evolución de la deuda al primer semestre 2015-2024
-Billones de colones-



Evolución de la deuda del Sector Público

- El saldo no consolidado de la deuda del Sector Público al 30 de junio 2023, alcanzó un total de ¢35,3 billones y presenta un crecimiento de 2,9% comparando con junio de 2023, contrario a lo registrado el año pasado en 2023. Este comportamiento, como es usual, se deriva del aumento de la deuda del BCCR y del Gobierno.

- En lo que respecta al BCCR, esta institución amortiza el préstamo con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y ha aumentado su participación en el mercado interno con Bonos de Estabilización Monetaria.

- En el caso del Gobierno se asocia con la recepción de recursos del FMI por el Servicio Ampliado de Financiamiento y por Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad (RSF). Lo anterior, implica que mucho del crecimiento de la deuda del Gobierno es producto de la contratación de deuda externa, lo que aumenta la exposición al riesgo cambiario, que en contextos de devaluación del colón resulta favorable en términos de variación, pero aumenta la incertidumbre sobre la sostenibilidad a futuro.

Fuente: Elaboración CGR con datos de Crédito Público.

Al 30 de junio de 2024, se observa un menor dinamismo de los ingresos corrientes del Sector Público, aunado a un aumento en el crecimiento de los gastos (ambas cifras sin consolidar), situación que provoca baja tendencial del superávit primario y un aumento del déficit financiero del SP. En el caso del Gobierno, esta situación se refleja en el sistema que se utiliza para el seguimiento de las metas del PND, en el que se observa un mayor número de metas con riesgo de incumplimiento en el Sector Hacienda Pública que lo reportado el año pasado, particularmente con deterioro en los indicadores Ingresos Tributarios / PIB y Gastos Totales / PIB.

En el Gobierno, es necesario reducir el impacto que tiene el mantener altos niveles de liquidez, sobre el gasto en intereses, ya que esta variable ejerce una fuerte presión sobre el déficit financiero, inversamente a lo que se observa en el caso del resto del Sector Público No Financiero. Los resultados fiscales del Gobierno han venido desmejorando, y el Poder Ejecutivo presentó recientemente un proyecto de ley (Expediente 24462), dirigido a modificar los mandatos de superávit primario, gasto en intereses y nivel de deuda contenidos en la Ley 10332, proponiendo menores niveles de superávit primario mínimo y mayores niveles de gasto en intereses máximo tanto para 2024 como para 2025, con el consecuente efecto sobre las asignaciones para atender temas de política pública y retraso en el retorno a la sostenibilidad.

En relación con el endeudamiento del Sector Público, se evidencia para el primer semestre 2024 que el saldo de la deuda representa la menor proporción del PIB desde 2019; no obstante, se debe gestionar la mayor exposición al riesgo cambiario, dada la adquisición de más préstamos externos por parte del Gobierno.