



ANÁLISIS & ESTRATEGIA

COSTA RICA: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y POLÍTICAS

COSTA RICA: UNA HISTORIA DE FISCALIDAD INSUFICIENTE Y DETERIORO DE LOS ESPACIOS POLÍTICOS PARA REFORMARLA (¿ENFRENTAR ESTA REALIDAD?)

José Luis Arce

Director de FCS | Análisis & Estrategia

Preparado para la Cuarta Sesión del Diálogo Nacional para la Construcción de Propuestas de Reforma del Sistema Nacional de Pensiones de Costa Rica

18 de octubre de 2024

Fiscalidad (tributación) y presupuestación son tareas clave en sociedades democráticas y en economías modernas...

Los presupuestos gubernamentales son (deberían ser) la expresión económica de las políticas públicas que las sociedades han acordado a través de los procesos políticos democráticos

La fiscalidad (o imposición) es la forma en cómo las sociedades democráticas deciden financiar presupuestos que reflejan las decisiones colectivas en términos de políticas públicas

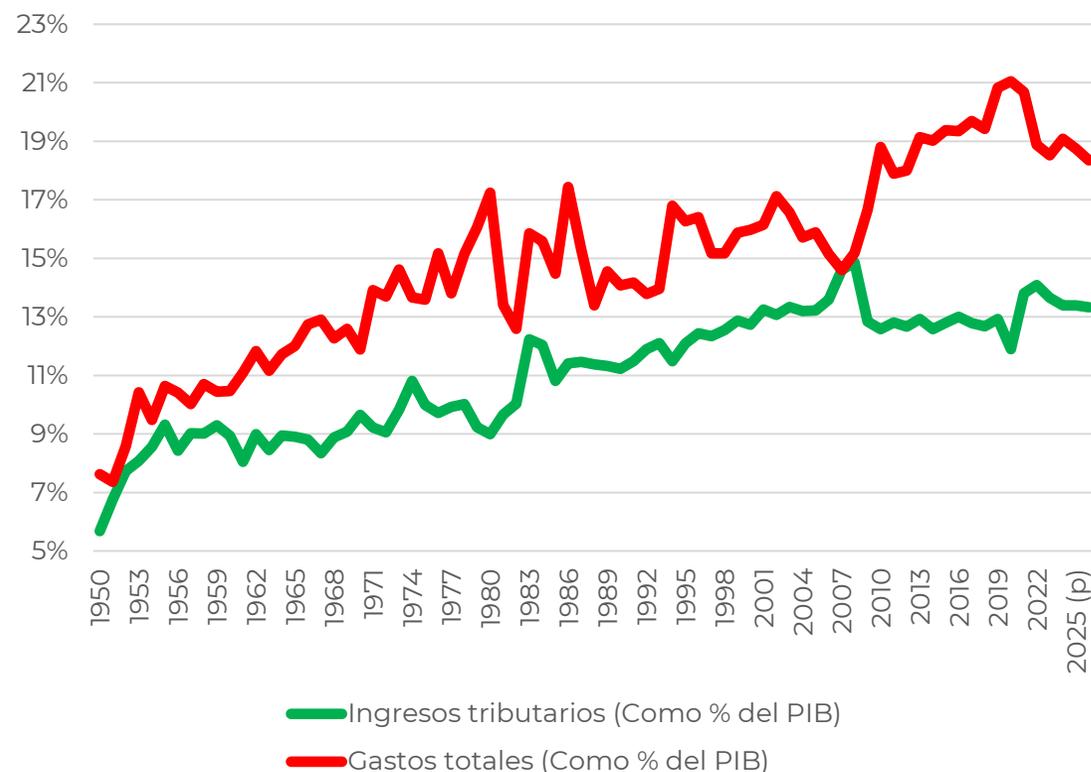
Pero, como siempre en democracia, esta tarea es compleja y conflictiva...

- La sostenibilidad de los presupuestos públicos es necesaria para garantizar estabilidad macroeconómica y... sobre todo, política
- Las decisiones en fiscalidad y presupuestación tienen dimensiones técnicas y políticas complejas pues se trata intervenciones gubernamentales que afectan múltiples dimensiones económicas y sociales: la eficiencia y asignación de los recursos (pueden provocar cambios en las decisiones de los consumidores y empresas), tienen impactos redistributivos (no sólo contemporáneos, sino que incluso intergeneracionales)
- Y, aunque los economistas y las autoridades de hacienda no lo quieran aceptar, se trata de una decisión política... pero en democracia las decisiones políticas no deben ser sinónimos de caprichos o patentes de corso... pues debe existir un compromiso contra la procrastinación y el evadir las responsabilidades y consecuencias políticas de las decisiones, contra el riesgo de que las políticas públicas y su financiación sean capturadas por intereses y la desvinculación con los hechos y la realidad (buenas intenciones, en casi todos los casos, adoquinan el camino al infierno)

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

COSTA RICA: INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTO GUBERNAMENTAL
(Como % del PIB)

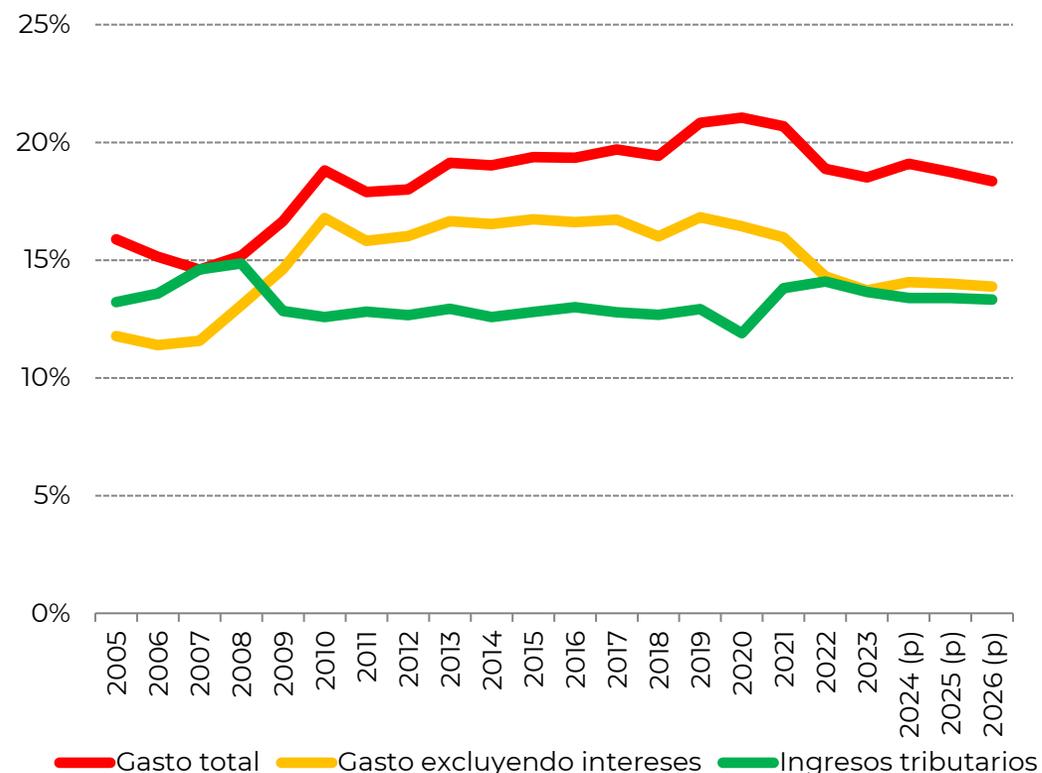


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

COSTA RICA: INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTO GUBERNAMENTAL
(Como % del PIB)

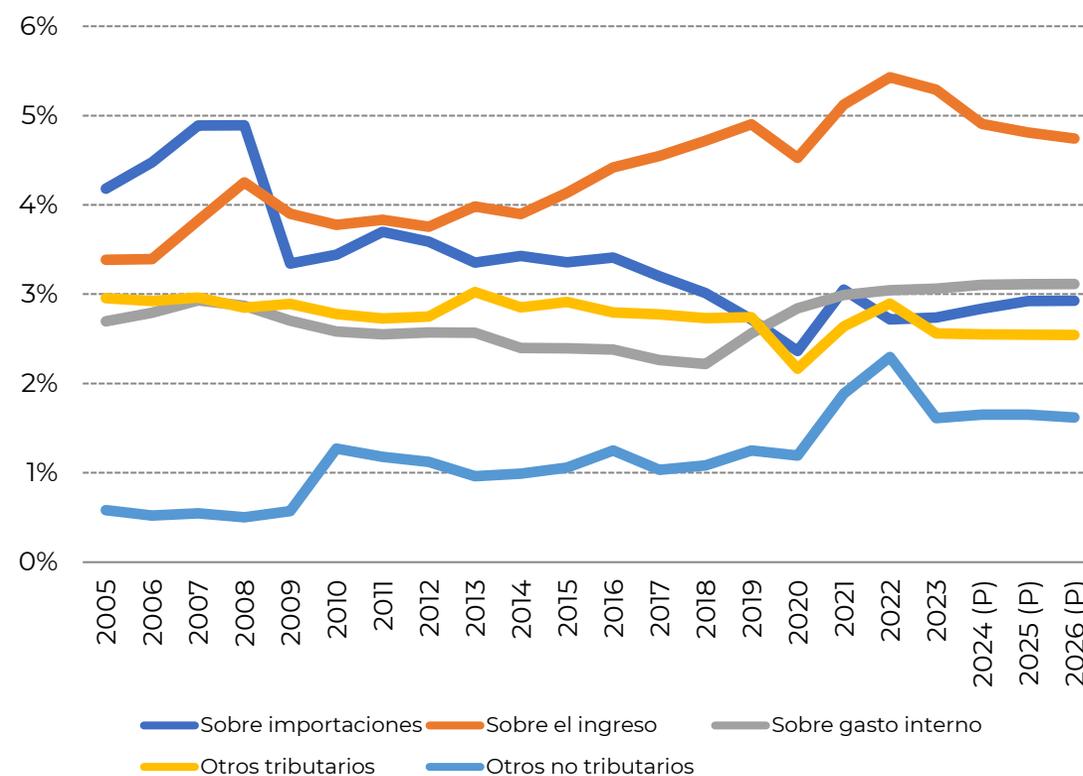


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como % del PIB)

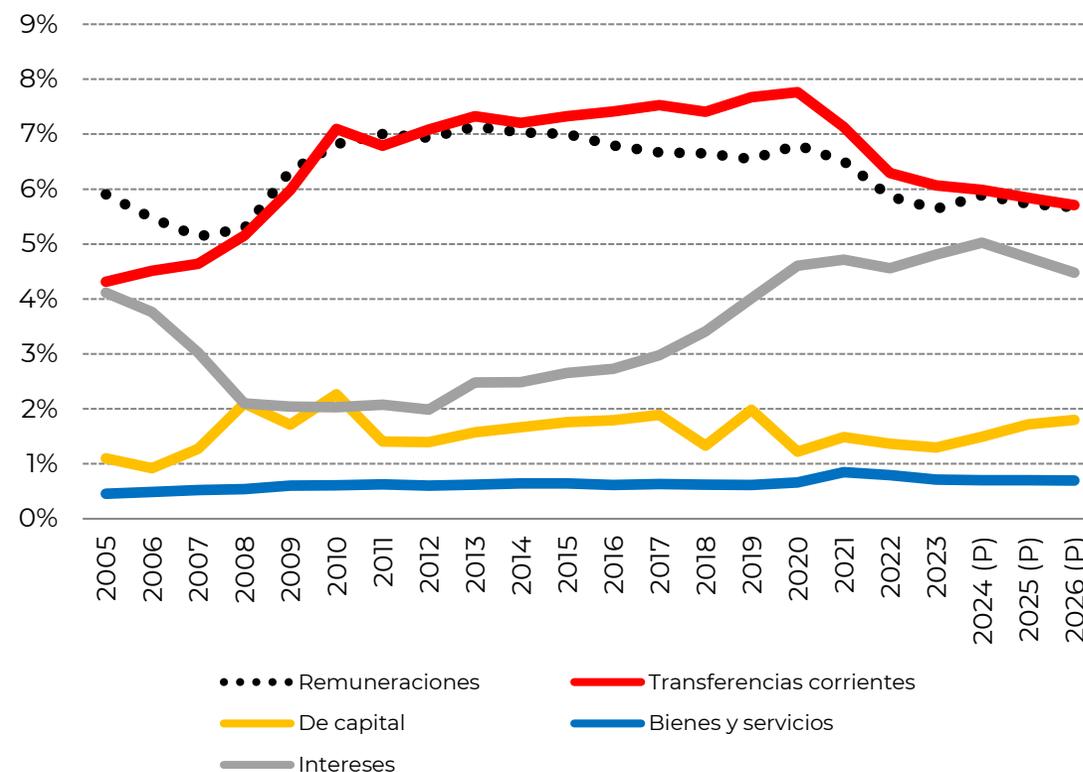


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como % del PIB)

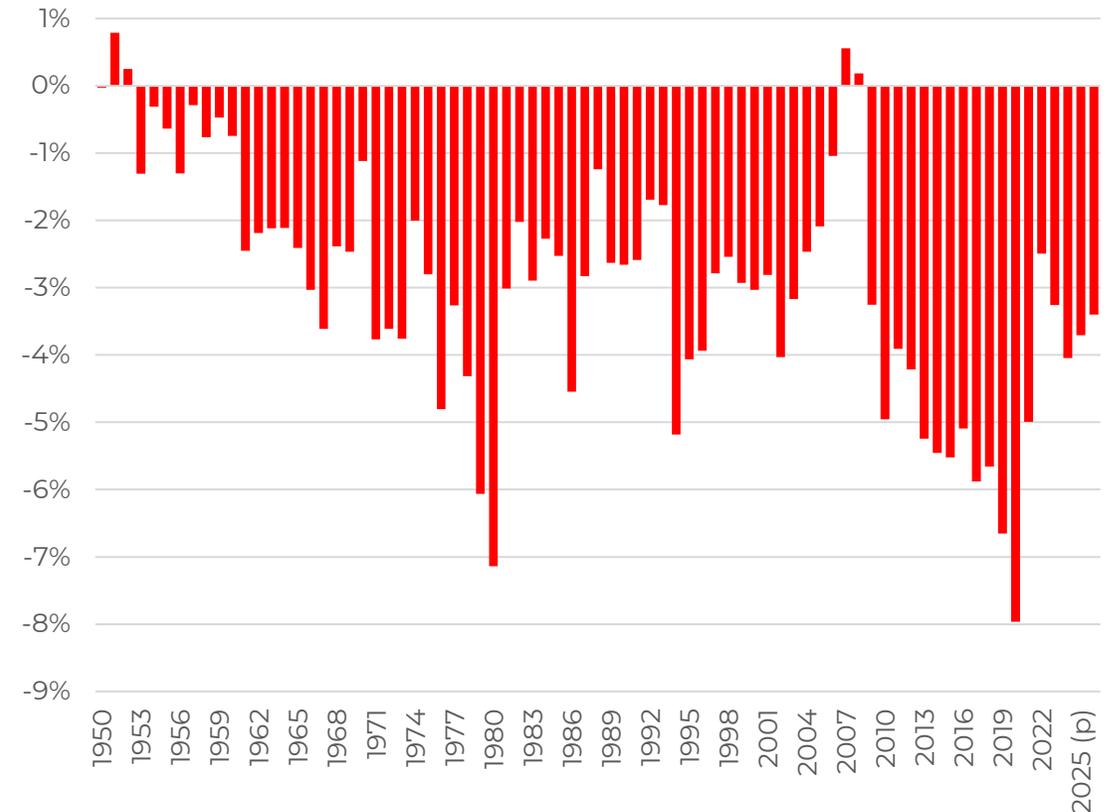


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

COSTA RICA: DÉFICIT GUBERNAMENTAL
(Como % del PIB)

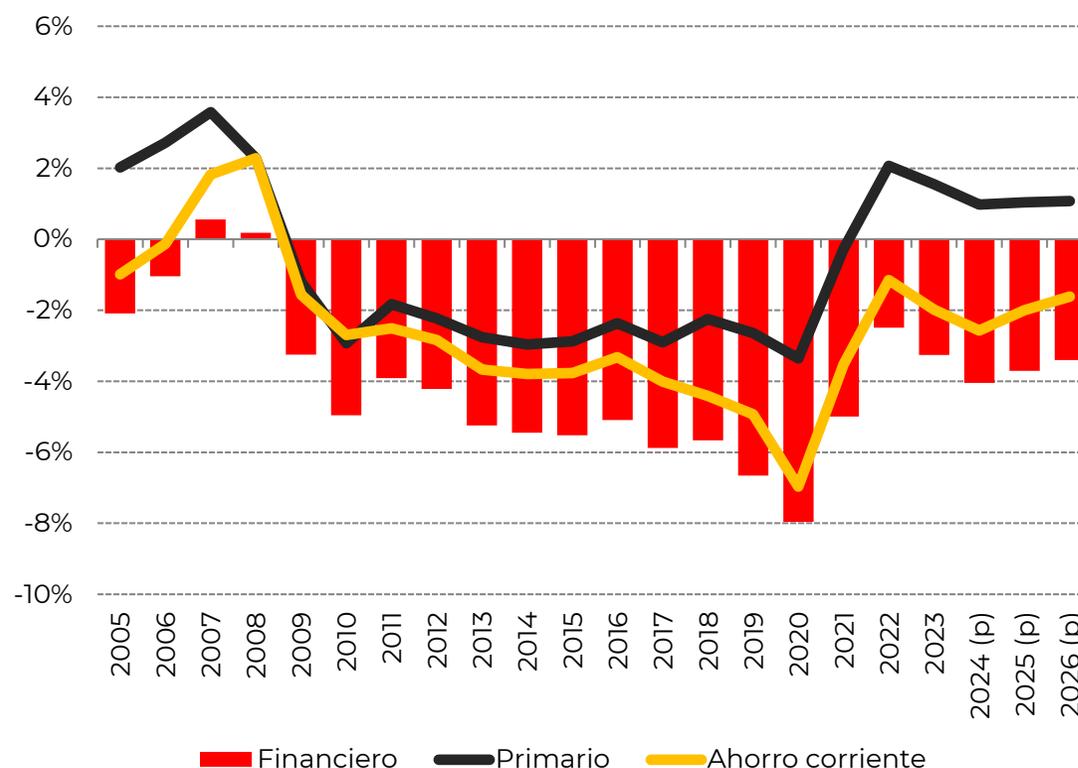


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

RESULTADO FINANCIERO, PRIMARIO Y AHORRO CORRIENTE DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como % del PIB)

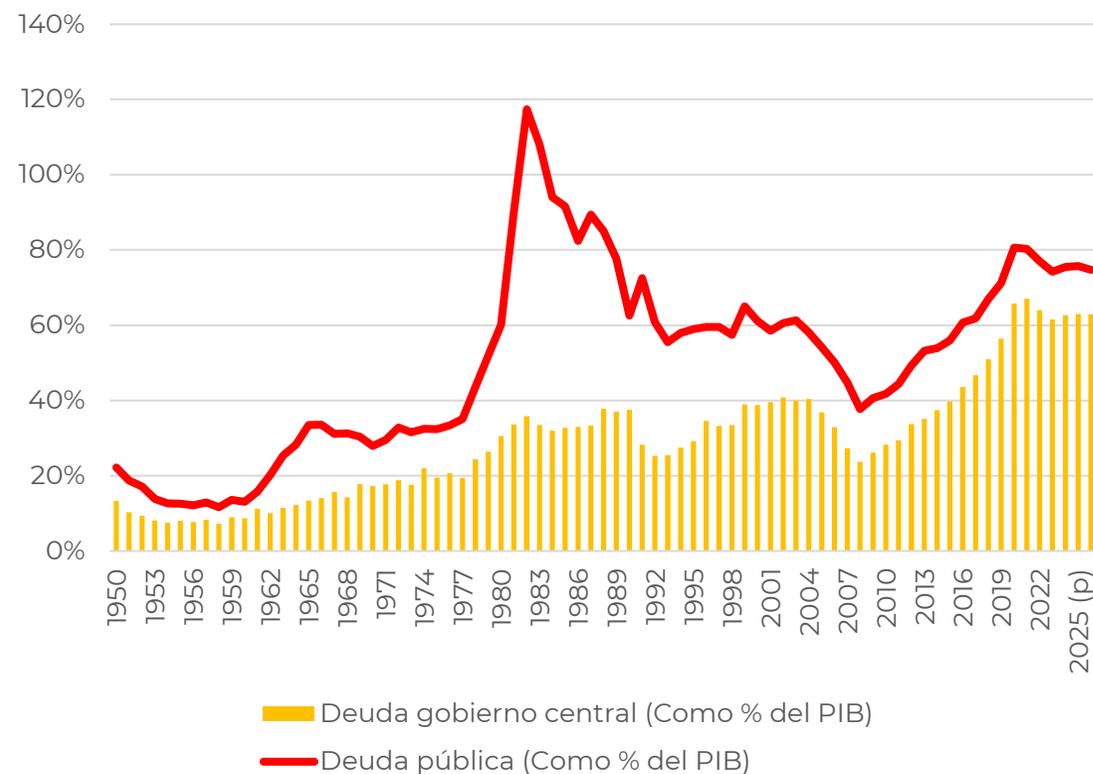


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

COSTA RICA: DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL Y DEL SECTOR PÚBLICO (Como % del PIB)

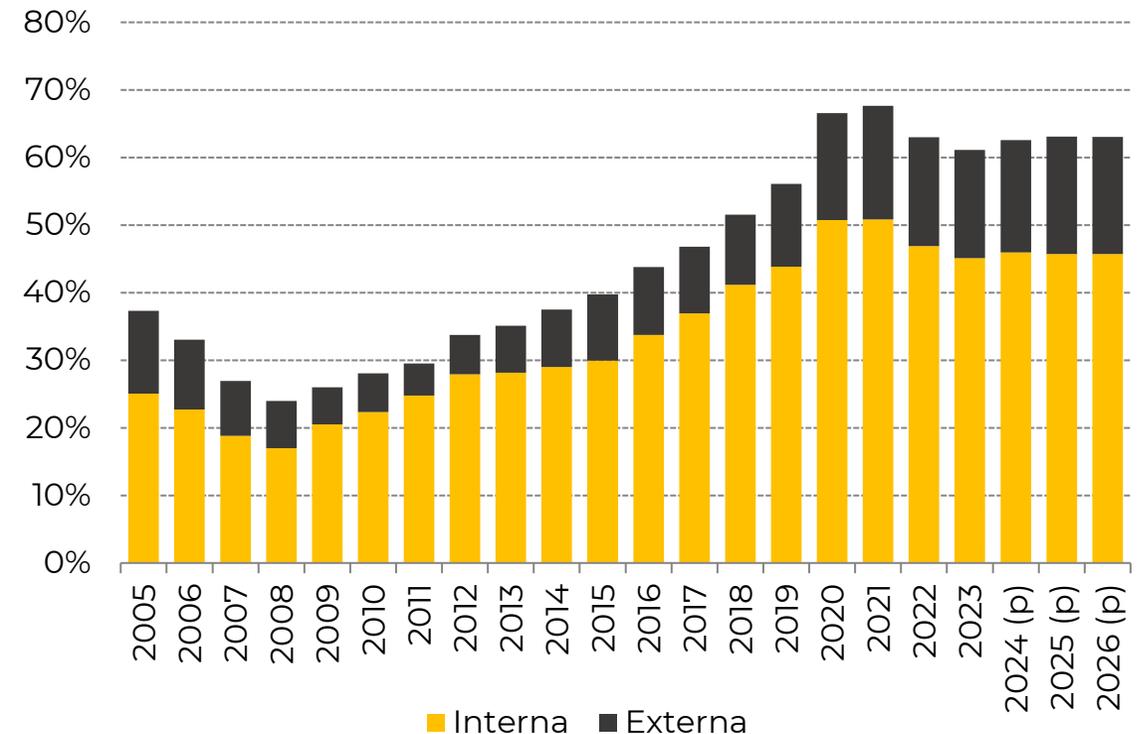


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como % del PIB)



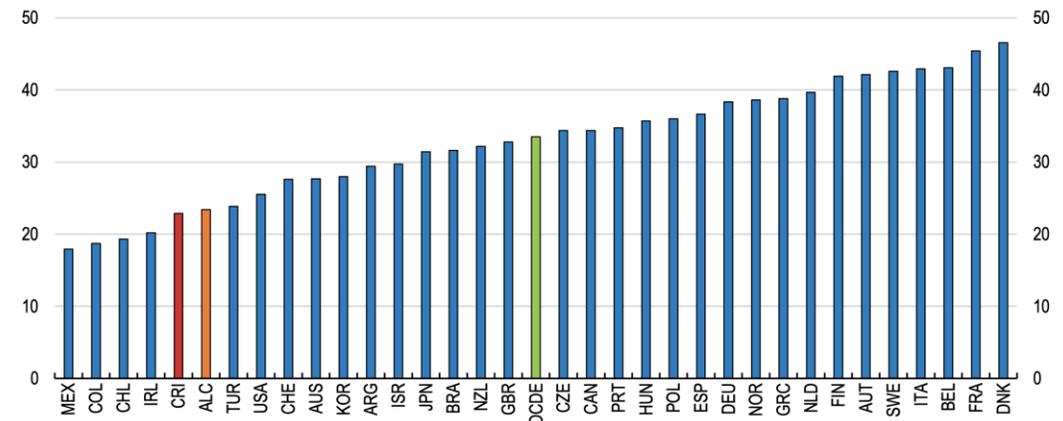
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La financiación vía impuestos del gasto gubernamental se ha quedado tradicionalmente corta

- Una primera dimensión problemática... la insuficiencia de la imposición
 - Niveles de imposición se han quedado – tradicionalmente – cortos a la hora de financiar las demandas colectivas expresadas en los presupuestos gubernamentales
 - Esto ha conducido a elevados déficits presupuestarios y a altos niveles de endeudamiento gubernamental
 - La vulnerabilidad de las finanzas gubernamentales ha conducido a...
 - La insostenibilidad de los presupuestos gubernamentales ha tenido consecuencias macroeconómicas en términos de estabilidad y crecimiento
 - Menor capacidad de las políticas públicas para enfrentar retos y demandas legítimas de las ciudadanías
- Es decir, no sólo implican déficits presupuestarios y sus consecuencias macroeconómicas, sino que han conducido a déficit de gobernabilidad

Figura 1.21. Los ingresos tributarios son bajos en comparación con los pares de la OCDE

% del PIB, 2020 o último año



Nota: ALC se refiere a Chile, Colombia, México, Argentina y Brasil. Todos los promedios son no ponderados.

Fuente: Base de datos de la OCDE sobre Estadísticas de Ingresos.

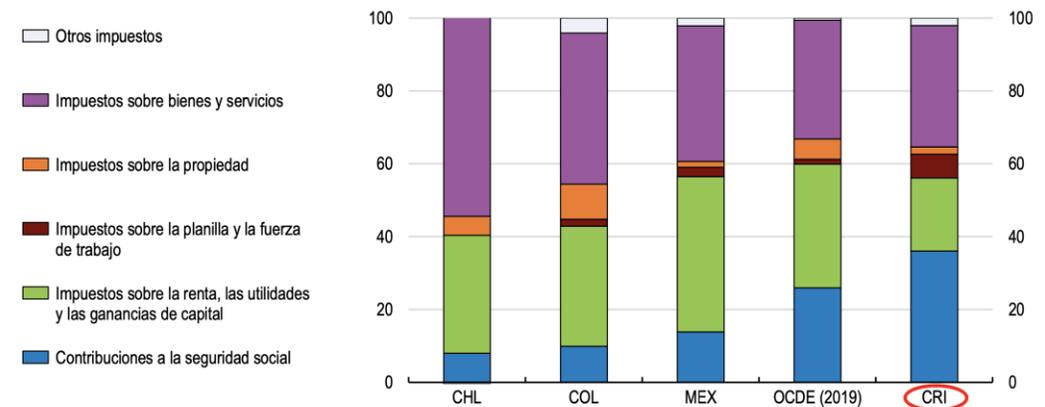
StatLink  <https://stat.link/s5j6uc>

... pero además de la insuficiencia presupuestaria, la imposición en Costa Rica evidencia problemas estructurales y de diseño

- Las tareas pendientes en cuanto a modernización de la imposición y la fiscalidad, en general, son enormes
 - Por una parte, desde la perspectiva actual la estructura impositiva requiere remozarse y modernizarse...
 - ... en especial, porque existen nuevos retos y demandas colectivas que deben acometerse y que requieren financiación sostenible
 - Equidad e igualdad de oportunidades
 - Cambio climático
 - Competitividad

Figura 1.22. La estructura tributaria de Costa Rica se basa en las contribuciones a la seguridad social

% de impuestos totales



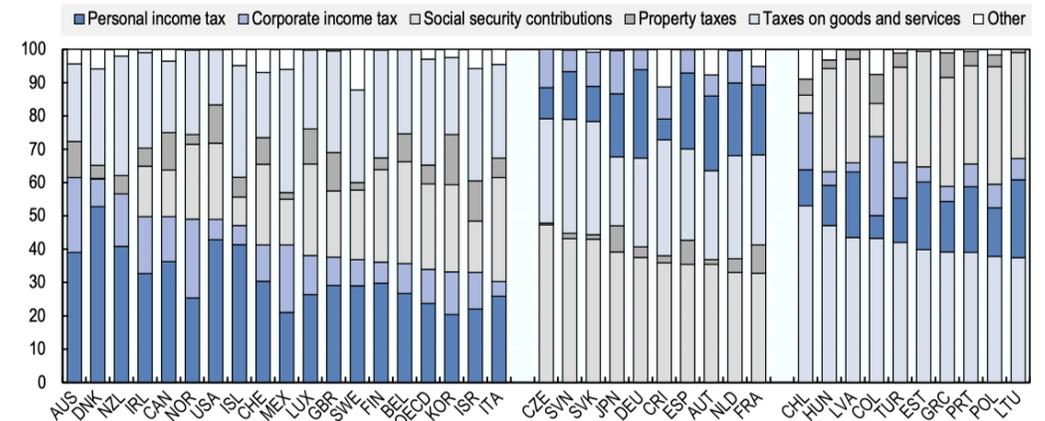
Fuente: Estadísticas de Ingresos Globales de la OCDE.

StatLink <https://stat.link/f0xgny>

... pero además de la insuficiencia presupuestaria, la imposición en Costa Rica evidencia problemas estructurales y de diseño

- Las tareas pendientes en cuanto a modernización de la imposición y la fiscalidad, en general, son enormes
 - Por una parte, desde la perspectiva actual la estructura impositiva requiere remozarse y modernizarse...
 - ... en especial, porque existen nuevos retos y demandas colectivas que deben acometerse y que requieren financiación sostenible
 - Equidad e igualdad de oportunidades
 - Cambio climático
 - Competitividad

Figure 1.5. Tax structures in 2021 (as % of total tax revenue)



Note: Countries are grouped and ranked by those where income tax revenues (personal and corporate) form the highest share of total tax revenues, followed by those where social security contributions, or taxes on goods and services, form the highest share.

Source: Secretariat calculations based on data in Chapter 4.

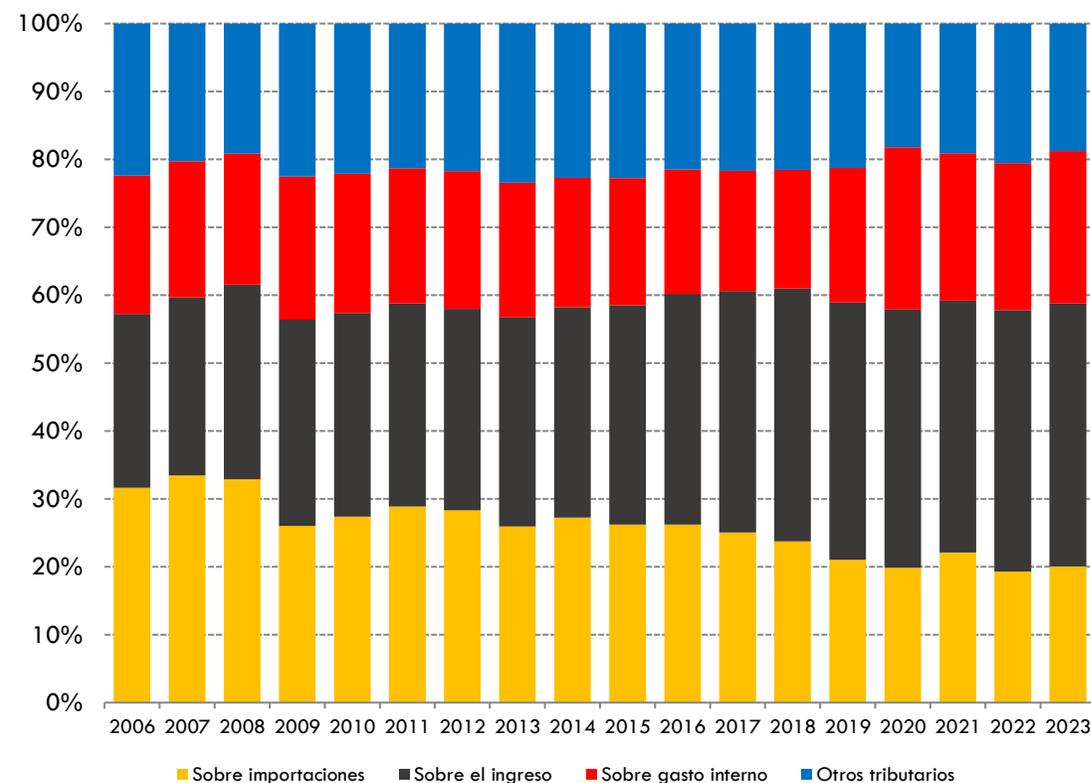
StatLink  <https://stat.link/5mb7a4>

... pero además de la insuficiencia presupuestaria, la imposición en Costa Rica evidencia problemas estructurales y de diseño

- Las tareas pendientes en cuanto a modernización de la imposición y la fiscalidad, en general, son enormes

- Por una parte, desde la perspectiva actual la estructura impositiva requiere remozarse y modernizarse...
- ... en especial, porque existen nuevos retos y demandas colectivas que deben acometerse y que requieren financiación sostenible
 - Equidad e igualdad de oportunidades
 - Cambio climático
 - Competitividad

PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL (Estructura)



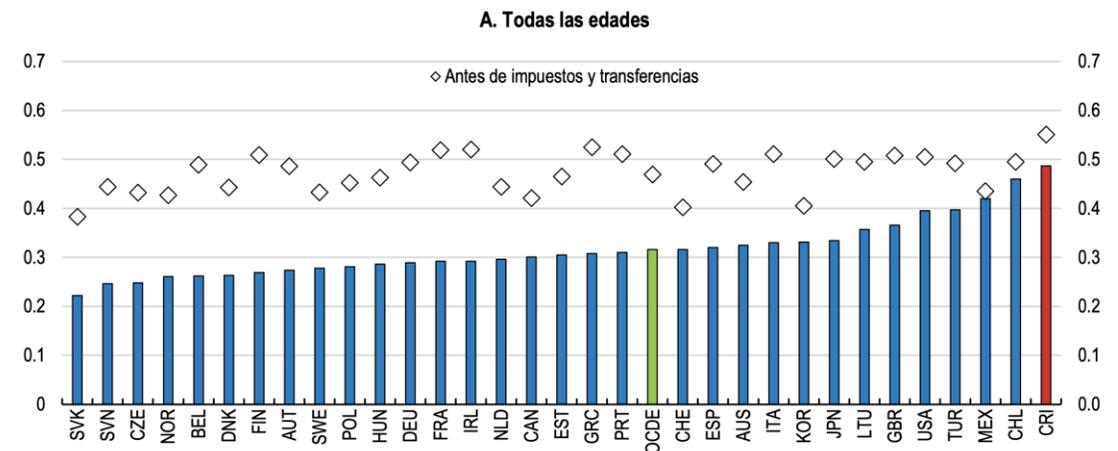
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

... pero además de la insuficiencia presupuestaria, la imposición en Costa Rica evidencia problemas estructurales y de diseño

- Las tareas pendientes en cuanto a modernización de la imposición y la fiscalidad, en general, son enormes
 - Por una parte, desde la perspectiva actual la estructura impositiva requiere remozarse y modernizarse...
 - ... en especial, porque existen nuevos retos y demandas colectivas que deben acometerse y que requieren financiación sostenible
 - Equidad e igualdad de oportunidades
 - Cambio climático
 - Competitividad

Figura 1.23. El sistema de impuestos y transferencias podría ser más eficiente reduciendo la desigualdad

Coefficiente de Gini antes y después de impuestos y transferencias, 2021 o último año



Múltiples aspectos de diseño y estructura del sistema impositivo merecen preocupación, pero en especial, ocuparse en modificarlos

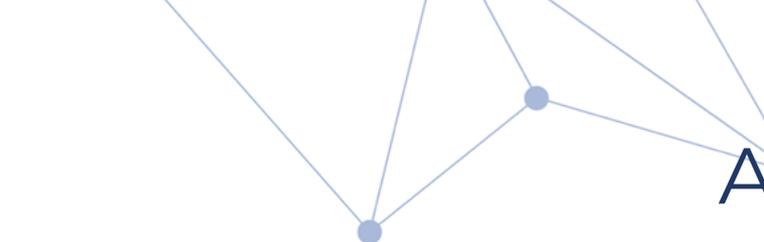
- Financiación de la seguridad social: los retos del envejecimiento y de los efectos de la imposición sobre los ingresos laborales y el mercado de trabajo
- Impuesto sobre la renta:
 - La discusión sobre la imposición corporativa (incluyendo impuesto mínimo global)
 - Baja imposición sobre los ingresos de las personas
 - La imposición sobre nuevas formas de mantener riqueza y generar ingresos: rentas pasivas de capital y extraterritorialidad
- ¿Tributación sobre la propiedad y su transferencia (incluyendo la intergeneracional)?
- Impuestos indirectos e IVA:
 - Avances recientes en diseño y en cobertura son significativos, pero...
 - ... poco se discute de la tasa impositiva (13%), la estructura de exoneraciones regresiva y la posibilidad de mejorar progresividad mediante esquemas de devolución
- Tributación sobre combustibles fósiles... los retos de su uso en el proceso de descarbonización y cómo sustituirlos en el proceso de transición energética
- El diseño del sistema tributario: complejidad y espacios para elusión y evasión y los efectos redistributivos de las exoneraciones y de los cambios poco reflexivos (o motivados con objetivos políticos de corto plazo o por captura de intereses)

Múltiples aspectos de diseño y estructura del sistema impositivo merecen preocupación, pero en especial, ocuparse en modificarlos

- En muchos aspectos, tanto la imposición como la fiscalidad en general aún está lejos de considerar y abordar apropiadamente retos complejos que enfrentan sociedades modernas:
 - Mitigación de ciclos económicos
 - Equidad y distribución
 - Atención hogares vulnerables
 - Equidad de género
 - Políticas públicas amplias que promuevan igualdad de oportunidades
 - Cambio climático... tributación sobre aspectos energéticos e incentivos fiscales para transición energética, formas de producción “limpias”, etc.

¿Y el gasto público...?

- Por supuesto que hay retos enormes en materia de gasto gubernamental...
- ... pero no están, necesariamente, asociadas con el mantra tradicional de: “debe recortarse – antes que cualquier otra discusión – el gasto público”
- No es tan claro que los niveles de gasto gubernamental en Costa Rica sean excesivos, en especial cuando se ponen en perspectivas con lo que las ciudadanías demandan legítimamente hoy y con los retos que como sociedad se enfrentan hoy en el futuro...
- ... los problemas y las tareas pendientes están, probablemente, en otros sitios:
 - Eficacia y eficiencia con que se proveen los servicios y los bienes públicos
 - Satisfacción de las demandas legítimas de las ciudadanías
 - Evitar la inercia en las políticas públicas y en su expresión presupuestaria: las demandas colectivas cambian, cambian las formas en que se satisfacen: deben cambiar políticas, instituciones y presupuestos
 - Combatir la captura de las políticas públicas y de los presupuestos gubernamentales por parte de intereses
 - Reforma institucional (del Estado) debe concentrarse en mejorar la transparencia, la rendición de cuentas y la gobernanza... y evitar los cantos de sirena de la concentración de poder



Algunas reflexiones finales...

- Es fundamental retomar los esfuerzos de modernización y de reforma de la imposición y de la fiscalidad, en general
 - Sistema impositivo... lo que nos ocupa hoy
 - ... pero también de las políticas públicas en general y su expresión presupuestaria y, sobre todo su efectividad
- La imposición y la fiscalidad, en general, se han rezagado notoriamente en términos no sólo de su suficiencia – presupuestaria, pero sobre todo política – sino que además en su capacidad de adaptarse a los cambios sociales y económicos y sobre todo a los retos mayúsculos que enfrentan nuestras complejas sociedades
- Hay que crear, sobre todo, espacios políticos, aunque con diferencias probablemente expertos coincidirán – grosso modo y a grandes rasgos – en lo que debe hacerse... el tema retador es construir los espacios de diálogo y acuerdo político



ANÁLISIS & ESTRATEGIA

Y si nos queda espacio, un poco de la coyuntura reciente...

A mitad de año las finanzas gubernamentales evidencian deterioro...con señales de cierta recuperación en los ingresos y riesgos políticos crecientes sobre la frugalidad presupuestaria

Las finanzas gubernamentales se deterioran:

Se registra un deterioro coyuntural producto del estancamiento de los ingresos debido al ciclo económico y los efectos de medidas especiales que en el pasado los elevaron extraordinariamente y el aumento en el gasto debido al pago del ajuste salarial pendiente del año 2020... **este efecto es temporal (principalmente, en 2024)**

Pero, al mismo tiempo, **se presenta un deterioro estructural más preocupante...** menores superávits primarios de los previstos (erosión de carga tributaria y crecimiento del gasto), mayores tipos de interés en términos reales y crecimiento económico moderado... todo atenta contra el proceso de consolidación fiscal (en el contexto de una elevada deuda gubernamental)

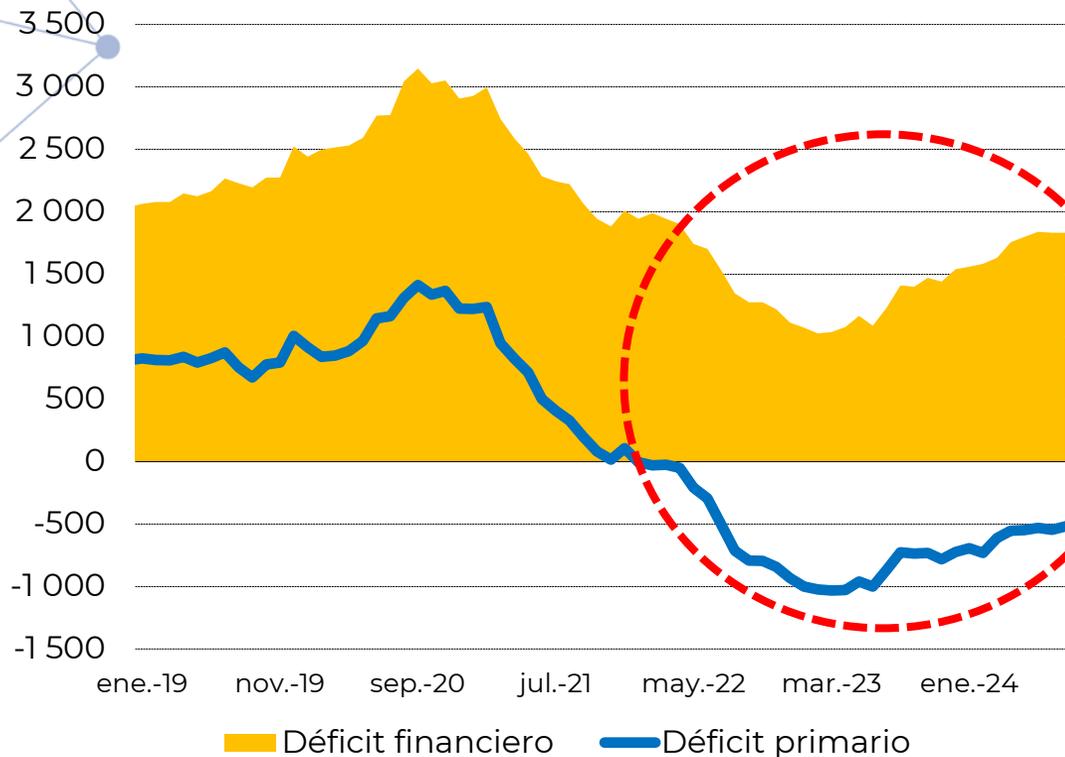
Como si no fuera suficiente... **hay riesgos políticos (campaña electoral) y sociales (demandas insatisfechas de las ciudadanías) significativos que podrían erosionar más la carga tributaria o socavar la regla fiscal** que es la política que mantiene bajo el crecimiento del gasto gubernamental...

Hay, además, **problemas de transferencia en la información de las finanzas y los presupuestos gubernamentales:** la deuda con la CCSS (+6% del PIB) y presupuestos incompletos

Durante el 2024, tanto el resultado financiero como el ahorro corriente se deterioraron, debido al crecimiento del gasto primario, de los pagos por concepto de intereses y el estancamiento de los ingresos gubernamentales

DÉFICIT PRIMARIO Y FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

(Acumulados de 12 meses en miles de millones de colones)



GOBIERNO CENTRAL: RESULTADOS CORRIENTE, PRIMARIO Y FINANCIERO

(Acumulados enero-agosto de cada año. En miles de millones de colones)

	Monto		Var. %	
	2023	2024	2023	2024
Ingresos totales	4.696	4.804	-2,4%	2,3%
Gasto sin intereses	4.053	4.366	2,3%	7,7%
Resultado primario	643	438	-24,1%	-31,8%
Intereses	1.602	1.691	6,2%	5,5%
Gastos totales	5.655	6.056	3,3%	7,1%
Resultado financiero	-959	-1.252	45,1%	30,6%
Ahorro corriente	-624	-842	69,8%	34,9%

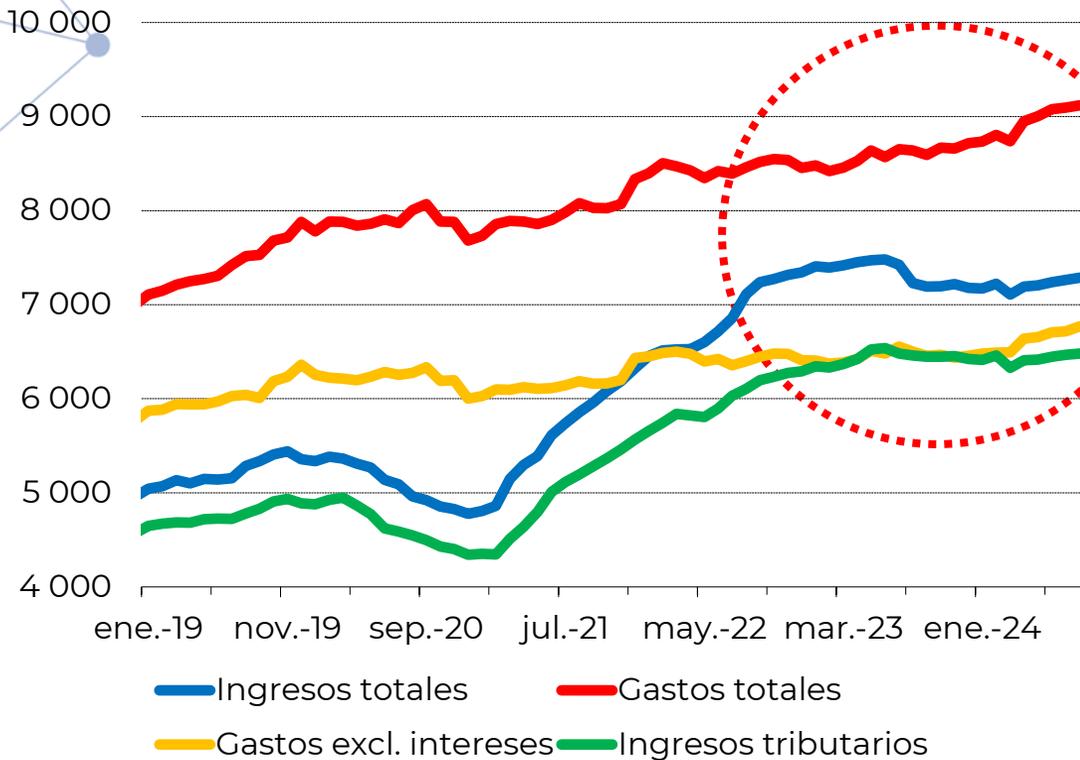
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Durante el 2024, tanto el resultado financiero como el ahorro corriente se deterioraron, debido al crecimiento del gasto primario, de los pagos por concepto de intereses y el estancamiento de los ingresos gubernamentales

INGRESOS Y GASTOS (TOTALES Y PRIMARIO) GUBERNAMENTALES

(Acumulados de 12 meses en miles de millones de colones)



GOBIERNO CENTRAL: RESULTADOS CORRIENTE, PRIMARIO Y FINANCIERO

(Acumulados enero-agosto de cada año. En miles de millones de colones)

	Monto		Var. %	
	2023	2024	2023	2024
Ingresos totales	4.696	4.804	-2,4%	2,3%
Gasto sin intereses	4.053	4.366	2,3%	7,7%
Resultado primario	643	438	-24,1%	-31,8%
Intereses	1.602	1.691	6,2%	5,5%
Gastos totales	5.655	6.056	3,3%	7,1%
Resultado financiero	-959	-1.252	45,1%	30,6%
Ahorro corriente	-624	-842	69,8%	34,9%

Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

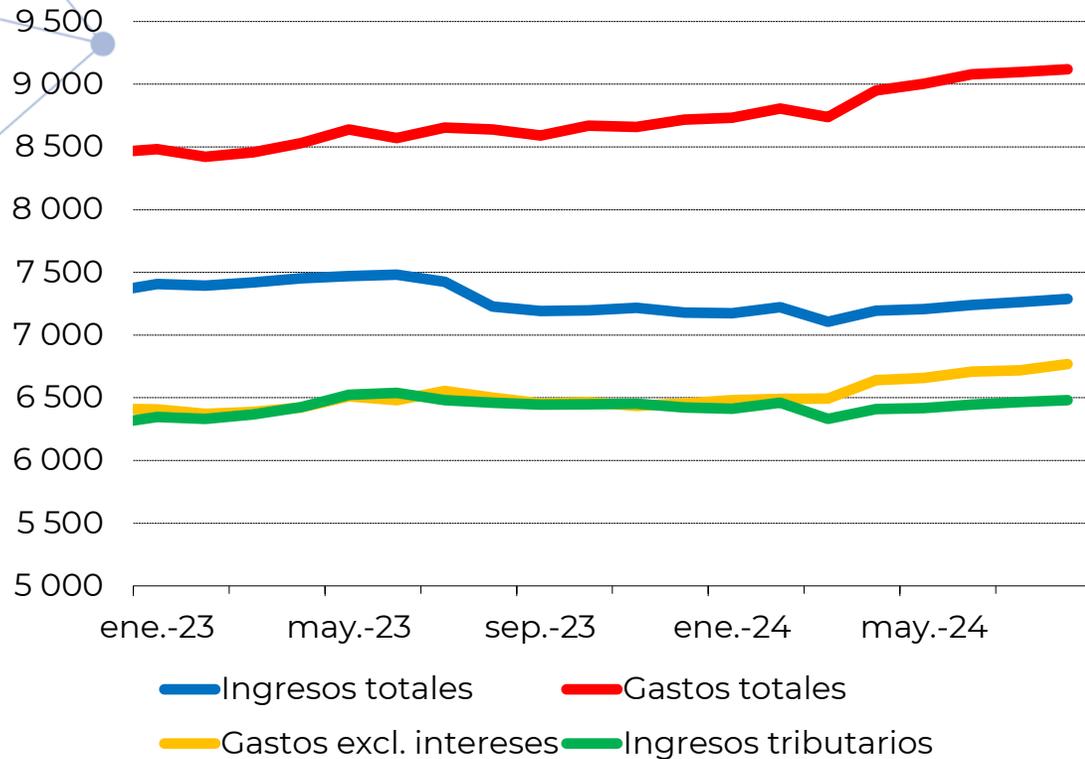
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.



Durante el 2024, tanto el resultado financiero como el ahorro corriente se deterioraron, debido al crecimiento del gasto primario, de los pagos por concepto de intereses y el estancamiento de los ingresos gubernamentales

INGRESOS Y GASTOS (TOTALES Y PRIMARIO) GUBERNAMENTALES

(Acumulados de 12 meses en miles de millones de colones)



GOBIERNO CENTRAL: RESULTADOS CORRIENTE, PRIMARIO Y FINANCIERO

(Acumulados enero-agosto de cada año. En miles de millones de colones)

	Monto		Var. %	
	2023	2024	2023	2024
Ingresos totales	4.696	4.804	-2,4%	2,3%
Gasto sin intereses	4.053	4.366	2,3%	7,7%
Resultado primario	643	438	-24,1%	-31,8%
Intereses	1.602	1.691	6,2%	5,5%
Gastos totales	5.655	6.056	3,3%	7,1%
Resultado financiero	-959	-1.252	45,1%	30,6%
Ahorro corriente	-624	-842	69,8%	34,9%

Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

El menor dinamismo de los ingresos gubernamentales guarda relación con el agotamiento de la reforma de 2018, la desaceleración de la economía y la apreciación nominal del colón

- La desaceleración de los ingresos gubernamentales (totales e impositivos) está relacionada con:
 - Pérdida de dinamismo del gasto interno en segundo semestre 2022
 - Apreciación de la moneda local: efecto sobre recaudación en aduanas y renta
 - Ya se cosecharon los efectos de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas sobre los ingresos gubernamentales
- Con la consolidación de la recuperación de la demanda interna debería observarse una mejora – moderada – en recaudación... pero la erosión estructural de la carga tributaria continuaría

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES

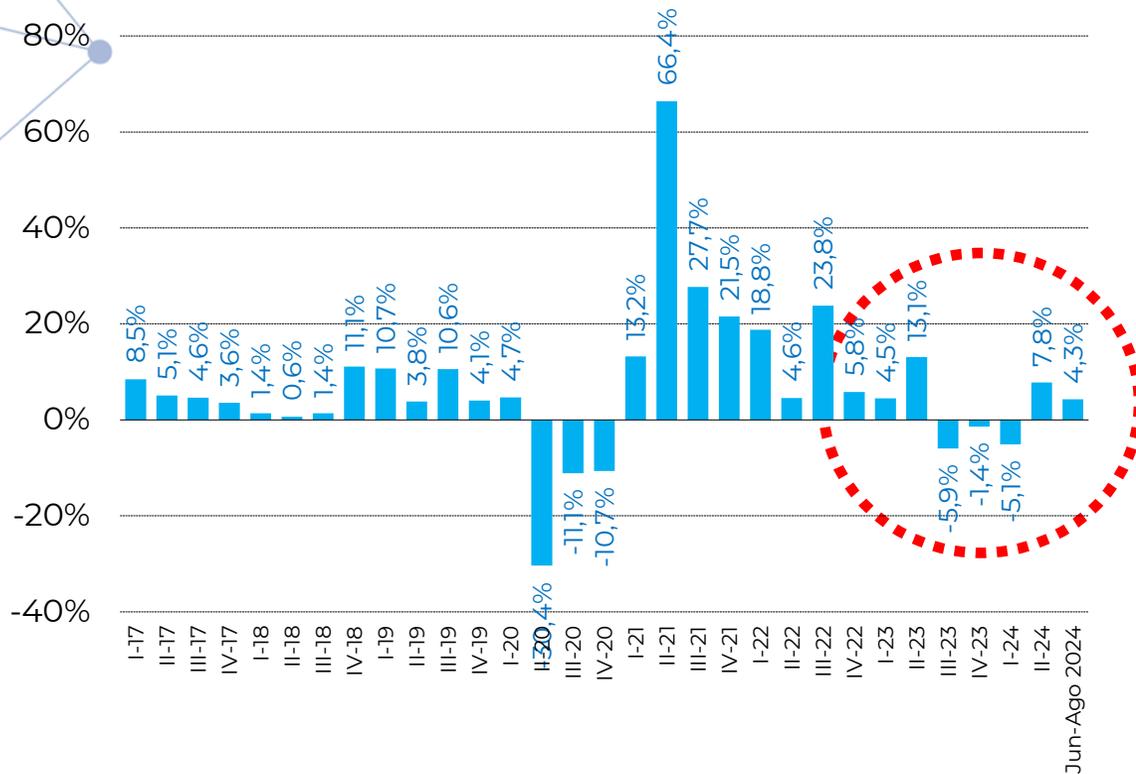
(Acumulados enero-agosto de cada año. En miles de millones de colones)

	Monto		Var. %	
	2023	2024	2023	2024
Ingresos totales	4.696	4.804	-2,4%	2,3%
Ingresos corrientes	4.689	4.796	-2,4%	2,3%
Ingresos tributarios	4.195	4.253	4,2%	1,4%
Ingresos y utilidades	1.605	1.533	1,9%	-4,5%
Sobre importaciones	108	117	15,6%	8,2%
Sobre exportaciones	4	3	33,8%	-7,4%
IVA	1.533	1.603	12,4%	4,5%
Consumo	178	213	51,4%	19,8%
Otros tributarios	767	784	-11,9%	2,2%
No tributarios	494	543	-36,6%	10,0%
Ingresos de capital	7	8	-3,4%	3,2%

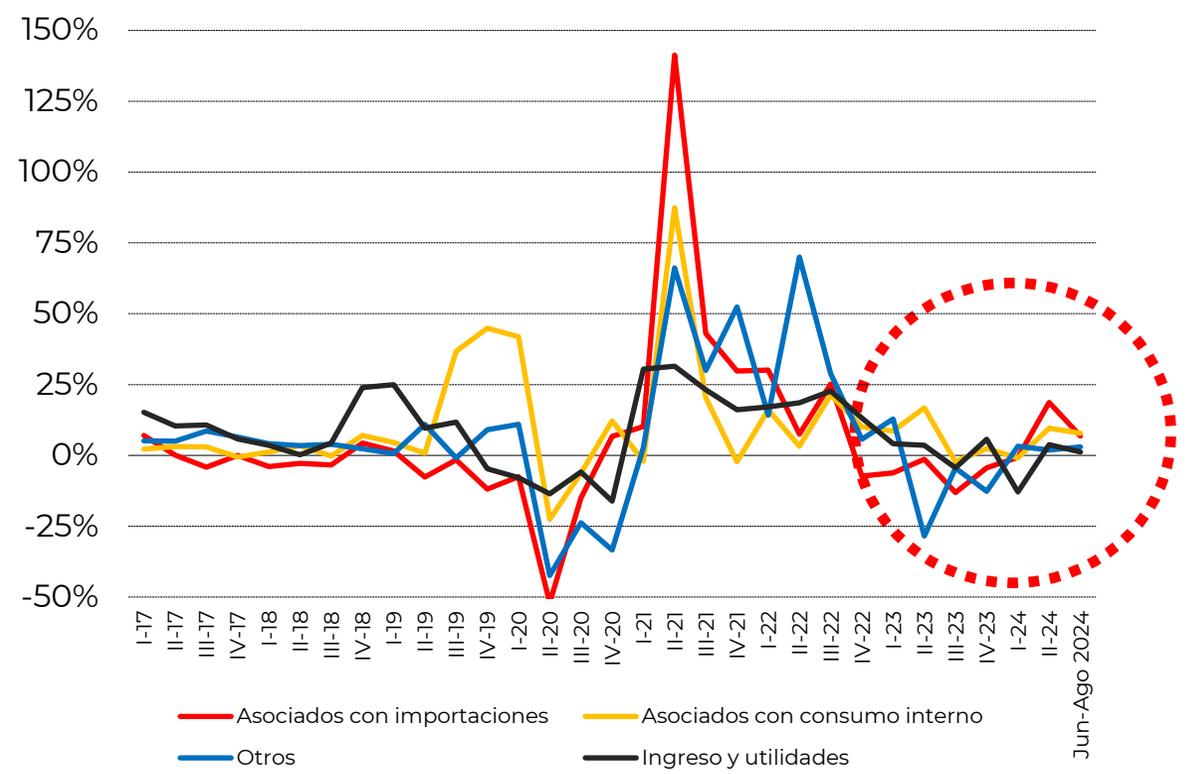
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

El menor dinamismo de los ingresos gubernamentales guarda relación con el agotamiento de la reforma de 2018, la desaceleración de la economía y la apreciación nominal del colón

INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Variación interanual del acumulado trimestral)



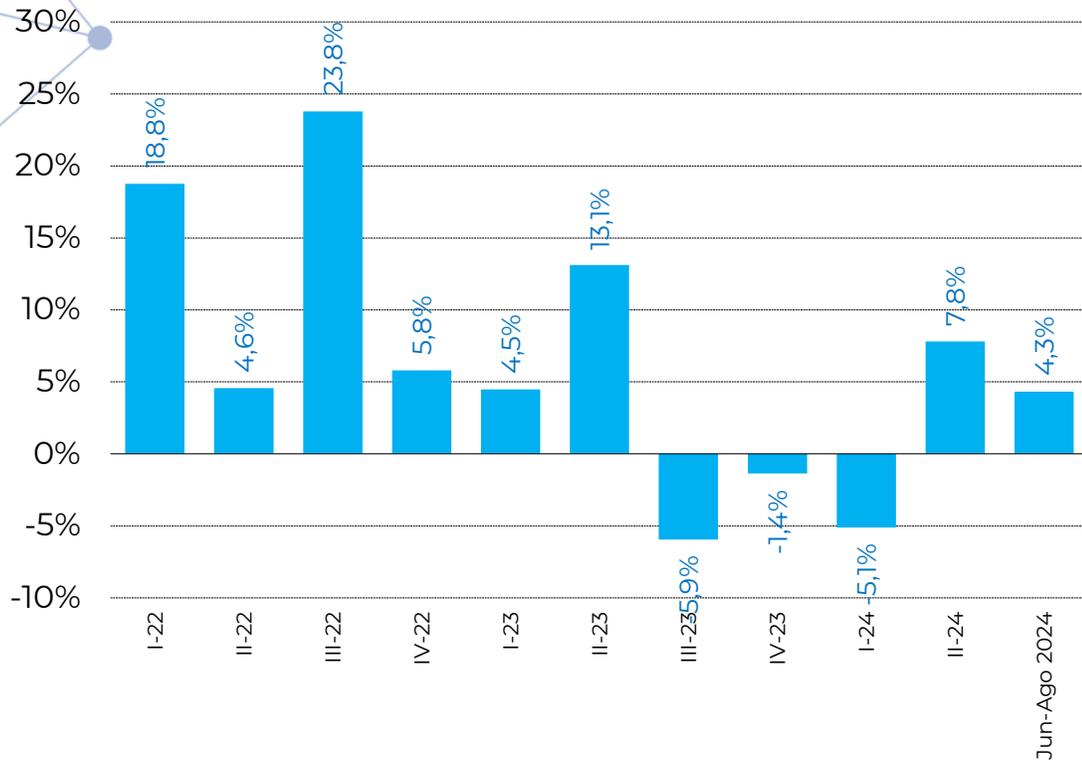
INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Variación interanual del acumulado trimestral)



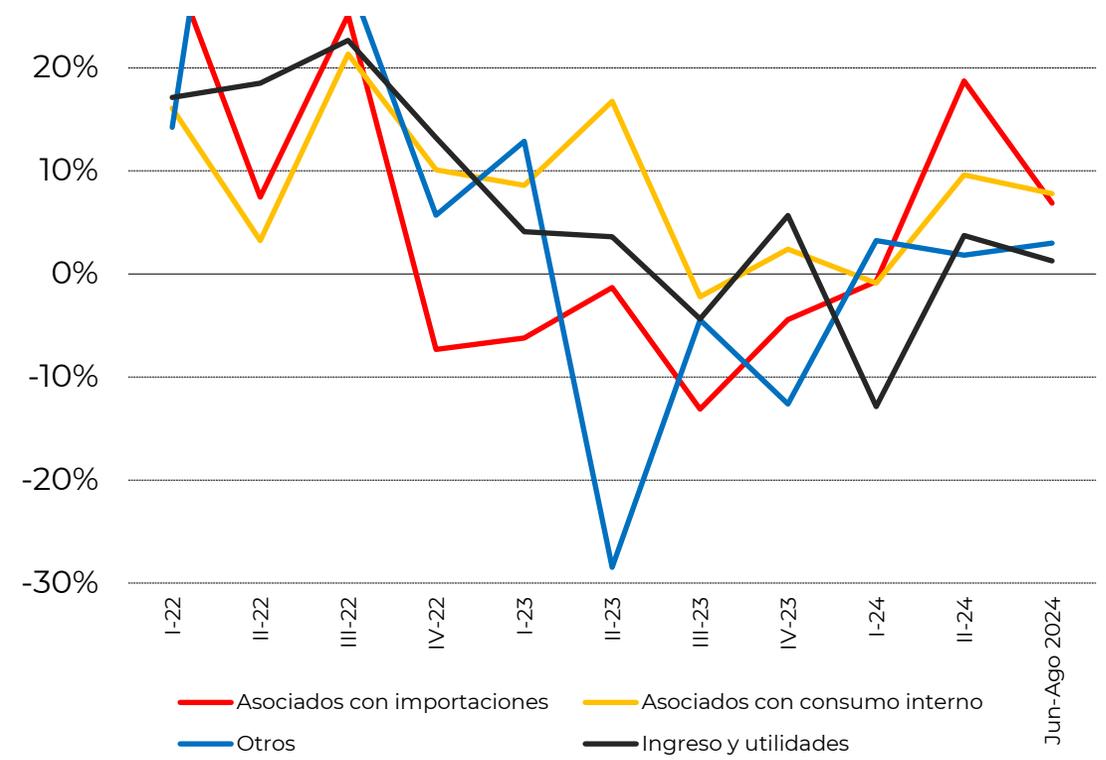
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

El menor dinamismo de los ingresos gubernamentales guarda relación con el agotamiento de la reforma de 2018, la desaceleración de la economía y la apreciación nominal del colón

INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Variación interanual del acumulado trimestral)



INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Variación interanual del acumulado trimestral)



Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

El crecimiento de los gastos gubernamentales repunta y enciende algunas señales de alerta

- Durante primer semestre de 2024 el crecimiento del gasto se aceleró notablemente
- Factores que inciden en este resultado:
 - Alza tipos de interés y elevado endeudamiento gubernamental se refleja altos pagos por concepto de intereses
 - Aunque los niveles son bajos, el gasto de capital se ha recuperado en los últimos meses
 - Ajuste salarial (retroactivo) de 2020 tuvo un impacto – de una sola vez – en el gasto en remuneraciones

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES

(Acumulados enero-agosto de cada año. En miles de millones de colones)

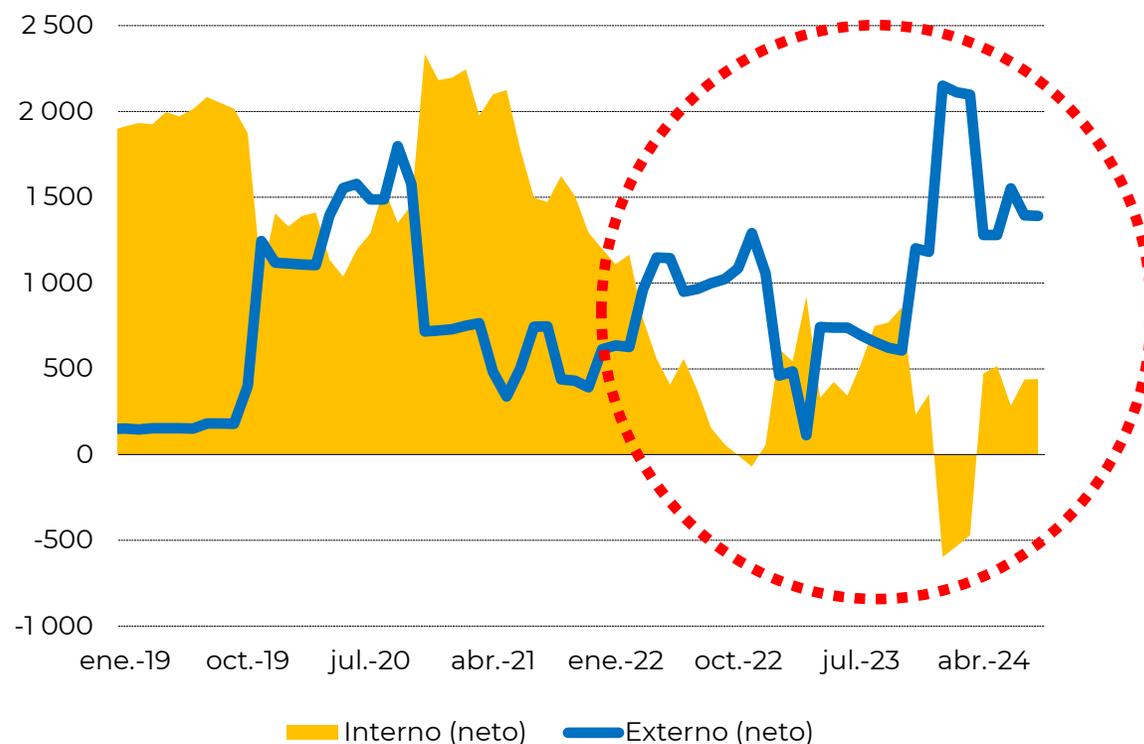
	Monto		Var. %	
	2023	2024	2023	2024
Gastos totales	5.655	6.056	3,3%	7,1%
<i>Excl. intereses</i>	<i>4.053</i>	<i>4.366</i>	<i>2,3%</i>	<i>7,7%</i>
Gastos corrientes	5.313	5.638	2,7%	6,1%
Remuneraciones	1.710	1.821	1,6%	6,5%
Bienes y servicios	176	183	0,2%	4,0%
Intereses	1.602	1.691	6,2%	5,5%
Internos	1.364	1.384	3,4%	1,5%
Externos	238	307	26,1%	28,8%
Transferencias	1.826	1.944	1,2%	6,5%
Gasto de capital	334	414	12,4%	24,2%
Inversión	152	141	25,1%	-7,4%
Transferencias	181	273	3,5%	50,8%

Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La presión generada por el gobierno en su búsqueda de financiación ha sido muy moderada debido a los menores déficit y al acceso a recursos externos

- Un desequilibrio presupuestario moderado y el acceso a financiación externa (apoyo presupuestario y eurobonos) condujeron a menores requerimientos netos de recursos en el sistema financiero local

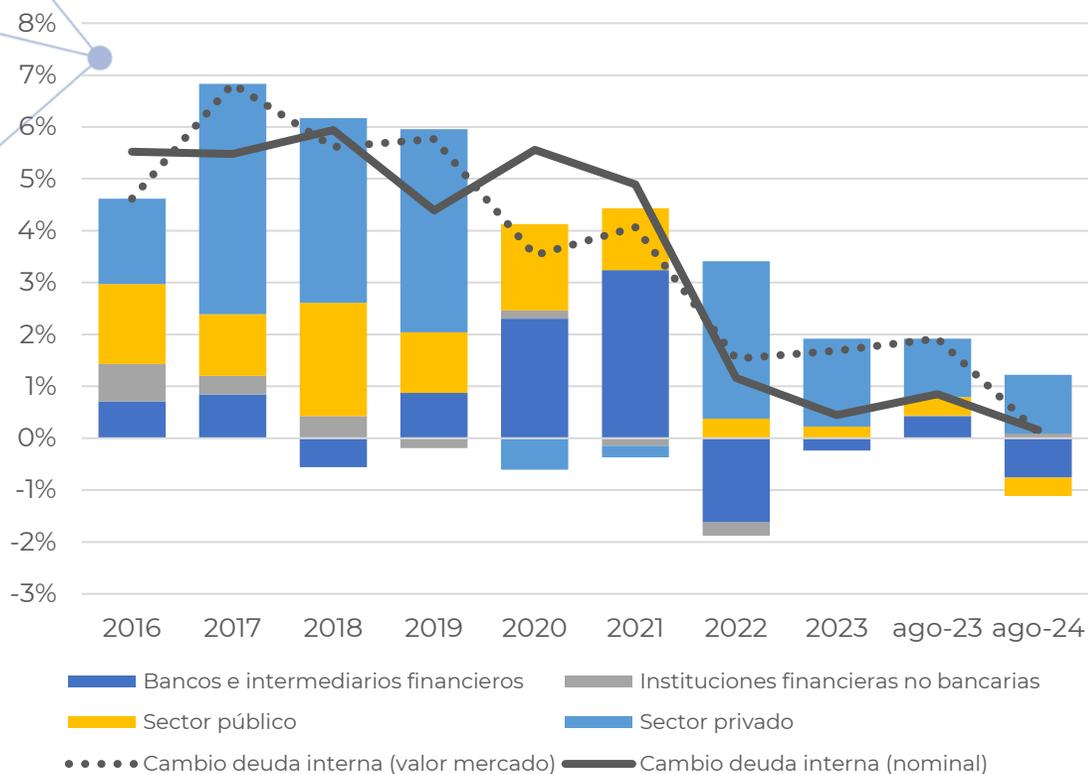
FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL
(Acumulados de 12 meses en billones de colones)



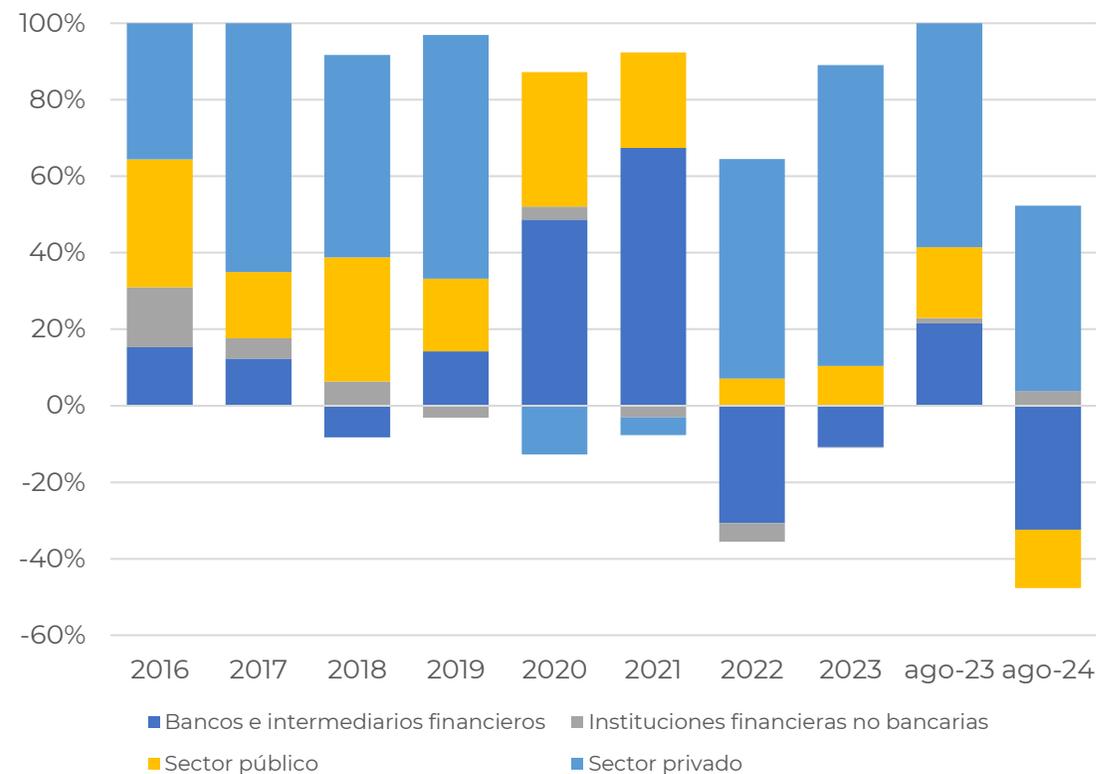
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Recursos externos abundantes y menores déficits han reducido los requerimientos netos de financiamiento en el mercado local...

GOBIERNO CENTRAL: CAMBIO EN LA TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA SEGÚN TIPO DE ACREEDOR (Como % del PIB)



GOBIERNO CENTRAL: CAMBIO EN LA TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA SEGÚN TIPO DE ACREEDOR (Estructura)

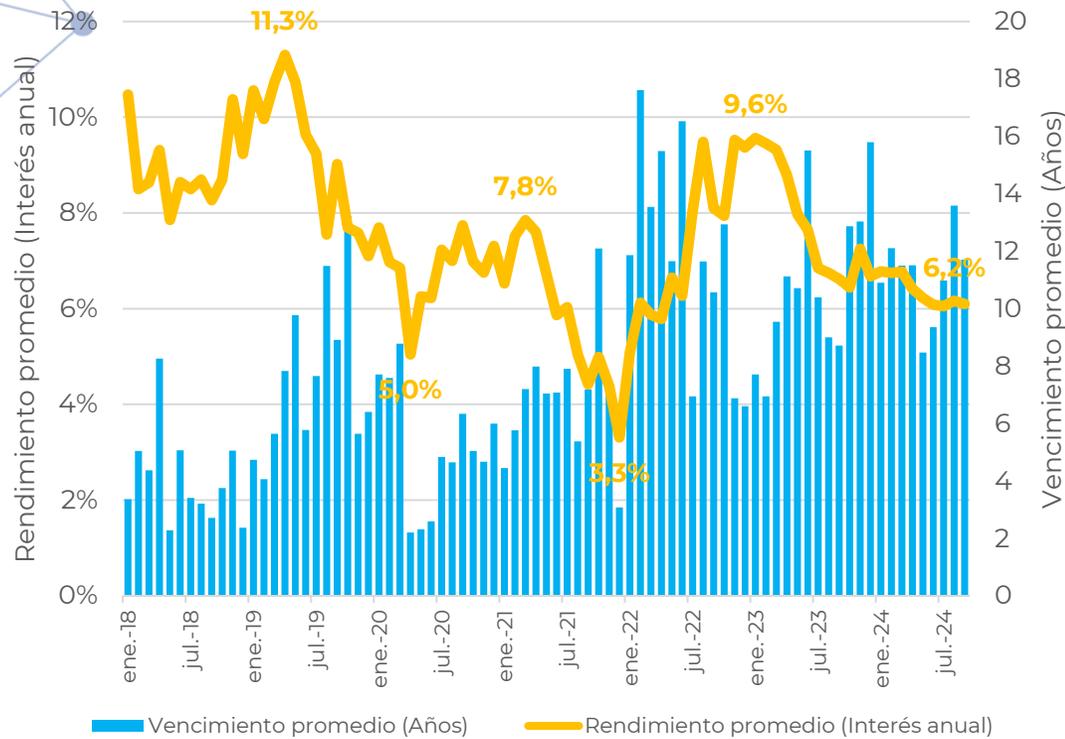


Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del BCCR.

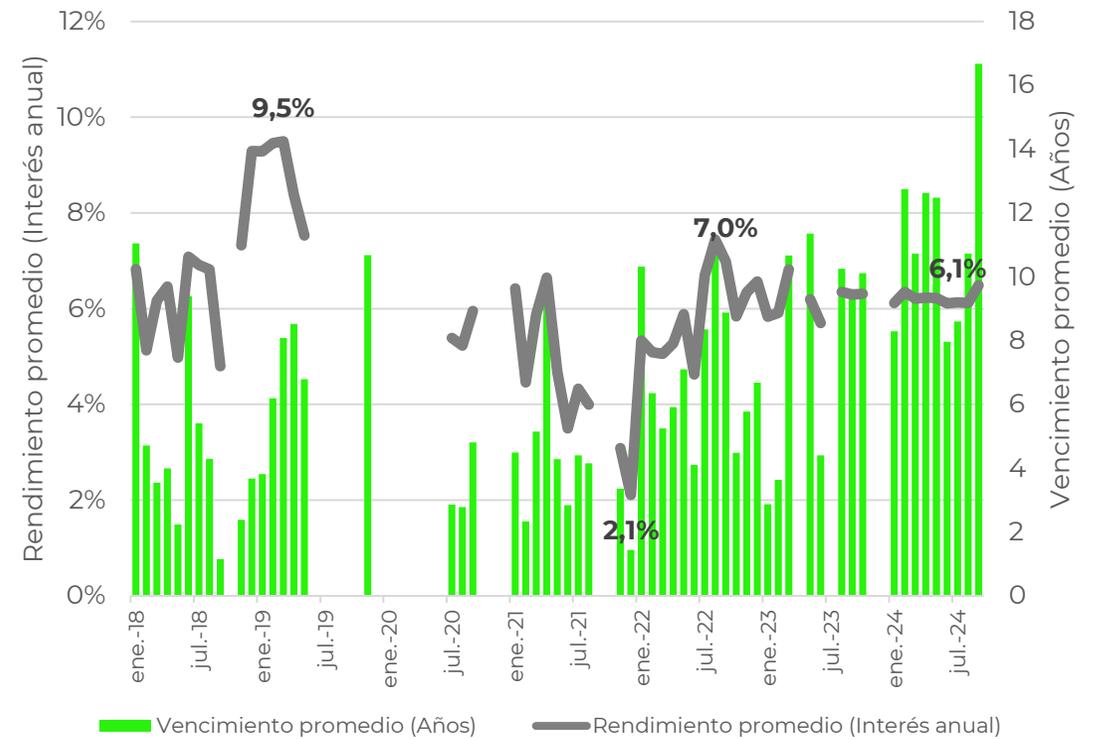


A pesar de la mejora en los balances fiscales, los cambios en las condiciones financieras internas y externas se reflejaron en los costos de la financiación gubernamental: tipos de interés más altos, pero en descenso (al menos en colones)...

RENDIMIENTO Y VENCIMIENTO PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE DEUDA **EN COLONES** (MERCADO PRIMARIO)
(Promedios ponderados. Interés anual y años)



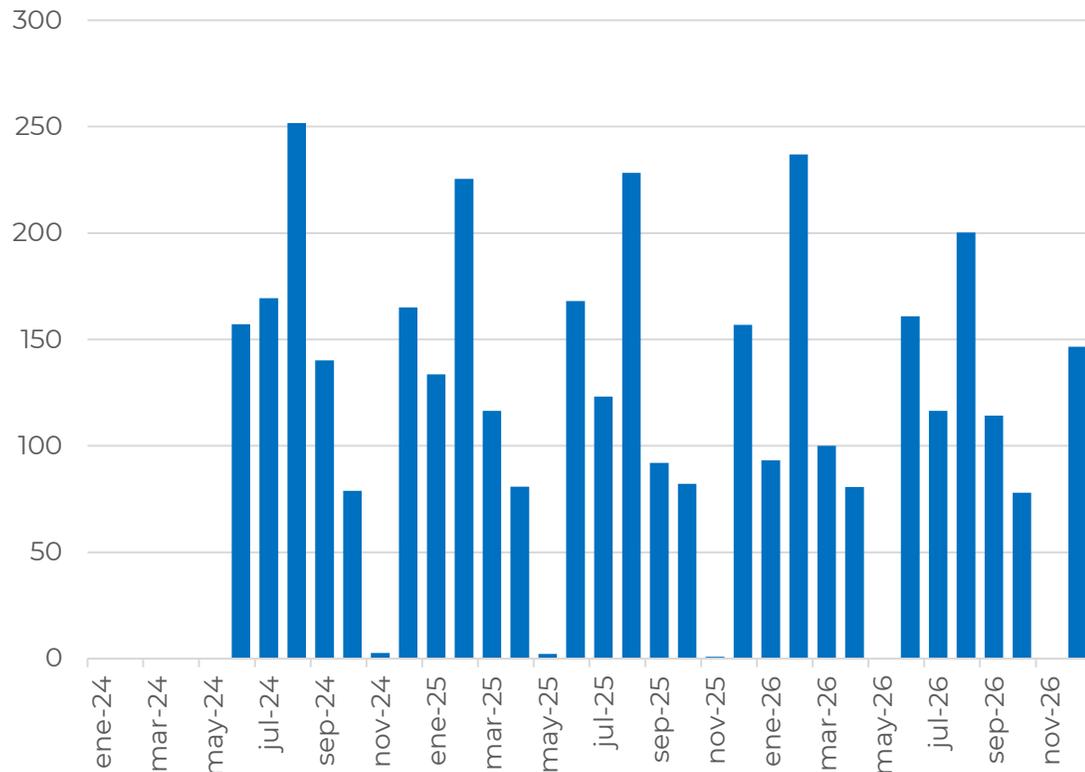
RENDIMIENTO Y VENCIMIENTO PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE DEUDA **EN MONEDA EXTRANJERA** (MERCADO PRIMARIO)
(Promedios ponderados. Interés anual y años)



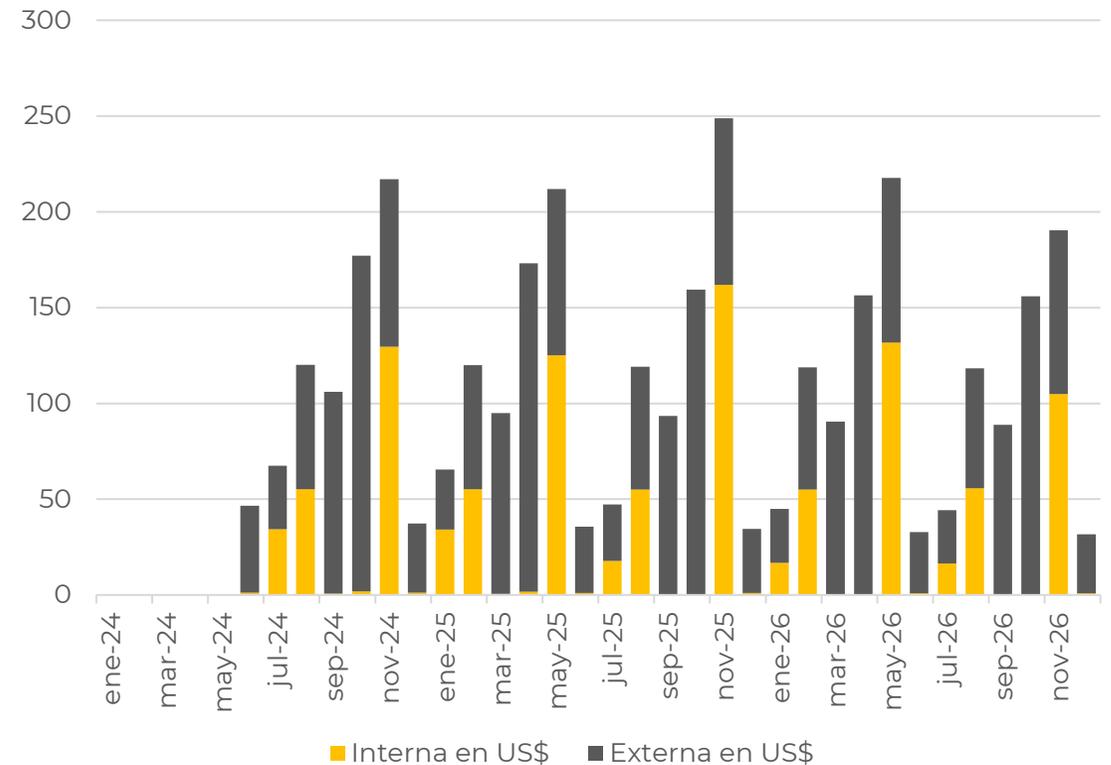
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

El perfil de vencimientos de la deuda gubernamental para los próximos 30 meses luce manejable, pero requerirá mayor presencia en el mercado financiero local

GOBIERNO CENTRAL: VENCIMIENTOS DE DEUDA EN MONEDA LOCAL
(En miles de millones de colones. Al 31/5/2024)



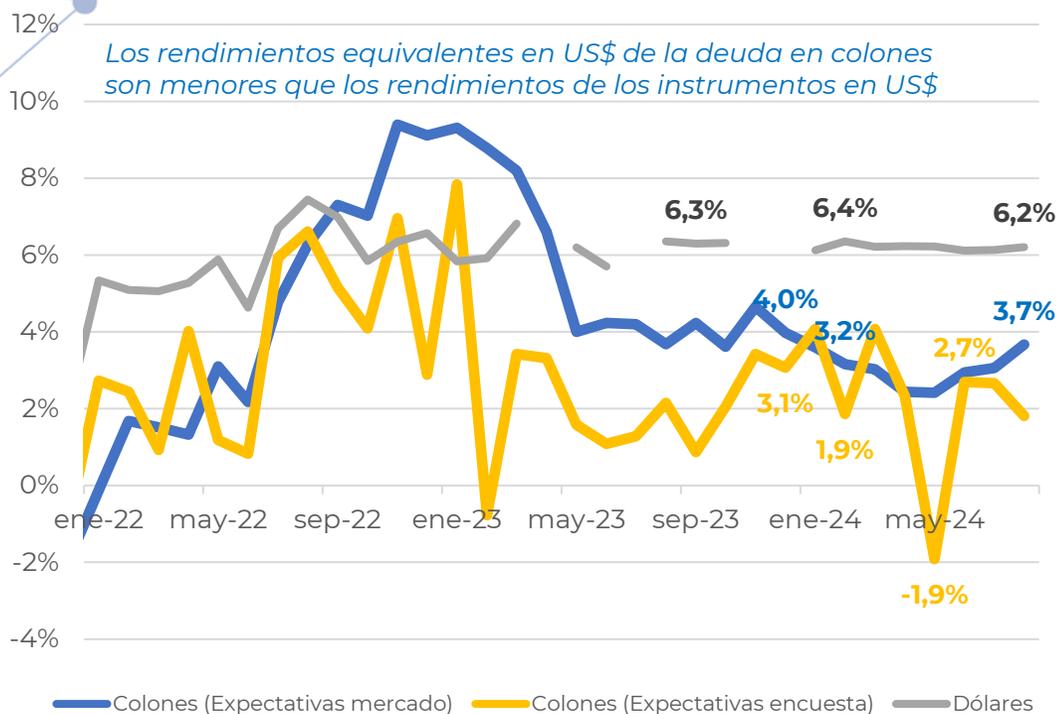
GOBIERNO CENTRAL: VENCIMIENTOS DE DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA
(En millones de US\$. Al 31/5/2024)



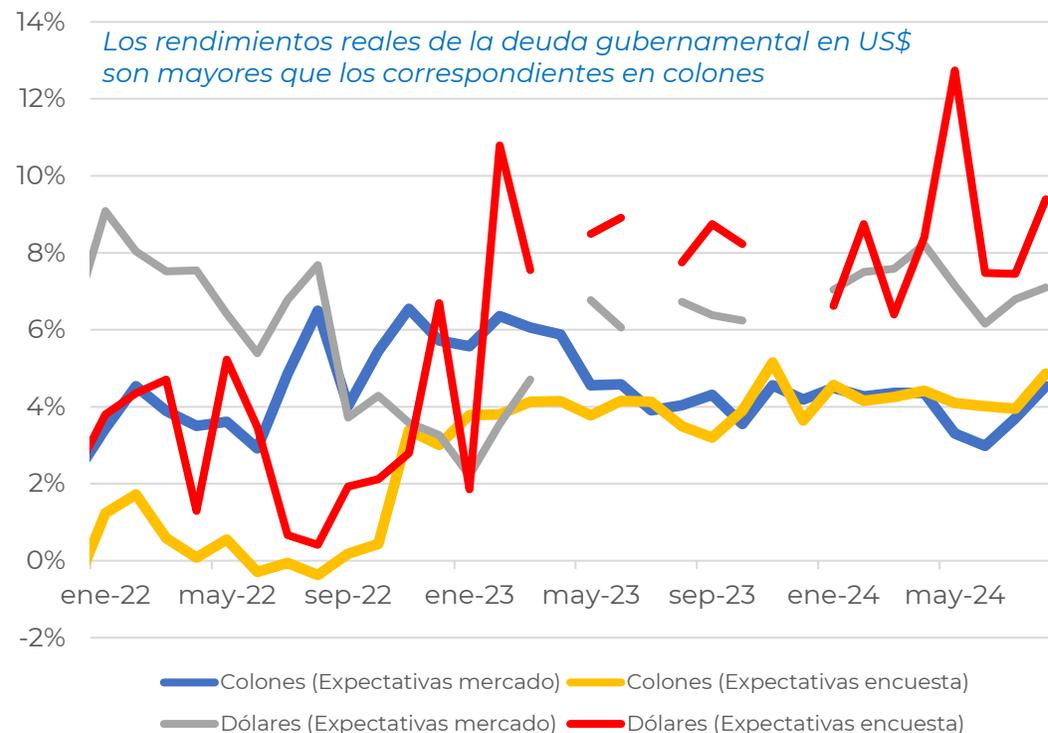
Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

... pero los espacios para reducciones mayores parecen limitados por los niveles de las tasas de interés en los mercados internacionales, los rendimientos en US\$ en el mercado local y las expectativas de inflación y depreciación...

RENDIMIENTOS **EQUIVALENTES EN US\$** DE COLOCACIÓN DE MERCADO PRIMARIO (SUBASTAS) DEUDA GUBERNAMENTAL EN COLONES (Interés anual %)



RENDIMIENTOS **REALES** DE COLOCACIÓN EN MERCADO PRIMARIO (SUBASTA) DEUDA GUBERNAMENTAL (Interés anual %)



Fuente: FCS | Análisis & Estrategia con base en datos del BCCR.



ANÁLISIS & ESTRATEGIA



Preguntas y comentarios...



ANÁLISIS & ESTRATEGIA

COSTA RICA: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y POLÍTICAS

COSTA RICA: UNA HISTORIA DE FISCALIDAD INSUFICIENTE Y DETERIORO DE LOS ESPACIOS POLÍTICOS PARA REFORMARLA (¿ENFRENTAR ESTA REALIDAD?)

José Luis Arce

Director de FCS | Análisis & Estrategia

Preparado para la Cuarta Sesión del Diálogo Nacional para la Construcción de Propuestas de Reforma del Sistema Nacional de Pensiones de Costa Rica

18 de octubre de 2024



JOSÉ LUIS
ARCE

DIRECTOR

ANÁLISIS & ESTRATEGIA

✉ jlarce@fcscapital.cr

☎ +506 4000-0390

📱 +506 6051-5178

📍 Torre Lexus, Avenida Escazú
San José, Costa Rica