

Presupuesto Nacional 2021

¿Qué significa para las finanzas públicas?

Elaborado por: Gerencia de Inversiones

Agatha Gutiérrez, Analista

Diciembre 2020

Como cada año, el primero de setiembre el Ministerio de Hacienda presenta ante la Asamblea Legislativa el Presupuesto Nacional. El presupuesto es el instrumento financiero que le permite al Gobierno planificar los recursos que destinará a cada sector, con el objetivo de que cuenten con el dinero necesario para contribuir al desarrollo económico y social del país y, por ende, al mejoramiento de la calidad de vida de la población.

Este incluye el detalle de los ingresos, los gastos y el monto de endeudamiento del Gobierno y, por primera vez, el de sus cincuenta órganos desconcentrados¹.

El Presupuesto Nacional tiene un proceso Legislativo definido, durante el cual sufrió cambios respecto a la versión inicialmente presentada. La aprobación del Proyecto de Ley del Presupuesto de la República 2021 se dio el pasado 26 de noviembre.

El trayecto del proyecto

Ante la compleja situación de las finanzas públicas, el presupuesto 2021 adquirió suma importancia al ser la hoja de ruta del gasto del Gobierno para el próximo año. Su camino en la Asamblea Legislativa no fue fácil, críticas ante el insuficiente recorte del gasto por parte del Ministerio de Hacienda llevaron al Gobierno a proponer una reducción adicional por ¢150,000 millones, la cual fue rechazada por los diputados de la oposición.

Después de arduas sesiones legislativas, se aprobaron recortes al gasto del Gobierno por ¢162,000 millones. Los recortes impactan en varios de los principales gastos, donde resalta:

- El Ministerio de Obras Públicas y Transportes con ¢31,095 millones.
- El Ministerio de Educación Pública con ¢77,417 millones.
- Pensiones con ¢15,000 millones.
- Ministerio de Salud: ¢13,952 millones.
- Recorte de ¢6,941 millones ante la reducción de plazas en entidades públicas.

La rebaja presupuestaria original sugerida por el bloque opositor era por ¢192,000 millones; sin embargo, la moción también incluía un aumento de gastos por ¢37,500 millones.

El Fondo del Proyecto

El Presupuesto Nacional inicial establecía unos gastos cercanos a ¢11.4 billones. Los recortes netos aprobados representan apenas un 1,41% del monto inicial, esta disminución llevó el gasto del Gobierno a cerca de ¢11.29 billones.

El Presupuesto Nacional tiene dos grandes componentes, los ingresos y los gastos del Gobierno.

Los ingresos del Gobierno se obtienen a través de los impuestos y del endeudamiento. Para el 2021, el Ministerio de Hacienda toma en consideración un crecimiento de los ingresos del Gobierno de 9,78%, el cual es significativamente mayor al

¹ Son aquellas entidades que se han creado para ejecutar actividades específicas con el fin de lograr una mayor agilidad en su ejecución, bajo la

premisa de que una autoridad superior les ha otorgado competencias sobre una materia en particular que tiene un alcance nacional.

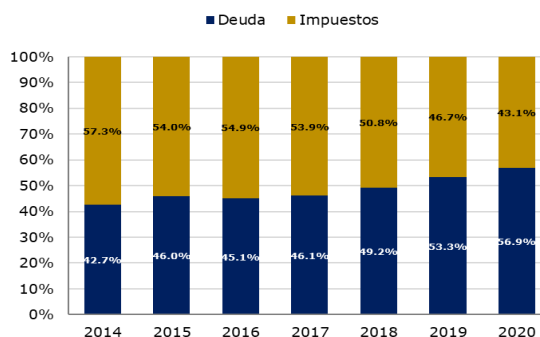
observado este año y que ha sido difícil de alcanzar, inclusive en años con expansión de la economía.

Los impuestos que financiarían en mayor proporción el presupuesto son el de Valor Agregado y el de Renta, representando un 14.7% y un 14.2% del total.

La otra gran fuente de financiamiento es la deuda, con un nivel de 55% del total del presupuesto. El endeudamiento nuevo del Gobierno para el próximo año alcanzaría cerca de $\text{€}6.3$ billones, es decir más de un 15.0% del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021. Cabe destacar que, si bien se espera endeudamiento externo, el presupuesto no lo incorpora, ya que tendrá que ser aprobado por la Asamblea Legislativa.

La tendencia del financiamiento del presupuesto ha cambiado en los últimos años. Ahora, la mayor parte proviene de deuda y no de impuestos, como se muestra en el siguiente gráfico.

Fuentes de financiamiento del Presupuesto Nacional 2014-2019
(como % del total)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En relación con el presupuesto, se observa un crecimiento respecto al 2020 de un 2.3%. Esto es consecuencia de un aumento significativo de las amortizaciones y pagos de intereses, que reflejan niveles de 33.0% y 10.6%, respectivamente. De hecho, estos dos rubros representan más del 40% del total del gasto para el próximo año.

No se quedan atrás los rubros de remuneraciones y transferencias, que superan el 50% del total del

gasto. Destacan en el último rubro, las pensiones. Sin contemplar los rubros de amortizaciones e intereses, el presupuesto decrece.

Cumplimiento de la Regla Fiscal

Ante la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, el presupuesto 2021 tendrá, al igual que en el 2020, que cumplir con la Regla Fiscal. Esta define un crecimiento máximo del gasto del Gobierno, determinado por el nivel de endeudamiento respecto al PIB y el crecimiento del país en los últimos cuatro años.

Partiendo de que la deuda cerró el 2019 por debajo del 60.0% del PIB, la Regla Fiscal aplica en el tercer tracto. Esto determina que el crecimiento del gasto corriente no superará el 75% del promedio del PIB nominal de los últimos cuatro años. Esto pone un límite de 4.13% para 2021.

El presupuesto revela un crecimiento del gasto corriente con un amplio margen de cumplimiento de la regla fiscal.

Presupuesto y finanzas públicas

El Presupuesto Nacional revela que las finanzas públicas continúan en deterioro, situación potenciada por la pandemia que el país enfrenta este 2020. El déficit presupuestario asciende a $\text{€}3.5$ billones, superando los niveles observados hasta 2019.

La dinámica de financiamiento del Gobierno sigue siendo deficiente, cubriendo la mayor parte de sus gastos a través del endeudamiento y así manteniendo la tendencia creciente de la deuda. Esto, a pesar, de que se espera una recuperación económica gradual durante 2021. Necesidades de financiamiento superiores al 15.0% del PIB son demasiadas altas para ser enfrentadas en el mercado local, por lo que será necesario el endeudamiento externo,

Los recortes, adicionales a regla, están bien encaminados, pero son bajos respecto a la

realidad del gasto del país. Además, el Gobierno debe garantizar que estos recortes efectivamente se reflejen en el presupuesto ejecutado.

El presupuesto revela lo que ya se ha evidenciado muchas veces. La solución a la situación local es una reforma fiscal equilibrada en ingresos, gastos y crecimiento, que genere un déficit primario en el plazo más corto posible.

El compromiso del Gobierno y de los diferentes actores políticos es clave para superar el 2021.

La información que contiene este documento fue preparada por Grupo Financiero Mercado de Valores para conocimiento y análisis de sus clientes, por lo tanto, es **estrictamente confidencial** y para uso único y exclusivo de sus destinatarios. Este documento no constituye ni debe interpretarse en ningún momento ni en ninguna circunstancia, como una oferta de compra o venta de productos, servicios o valores de ningún tipo. La información contenida en este documento ha sido obtenida por Grupo Financiero Mercado de Valores de fuentes que en su opinión se consideran confiables y actuales en el momento en que fue divulgada. Los destinatarios deben de evaluar las distintas opciones de inversión con base en su tolerancia y nivel de riesgo aceptable, y sus objetivos de inversión en coordinación con su respectivo Asesor de Inversión. Está totalmente prohibida la reproducción o transmisión por cualquier medio escrito, fotográfico, audiovisual o electrónico de la información supra citada; así como también su remisión o divulgación a cualquier tercero diferente de su destinatario. Grupo Financiero Mercado de Valores no se hace responsable por el uso o divulgación no autorizada que el destinatario u otras terceras personas pudieran hacer del contenido total o parcial de la información confidencial dicha; y serán estos últimos los únicos responsables de las consecuencias que esas divulgaciones ilegales o reproducciones ilegítimas eventualmente causen .