



60

ANIVERSARIO
DEL BCN

Finanzas Públicas

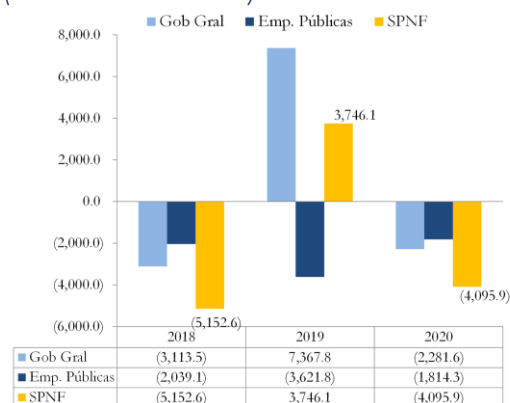
III Trimestre 2020

Diciembre 2020



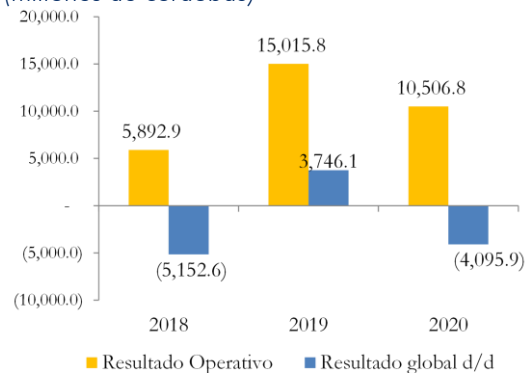
I. Finanzas públicas

SPNF: Resultados a sept de cada año (millones de córdobas)



Fuente: INSS, ALMA, TELCOR, MHCP y Empresas Públicas.

SPNF: Resultados a sept. de cada año (millones de córdobas)



Fuente: INSS, ALMA, TELCOR, MHCP y Empresas Públicas.

1.1 Sector Público No Financiero

Al tercer trimestre de 2020, el déficit global del SPNF después de donaciones ascendió a 4,095.9 millones de córdobas (superávit de C\$3,746.1 millones a septiembre de 2019), explicado por los resultados deficitarios del GC, INSS, TELCOR, ENACAL, ENEL y ENATREL.

Sector Publico No Financiero a septiembre de cada año (millones de córdobas)

| Conceptos | 2018 | 2019 | 2020 | Variación % | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | | E-S 19/18 | E-S 20/19 |
| 1.- Ingreso Total | 82,561.8 | 89,142.5 | 92,510.9 | 8.0 | 3.8 |
| 1.1- Impuestos | 52,621.5 | 57,589.5 | 57,838.6 | 9.4 | 0.4 |
| 1.2- Contribuciones sociales | 18,724.1 | 20,551.0 | 21,059.7 | 9.8 | 2.5 |
| 1.3- Otros ingresos | 11,216.2 | 11,002.0 | 13,612.6 | (1.9) | 23.7 |
| 2. Gastos | 76,668.9 | 74,126.7 | 82,004.1 | (3.3) | 10.6 |
| 2.1- Remuneraciones | 21,850.7 | 22,458.1 | 23,587.5 | 2.8 | 5.0 |
| 2.2- Compra de bienes y servicios | 19,071.5 | 17,986.8 | 21,653.6 | (5.7) | 20.4 |
| 2.3 -Intereses | 3,461.8 | 3,960.1 | 4,255.4 | 14.4 | 7.5 |
| 2.4- Transferencias: | 15,478.0 | 11,393.0 | 13,285.3 | (26.4) | 16.6 |
| 2.5 -Prestaciones sociales | 14,013.6 | 15,576.0 | 16,902.0 | 11.1 | 8.5 |
| 2.6 -Otros gastos | 2,793.2 | 2,752.7 | 2,320.4 | (1.4) | (15.7) |
| 3.- Resultado operativo neto | 5,892.9 | 15,015.8 | 10,506.8 | 154.8 | (30.0) |
| 4.- Adq. neta activos NF | 12,626.1 | 12,533.8 | 15,957.8 | (0.7) | 27.3 |
| 5.- Erogación Total | 89,294.9 | 86,660.5 | 97,961.9 | (3.0) | 13.0 |
| 6.- Superávit o déficit efect. a/d | (6,733.2) | 2,482.0 | (5,451.0) | (136.9) | (319.6) |
| 7.- Donaciones | 1,580.5 | 1,264.1 | 1,355.1 | (20.0) | 7.2 |
| 8.- Superávit o déf. efect. d/d | (5,152.6) | 3,746.1 | (4,095.9) | (172.7) | (209.3) |
| 9.- Financiamiento | 5,152.6 | (3,746.1) | 4,095.9 | (172.7) | (209.3) |
| 9.1- Interno neto | 1,574.6 | (12,254.2) | (5,380.6) | (878.2) | (56.1) |
| 9.2- Externo neto | 3,578.0 | 8,508.1 | 9,476.5 | 137.8 | 11.4 |

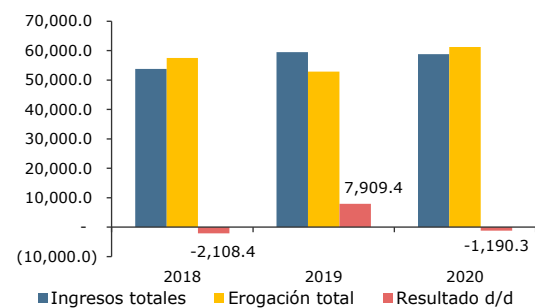
Fuente: INSS, ALMA, TELCOR, MHCP y Empresas Públicas

Los ingresos totales del SPNF a septiembre registraron un incremento de 3.8 por ciento respecto a igual período de 2019, explicado principalmente por mayores ingresos de las empresas públicas, ya que los ingresos tributarios de GC continuaron registrando tasas de crecimiento negativas, aunque con señales de recuperación.

Por el lado de la erogación total, ésta fue mayor en 13 por ciento en comparación a la observada en el mismo período de 2019. Por componente, los gastos de operación aumentaron en 10.6 por ciento y la adquisición neta de activos no financieros (ANANF) aumento en 27.3 por ciento. El aumento de los gastos se explica por las mayores compras de bienes y servicios, transferencias y pago de intereses de deuda pública.

Balance del Gobierno Central a septiembre de cada año

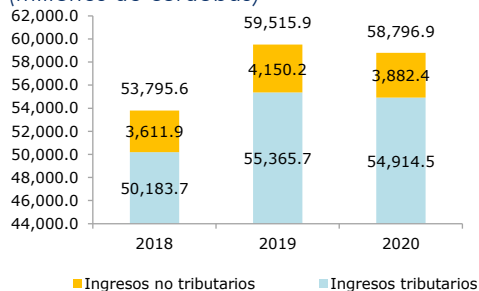
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

Ingresos del Gobierno Central a septiembre de cada año

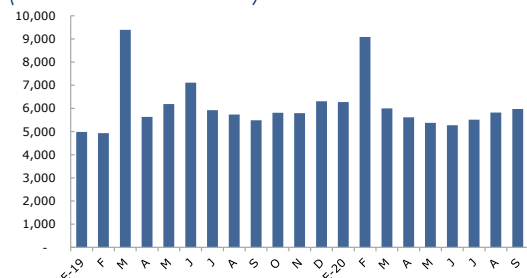
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

Ingresos tributarios del Gobierno Central a septiembre 2020

(millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

Sector Público No Financiero a septiembre cada año

(millones de córdobas)

| E-S | 2018 | 2019 | 2020 | Variación absoluta | |
|---------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|-----------|
| | | | | 19-18 | 20-19 |
| SPNF | (5,152.6) | 3,746.1 | (4,095.9) | 8,898.7 | (7,842.0) |
| Gob Gral | (3,113.5) | 7,367.8 | (2,281.6) | 10,481.3 | (9,649.5) |
| ALMA | 758.5 | 315.3 | 974.4 | (443.3) | 659.1 |
| GC | (2,108.4) | 7,909.4 | (1,190.3) | 10,017.8 | (9,099.7) |
| INSS | (1,759.8) | (796.0) | (1,944.2) | 963.8 | (1,148.1) |
| TELCOR | (3.8) | (60.8) | (121.5) | (57.0) | (60.7) |
| Emp. Públicas | (2,039.1) | (3,621.8) | (1,814.3) | (1,582.6) | 1,807.5 |
| ENATREL | (642.0) | (1,371.1) | (989.1) | (729.1) | 381.9 |
| ENACAL | (1,145.1) | (1,336.6) | (691.7) | (191.5) | 644.9 |
| ENEL | (243.4) | (990.1) | (301.8) | (746.7) | 688.3 |
| EPN | (8.6) | 76.0 | 168.3 | 84.6 | 92.4 |

Fuente: INSS, ALMA, MHCP y Empresas Públicas

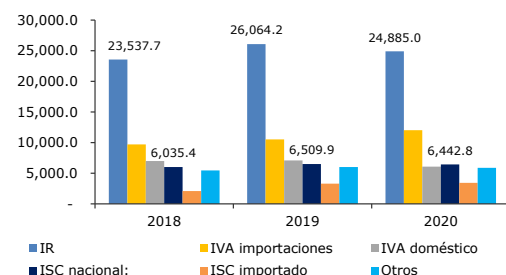
Por su parte, los resultados acumulados del Gobierno Central a septiembre de 2020 reflejaron un déficit después de donaciones de 1,190.3 millones de córdobas (superávit C\$7,909.4 millones en el mismo período de 2019). Esta posición fue consistente con tasas de crecimiento de la erogación total superiores a las registradas en los ingresos.

En este contexto, los ingresos totales ascendieron a 58,786.9 millones de córdobas, equivalente a una reducción interanual del 1.2 por ciento (+10.6% a septiembre 2019). A septiembre 2020 los ingresos tributarios ascendieron a 54,914.5 millones de córdobas (C\$55,365.7 millones a septiembre 2019), lo que reflejó una disminución de 0.8 por ciento (+10.3% a septiembre 2019). Esta disminución fue determinada principalmente por menor recaudación del IR, IVA doméstico y derivados de petróleo.

Por su parte, el gasto aumentó 11.3 por ciento respecto a septiembre de 2019 (-7.4% a septiembre 2019), producto en gran parte del aumento en la compra de bienes y servicios debido al mayor gasto en salud para hacer frente al COVID-19 (C\$1,598.2 millones, +23%) y las transferencias (C\$2,253.9 millones, +18.6). Por el lado de la ANANF, ésta mostró una mayor ejecución con una tasa de crecimiento interanual de 49.4 por ciento.

Evolución de impuestos a septiembre de cada año

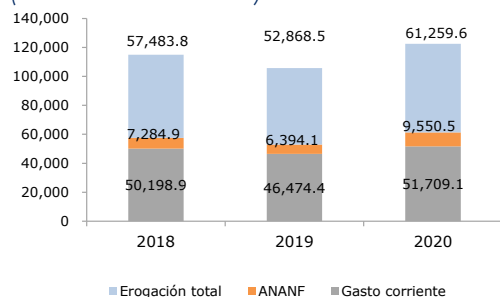
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

Erogación del Gobierno Central a sept. de cada año

(millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

De esta forma, la erogación total alcanzó un nivel de 61,259.6 millones de córdobas, equivalente a un aumento interanual del 15.9 por ciento (-8% a septiembre 2019).

Balance del Gobierno Central a septiembre de cada año

(millones de córdobas)

| Conceptos | E-S 2018 | E-S 2019 | E-S 2020 | Variación % | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | | E-S19/18 | E-S 20/19 |
| 1. Ingreso Total | 53,795.6 | 59,515.9 | 58,796.9 | 10.6 | (1.2) |
| 1.1 Impuestos | 50,183.7 | 55,365.7 | 54,914.5 | 10.3 | (0.8) |
| 1.2 Otros ingresos | 3,611.9 | 4,150.2 | 3,882.4 | 14.9 | (6.5) |
| 2. Gastos | 50,198.9 | 46,474.4 | 51,709.1 | (7.4) | 11.3 |
| 2.1 Remuneraciones | 18,395.0 | 19,087.4 | 20,040.3 | 3.8 | 5.0 |
| 2.2 Compra de bienes y servicios | 8,390.7 | 6,936.2 | 8,534.4 | (17.3) | 23.0 |
| 2.3 Intereses | 3,339.2 | 3,871.2 | 4,149.0 | 15.9 | 7.2 |
| Internos | 1,334.9 | 1,419.7 | 1,485.1 | 6.4 | 4.6 |
| Externos | 2,004.3 | 2,451.5 | 2,663.9 | 22.3 | 8.7 |
| 2.4 Transf. corrientes y de capital | 15,453.1 | 12,092.9 | 14,346.8 | (21.7) | 18.6 |
| Corrientes | 9,298.8 | 9,928.8 | 10,958.5 | 6.8 | 10.4 |
| Capital | 6,154.3 | 2,164.1 | 3,388.3 | (64.8) | 56.6 |
| 2.5 Prestaciones sociales | 1,311.6 | 1,365.1 | 1,607.8 | 4.1 | 17.8 |
| 2.5 Otros | 3,309.3 | 3,121.6 | 3,030.9 | (5.7) | (2.9) |
| 3. Resultado Operativo | 3,596.7 | 13,041.5 | 7,087.8 | 262.6 | (45.7) |
| 4. ANANF | 7,284.9 | 6,394.1 | 9,550.5 | (12.2) | 49.4 |
| Maquinaria y Equipo | 517.4 | 536.4 | 594.0 | 3.7 | 10.7 |
| Obras y Construcciones | 6,703.2 | 5,819.1 | 8,824.4 | (13.2) | 51.6 |
| Otros gastos de capital | 65.1 | 38.6 | 132.1 | 0.0 | 0.0 |
| Ingresos de capital | 0.8 | 0.0 | 0.0 | (99.7) | 0.0 |
| 5. Erogación Total | 57,483.8 | 52,868.5 | 61,259.6 | (8.0) | 15.9 |
| 6. Superavit o déficit a/d | (3,688.2) | 6,647.4 | (2,462.7) | (280.2) | (137.0) |
| 7. Donaciones | 1,579.8 | 1,262.0 | 1,272.4 | (20.1) | 0.8 |
| 8. Superavit o déf. efect d/d | (2,108.4) | 7,909.4 | (1,190.3) | (475.1) | (115.0) |
| 8. Financiamiento total | 2,108.4 | (7,909.4) | 1,190.3 | (475.1) | (115.0) |
| 8.1 Interno Neto | 326.2 | (13,327.4) | (6,010.9) | (4,185.1) | (54.9) |
| 8.1 Externo Neto | 1,782.2 | 5,418.0 | 7,201.2 | 204.0 | 32.9 |
| Desembolsos | 4,168.9 | 8,406.6 | 11,045.1 | 101.6 | 31.4 |
| Amortizaciones | 2,386.7 | 2,988.6 | 3,843.9 | 25.2 | 28.6 |

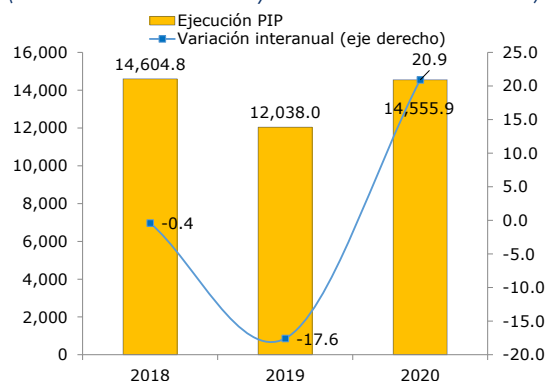
Fuente: MHCP.

Programa de Inversión Pública (PIP)

Al mes de septiembre el Programa de Inversión Pública muestra un buen desempeño. Así, la ejecución financiera del PIP reflejó un incremento de 20.9 por ciento con relación a la ejecución al mismo mes del año 2019 (-17.6% a septiembre de 2019), explicado principalmente por las transferencias de capital a las municipalidades, MINSA, MTI, INATEC, MEM entre otros. En niveles, la ejecución preliminar del PIP al mes de septiembre 2019 ascendió a 14,555.9 millones de córdobas, lo que se

trajo en un porcentaje de avance de 58.3 por ciento con relación a la programación anual.

PIP a septiembre de cada año (millones de córdobas y crecimiento acumulado)



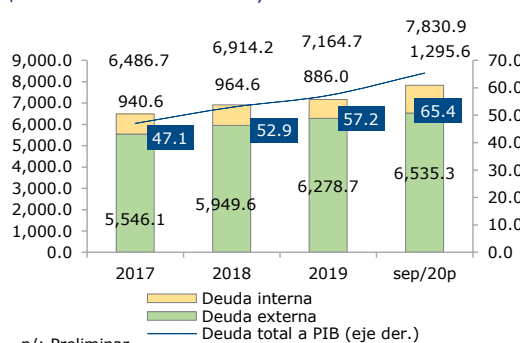
Fuente: DGIP-MHCP

PIP por institución, a septiembre de cada año (millones de córdobas y porcentajes)

| Institución | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | | |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | | | | PIP anual | Ejecución | Porcentaje |
| Total | 14,662.7 | 14,604.8 | 12,038.0 | 24,986.1 | 14,555.9 | 58.3 |
| MTI | 4,035.7 | 4,863.5 | 4,539.0 | 6,179.5 | 6,382.9 | 103.3 |
| ENACAL | 1,640.3 | 1,210.0 | 2,124.0 | 3,379.5 | 1,835.6 | 54.3 |
| ENATREL | 979.8 | 851.4 | 1,827.2 | 3,848.0 | 1,620.9 | 42.1 |
| ENEL | 346.0 | 166.5 | 215.5 | 188.8 | 72.7 | 38.5 |
| TELCOR | 2.8 | 34.7 | 60.7 | 110.0 | 4.9 | 4.5 |
| EAAI | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 309.2 | 0.0 | 0.0 |
| EPN | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 143.6 | 0.0 | 0.0 |
| MINSA | 780.7 | 822.2 | 454.4 | 1,591.3 | 1,034.1 | 65.0 |
| INATEC | 16.7 | 18.6 | 6.6 | 130.7 | 25.3 | 19.4 |
| MINED | 389.3 | 234.6 | 353.6 | 803.8 | 415.4 | 51.7 |
| MEM | 87.3 | 63.1 | 54.7 | 387.7 | 78.0 | 20.1 |
| MIGOB | 120.1 | 125.4 | 51.2 | 376.6 | 190.0 | 50.4 |
| Policía Nacional | 84.7 | 136.4 | 180.1 | 340.5 | 191.4 | 56.2 |
| INVUR | 19.0 | 98.9 | 84.7 | 180.0 | 89.2 | 49.6 |
| FISE | 59.5 | 257.0 | 287.4 | 90.0 | 33.3 | 37.0 |
| Transf. a Alcaldías | 5,426.3 | 4,903.7 | 1,307.2 | 5,360.6 | 2,001.4 | 37.3 |
| Resto de Instituciones | 674.4 | 818.8 | 491.7 | 1,566.1 | 580.8 | 37.1 |

Fuente: DGIP-MHCP.

Deuda Pública a Septiembre 2020 (millones de córdobas y crecimiento acumulado)



Fuente: MHCP y BCN

1.2 Deuda Pública

A septiembre de 2020, el indicador de deuda pública a PIB se ubicó en 65.4 por ciento (respecto al PIB proyectado para 2020), lo que fue mayor en 8.2 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2019. Lo anterior, se explica principalmente por el aumento en el saldo de la deuda interna.

El saldo de la deuda pública total ascendió a 7,830.9 millones de dólares (US\$7,164.7 millones a diciembre 2019), para un aumento de 666.2 millones de dólares.

Por componente, el saldo de la deuda externa ascendió a 6,535.3 millones de dólares y el de la deuda interna de 1,295.6 millones, lo que representó una participación de la deuda externa en la deuda pública total del 83.5