

Estimación de la situación fiscal de Centroamérica al final de 2020

Abelardo Medina Bermejo

Centroamérica, julio de 2020

- a. Estimaciones fiscales de cierre para 2020
- b. Análisis de vulnerabilidad y sostenibilidad de la deuda
- c. Conclusiones y recomendaciones.



a. Estimaciones fiscales de cierre para 2020



Panorama general

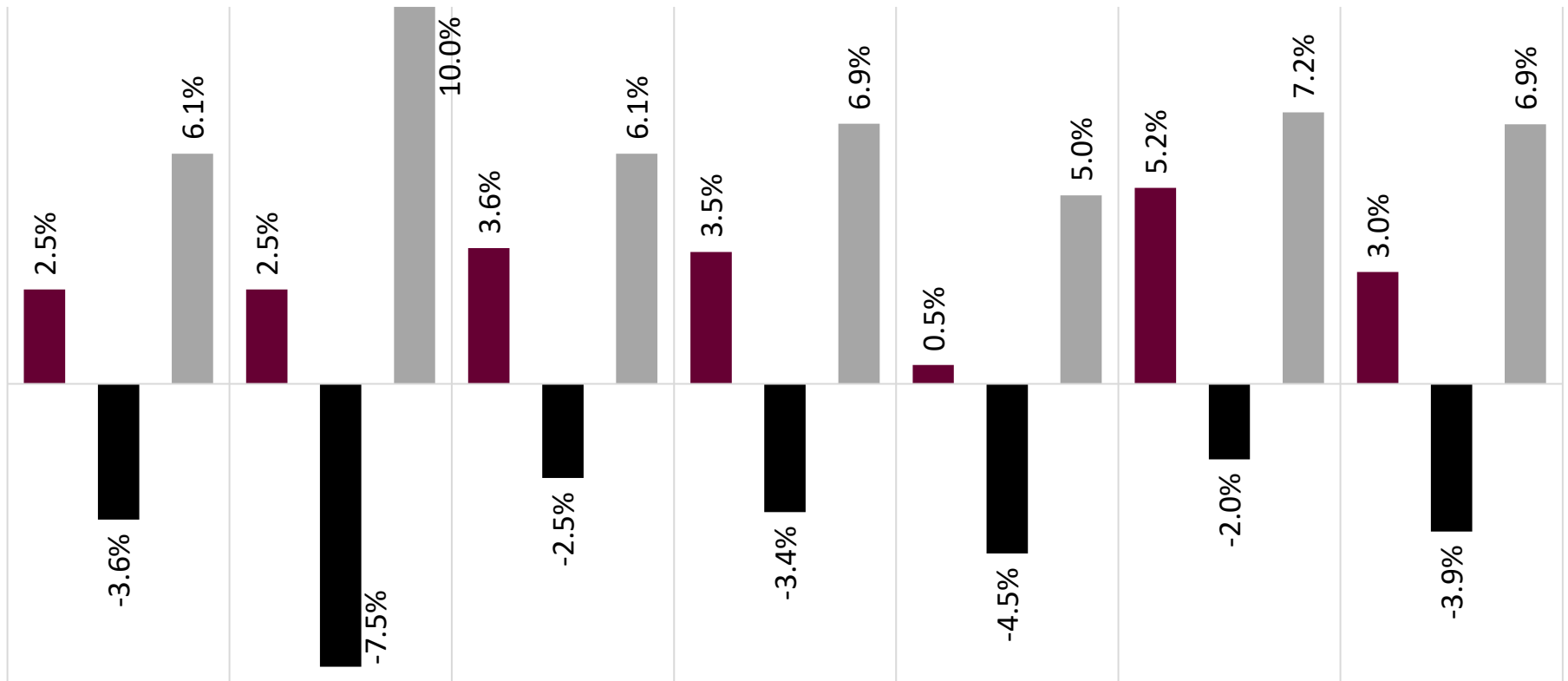
- Los resultados fiscales estimados muestran un incremento en los niveles promedio de la deuda de los Gobiernos Centrales de la Región, del 49.2% observado en 2019 a un estimado del 57.0% del PIB para 2020.
- El aumento de la deuda ha sido ocasionado por tres factores: la contracción de la actividad económica; la reducción del nivel de ingresos, especialmente los tributarios; y el aumento del gasto que realizaron los países, con el fin primario de compensar parcialmente los efectos sociales de la pandemia del Covid-19.
- La pérdidas en ingresos tributarios es de aproximadamente 0.7% del PIB, unos USD1,850.0 millones.
- El aumento del gasto es alrededor del 3.3% del PIB, unos USD9,000.00 millones.
- Aun así, todavía prevalece mucha incertidumbre.

Centroamérica: pérdida en el crecimiento económico en 2020.

Comparación de cifras estimadas al inicio de 2020 y actuales

■ Original ■ Actual ■ Pérdida en crecimiento

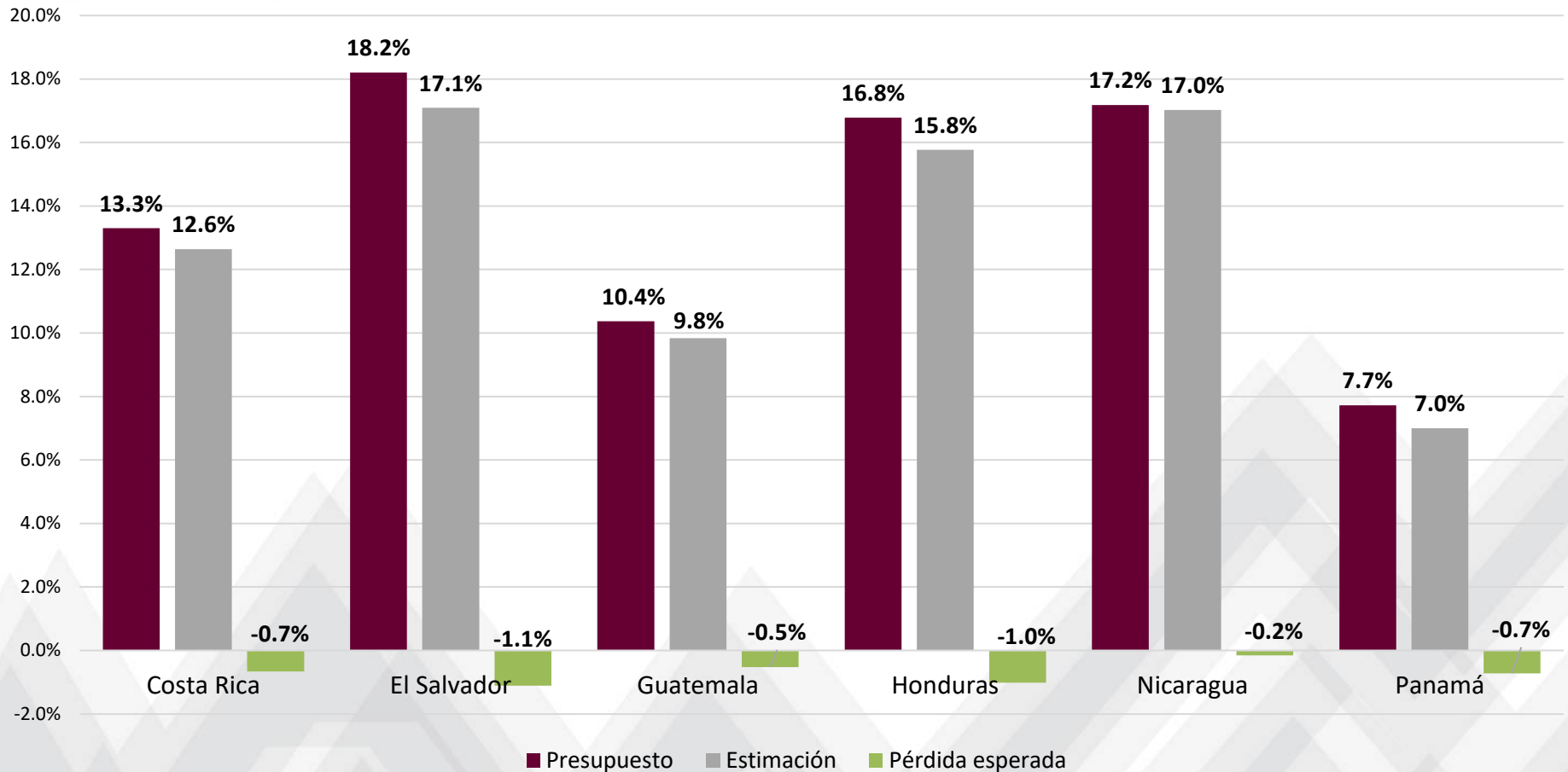
COSTA RICA EL SALVADOR GUATEMALA HONDURAS NICARAGUA PANAMÁ CENTROAMÉRICA





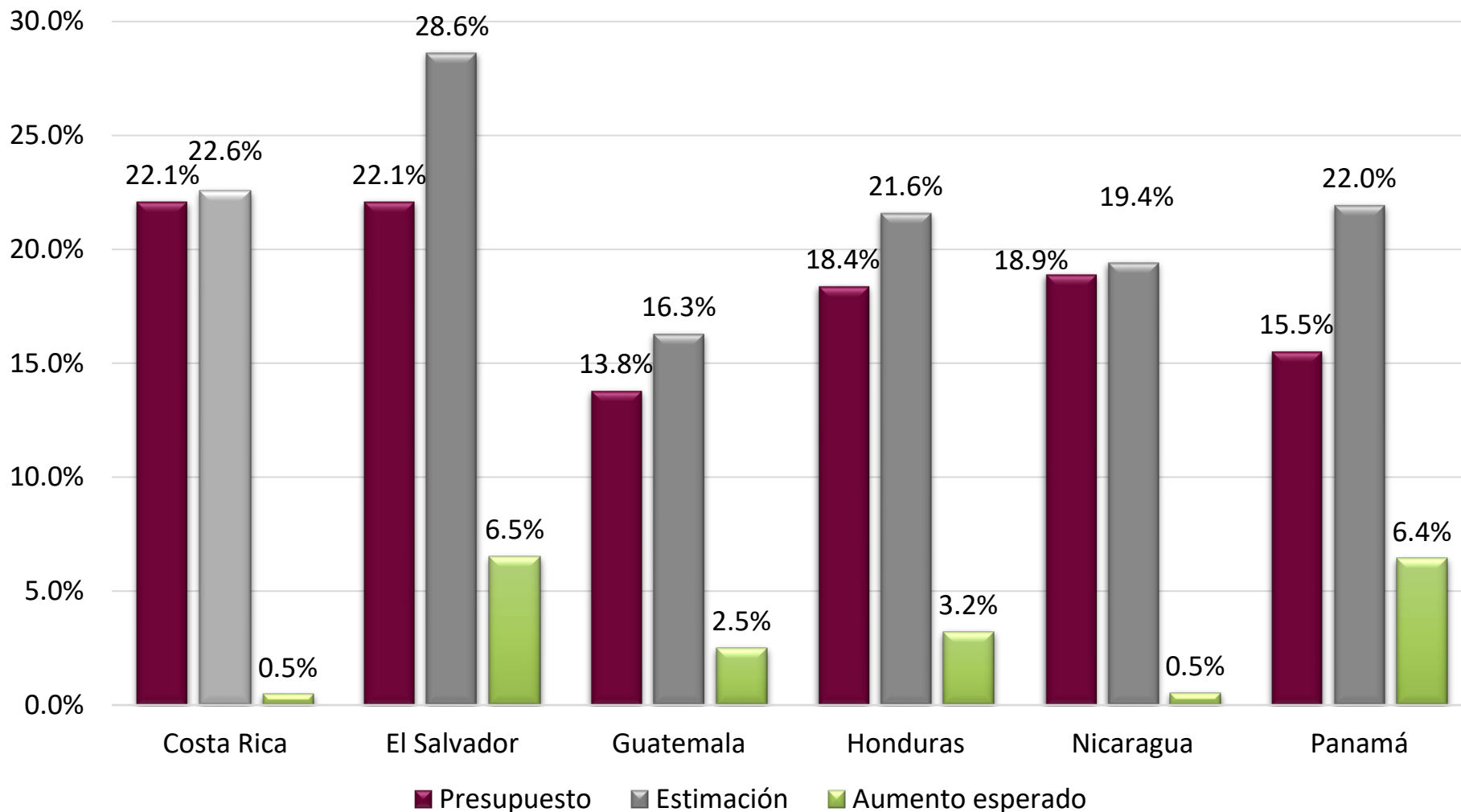
Centroamérica: disminución en la recaudación tributaria del Gobierno Central, en 2020.

Comparación de cifras estimadas al inicio de 2020 y actuales



Centroamérica: aumento del gasto del Gobierno Central en 2020

Comparación de cifras estimadas al inicio de 2020 y actuales



b. Análisis de vulnerabilidad y sostenibilidad de la deuda

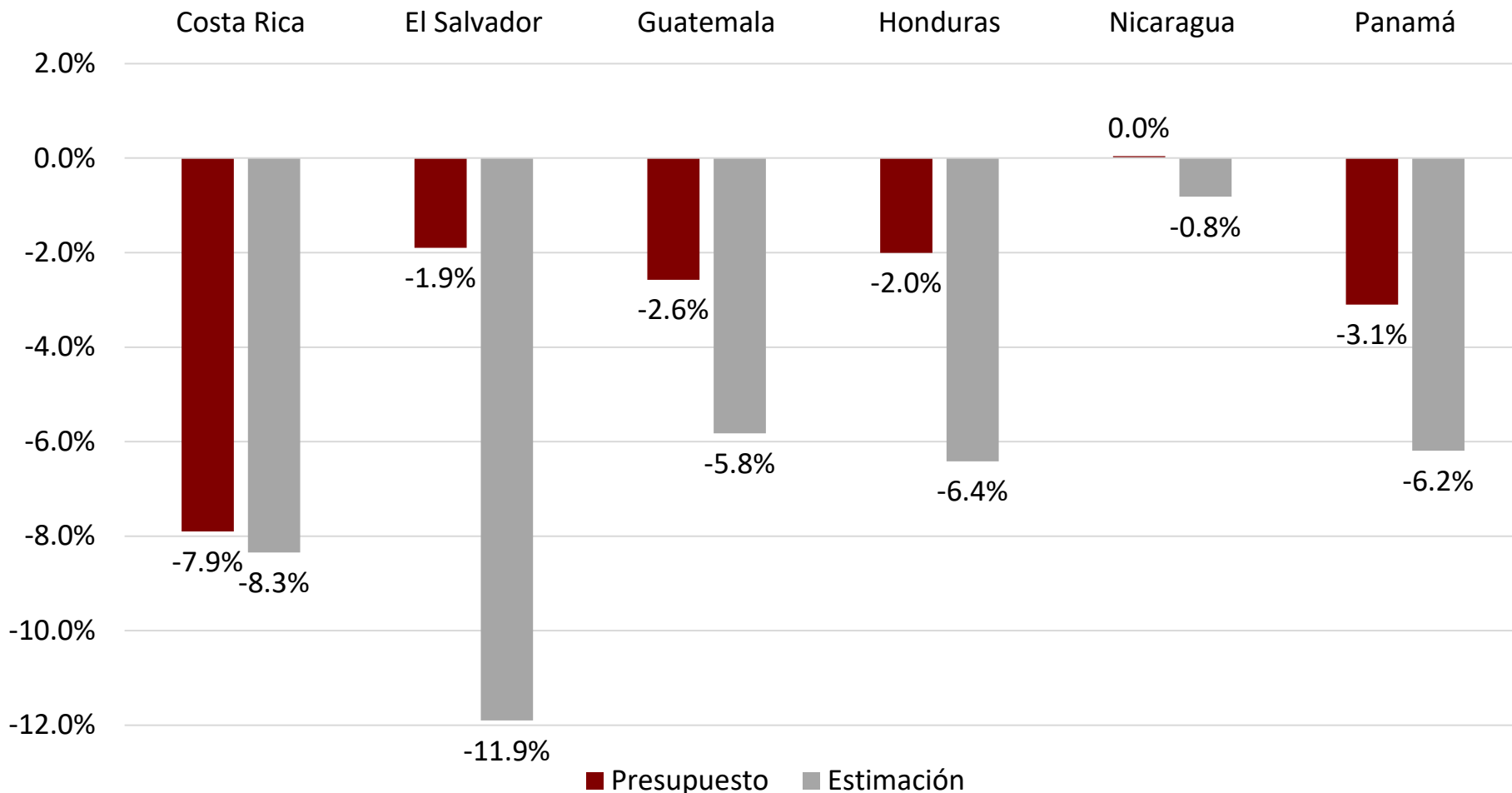
- El déficit fiscal medio de la región se incrementará en 3.7%, pasando de un promedio del 2.9% previsto al 6.6% estimado para el cierre de 2020.
- Para analizar la vulnerabilidad y la sostenibilidad de la deuda de los países de la región, debe recordarse que se aplican dos criterios teóricos diferentes: el de naciones de ingreso bajo y el de economías emergentes con acceso a los mercados financieros.
- Los estándares del FMI para una economía de bajos ingresos, sugieren que una economía es vulnerable cuando su nivel de deuda sobrepasa el 35.0% del PIB si es un Estado con políticas débiles; 55.0% del PIB cuando es de políticas intermedias y del 70.0% del PIB, si se refiere a Estados con políticas fuertes. De acuerdo a la clasificación del Banco Mundial y las prácticas del FMI, corresponden a este estrato: Honduras y Nicaragua.

Panorama general (2)

- El resto de naciones centroamericanas corresponden a las llamadas economías emergentes con acceso a los mercados financieros, por lo que no existen parámetros máximos establecidos, sino solo valores guía que sugieren la necesidad de una evaluación mayor. Aun así, los cálculos del FMI sugieren que el nivel prudente de la deuda pública respecto del PIB, no debiera exceder el 50.0% del PIB, con la advertencia que resulta necesario un mayor análisis.
- El análisis muestra que de no cambiar dramáticamente la situación económica y financiera de los Gobiernos Centrales de la región, en la mayor parte de ellos, resultaría necesario un ajuste fiscal a partir de 2021.

Centroamérica: aumento en el déficit fiscal en 2020.

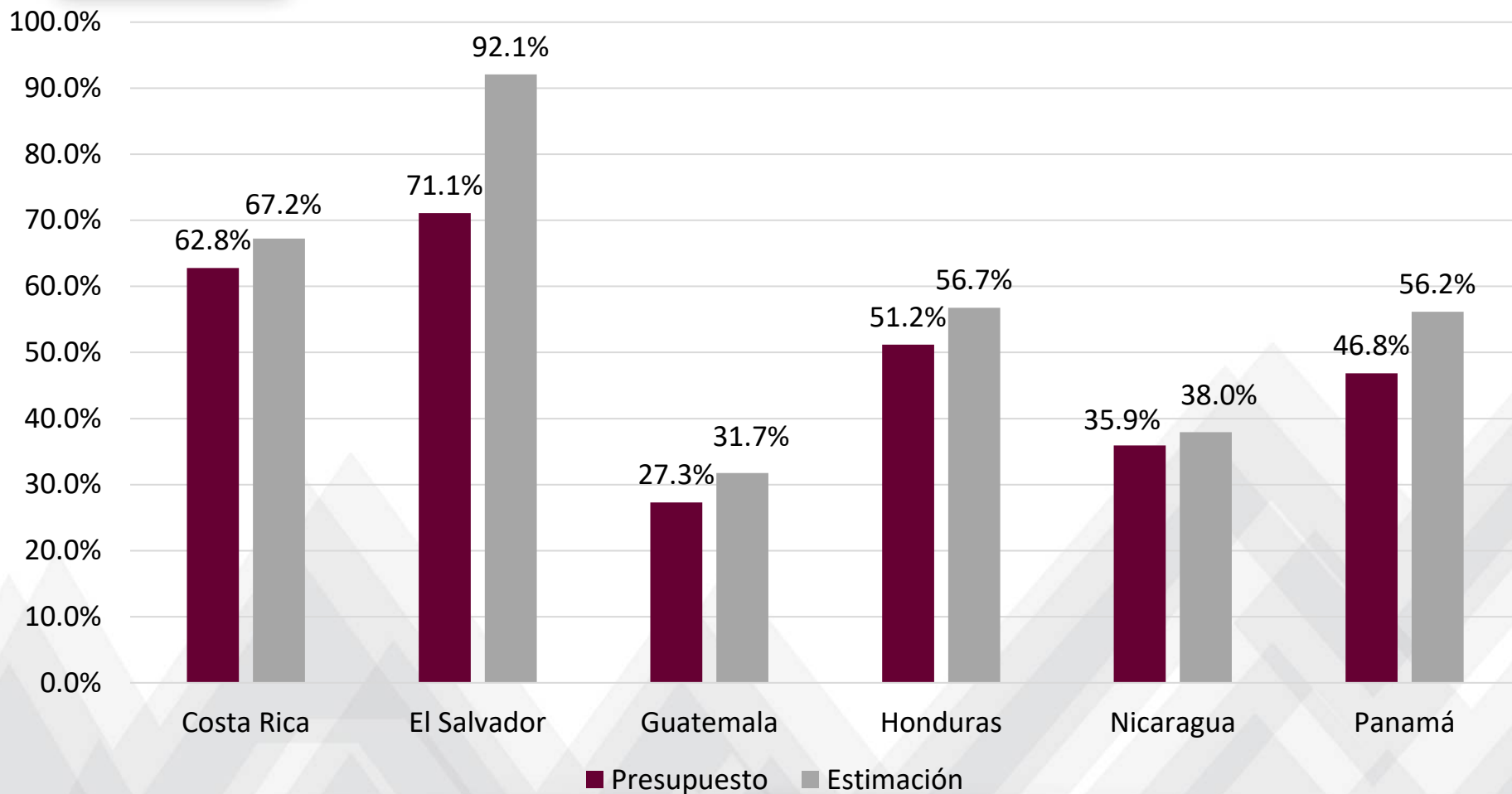
Comparación de cifras estimadas en el Presupuesto 2020 y actuales





Centroamérica: comportamiento de la deuda del Gobierno Central en 2020.

Comparación de cifras estimadas al partir del Presupuesto y actuales



Indicadores de vulnerabilidad y sostenibilidad de la deuda pública de Centroamérica, año 2020

Tipo de Indicador	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
Vulnerabilidad						
Deuda / PIB	67.2%	92.1%	31.7%	56.7%	38.0%	56.2%
Deuda / Recaudación	532.0%	538.8%	322.5%	359.9%	222.9%	802.4%
Intereses / Ingresos totales	35.8%	24.9%	15.5%	18.8%	6.1%	14.5%
Intereses / PIB	5.1%	4.5%	1.6%	3.2%	1.1%	2.3%
Sostenibilidad						
Brecha fiscal / crecimiento económico	-7.9%	-5.9%	-5.8%	-6.8%	-0.8%	-5.6%
Talvi-Végh	3.2%	8.7%	5.9%	6.5%	0.8%	3.9%

c. Conclusiones y recomendaciones

- La fragilidad latente de las finanzas públicas y el desvío de las tareas de suficiencia fiscal: el alejamiento de la atención de la Agenda ODS
- El peligro de confundir en 2021 el crecimiento económico, con el rebote normal de la recuperación.
- La necesidad de un ajuste puede provocar decisiones erróneas que agraven la situación fiscal regional.
- La necesidad de impulsar Acuerdos Fiscales Integrales que persigan suficiencia, sostenibilidad, progresividad y legitimidad.
- La posibilidad de implementar impuestos a las grandes fortunas, como complemento a la urgente necesidad de combatir la evasión, la elusión, el contrabando y el flujo ilícito de capitales.
- La urgente necesidad de mejorar la administración de la deuda pública

¡Muchas gracias!

Julio de 2020

Icefi es miembro de:



Síguenos en:



www.icefi.org