



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

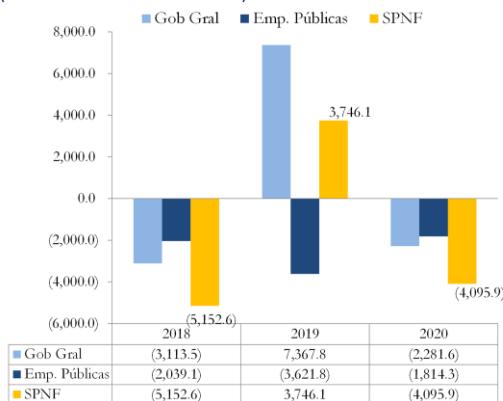
## Finanzas Públicas III Trimestre 2020

Diciembre 2020



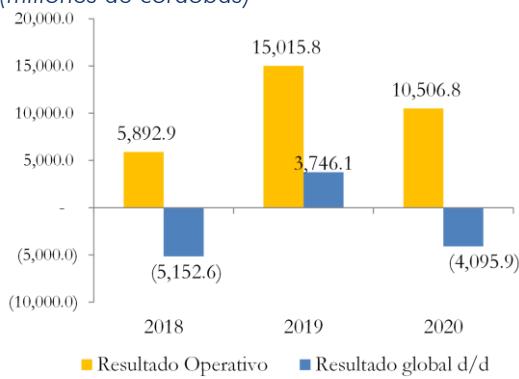
## I. Finanzas pùblicas

### SPNF: Resultados a sept de cada año (millones de cùrdobas)



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

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



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

### 1.1 Sector Pùblico No Financiero

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

#### Sector Pùblico No Financiero a septiembre de cada año (millones de cùrdobas)

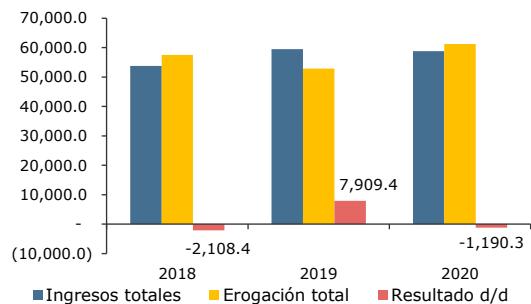
Conceptos	2018	2019	2020	Variación %	
				E-S 19/18	E-S 20/19
<b>1.- Ingreso Total</b>	<b>82,561.8</b>	<b>89,142.5</b>	<b>92,510.9</b>	<b>8.0</b>	<b>3.8</b>
1.1- Impuestos	52,621.5	57,589.5	57,838.6	9.4	0.4
1.2- Contribuciones sociales	18,724.1	20,551.0	21,059.7	9.8	2.5
1.3- Otros ingresos	11,216.2	11,002.0	13,612.6	(1.9)	23.7
<b>2. Gastos</b>	<b>76,668.9</b>	<b>74,126.7</b>	<b>82,004.1</b>	<b>(3.3)</b>	<b>10.6</b>
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)
<b>3.- Resultado operativo neto</b>	<b>5,892.9</b>	<b>15,015.8</b>	<b>10,506.8</b>	<b>154.8</b>	<b>(30.0)</b>
<b>4.- Adq. neta activos NF</b>	<b>12,626.1</b>	<b>12,533.8</b>	<b>15,957.8</b>	<b>(0.7)</b>	<b>27.3</b>
<b>5.- Erogación Total</b>	<b>89,294.9</b>	<b>86,660.5</b>	<b>97,961.9</b>	<b>(3.0)</b>	<b>13.0</b>
<b>6.- Superávit o dèficit efect. a/d</b>	<b>(6,733.2)</b>	<b>2,482.0</b>	<b>(5,451.0)</b>	<b>(136.9)</b>	<b>(319.6)</b>
<b>7.- Donaciones</b>	<b>1,580.5</b>	<b>1,264.1</b>	<b>1,355.1</b>	<b>(20.0)</b>	<b>7.2</b>
<b>8.- Superávit o dèf. efect. d/d</b>	<b>(5,152.6)</b>	<b>3,746.1</b>	<b>(4,095.9)</b>	<b>(172.7)</b>	<b>(209.3)</b>
<b>9.- Financiamiento</b>	<b>5,152.6</b>	<b>(3,746.1)</b>	<b>4,095.9</b>	<b>(172.7)</b>	<b>(209.3)</b>
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 Pùblicas

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 pùblicas, 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) aumentó 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 pùblica.

**Balance del Gobierno Central a septiembre de cada año (millones de cérdobas)**



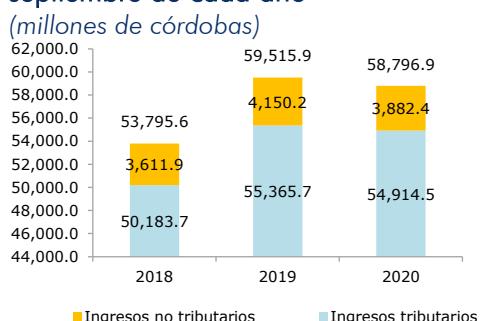
Fuente: MHCP.

**Sector Público No Financiero a septiembre cada año (millones de cérdobas)**

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. Pùblicas	(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 Pùblicas

**Ingresos del Gobierno Central a septiembre de cada año (millones de cérdobas)**



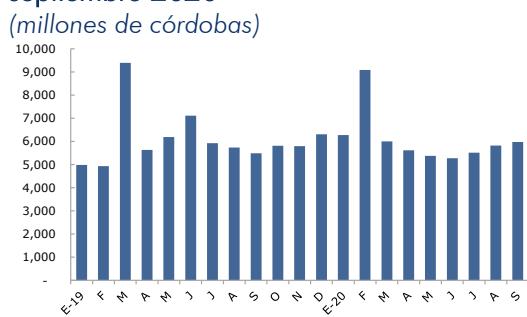
Fuente: MHCP.

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 cérdobas (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 cérdobas, 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 cérdobas (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.

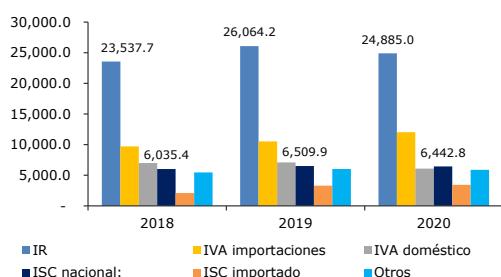
Por su parte, el gasto aumentó 11.3 por ciento respecto a septiembre de 2019 (-7.4% a septiembre 2019), producto en gran parte del aumento en la compra de bienes y servicios debido al mayor gasto en salud para hacer frente al COVID-19 (C\$1,598.2 millones, +23%) y las transferencias (C\$2,253.9 millones,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

**Ingresos tributarios del Gobierno Central a septiembre 2020**



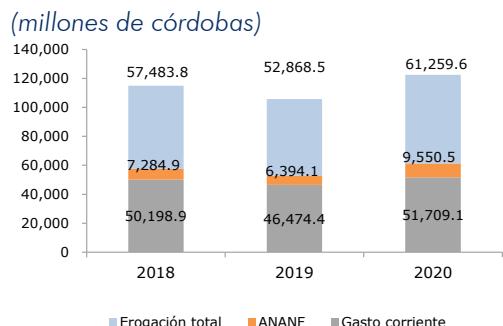
Fuente: MHCP.

## Evolución de impuestos a septiembre de cada año (millones de córdobas)



Fuente: MHCP.

## Erogación del Gobierno Central a sept. de cada año



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	Varición %	
				E-S19/18	E-S 20/19
<b>1. Ingreso Total</b>	<b>53,795.6</b>	<b>59,515.9</b>	<b>58,796.9</b>	<b>10.6</b>	<b>(1.2)</b>
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)
<b>2. Gastos</b>	<b>50,198.9</b>	<b>46,474.4</b>	<b>51,709.1</b>	<b>(7.4)</b>	<b>11.3</b>
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)
<b>3. Resultado Operativo</b>	<b>3,596.7</b>	<b>13,041.5</b>	<b>7,087.8</b>	<b>262.6</b>	<b>(45.7)</b>
<b>4. ANANF</b>	<b>7,284.9</b>	<b>6,394.1</b>	<b>9,550.5</b>	<b>(12.2)</b>	<b>49.4</b>
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
<b>5. Erogación Total</b>	<b>57,483.8</b>	<b>52,868.5</b>	<b>61,259.6</b>	<b>(8.0)</b>	<b>15.9</b>
<b>6. Superavit o déficit a/d</b>	<b>(3,688.2)</b>	<b>6,647.4</b>	<b>(2,462.7)</b>	<b>(280.2)</b>	<b>(137.0)</b>
<b>7. Donaciones</b>	<b>1,579.8</b>	<b>1,262.0</b>	<b>1,272.4</b>	<b>(20.1)</b>	<b>0.8</b>
<b>8. Superavit o déf.efect d/d</b>	<b>(2,108.4)</b>	<b>7,909.4</b>	<b>(1,190.3)</b>	<b>(475.1)</b>	<b>(115.0)</b>
<b>8. Financiamiento total</b>	<b>2,108.4</b>	<b>(7,909.4)</b>	<b>1,190.3</b>	<b>(475.1)</b>	<b>(115.0)</b>
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

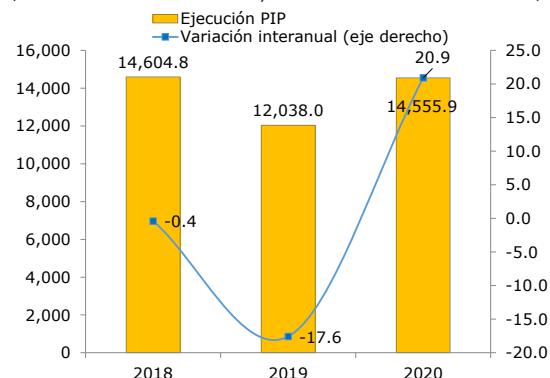
Fuente: MHCP.

## 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

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

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



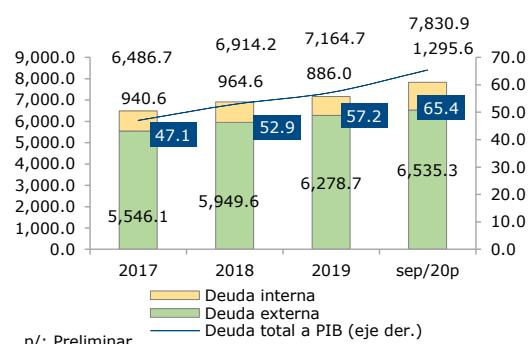
Fuente: DGIP-MHCP

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

Institución	2017	2018	2019	2020		
	PIP anual	Ejecución	Porcentaje			
<b>Total</b>	<b>14,662.7</b>	<b>14,604.8</b>	<b>12,038.0</b>	<b>24,986.1</b>	<b>14,555.9</b>	<b>58.3</b>
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 cérdobas 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