

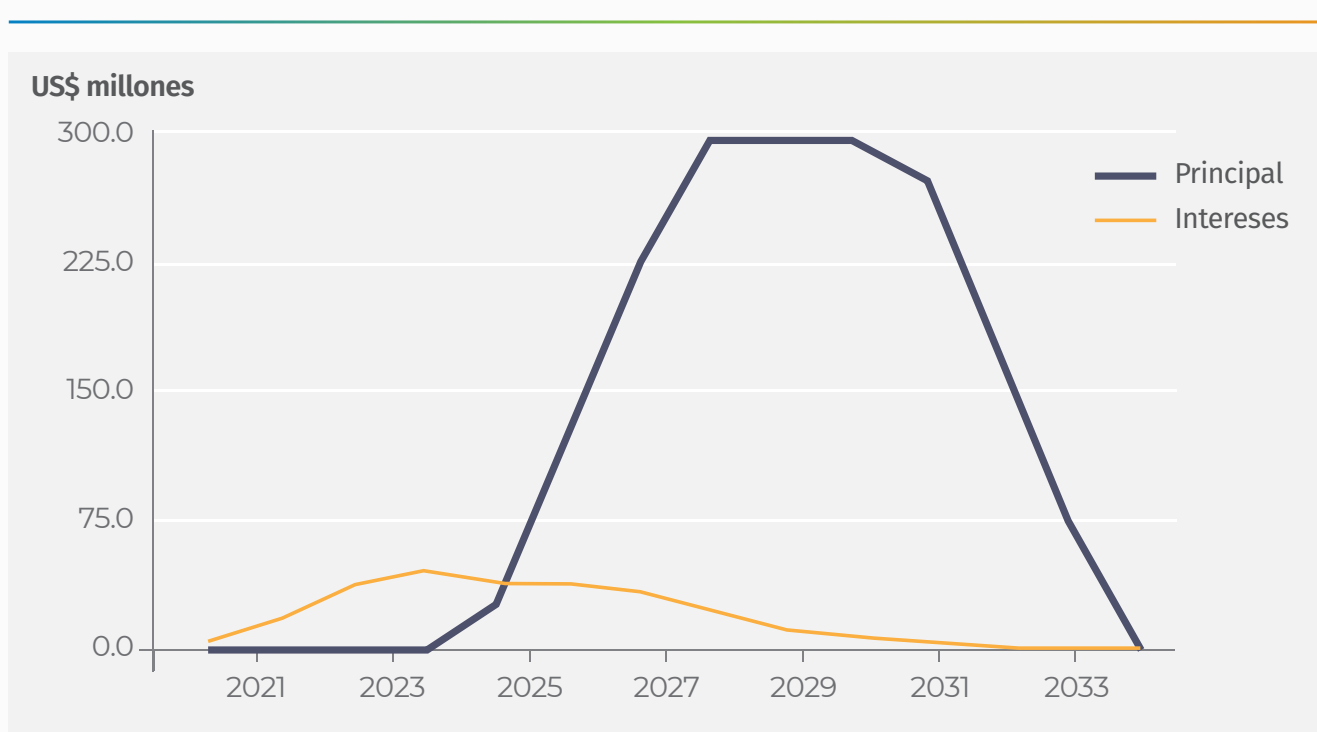
CONCLUSIONES DEL ARTÍCULO IV DEL FMI

Los pilares macroeconómicos del acuerdo con el FMI

Reforma fiscal estructural	Estabilidad monetaria y financiera	Impulsar la productividad y crecimiento más sostenible y equitativo
<ul style="list-style-type: none"> • Implementar la regla fiscal y el marco fiscal de mediano plazo. • Ley de empleo Público e ingresos del Gobierno. • Fortalecer la gestión de la deuda y el reporte de datos financieros de las empresas públicas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Fortalecer la autonomía del BCCR. • Un manejo adecuado de las reservas del BCCR. • Manejo macro-prudencial que permita reducir vulnerabilidades financieras. 	<ul style="list-style-type: none"> • Proteger a los más vulnerables y fomentar la inclusión. • Promover la formalidad y participación laboral femenina. • Implementar el programa de descarbonización y adaptarlo al cambio climático.

Condiciones del crédito del FMI

Distribución de pago de principal e intereses del FEE



Fuente: Elaboración propia, cifras del EMU.

- El crédito da 4 años de período de gracia. Hasta el 2025 el Gobierno empieza amortizar el crédito.
- La tasa aproximada es de 2,05% anual con un plazo de 12 años.
- Los pagos más fuertes se realizan entre los años 2028 y 2030, y totalizan US\$892,2 millones.

Condiciones fiscales del acuerdo con el FMI

Criterios cuantitativo de desempeño (datos acumulados al periodo)					
		jul-21	sep-21	dic-21	mar-22
Balance primario del Gobierno Central	Miles de millones de ₡	-390	-480	-640	-34
Techo de la deuda del Gobierno Central	Miles de millones de ₡	26,625.0	26,833.0	27,100.0	28,747.0
Balance primario del Gobierno Central	% del PIB	-1.03	-1.27	-1.70	-0.09
Techo de la deuda del Gobierno Central	% del PIB	70.52	71.08	71.78	76.15
Benchmark estructurales					
Meta					
Eficiencia en el gasto público					
Reforma a la Ley de empleo Público e ingresos del Gobierno.			Mayo-2021		
Eficiencia en ingresos					
Plan de mejora en la recaudación tributaria			Diciembre-2021		
Institucionalidad y transparencia fiscal					
Publicación de las cifras financieras de las empresas públicas según los estándares del FMI			Diciembre-2021		
Marco fiscal de mediano plazo 2023-2026			Abril-2022		
Estrategia de deuda de mediano plazo 2023-2026			Abril-2022		
Política social					
La Tesorería Nacional tendrá que centralizar y digitalizar los desembolsos de los programas de asistencia social			Diciembre-2021		

Conclusiones claves



El crecimiento del PIB en los próximos 4 años será determinante



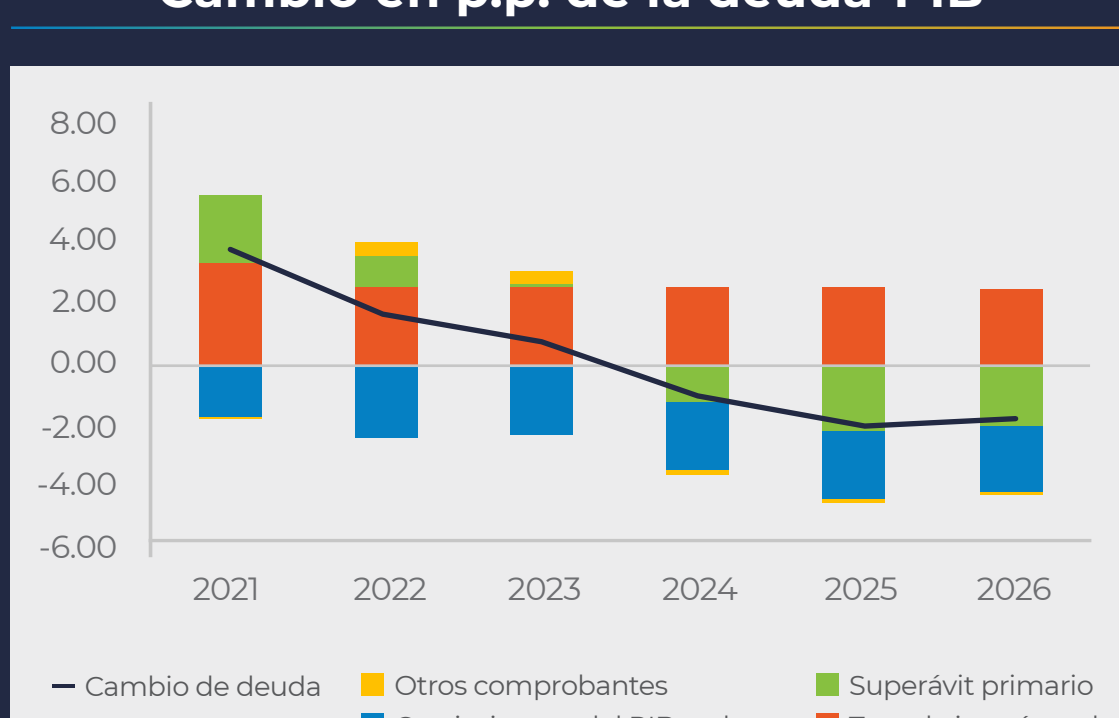
La regla fiscal pondrá un ancla en la disciplina presupuestaria para



El acuerdo con el FMI lleva a una mejora de la institucionalidad fiscal

La importancia del crecimiento del PIB en el ajuste fiscal

Cambio en p.p. de la deuda PIB



© 2006 The Authors

- Si crecemos como lo hicimos en 2019 la deuda sería 1,5 p.p. del PIB por año mayor a lo que estima el FMI.
- La mayoría del ajuste sobre la deuda viene a partir del crecimiento del PIB, principalmente en los tres primeros años.
- Mantener una tasa de crecimiento económico de 3,0% entre 2022 y 2026

La regla fiscal pondrá un ancla en la disciplina presupuestaria para el próximo Gobierno

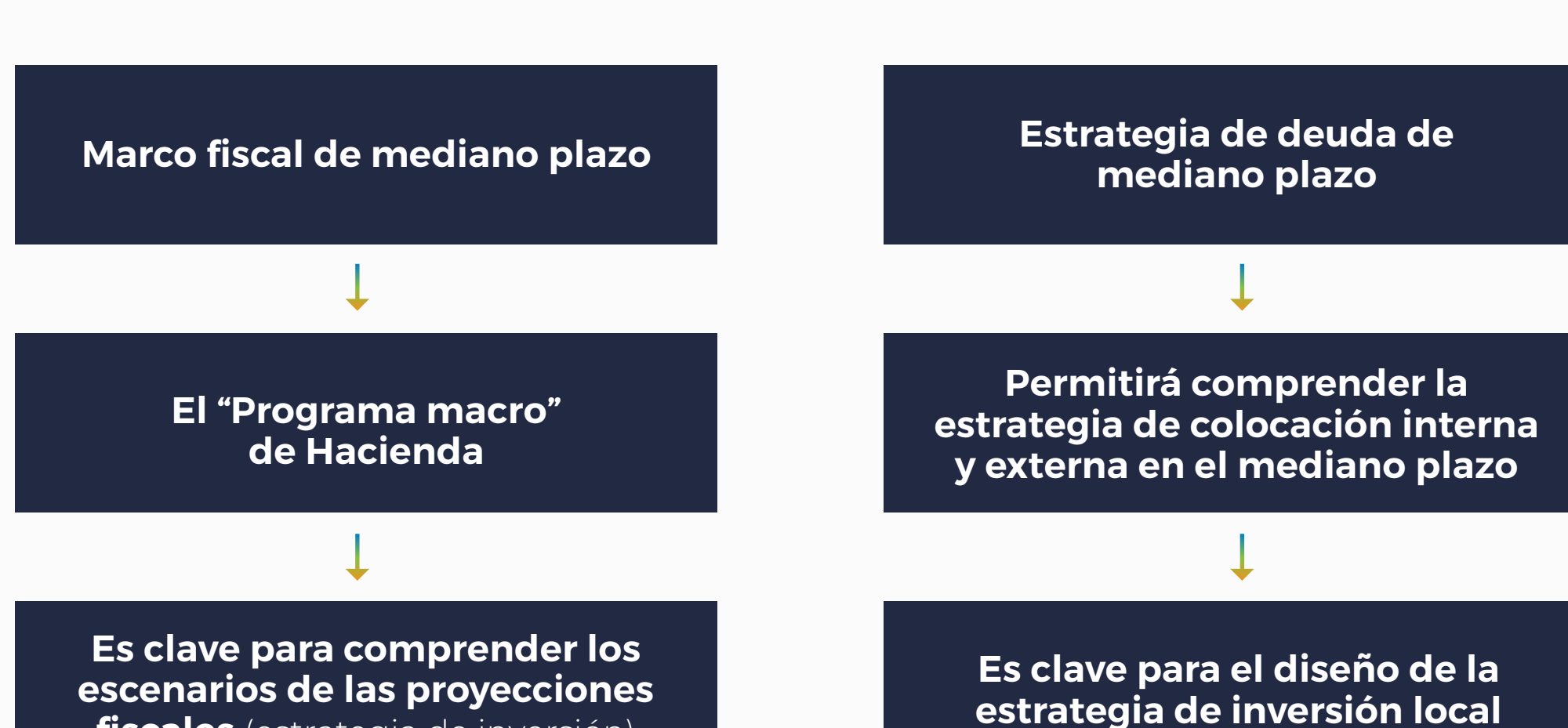
Regla fiscal vs crecimiento del gasto corriente observado



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
--	------	------	------	------	------	------	------

- La regla fiscal en 2020 se cumplió y para el 2021 el límite de crecimiento para el gasto corriente es 4,14%.
- El gran reto estará para el próximo Gobierno que enfrentará un límite promedio de 1,3%.
- Entre los años 2016 y 2019 el gasto

El acuerdo con el FMI lleva a una mejora de la institucionalidad fiscal



Puntos en la mesa



El Acuerdo del FMI no solo se trata de la aprobación de un crédito externo con medidas de ajuste fiscal, sino también de la



El ajuste fiscal propuesto permite estabilizar la deuda-PIB, por lo que tomar medidas de política que totalicen el 10% puede ser una *salvadora* en términos de crecimiento económico.

