

Objetivo específico: documentar las medidas impuestas desde las diferentes entidades financieras internacionales y la relación con los indicadores de productividad de la deuda pública.

Notas introductorias sobre las IFIS

De acuerdo con Fatorelli (pág. 89, 2013), en términos metodológicos se debe indagar sobre las medidas impuestas por los organismos financieros internacionales a partir de su origen espacio temporal, para el caso de América Latina, data aproximadamente de la década de los 70 del siglo XX, y comporta la condición de reconversión de la deuda pública hacia sectores privados a partir del paquete de normas del Consenso de Washington en la década de los 90

Costa Rica ha contraído deudas desde la década de 1960 con las Instituciones Financieras Internacionales, especialmente con el Grupo Banco Mundial (GBM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), ambas instituciones comportan características distintas para el otorgamiento de préstamos, en tal sentido, el GBM, conformado por cinco subsidiarias: el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF), la Corporación Financiera Internacional (CFI), la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA) y el Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), esta entidad financiera trabaja en torno a temas de alcance mundial¹ ligados a los objetivos de desarrollo Sostenible, tales como clima, género, conocimiento e infraestructura y financia prácticas mundiales específicas, asociadas a agricultura, finanzas, salud, pobreza, agua etc. esta entidad financiera, documenta 82 proyectos financiados a partir del 18 de septiembre de 1956 hasta la actualidad y que, se encuentran clasificados según estado del crédito, a saber, cerrado, abandono, tubería o activo (Grupo Banco Mundial, 2023²).

En la misma línea descriptiva, se destaca

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional se centra en necesidades financieras propiamente a partir de la implementación de reformas que presentan problemas en la balanza de pagos, para ello, desarrolla una tipología que denomina Servicio financiero, el supuesto de partida, que organiza esta entidad financiera señala que trabaja en:

¹ <https://www.bancomundial.org/es/about/unit/unit-landing>

² https://projects.worldbank.org/en/projects-operations/projects-list?countrycode_exact=CR&os=80

fomentar la cooperación monetaria global, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y un crecimiento económico sostenible, y reducir la pobreza en todo el mundo.

De acuerdo con el **Historial de Compromisos de Crédito Costa Rica ha adquirido a la fecha del 31 de julio de 2023**; 19 acuerdos de crédito, documentando el primer acuerdo con fecha 04 de octubre de 1961. El carácter de estos acuerdos son en su mayoría, bajo la modalidad de la **Cuenta de Recursos Generales (CRG)** en condiciones no concesionarias (actualmente a tasas de interés cero) (FMI, 2023)³ desde el año 1973 con la liberalización de la tasa de cambio fija de la moneda, el FMI fórmula un paquete de monedas que evalúa quinquenalmente y otorgar sus préstamos en una moneda propia denominada DEG Derechos Especiales de Giro “su valor se basa en una cesta de cinco monedas: el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina.” (FMI, 2023)⁴

Según el Grupo Internacional de Trabajo sobre Estadísticas de la Deuda Externa (1988), conformado por el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, el Banco de Pagos Internacionales y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, la deuda externa se define como:

Por deuda externa bruta se entiende el monto, en un determinado momento, de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de reintegro que asumen los residentes de un país frente a no residentes, con el compromiso de reembolsar el capital, con o sin intereses, o de pagar los intereses, con o sin reembolso del capital. (p. 9-10)

Respecto de la Deuda pública interna de Costa Rica en Costa Rica la historiadora Castillo Araya (1998) ubica el crecimiento de la deuda pública interna en el fortalecimiento de la demanda de bonos de deuda pública interna. Esto supone la compensación de la deuda pública externa. Para ello, en el año de 1968... la administración Trejos Fernández, inaugura la modalidad del llamado "Bono Compacto de Retrocompra" a 30 días plazo. Así la señala que la enfermedad estatal de la "bonitis aguda" se habría desatado (pág. 32).

³ <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/IMF-Lending>

⁴ <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>

Indicadores de productividad de la deuda

Sobre la Deuda Pública y la relación Deuda/PIB

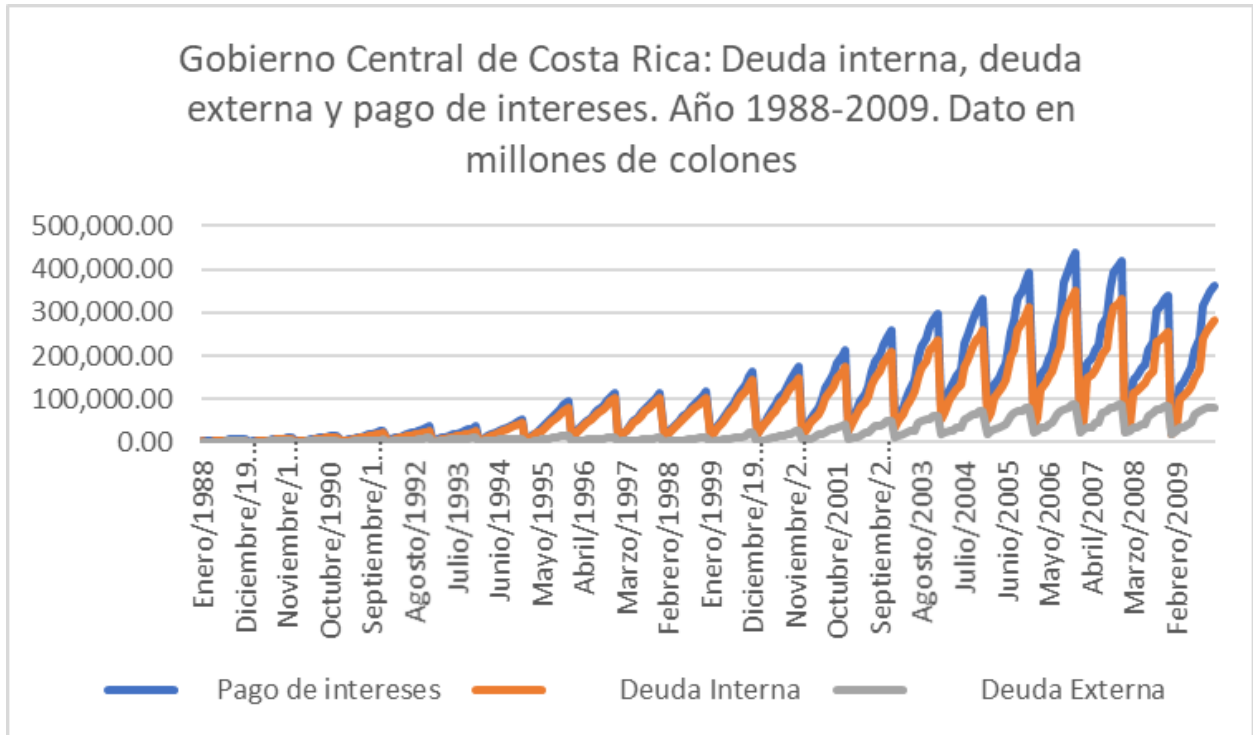
La deuda es el stock total de obligaciones contractuales directas del gobierno a plazo fijo con otros pendientes en una fecha particular. Incluye pasivos nacionales y extranjeros, como depósitos en moneda y dinero, valores distintos de acciones y préstamos. Es el **monto bruto** de los pasivos del gobierno menos el monto del capital social y los derivados financieros en poder del gobierno. Debido a que la deuda es un **stock en lugar de un flujo**, se mide a partir de una fecha determinada, generalmente el último día del año fiscal. (The World Bank, 2023).

La razón de la **deuda pública al PIB** es un indicador que mide la proporción de la deuda pública de un país en relación con su Producto Interno Bruto (PIB). Se utiliza como una medida de la **sostenibilidad y solvencia fiscal** de un país. (Armendáriz y Schaeffer, 2012).

Al utilizar el PIB como denominador, el coeficiente podría proporcionar un indicador de **las perspectivas de cumplir con el servicio de la deuda** externa al reorientar recursos de la producción de bienes nacionales a la producción de exportaciones. (Fondo Monetario Internacional, p. 181)

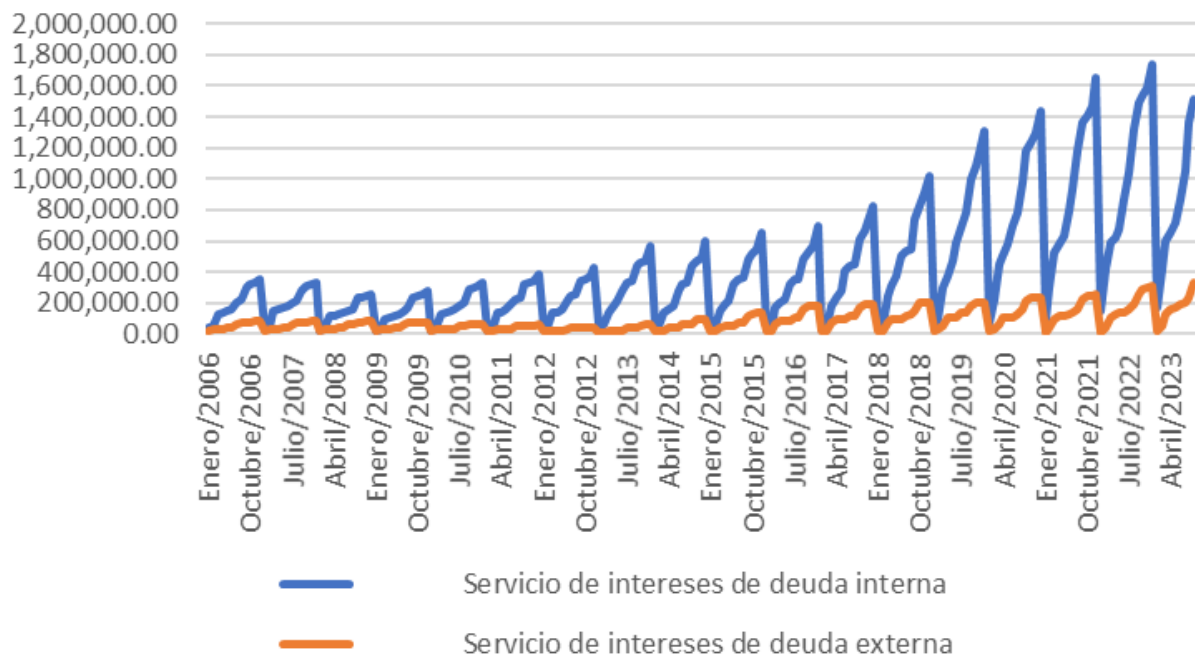
Carga de intereses de la deuda

Una revisión primera del comportamiento de esta transformación de deuda pública externa en interna y el pago de intereses, a partir de los datos que presenta el Banco Central de Costa Rica desde el año de 1988 al año 2009 según los datos disponibles, muestra el irregular movimiento de intereses que se presenta a partir de la década de los 90 del siglo XX, para en el siglo XXI superar la deuda interna, al mismo tiempo es observable el comportamiento de la deuda pública externa, el cuál crece sistemáticamente, contrario a lo que supone la medida de transformar la deuda pública externa en interna.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica. Descarga de datos de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos>

Gobierno Central: Servicio de intereses según deuda interna y externa. Costa Rica. Año 2006-2023 ingresos, gastos y financiamiento, base devengado



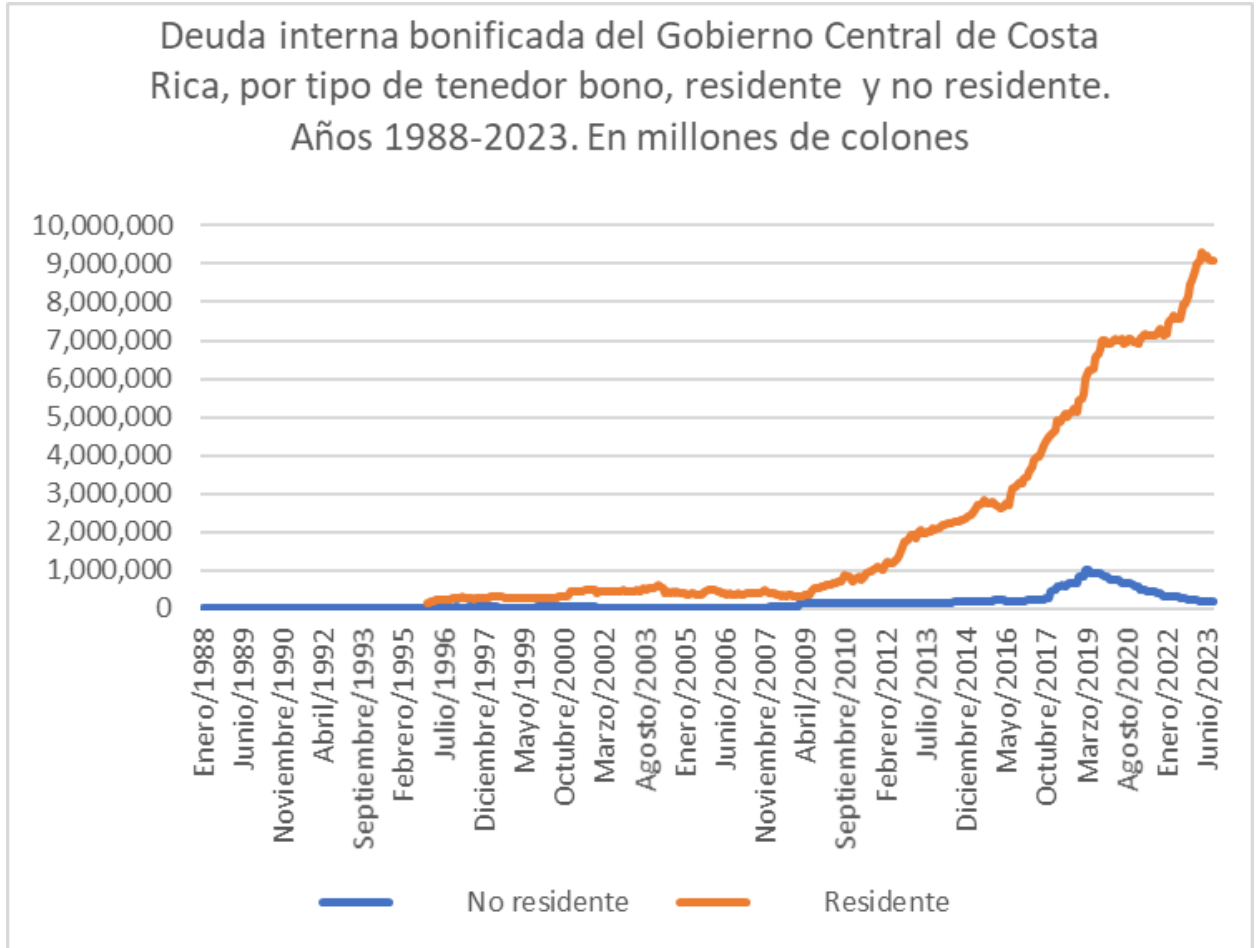
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica. Descarga de datos de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos>

La deuda pública externa distingue a los llamados residentes como deudores y no residentes como acreedores

Los pagos de intereses sobre la deuda a largo plazo son montos reales de intereses **pagados por el prestatario en moneda, bienes o servicios en el año especificado**. La deuda externa a largo plazo se define como la deuda que tiene un vencimiento original o extendido de **más de un año** y que los residentes de una economía deben a no residentes y es reembolsable en moneda, bienes o servicios. Los datos están en dólares estadounidenses corrientes. (The World Bank, 2022)

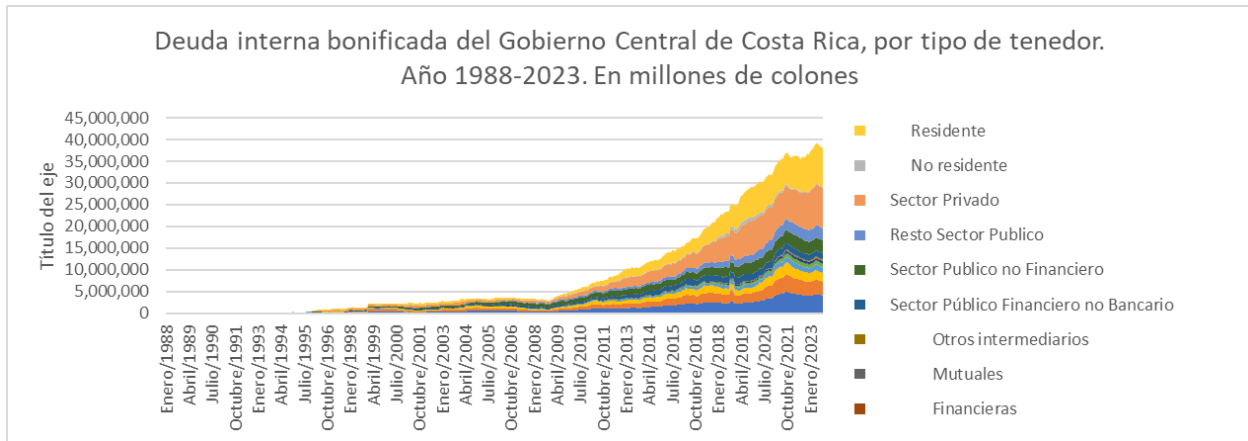
Sin embargo, en el caso de Costa Rica, como se indicó, al consolidar la deuda interna, coloca el papel de los denominados Residentes en la posición del acreedor principal, como se evidencia en el gráfico, el comportamiento de los Residentes, cambia a partir del

año, el comportamiento anómalo, evidencia dos repuntes de la tenencia de bonos de los denominados residentes, el primero en el año 2009 y el siguiente repunte se documenta en el año 2016, año en el que se emite el Bono TPRAS



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica. Descarga de datos de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos>

El siguiente gráfico, figura el listado de tipos de tenedores de Deuda Interna Bonificada en Costa Rica entre los años 1988-2023, se puede leer el caso de los Residentes y los bancos privados como los mayores tenedores de deuda interna bonificada, así como el crecimiento sistemático de estos dos tenedores frente a otros tipo de tenedores, como lo es, el resto del sector público



Sobre la transformación de la deuda pública de externa a interna se documentan los principales procesos de renegociación de la deuda pública

1. Convenio de París (1983)
2. Plan Brady (1989)
3. Renegociación y recompra de la deuda costarricense 1981-1990 (Demanda del Allied Bank contra Costa Rica)
4. **Iniciativa de los Países Pobres Muy Endeudados (PPME) (1996)**
5. Nuevos acuerdos para endeudarse (NAB)

Relación deuda ingresos fiscales

El conjunto de la deuda pública, es la sumatoria de la deuda pública interna y externa, de acuerdo con Fatorrelli, debemos identificar el método de cálculo de la deuda neta, que es igual a la deuda bruta menos los activos financieros del país (nacionales e internacionales) y los instrumentos que responden a la deuda bruta

Referencias

- Banco Central de Costa Rica (BCCR). (2011). *Artículo 5 del acta de la sesión 5503- 2011*. BCCR. https://www.bccr.fi.cr/marco-legal/DocAcuerdosJuntaDirectiva/BCCR_5503_art5.pdf
- Lankester, V., Loaiza, K. y Monge, C. (2019). *Política fiscal: análisis de sostenibilidad y función de reacción*. Banco Central de Costa Rica (BCCR). <https://www.bccr.fi.cr/investigaciones-economicas/DocJornadasInvestigacionEconomica2019/2019-JIE-16-Sostenibilidad-Fiscal.pdf>
- Ministerio de Hacienda. (2022). *ESTRATEGIA DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO 2022-2027 COSTA RICA*. Ministerio de Hacienda. <https://www.hacienda.go.cr/Documentos/MasDetalles/MarcoFiscalDeLaroPlazo/20220429%20Estrategia%20de%20Deuda%20de%20Mediano%20Plazo%202022-2027.pdf>
- Ministerio de Hacienda. (2023). *AL CIERRE DEL PRIMER CUATRIMESTRE DEL AÑO: CIFRAS FISCALES MANTIENEN UN SUPERÁVIT PRIMARIO DE 1% DEL PIB*. Ministerio de Hacienda. <https://www.hacienda.go.cr/docs/CP372023.pdf>
- Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (mideplan). (2008). Realidad Nacional. *Boletín del Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica*, 2(2), 1-16. <http://calidadacademica.conare.ac.cr/infofiscal/images/docs/citada/Mideplan.%202008.%20Boletin%20realidad%20nacional.pdf>
- Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (mideplan). (2018). *Costa Rica. Plan Nacional de Desarrollo y de Inversión Pública del Bicentenario 2019-2022*. mideplan. <https://da.go.cr/wp-content/uploads/2016/07/Plan-Nacional-de-Desarrollo-e-Inversiones-P%C3%BAblicas-2019-2022.pdf>

EL ACUERDO STAND-BY (ASB)

EL SERVICIO DE RESILIENCIA Y SOSTENIBILIDAD (SRS)

INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO RÁPIDO (IFR)

EL SERVICIO DE CRÉDITO RÁPIDO (SCR)

LA LÍNEA DE PRECAUCIÓN Y LIQUIDEZ (LPL)

EL SERVICIO DE CRÉDITO AMPLIADO (SCA)

EL SERVICIO DE CRÉDITO STAND-BY (SCS)