

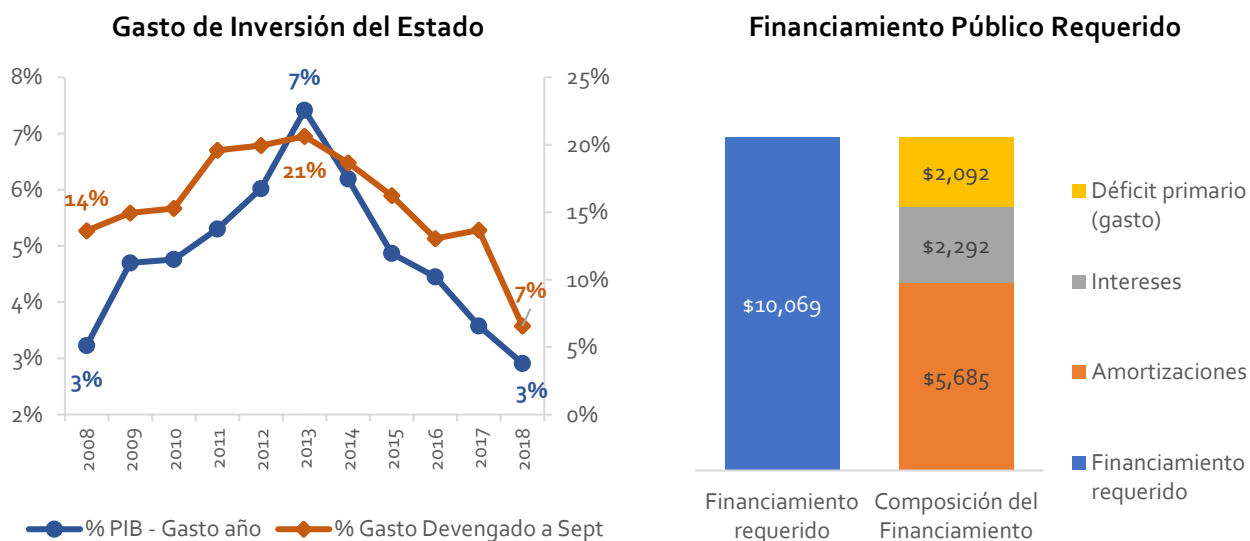
## ENFOQUE FISCAL PRIORIZA ESTABILIDAD ANTES QUE CRECIMIENTO

Las cifras de ejecución presupuestaria al tercer trimestre publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas prevén un gasto total de \$33,914 millones para el 2018, 2.7% menos que lo presupuestado inicialmente. A pesar de ello, el déficit persiste y se espera sea de \$4,384 al final del año.

### Análisis

**Gasto en inversión pública en sus mínimos.** Las cifras al tercer trimestre indican que este año el gasto de inversión del Estado alcanzaría el nivel más bajo de los últimos años. Al mes de septiembre, este rubro fue de \$1,258 millones, equivalentes al 7% del gasto total. Si se concreta el presupuesto proyectado para este año, llegaría máximo al 11%. Ello equivale a 12 puntos porcentuales menos que su máximo en el 2013. En ambos casos se trata del nivel más bajo de inversión pública desde que existen cifras comparables (2008). Lo mismo sucede si se compara este gasto en relación al PIB. Este año el gasto de inversión sería equivalente al 3% del PIB, similar al del 2008.

**Financiamiento pendiente no impulsará la economía.** Tras los recortes en el gasto público de inversión, el financiamiento externo va prácticamente para el pago de deudas. El 80% del financiamiento requerido, alrededor de \$7,977 millones, responde al pago de intereses y amortizaciones de la deuda pública. Solo el 20% restante (\$2,092 millones) es para cubrir otros gastos del presupuesto. Las estadísticas muestran que históricamente el gasto corriente, el de menor efecto en la actividad económica, ha tenido prioridad sobre el de inversión. De hecho, al mes de septiembre el gasto corriente tiene una ejecución del 72% mientras que el de inversión solamente 41%. Lo más probable es que el financiamiento pendiente llegue a cubrir los últimos pagos de fin de año, como el bono navideño, y una menor parte a la inversión. Los nuevos endeudamientos ya no impulsan la economía como antes por el alto valor del servicio de la deuda pública.



Fuente: Ministerio de Finanzas.