



MED Greivin Salazar Álvarez  
MED Greivin Hernández González  
MED Roxana Morales Ramos

Escuela de Economía  
Universidad Nacional de Costa Rica



**Menor dinamismo económico, deterioro en finanzas públicas y alto desempleo marcaron el 2017**

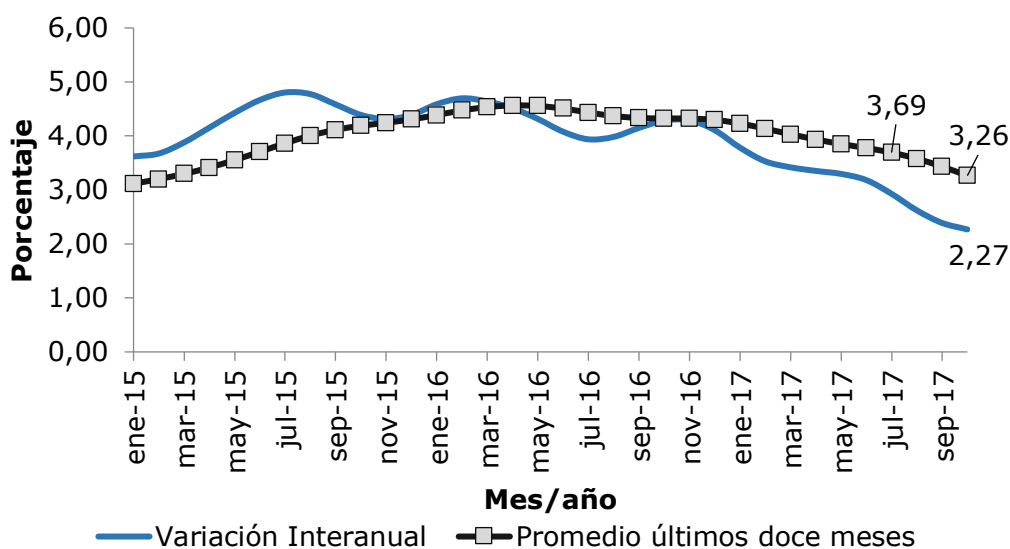
## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

En tercer trimestre de 2017 (último dato disponible), el PIB real mostró desaceleración en su ritmo de crecimiento interanual, como resultado, principalmente, del menor dinamismo en el consumo final de los hogares y, por la falta de encadenamientos del sector exportador (que marcó cifras récord en el monto total exportado durante el año), con el resto de la economía.

De igual manera, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) dio muestras de debilitamiento a inicios de la segunda mitad del año, lo que se ha confirmado en los últimos cuatro meses (julio - octubre), al pasar de una tasa de crecimiento interanual promedio de 2,93% a 2,26%(Gráfico 1).

**Gráfico 1.**  
**Costa Rica: Índice Mensual de Actividad Económica General.**  
**Serie tendencia ciclo. Enero 2015 – octubre 2017.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

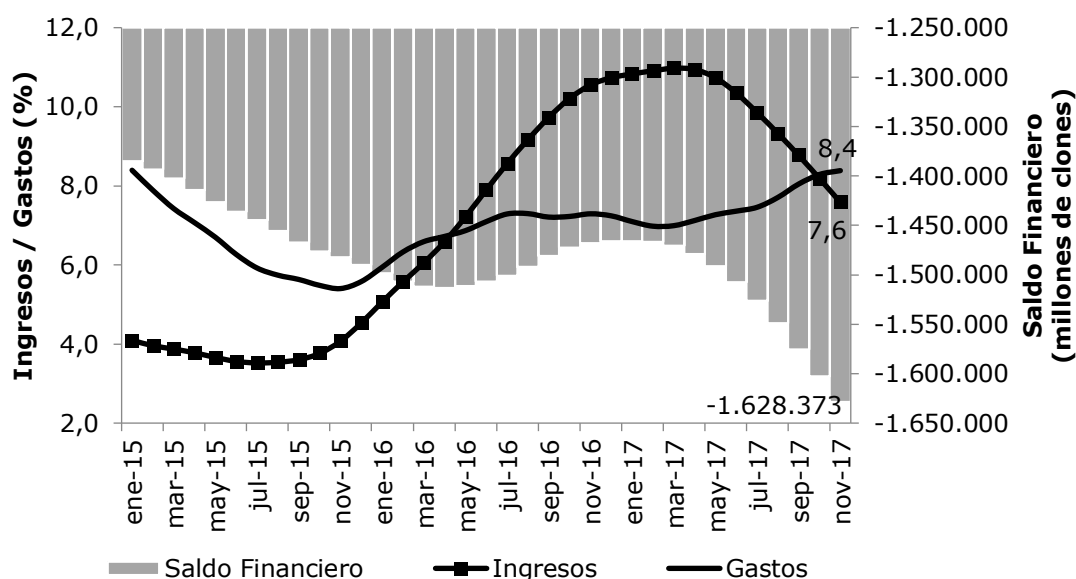
A nivel sectorial, el agro y la manufacturan crecen a ritmos ligeramente por debajo del 4%. La construcción se encuentra en crisis (variación interanual de -19,9% en octubre 2017), explicada por la caída en esta actividad por parte del sector privado, en el sector público más bien se muestra dinamismo alcanzado el 10,16% interanual en octubre. Por su parte, el grueso de los servicios mantienen sus tasas de crecimiento en valores positivos, pero apreciándose una desaceleración en actividades como Comercio y Actividades Financieras; esto último podría estar relacionado con el comportamiento hacia la baja en el consumo final de los hogares, de la sub-actividad "venta de vehículos" y del crédito (el crédito real otorgado por el sistema financiero al sector privado en el mes de noviembre de 2017 creció interanualmente un 5,11% y, un año atrás, lo hacía en cerca del 11%).

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Producto del menor dinamismo económico y ante la falta de medidas estructurales que permitan gestionar de mejor manera la hacienda pública, la "relativa mejora" fiscal experimentada a finales de 2016 e inicios 2017 llegó a su final, dando paso a un deterioro en las cuentas del Gobierno Central.

Es de esta manera, después de 17 meses seguidos en que la tasa de crecimiento de los ingresos reales (últimos 12 meses a partir de datos anuales de la tendencia ciclo) del Gobierno Central haya superado la de los gastos, en octubre se rompe dicha tendencia -incluso en noviembre-, esta última supera en casi un punto porcentual a la primera (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 2.**  
**Ingresos, gastos y saldo financiero del Gobierno Central en términos reales. Tasas de variación interanual y millones de colones.**  
 Enero 2015 – noviembre 2017.



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

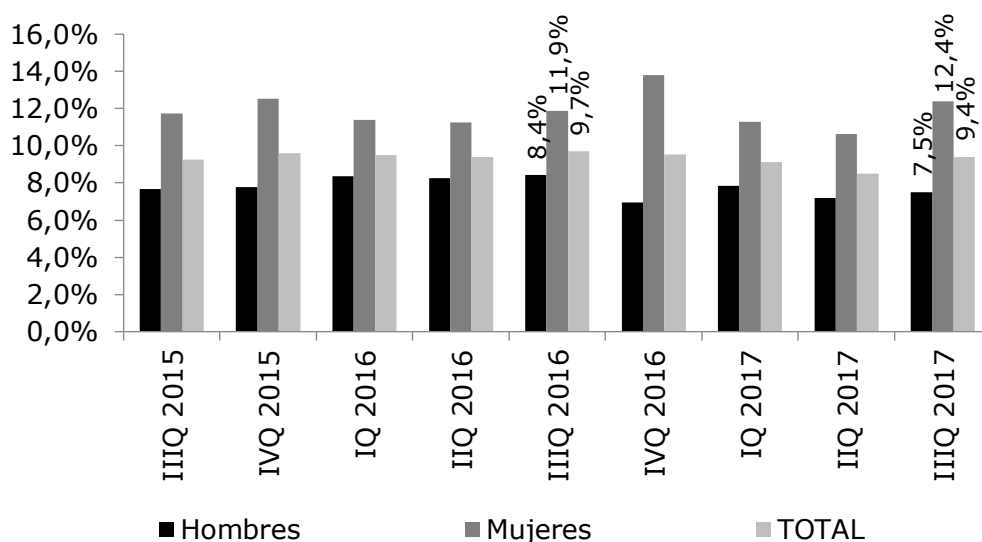
Como resultado de lo anterior, el Gobierno Central, a través del Ministerio de Hacienda ha venido teniendo dificultad para obtener en el mercado interno los recursos necesarios para hacer frente a los gastos y, por ello, en la última colocación de diciembre tuvo que incrementar la tasa de interés para poder captar a tiempo los recursos. Esta situación ha venido generando alertas sobre los posibles efectos negativos que tendría para la economía si no se logra llegar a un acuerdo fiscal pronto.

## EMPLEO

Al tercer trimestre de 2017 la tasa de desempleo abierto se ubicó en un 9,4% de la fuerza laboral, muy similar a la de un año atrás (9,7%). Este resultado obedeció a un aumento neto en el número de ocupados: 96.582 personas, por lo que la economía costarricense logró, por cuarto trimestre consecutivo, una reducción dinámica en el nivel de paro.

No obstante, este resultado no tuvo el mismo alcance a nivel de género, por cuanto entre el tercer trimestre de 2016 y el tercer trimestre de 2017 la tasa de desempleo entre los hombres descendió de 8,4% a 7,5%, mientras que entre las mujeres ascendió de 11,9% a 12,4% (Gráfico 3).

**Gráfico 3.**  
**Costa Rica: Tasa de Desempleo Abierto, total y por género.**  
**III trimestre 2015 – III trimestre 2017.**



Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Continua de Empleo del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC)

### **POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

A diciembre de 2017 la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 2,57%, por lo que a diferencia del 2015 y 2016 en que la variación general en el IPC cerró por debajo del rango meta del Banco Central ( $3\% \pm 1$  punto porcentual), en esta ocasión sí se ubicó dentro de dichos parámetros, lo que también aplica para las expectativas de inflación (3,50) y para dos de los cinco indicadores de inflación subyacente que publica el BCCR (datos a noviembre), los otros tres están por debajo del límite inferior de la meta.

La inflación de 2017 es la más alta de los últimos cuatro años. Durante estos doce meses, los grupos que presentaron mayor incremento de precios fueron Transporte (5,88%), Salud (4,26%), Educación (3,98%) y Bebidas alcohólicas y cigarrillos (3,73%).

Este resultado refleja un retorno hacia una normalidad relativa de la economía, especialmente en términos de depreciación de la moneda y tasas de interés. Asimismo, para el 2018 se podría esperar un comportamiento muy similar en la inflación con una ligera tendencia al alza.

### **MERCADOS FINANCIEROS**

En mayo anterior y ante las presiones registradas sobre el tipo de cambio, el BCCR aumentó su tasa de política monetaria en 2,75 puntos porcentuales (de 1,75% en marzo a 4,50% en mayo), sin embargo, la respuesta en las tasas de interés de mercado presentó un rezago cercano a los dos meses, por

cuanto fue hasta julio que la tasa básica pasiva y la tasa activa terminaron de ajustarse.

Es así, que el 30 de noviembre el BCCR decide aumentar nuevamente la tasa de política monetaria en un cuarto de punto porcentual (de 4,50% a 4,75%), esto ante las presiones inflacionarias registradas en la segunda mitad del año y previendo un probable incremento en la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos (mismo que se hizo efectivo el 14 de diciembre, al pasar de 1,25% a 1,50%), que pudiese generar presiones sobre el tipo de cambio, dado el anterior antecedente en cuanto a la velocidad de ajuste en las tasas doméstica de mercado.

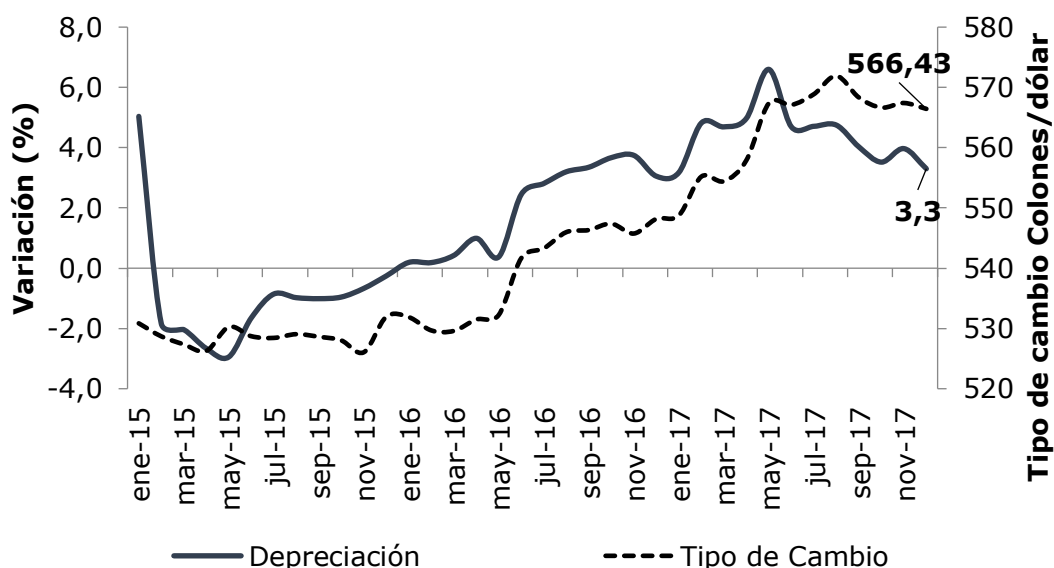
## TIPO DE CAMBIO

En mayo de 2017 se materializaron las presiones existentes sobre el tipo de cambio, lo que condujo a que la depreciación interanual nominal del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos, fuera de un 6,60% (incluso el día 25 de ese mes alcanzó un 10%).

Posterior a este evento, el ritmo de depreciación se ubicó en los niveles observados en los últimos años, entre un 4% y 5%, con una leve tendencia a la baja en el último trimestre, lo que constituye un comportamiento estacional típico de la época (Gráfico 4).

Gráfico 4.

### Costa Rica: Tipo de cambio nominal y variación interanual del colón con respecto al dólar. Porcentajes. Enero 2014 - Diciembre 2017.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Para el 2017, la persistencia de dificultades estructurales internas, las limitaciones de orden fiscal, así como la desaceleración en algunos agregados

macroeconómicos (exportaciones totales y consumo de los hogares principalmente), hacen prever que el crecimiento del PIB cerrará el año por debajo del 4%.

En este sentido, para el 2018 se puede esperar una situación similar, con un crecimiento del PIB promedio que oscilaría entre el 3,5% y 4%, por cuanto no se visualizan grandes cambios en los anteriores elementos y en la economía mundial, ya que según proyecciones del FMI-, esta última tendrá un comportamiento muy parecido al del 2017.

Por último, sí es de esperar algunos ajustes al alza en las tasas de interés domésticas, esto en concordancia con las decisiones que pueda tomar la FED, el reciente incremento en la tasa de política monetaria por parte del BCCR y las crecientes necesidades de financiamiento por parte del sector público.

### **3. SITUACIÓN POLÍTICA**

La sociedad costarricense se encuentra en la fase final del proceso de elección del próximo Presidente de la República, mismo a culminar en febrero 2018 (o abril en caso de haber segunda ronda). Por el momento las diferentes encuestas realizadas muestran un empate técnico entre tres candidatos, todos de oposición, así como una alta probabilidad de que sea necesaria una segunda vuelta electoral. Este tipo procesos, normalmente genera cierta parálisis en la gestión parlamentaria, lo que no fue la excepción para el 2017.

En las últimas semanas del año, la labor del Congreso se centró en la elaboración de un informe que valora la actuación del Gobierno para romper el duopolio existente en el mercado nacional del cemento. Producto de este escenario, el tema de la corrupción se ha posicionado fuertemente en el electorado nacional, incluso siendo señalado como el principal problema a resolver por la Administración entrante. En consecuencia, temas que se venían visualizando como de importancia central (reducción del desempleo, seguridad ciudadana, costo de la vida, saneamiento de las finanzas públicas y mejoramiento en la competitividad país), perdieron protagonismo a final de año pero que se esperaba que tienda a "normalizarse" en el último mes de campaña política.