

# Red Econolatin

www.econolatin.com

Expertos Económicos de Universidades Latinoamericanas

COSTA RICA  
Enero-marzo  
2018



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

Escuela de Economía  
Universidad Nacional de Costa Rica

El desempeño económico de Costa Rica dependerá de las alianzas políticas que concrete gobierno entrante

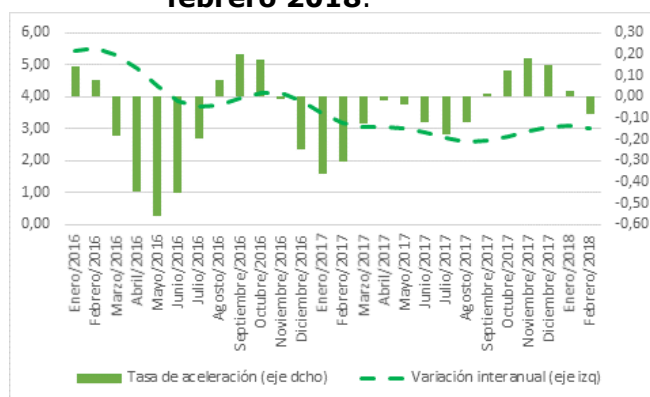
## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al cierre del 2017, el PIB real mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento por cuarto trimestre consecutivo, producto del menor dinamismo en el consumo de los hogares y las exportaciones, así como del decrecimiento de la inversión. En consecuencia, la tasa de variación de la producción nacional es menor a la registrada un año atrás (3,2% contra 4,2%).

A pesar de lo anterior, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) – un indicador de corto plazo – ha mostrado señales de recuperación desde octubre anterior, a enero la serie tendencia ciclo registró el quinto mes consecutivo de aceleración en su tasa de crecimiento. Si bien esta tendencia se detuvo en febrero, se podría presagiar un mejor desempeño económico para este 2018. (Gráfico 1).

Gráfico 1.  
Índice Mensual de Actividad Económica General. Enero 2015 – febrero 2018.



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

\* Tasa de aceleración: Diferencia absoluta entre la tasa de variación interanual del mes con la correspondiente al mes anterior.

A nivel sectorial, el agro y la manufactura crecen a ritmos del 2,3% y 3% respectivamente; la construcción sigue presentando tasas de crecimiento negativas, en particular por la caída en el sector privado (-4,6%), mientras que el sector público creció al 9,5%, el grueso de los servicios mantiene sus tasas de crecimiento en valores superiores al

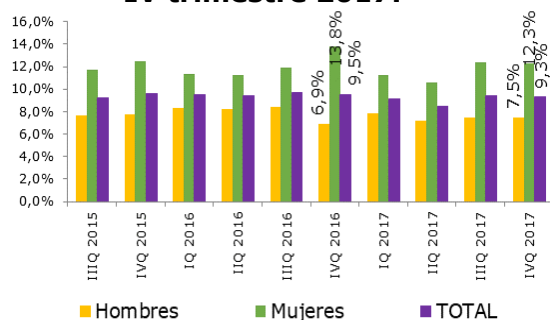
3%, con lo que representan el 73% del crecimiento del IMAE.

## EMPLEO

Al cuarto trimestre de 2017 la tasa de desempleo abierto se ubicó en un 9,3% de la fuerza laboral, ligeramente inferior a la registrada un año atrás (9,5%). No obstante, la cantidad de personas ocupadas disminuyó en poco menos 68.000, es decir el resultado observado en cuanto al nivel de paro está explicado por la salida de personas del mercado laboral (en casi 81.000) y no, por la creación de nuevos puestos de trabajo (reducción no dinámica del desempleo).

Según género, la tasa de desempleo entre mujeres se redujo, mientras que entre hombres aumentó (en 1,5 y 0,6 puntos porcentuales respectivamente). En ambos casos producto de la caída en la cantidad de ocupados, sin embargo, la salida de mujeres del mercado laboral fue mucho más notoria (55.000 contra 26.000), lo que ayuda a entender la anterior situación (Gráfico 2).

**Gráfico 2.**  
**Tasa de Desempleo Abierto, total y por género. III trimestre 2015 – IV trimestre 2017.**



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

## SECTOR EXTERIOR

El 2018 ha iniciado con números positivos en materia de demanda externa. La tasa de variación interanual de las exportaciones de bienes a febrero fue de 6,1% gracias al mejor desempeño de las realizadas

bajo el régimen definitivo (7,4%) respecto a las de los regímenes especiales (4,8%).

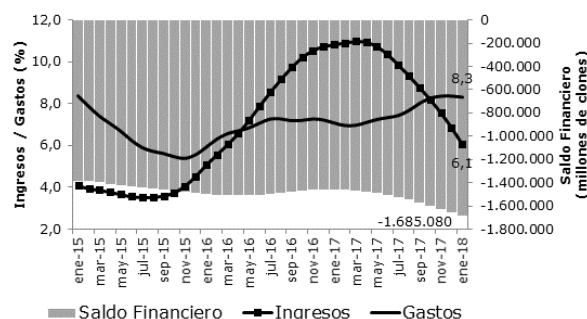
Por su parte, las importaciones de bienes crecen a un menor ritmo que el año anterior, por lo que el déficit externo tiende a la baja.

Al cuarto trimestre de 2017, las exportaciones interanuales de servicios aumentaron levemente. La buena marcha de las ventas de viajes y servicios de información compensaron la caída en las exportaciones de servicios empresariales.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Desde inicios de la segunda mitad del 2017, se comenzó a apreciar un mayor deterioro en las finanzas públicas; de hecho, luego de 17 meses seguidos en que la tasa de crecimiento de los ingresos reales (últimos 12 meses a partir de datos anualizados tendencia ciclo) del Gobierno Central supera la de los gastos, en octubre anterior se rompe dicha tendencia, incluso en enero, esta última supera en poco más de dos puntos porcentuales la primera (Gráfico 3).

**Gráfico 3.**  
**Ingresos, gastos y saldo financiero del Gobierno Central en términos reales. Enero 2015 – enero 2018. Tasa de Variación interanuales y Millones de colones.**



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Congruente con lo anterior, en el último año la deuda interna aumentó en 4,1 puntos porcentuales del PIB (de

un 34,8% a un 38,9%), mientras que el peso del pago de intereses en relación con los ingresos del Gobierno Central en 2,5 puntos porcentuales (de un 19,2% a un 21,6%). Asimismo, los depósitos del gobierno en el Banco Central en moneda nacional y extranjera se han venido reduciendo en los últimos meses, lo cual muestra dificultades de liquidez.

## POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

A febrero de 2018 la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 2,21%, lo que lo ubica dentro del rango meta del Banco Central ( $3\% \pm 1$  punto porcentual), lo que también aplica para las expectativas de inflación (3,70%) y para tres de los cinco indicadores de inflación subyacente que publica la propia autoridad monetaria (los restantes dos índices están por debajo de dicho rango).

A pesar de que el último trimestre del año anterior se dieron ciertas presiones inflacionarias (sobre todo por el lado de los costos del productor industrial) y más recientemente ha existido un incremento en el precio internacional de los hidrocarburos, las señales que ha enviado el ente emisor al respecto, es que se encuentra dispuesto a ajustar al alza su tasa de política monetaria a efectos de mantener la inflación bajo control.

## MERCADOS FINANCIEROS

En los últimos 12 meses el Banco Central realizó cinco ajustes al alza en su tasa de política monetaria, pasando de un 1,75% (marzo 2017) a un 5,00% (marzo 2018).

Los factores que llevaron a que el ente emisor aplicara dicha política son: los incrementos paulatinos en la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED); el alza en las presiones inflacionarias en la segunda mitad del 2017; el aumento en la "dolarización" de la riqueza financiera del sector privado, debido

precisamente a la lentitud con que las tasas de mercado tendieron a ajustarse, lo que al final generó una mayor depreciación del colón en mayo anterior.

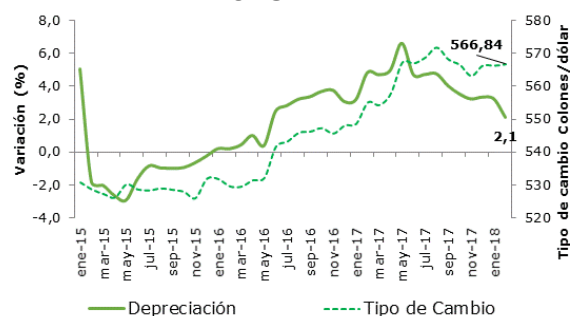
Es de esta manera, que durante el 2018 es muy probable que el Banco Central continúe con esa misma orientación en su política monetaria, por cuanto se esperan nuevos incrementos en la tasa de la FED, además, el propio ente emisor ha dado señales que hará lo posible por mantener el comportamiento de los precios dentro de su rango meta.

## 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 cerrara en 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 más o menos normales del año, entre un 4% y 5%, con una leve tendencia a la baja en el último trimestre del 2017, que incluso se ha mantenido a inicios de este año (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Tipo de cambio nominal y variación interanual del colón con respecto al dólar. Porcentajes. Enero 2014 - febrero 2018.**



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Para este 2018, de acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica, se espera un crecimiento real del PIB del 3,6%, ligeramente superior al registrado en 2017 (3,2%) y sustentado en una recuperación de la construcción y las actividades financieras, así como por el repunte del consumo interno y externo, y la inversión.

En lo que respecta al comportamiento de precios, se mantiene la meta de los últimos años del 3% ( $\pm 1$  punto porcentual), mientras que el frente fiscal, de no aplicarse medidas de fondo se cerraría con un déficit para el Gobierno Central equivalente al 7,1% del PIB.

De acuerdo con lo observado al primer trimestre de este año, la meta de crecimiento e inflación se valoran como factibles, con algunos riesgos asociados como un menor crecimiento mundial debido a problemas de índole geopolítico y política proteccionista, así como el incremento sostenido en el precio internacional de los hidrocarburos.

Por su parte, en materia fiscal todo dependerá de las medidas que pueda tomar el gobierno entrante, tema que es abordado en la siguiente sección.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

El último proceso electoral en el país tuvo un desenlace inesperado en relación con lo visualizado en informes previos; por cuanto a inicios de enero anterior, la Corte Interamericana de Derechos Humanos instruyó al Gobierno de Costa Rica a asegurar la protección de todos los derechos de las familias conformadas por parejas del mismo sexo.

Lo anterior, catapultó la intención de voto hacia el Partido Restauración Nacional –PRN– (de orientación

evangélica), que según las primeras encuestas no superaba el 10%, pero que desde un principio se había manifestado en contra de dicha posibilidad. De igual manera hubo un repunte – no tan visible – del candidato oficialista del Partido Acción Ciudadana, siendo éstas dos agrupaciones las que al final obtuvieron la mayor cantidad de sufragios en la primera ronda electoral, pero insuficientes para alcanzar el umbral del 40%.

Para la segunda ronda electoral, existió una fuerte polarización del electorado (no vista desde la aprobación del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, República Dominicana y Estados Unidos en el 2007), que al final se tradujo en una victoria del partido oficialista con un 60% del total de los votos válidos; sin embargo, su panorama en el Congreso se visualiza complicado desde la primera ronda, por cuanto sólo cuenta con diez diputados de un total de cincuenta y siete, mientras que la fracción del PRN suma 14.

En consecuencia, la resolución de los grandes retos país (reducción del desempleo, seguridad ciudadana, costo de la vida, saneamiento de las finanzas públicas y mejoramiento en la competitividad país) va a depender de la fortaleza de las alianzas políticas que pueda concretar el gobierno entrante, aspecto que al cierre del presente reporte aún se encuentra en proceso.