



UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

**MSc. Rudolf Lucke
Lic. David Navarro**

Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Universidad de Costa Rica

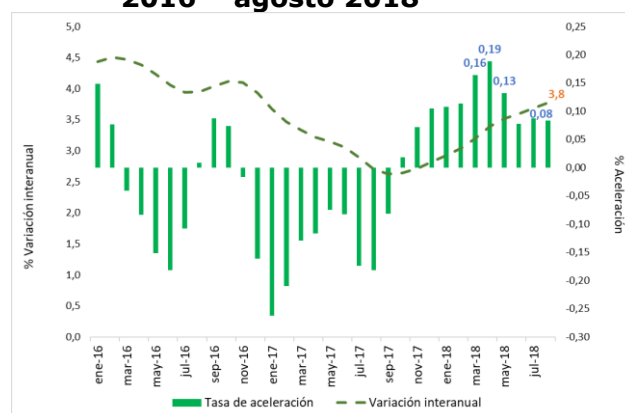
Menor crecimiento económico, demanda interna con poco dinamismo y una situación fiscal complicada en Costa Rica

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) ha venido desacelerándose, mostrando cada vez tasas medias de crecimiento menores, durante el año 2016 la tasa de crecimiento promedio interanual fue del 4,18%, cifra que para el 2017 y lo que va del 2018 se encuentra por debajo del 3,5%. Al analizar la tasa de aceleración de la actividad económica se observa que durante el 2018 en comparación con finales del 2017 se da una mayor aceleración de la actividad económica; sin embargo, el ritmo se encuentra notablemente bajo en los últimos meses (junio, julio y agosto) en donde la tasa de aceleración paso de 0,19 puntos porcentuales a 0,08, tal y como se observa en el gráfico 1.

**Gráfico 1
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) General. Enero 2016 – agosto 2018**



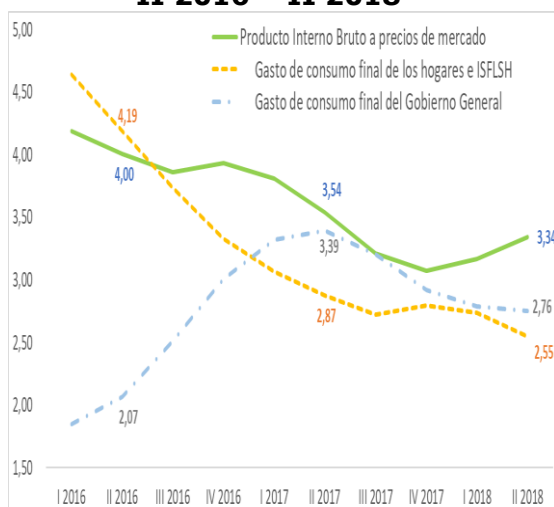
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

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

Si analizamos la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB), este al segundo trimestre del presente año registra un ritmo de crecimiento del 3,34%, cifra inferior a la registrada en los últimos 24 meses. Uno de los factores clave en esta reducción de la actividad económica, es la disminución del crecimiento del consumo privado, pues este

representa más del 65% del PIB y su ritmo de crecimiento pasó de un 4,19% a un 2,55% en los últimos 24 meses, tal y como se puede observar en el gráfico 2. Sin embargo, aún si el consumo perdiera gradualmente dinamismo –como lo refleja la comparación interanual simple- sin duda continúa apoyando en forma importante el crecimiento económico. Por su parte, el consumo público creció a un ritmo del 2,7% a junio del presente año, registrando un continuo descenso en su tasa de crecimiento desde mediados del año 2017. Mientras que la formación bruta de capital fijo “inversión”, que venía decreciendo desde finales del año 2016, registró su primer valor positivo en los últimos dieciocho meses llegando a crecer un 2,66% al tercer trimestre del 2018.

Gráfico 2
Evolución del Producto Interno Bruto, el consumo privado y el consumo público.
II 2016 – II 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

El análisis según actividad económica, al mes de agosto del 2018, muestra que, a excepción de las actividades de enseñanza y salud humana, el sector de la construcción, y el sector dedicado a alojamientos (*actividades que registraron un crecimiento menor en mayo del presente año con respecto a un año atrás*). El resto de las actividades en la economía mostraron disminuciones en el ritmo

de crecimiento, tal y como se observa en el gráfico 3.

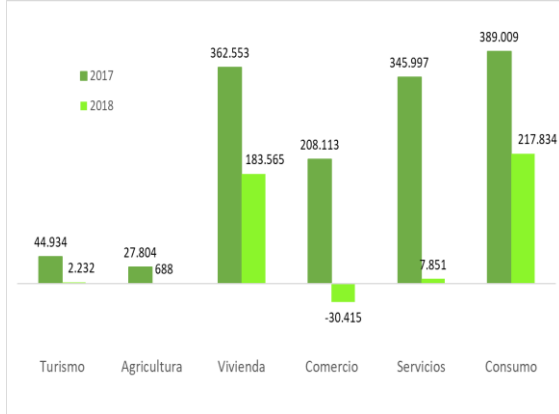
Gráfico 3.
Evolución de la actividad económica por sector medida mediante el IMAE
(agosto 2017 – agosto 2018)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Entre estas actividades que registran menor ritmo de crecimiento, llama la atención la contracción del sector financiero, que pasa de un crecimiento del 6,8% a agosto de 2017 a un crecimiento de 3,4% un año después, impulsado por la baja demanda de crédito producto del lento dinamismo de la economía, en especial por parte de sectores importantes en la demanda de fondos prestables como el de la construcción, a su vez se observa un incremento en la morosidad bancaria, lo que incrementa el riesgo de las carteras y por ende el costo de los recursos. Situación similar ocurre con el sector comercial y de servicios profesionales y de apoyo, pues tal y como se puede observar en el gráfico 4, la demanda de crédito al sistema bancario por parte de estos sectores ha caído drásticamente en los últimos 12 meses.

Gráfico 4.
Cambio absoluto en el volumen de créditos colocados por el Sistema Bancario en el sector privado por actividad económica. (julio 2017 – julio 2018)



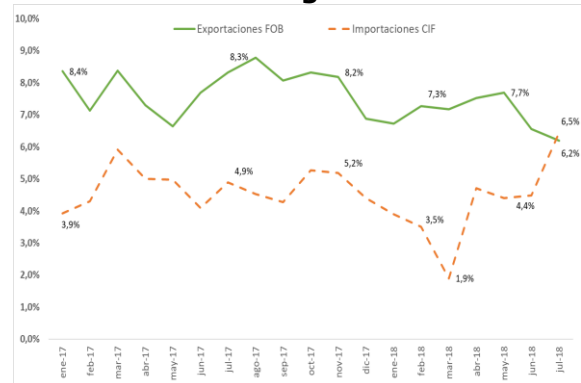
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

SECTOR EXTERIOR

El sector externo ha venido mostrando un crecimiento positivo, compensando en cierta medida la baja en la actividad económica doméstica, las exportaciones mostraron incrementos interanuales de más del 6% en los últimos 12 meses, mientras que las importaciones se han mantenido creciendo en el orden del 5%, tal y como se observa en el gráfico 5. Cabe resaltar que a pesar de que las importaciones muestran un crecimiento del 6% para el mes de agosto del presente año, es de esperar que estas disminuyan su tasa de crecimiento en los próximos meses (septiembre y octubre) producto del incremento en el tipo de cambio a nivel nacional, al pasar de un promedio de 580 colones por dólar a un promedio de 600 colones por dólar.

Gráfico 5.

Crecimiento interanual de las exportaciones e importaciones acumuladas enero 2017 – agosto 2018



Fuente: Elaboración propia con datos de la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER).

Al analizar el volumen de comercio exterior se observa que las exportaciones de bienes, se encuentran por encima de los 10.000 millones de dólares anuales, mientras que las exportaciones de servicios se encuentran por debajo de los 9.000 millones de dólares anuales, no obstante si analizamos su evolución, podemos ver que el incremento entre el II trimestre del presente año (207 millones de dólares) es un 33% menor al incremento registrado doce meses atrás de 310 millones de dólares (véase gráfico 6), lo que demuestra que a pesar de que el comercio exterior es el elemento más dinámico de la economía, la balanza comercial no muestra una mejoría, y más bien ha tendido a deteriorarse en los últimos meses.

Gráfico 6.

Exportaciones acumuladas de los últimos doce meses. (II 2017 – II 2018)

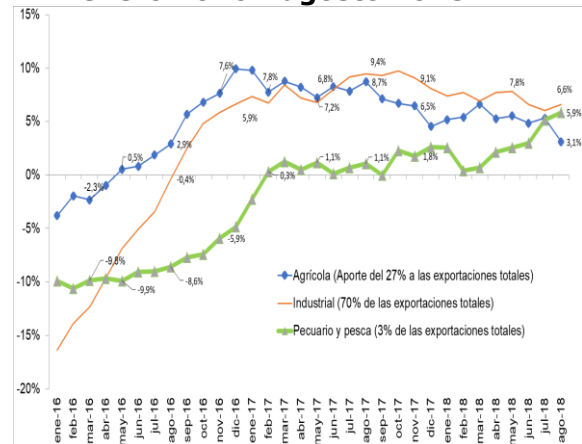


Fuente: Elaboración propia con datos de PROCOMER.

Al desagregar las exportaciones en tres principales macro-sectores (agrícola, industria y pecuario) se observa que los tres sectores muestran un crecimiento negativo en sus exportaciones a mediados del 2016, tendencia que se revirtió a inicios del año 2017 especialmente en el sector industrial, y específicamente producto de incrementos en las exportaciones de equipo médico. Durante el año 2017 y la primera mitad del año 2018 se observa un importante dinamismo, tanto en las exportaciones del sector agrícola como el industrial, cabe señalar que estos dos sectores representan cerca del 97% de las exportaciones de bienes, mientras que el sector pecuario y pesca representa cerca del 3% del total (véase gráfico 7).

Gráfico 7.

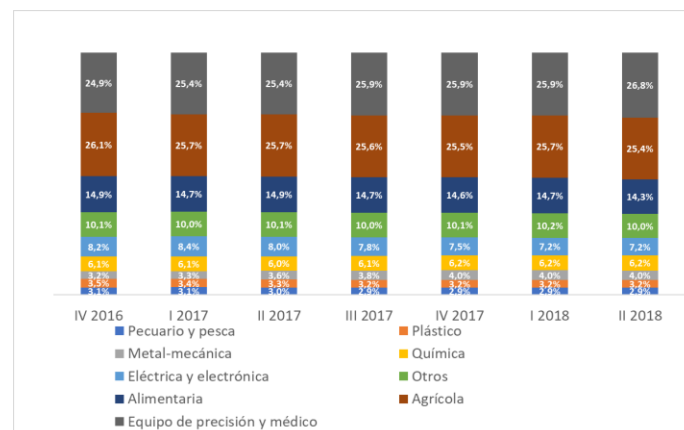
Crecimiento interanual de las exportaciones según macro sector: datos interanuales enero 2016 - agosto 2018



Fuente: Elaboración propia con datos de PROCOMER.

En la desagregación de las exportaciones por sector de la economía, se observa que más del 50% corresponden a exportaciones provenientes del sector agrícola, y del de equipo médico, y si a estos dos grupos les agregamos las exportaciones de la industria alimentaria, tendríamos el 65% del total de bienes exportado.

Gráfico 8. Exportaciones de bienes acumuladas de los últimos doce meses según grupo de bienes exportados. (2014 I - 2016 I)

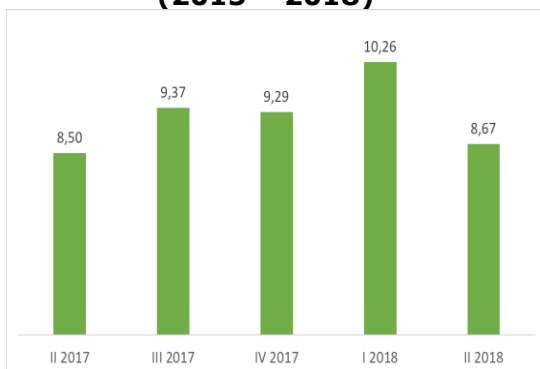


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica.

MERCADO DE TRABAJO

Si observamos la tasa de desempleo registrada al segundo trimestre de cada año desde el año 2015, podríamos ver que se ha dado un descenso, pasando de 9,45% a 8,67%, tal y como se puede observar en el gráfico 9. No obstante, a pesar de que la tasa muestra cierto grado de reducción, continúa siendo una tasa sumamente elevada, pues se estima una tasa natural del desempleo que ronda el 4%. En este sentido el desempleo cíclico a nivel nacional supera la tasa de desempleo natural, lo que claramente es una limitante para aspectos como reducción de la pobreza y para el mismo crecimiento económico y dinamismo de la economía.

Gráfico 9.
Tasa de desempleo abierto al segundo trimestre de cada año (2015 – 2018)



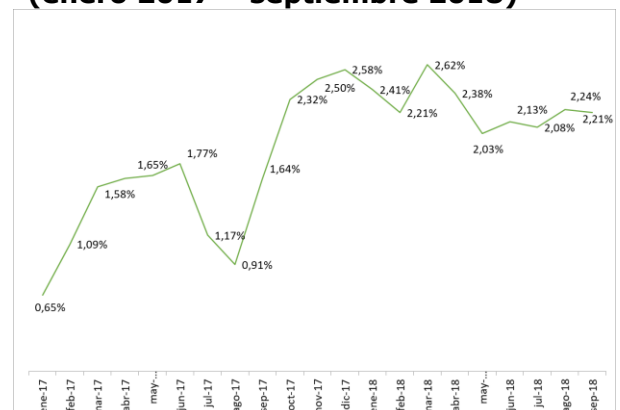
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica.

Es importante señalar que existe en el mercado laboral una preocupación latente, pues en el tanto continúe la desaceleración de la economía y no se dé solución oportuna al problema fiscal, se limitan aún más las posibilidades de creación de empleos, tanto en el sector público como en el privado, lo que impide que la nueva mano de obra sea absorbida por el mercado laboral, lo que conlleva a estimular el desempleo y la pobreza.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

El crecimiento interanual de los precios al finalizar el año 2016 fue de 0,77%, cifra considerablemente baja. No obstante, a lo largo del año 2017 la inflación repuntó para finalizar el año en 2,57%. Para el segundo trimestre del 2018 este indicador llega a 2,13%, cifra superior a la registrada un año atrás, pero inferior a la inflación registrada el trimestre anterior. Para el tercer trimestre del presente año se encuentra en 2,21%, cifra aun dentro del rango meta del Banco Central (entre 2% y 4%), tal y como se observa el gráfico 10. Por su parte es de esperar que, de darse un incremento en el tipo de cambio en los próximos meses, este panorama de inflaciones bajas y estables podría verse debilitado.

Gráfico 10.
Crecimiento Interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) (enero 2017 – septiembre 2018)



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

Durante los doce meses que van de septiembre de 2017 a septiembre del presente año, se observa que un 39,8% del aumento de 2,21% al tercer trimestre del 2018 es explicado por el incremento en los precios del grupo de transporte, seguido por el rubro de alquileres, que aportó un 22,6%, y por el rubro de alimentos con un aporte del 18,2%, estos tres grupos aportan el 80% del aumento en precios registrado interanualmente a septiembre del 2018 tal y como se puede observar en el gráfico 11.

Gráfico 11.
Aporte a la inflación según grupo de consumo entre el tercer trimestre del 2017 y el tercer trimestre del 2018



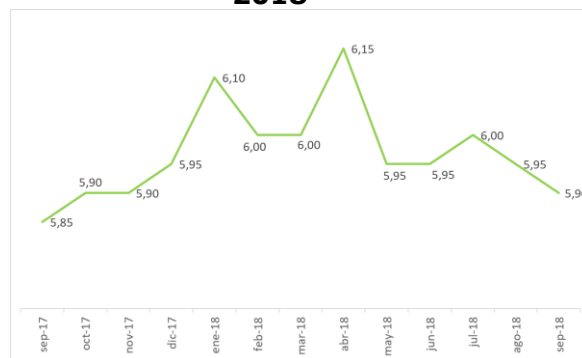
Fuente: Elaboración propia con datos del INEC.

La tasa de interés se ha mantenido estable, y el crédito bancario no ha aumentado significativamente, en tanto que la situación fiscal no ha generado mayores presiones sobre el costo del dinero en el último trimestre.

La tasa básica pasiva se ha mantenido por debajo del 6% desde finales del año 2015, y hasta finales del 2017, esto a pesar de las fuertes presiones fiscales que enfrenta el Gobierno Central. El impacto del déficit sobre la tasa de interés ha sido leve, lo que aunado al lento crecimiento del mercado crediticio y de la demanda interna contribuye a que la tasa se mantenga estable, no obstante, durante el primer semestre del 2018 la tasa básica pasiva se ha mantenido más cercana al 6% con repuntes hasta el 6,15% como fue el caso del mes de abril del presente año, sin embargo durante el tercer trimestre del 2018 la tasa de interés descendió levemente al pasar del 6,15% de abril a un 5,9% al mes de septiembre tal y como se puede observar en el gráfico 12.

Gráfico 12.
Evolución de la tasa básica pasiva

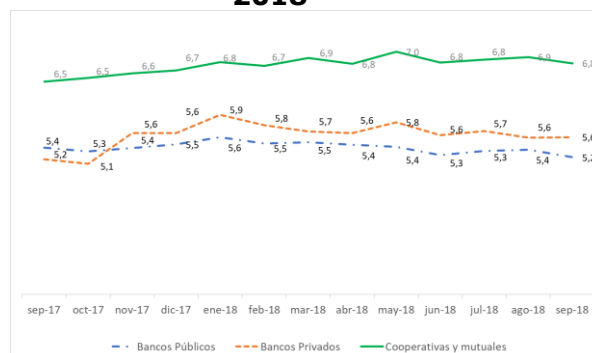
septiembre 2017 – septiembre 2018



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

Al analizar los componentes de la tasa básica pasiva, se observa que la tasa más alta la registran las Cooperativas y Mutuales con un 6,8% seguidas por los bancos privados con tasa promedio pasiva de 5,6% y finalmente los bancos públicos con tasas promedio del 5,2% para el tercer trimestre del 2018 (véase gráfico 13). Cabe señalar que el Gobierno Central a lo largo de lo que va del año 2018 ha estado colocando deuda a una tasa promedio del 7,5%, tasa relativamente alta en comparación con las tasas pasivas del mercado; no obstante, no descartamos que esta pueda incrementarse en el tanto el Gobierno necesite liquidez del mercado financiero para cubrir su creciente déficit fiscal.

Gráfico 13.
Evolución de los componentes de la tasa básica pasiva septiembre 2017 – septiembre 2018



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

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

La situación fiscal en Costa Rica es sumamente preocupante, el Gobierno producto de un mal manejo de las finanzas públicas se encuentra al borde de caer en una condición de impago, es decir se encuentra con muy poca capacidad de hacerle frente a sus deudas; ya el Ministerio de Hacienda ha recurrido a un préstamo de última instancia con el Banco Central, obligando a este último a realizar una emisión inorgánica de moneda por un poco menos 900 millones de dólares, la situación es tan grave, que el Gobierno Central depende de la aprobación de una Ley de Fortalecimiento de la Finanzas Públicas (Reforma Tributaria), que se esperaba permitiera recurrir a préstamos de mayor plazo y con mejores condiciones que las actuales ya que dicha reforma espera recaudar un total de 1,3% del PIB, y generar ahorros en el mediano plazo de hasta el 2% del PIB, lo que bajaría el déficit a un poco más del 3%, una cifra no del todo alentadora, pero bastante más manejable que el elevado 7% que se tiene actualmente.

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 alrededor del 3,2%, no obstante, la situación fiscal podría provocar que este crecimiento sea menor en el tanto el Gobierno Central no logre obtener recursos en el corto plazo. Con respecto a la inflación, esta se encuentra controlado en el rango meta del Banco Central entre un 2% y un 4%, no obstante, al igual que el crecimiento económico, esta cifra podría verse alterada en el tanto el tipo de cambio aumente, -un escenario factible ante la coyuntura actual de la economía costarricense-. Por su parte, la tasa de interés en colones se espera que aumente, en

respuesta a la demanda de recursos por parte del Gobierno Central, en especial al finalizar el año, pues es donde la necesidad de liquidez se hace mayor.

En este sentido, las expectativas de crecimiento económico, tasa de interés e inflación para los próximos meses son poco alentadoras, no obstante, aún existe la esperanza de se logre aprobar una reforma fiscal que le permita al Gobierno Central superar mediante nuevos préstamos sus problemas de liquidez de corto plazo, y que, aunado a un sector externo dinámico, podría el país alejarse de lo que en este momento parece ser una profunda crisis.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

La reforma fiscal ha pasado por una serie de transformaciones realizadas en la Asamblea Legislativa, en donde los diputados de distintas bancadas han rechazado y aprobado mociones, a tal punto que la reforma contiene un conjunto de elementos de impuestos directos e indirectos que actualmente no están presentes en la economía nacional y que se espera resuelvan problemas de evasión y elusión que han existido durante muchos años en el esquema de las finanzas públicas en Costa Rica.

Se espera que la reforma sea lo más justa posible, logrando gravar la canasta básica a una tasa diferenciada del 1%, mientras que el resto de los bienes y servicios se gravaran a una tasa del 13% a excepción de la educación y los medicamentos, en donde estos últimos pagaran un 4% y la educación no pagara impuesto. También se generan exenciones a salarios bajos y exenciones a bajos niveles de consumo en agua y electricidad, lo que beneficia a las familias de más escasos recursos a que no se vea alterado el gasto en dichos servicios. No obstante, a pesar de estas medidas que buscan una reforma justa, se presume un impacto de al menos 5 mil hogares adicionales en condición de pobreza para los

próximos doce meses en caso de aprobarse la reforma, y en el tanto se dé el aumento esperado en el costo de los bienes de consumo básico.

Una vez entrada en el debate legislativo la Reforma Fiscal, se han desarrollado desde diferentes sectores manifestaciones públicas en contra de su potencial aprobación. Los principales argumentos de la oposición se resumen principalmente en la existencia de alegadas que la estructura afecta de forma desigual a los sectores de menores ingresos y más vulnerables a nivel económico y social en el país. Las manifestaciones, que incluyen la huelga y bloqueos de vías públicas se han extendido por más de un mes, sin que se logren acuerdos firmes entre las partes para su resolución, pese a que se han tratado de levantar mesas de negociación -mediadas por la Iglesia Católica- entre el Gobierno y representantes de los sectores en oposición.

debate, no obstante, se aprobó una moción de consulta, a distintas instituciones, también se envió para su publicación oficial en la gaceta y posteriormente se espera que sea votada la reforma en segundo debate por parte de los diputados, a menos que se dé la consulta a la Sala Constitucional, y el proceso pasaría primero por la sala y posteriormente a la votación en segundo debate. Este proceso podría llevar al menos un mes más, lo que pone aun mayor presión al Gobierno Central para la obtención de recursos, especialmente al cierre del año en donde se generan normalmente mayor cantidad de gastos.

Actualmente la reforma fue aprobada en la Asamblea Legislativa en primer