



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

Escuela de Economía
Universidad Nacional de Costa Rica



Problemas de liquidez en el Gobierno Central de Costa Rica enciende alertas

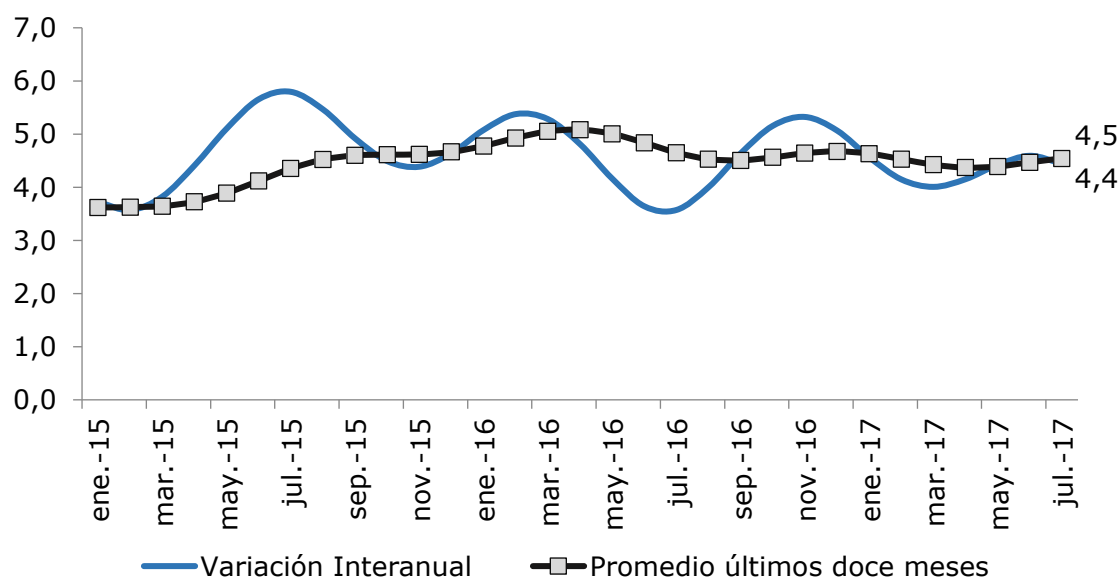
1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al cierre del primer trimestre de 2017 la tasa de crecimiento del PIB real muestra una pequeña desaceleración en relación con la mostrada al cierre de 2016 (4,2% contra 4,5%), como resultado principalmente de la reducción en el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares y las exportaciones totales (Gráfico 1).

Asimismo, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mantiene un crecimiento promedio del 4,5%, con una alta volatilidad de sus micro-ciclos (ciclos de corto plazo).

Gráfico 1.
Costa Rica: Índice Mensual de Actividad Económica General.
Enero 2015 – julio 2017.



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

A nivel sectorial, de las quince ramas de actividad económica consideradas por el IMAE, en julio 2017, cinco mostraron un ritmo de crecimiento mayor al promedio nacional: transporte y almacenamiento; información y comunicación; actividades financieras y seguros; actividades profesionales, científicas, técnicas y administrativas; otras actividades; mientras que diez lo hicieron por debajo de éste: agropecuario; extracción; industria; electricidad, agua y saneamiento; construcción; comercio; alojamiento y servicios de comida; actividades inmobiliarias; administración pública; enseñanza y salud.

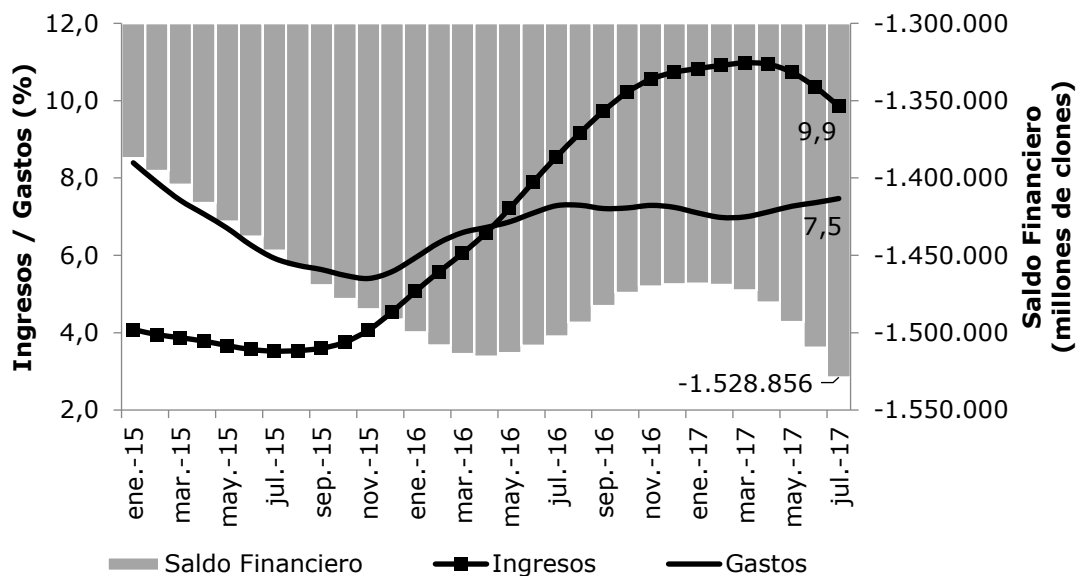
SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El frente fiscal sigue siendo una amenaza para la estabilidad macroeconómica del país y su crecimiento económico. Si bien, por décimo quinto mes consecutivo la tasa de crecimiento de los ingresos reales (últimos 12 meses a partir de datos anualizados tendencia ciclo) del Gobierno Central supera la de sus gastos, la primera de éstas muestra una tendencia a la baja, mientras que la segunda registra un leve repunte (Gráfico 2).

Lo anterior, aunado a la falta de medidas estructurales que permitan gestionar mejor la hacienda pública, hizo que la "relativa mejora" fiscal experimentada a finales de 2016 e inicios de 2017, llegará a su final.

Gráfico 2.

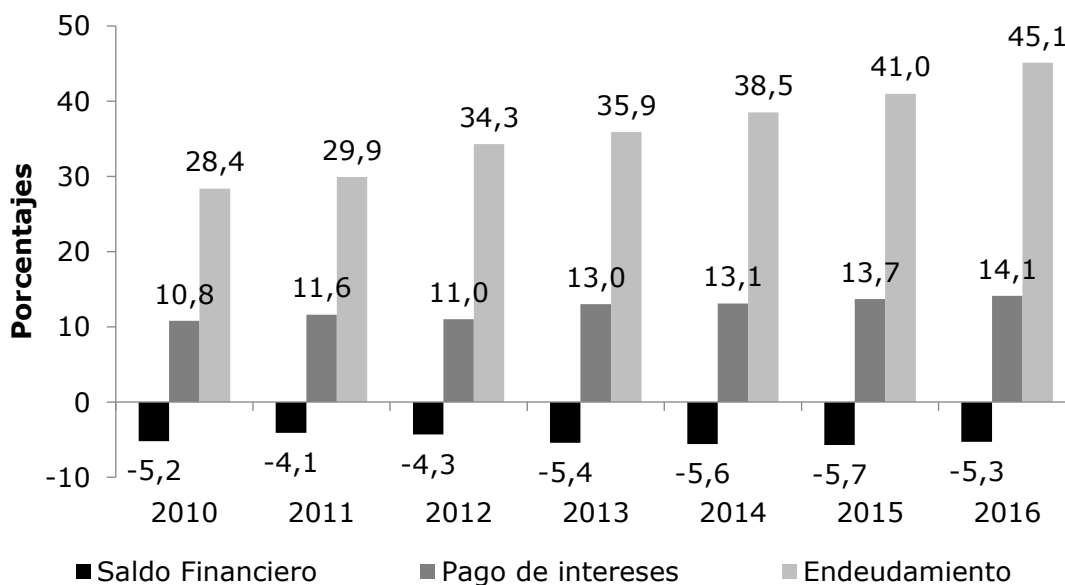
Costa Rica: Ingresos, gastos y saldo financiero del Gobierno Central en términos reales. Enero 2015 – Julio 2017. Tasa de Variación interanuales y Millones de colones.



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

Asimismo, el alto y recurrente déficit fiscal del Gobierno Central (superior al 5% del PIB en cinco ocasiones entre el 2010 y 2016) ha generado un incremento acelerado en su nivel de endeudamiento y en consecuencia en el peso del pago de intereses dentro del gasto total (Gráfico 3).

Gráfico 3.
Pago de Intereses del Gobierno Central como porcentaje del gasto total, saldo financiero y nivel de endeudamiento total en relación con el PIB. 2010-2016.



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central y Ministerio de Hacienda.

Ante este panorama, a inicios de agosto anterior, el Presidente de la República, Luis Guillermo Solís, reconoció en Cadena Nacional, que el gobierno está enfrentando problemas de liquidez, es decir, que se le ha dificultado obtener los recursos necesarios para hacer frente a obligaciones inmediatas.

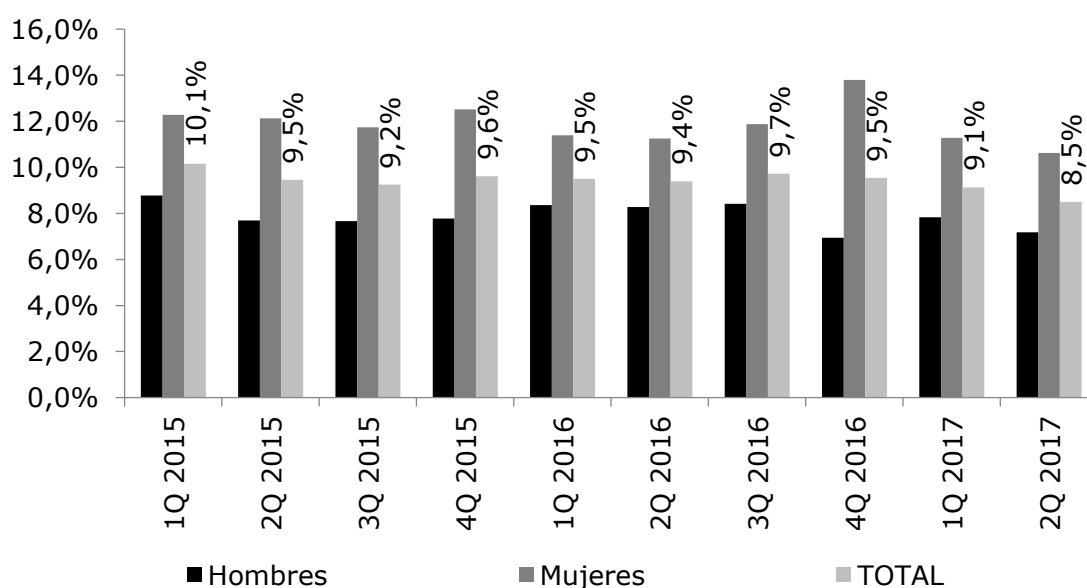
Dicho anuncio fue visto por algunos como una medida para generar la presión política necesaria que permitiera impulsar en el Congreso las iniciativas presentadas por el Ejecutivo en materia de ordenamiento fiscal, sin obviar desde luego, que efectivamente existe un deterioro en la hacienda pública, y un cambio en las condiciones económicas (periodo de ajuste paulatino al alza en las tasas de interés internacionales y domésticas) que hace más difícil obtener los recursos necesarios para financiar del déficit público.

EMPLEO

Al segundo trimestre de 2017 la tasa de desempleo abierto se ubicó en un 8,5% de la fuerza laboral, casi un punto porcentual menor a la de un año atrás (9,4%). Este resultado obedeció a un aumento neto en el número de ocupados de 125.000 personas, por lo que la economía costarricense logra por tercer trimestre consecutivo una reducción dinámica en el nivel de paro.

El anterior resultado se replicó a nivel de género, por cuanto entre el segundo trimestre de 2016 y el segundo trimestre de 2017 la tasa de desempleo entre los hombres descendió de 8,3% a 7,2%, mientras que entre las mujeres la reducción fue de 11,2% a 10,6% (Gráfico 4).

Gráfico 4.
Tasa de Desempleo Abierto, total y por género.
II trimestre 2015 - II 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

Al cierre de agosto de 2017 la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,91% (la segunda más baja de todo el año). Con respecto a la inflación subyacente, cuatro de los cinco indicadores que publica el BCCR, se ubicaron por debajo del 2%. Asimismo, las expectativas de inflación (3,4% en agosto) se mantuvieron por décimo cuarto mes consecutivo dentro del rango meta del Banco Central ($3\% \pm 1$ punto porcentual).

Durante los ocho primeros meses de este año, los grupos que presentaron mayor incremento de precios son Educación (3,77%), Bebidas alcohólicas y cigarrillos (3,29%) y Transporte (2,94%).

En términos generales, el impacto sobre el nivel de precios, del incremento del precio internacional de petróleo (diciembre 2016 – abril 2017) y de la mayor devaluación en mayo anterior, parece que ya fueron asimilados por la economía, por lo que el IPC se encuentra en una nueva fase descendiente, que podría hacer que la inflación cierre el año por debajo incluso del rango meta definido por el ente emisor.

MERCADOS FINANCIEROS

Luego de las presiones registradas sobre el tipo de cambio a finales de mayo anterior, que obligaron al BCCR a aumentar su tasa de política monetaria en 2,75 puntos porcentuales (de 1,75% en marzo a 4,50% en mayo), con el consecuente ajuste en las tasas de interés de mercado (entre marzo y julio 2017 la tasa básica pasiva pasó de 4,50% a 5,95%, mientras que la tasa activa promedio ascendió de 14,1% a 15,3%), éstas han permanecido relativamente constantes.

No obstante lo anterior, no se puede obviar que existen presiones de índole fiscal sobre las mismas, así como la expectativa acerca las decisiones que pueda tomar la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en lo que resta del año sobre su tasa de referencia.

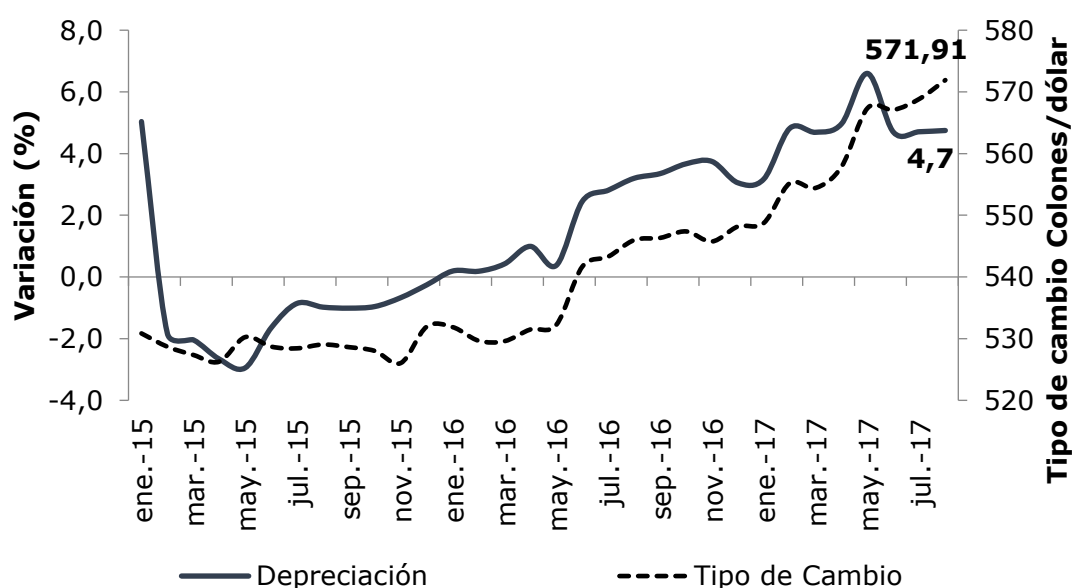
TIPO DE CAMBIO

En mayo anterior 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%).

Lo anterior, obligó al BCCR a realizar una fuerte intervención (venta de dólares) y a anunciar la aplicación de medidas adicionales en caso de ser necesario, para así evitar que dicha situación pusiera en riesgo la estabilidad macroeconómica y la meta de inflación.

Posterior a este evento, el ritmo de depreciación se ha ubicado en los niveles más o menos normales del año, entre un 4% y 5% (Gráfico 5).

Gráfico 5.
Tipo de cambio nominal del colón y variación interanual con respecto al dólar. Porcentajes. Enero 2014 - Agosto 2017.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Para este 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 en un valor muy cercano al 4%.

Congruente con lo anterior, el Banco Central de Costa Rica en la revisión de su programa macroeconómico en julio pasado, redujo la meta de crecimiento para este 2017 de un 4,1% a un 3,8%.

Asimismo, la economía parece haber asimilado el impacto del incremento en el precio internacional de los hidrocarburos y la mayor depreciación del colón, registrados en el primer semestre del año; por lo que es de esperar que la inflación cierre incluso por debajo del rango de la meta del ente emisor.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

La sociedad costarricense se encuentra en las primeras fases del proceso de elección del próximo Presidente de la República, a culminar en febrero 2018, lo que normalmente genera parálisis en la gestión parlamentaria.

En un primer momento, el anuncio del Presidente de la República sobre la llamada "crisis de liquidez" del Gobierno Central (valorada en la sección primera), generó cierto momento político en la Asamblea Legislativa favorable para analizar proyectos relacionados con el tema fiscal, sin embargo

éste se fue agotando sin llegar a acuerdos importantes en dicha materia, a la fecha.

En su lugar, el tema que ha acaparado en las últimas semanas, una buena parte de la prensa nacional, así como a los partidos políticos, ha sido el cuestionamiento alrededor de la actuación del Gobierno para romper el duopolio existente en el mercado nacional del cemento.

Es así, que los temas que se venían visualizando como de importancia central de cara a la próxima elección presidencial, tales como la reforma del empleo en el sector público, la reducción del desempleo, la reorganización del mercado energético (hidrocarburos y electricidad), el saneamiento de las finanzas públicas y el mejoramiento en la competitividad del país, han perdido protagonismo por el momento en el escenario político nacional, situación que tenderá a "normalizarse" en los últimos meses con el inicio de la etapa final del actual proceso electoral.