

# Situación y Perspectivas de la Economía de Costa Rica

**Msc. Alberto Franco Mejía**

Academia de Centroamérica

5 de setiembre, 2008

San José, Costa Rica

# Contenido

---

- 1. Aspectos destacables sobre la evolución reciente de la economía de Costa Rica.**
- 2. Reflexiones sobre perspectivas de la economía de Costa Rica.**
- 3. Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado 2008-2009.**

---

**1-Aspectos  
destacables sobre  
la evolución  
reciente de la  
economía de  
Costa Rica.**

## Aspectos destacables sobre la evolución reciente de la economía de Costa Rica.

- Crecimiento económico cercano a 4.6% en el primer semestre de 2008 vs. 7.3% en el 2007.
- Merma en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes (6.5% en el primer semestre).
- Baja de 28% en la inversión extranjera directa en el primer trimestre de 2008.
- Fuerte crecimiento de las importaciones (28% en primer semestre) en principales categorías, excepto perfeccionamiento activo y zona franca.
- Sensible aumento en el déficit en la balanza comercial y la cuenta corriente.
  
- Fuentes: Banco Central de Costa Rica (BCCR) y Promotora de Comercio Exterior (Procomer)

# Aspectos destacables sobre la evolución reciente de la economía de Costa Rica.

---

- Incremento de la inflación al consumidor, de 8.6% a agosto de 2007 a 15.4% a agosto de 2008. Sensible alza en la inflación al productor industrial, de 12% en julio de 2007 a 29% en julio de 2008.
- Aumento en el nivel de las tasas de interés: persistencia de rendimientos negativos en términos reales.
- Cambio en parámetros de las bandas cambiarias y en la dirección del tipo de cambio.
- Continuada fuerte expansión del crédito del SBN al sector privado (38% en el año a junio de 2008). Expansión en todos los principales sectores. Mayores crecimientos a mayo en vivienda, agricultura, comercio y consumo.

Fuente: BCCR

# Aspectos destacables sobre la evolución reciente de la economía de Costa Rica.

---

- Continuada mejora en los balances fiscales; aumento en el superávit del Sector Público Global Reducido; mejora en los indicadores de endeudamiento público (deuda pública/PIB de 38.9% en junio de 2008; sensible disminución de la deuda pública externa del Gobierno Central y el BCCR).
- Mejora en la perspectiva de la deuda pública externa por calificadoras Modios y Standard and Poor's.

Fuente: BCCR

---

## **3-Reflexiones sobre perspectivas de la economía de Costa Rica.**

# Reflexiones sobre perspectivas de la economía de Costa Rica.

---

- Merma en el crecimiento de la actividad económica en 2008 y 2009 (para el 2008 y el 2009, las proyecciones oscilan entre un 3 y 4%).
- Mayor inflación en el 2008 (inflación al consumidor de entre 14 y 15% vs. meta original de 8% del BCCR). Rezagos de la política monetaria, inercia, y expectativas condicionaran la inflación en el 2009.

# Reflexiones sobre perspectivas de la economía de Costa Rica.

---

- Incremento de las tasas de interés en colones hasta niveles iguales o superiores a la inflación proyectada.
- Cambio en los parámetros del sistema cambiario; postergación de posible transición hacia flotación administrada del tipo de cambio.
- Desaceleración de la colocación de crédito bancario al sector privado por aumento en tasas de interés (nominales y reales), postura mas cautelosa de los bancos ante el riesgo de los deudores, y cambios en la normativa de supervisión del sector.
- Aumento en el ritmo de expansión del gasto publico. Aceleración de la inversión en capital físico (infraestructura) y humano (salud y educación, especialmente en los grupos mas vulnerables) para mitigar incremento de la pobreza; efecto del aumento en las tasas de interés.

---

## 4- Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado para 2008- 2009

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado.

---

- Lo mas llamativo es la magnitud de la desviación con respecto a la meta inflacionaria original para el 2008.
- El documento dedica varias paginas a analizar las posibles razones de ese desvío.
- Coincido con muchas de las justificaciones que se ofrecen.

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado.

---

- Las acciones de política monetaria durante el primer semestre (del 2008), explican, al menos parcialmente, esa desviación, y creo que podrían haber comprometido la credibilidad del ente emisor y alimentado expectativas de una mayor inflación hacia adelante.
- Las acciones de la política cambiaria durante el primer semestre, son otro elemento que puede explicar, al menos parcialmente, esa desviación, y que también es posible que hayan comprometido la credibilidad del ente emisor y alimentado expectativas de una mayor inflación hacia adelante.

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado.

---

- La meta inflacionaria para el 2009 luce ambiciosa.
- Los rezagos de la política monetaria serán un condicionante de peso para el logro de la meta fijada para el 2009.
- Las tasas de interés continúan siendo negativas en términos reales (la política monetaria sigue siendo expansiva).

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado

---

- Podría pensarse que, en el Programa, no se dimensionan, adecuadamente, los rezagos de la política monetaria ni sus implicaciones sobre las expectativas y la inflación proyectada.
- Podría pensarse que, los agentes económicos, requieren de una mayor precisión sobre las acciones futuras de política (del Banco) para así crearse expectativas de niveles menores de inflación a futuro.

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado

---

- Los últimos datos muestran un incremento de la presión inflacionaria por las razones ya mencionadas, que incluyen un fuerte incremento en el precio de materias primas y bienes intermedios importados, y las condiciones monetarias y crediticias internas expansivas que vienen desde hace varios meses atrás.
- El entorno interno de la economía no apunta a una merma en la presión inflacionaria durante lo que resta del segundo semestre de este año.

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado

---

- El incremento de la inflación, junto con la merma en el ritmo de la actividad económica y la generación de empleo, va a redundar en un incremento en el porcentaje de familias pobres durante este año.
- La evolución de la inflación de y las expectativas de inflación hacia adelante, plantean retos importantes para las autoridades económicas, que podrían incluir ajustes mas acelerados en el nivel de las tasas de interés para limitar la expansión de la demanda interna y, en particular, del gasto y la inversión del sector privado.

# Comentarios al Programa Macroeconómico Revisado

---

- El incremento de la inflación le ha venido elevando el perfil a la discusión acerca de la conveniencia o no de una eventual dolarización completa de la economía costarricense.

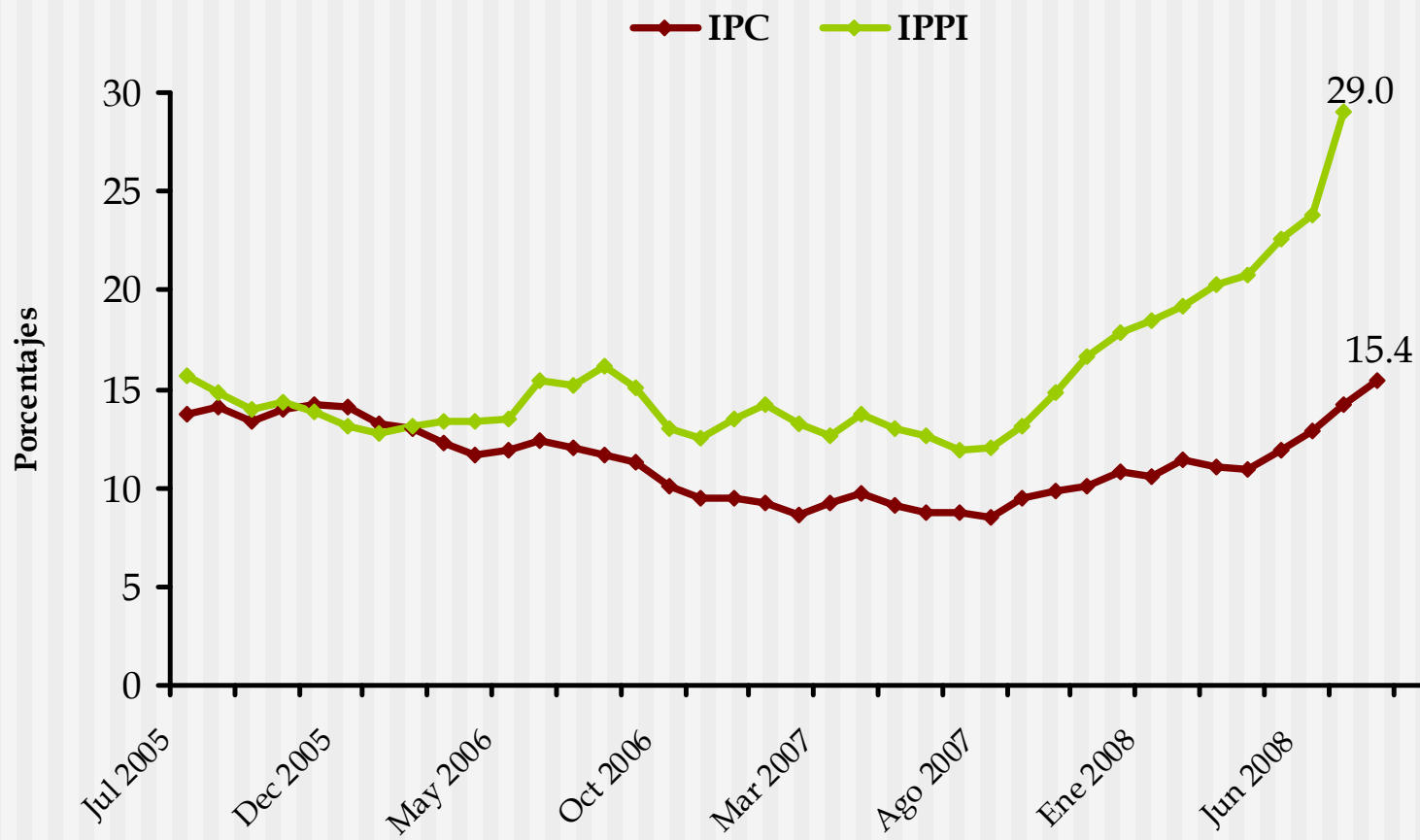
---

**Muchas gracias**

# Anexos

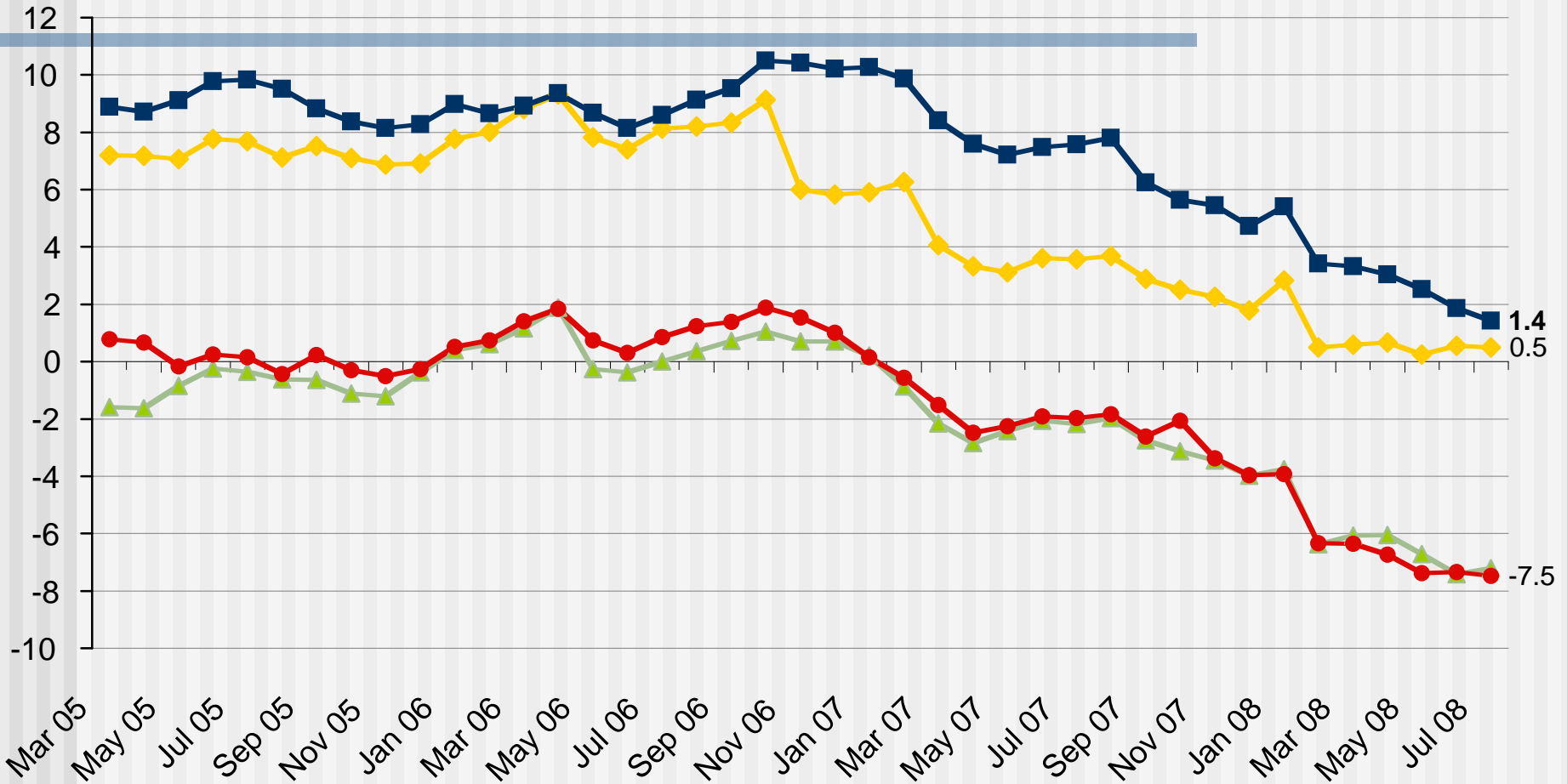
---

## La inflación ha tendido a acelerarse (IPC e IPPI, variación interanual)



# El nivel de las tasas de interés reales pasivas continúa siendo negativo

◆ Activas BE      ■ Activas BP  
▲ Pasivas BE      ● Pasivas BP



Fuente: BCCR