

# PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COSTARRICENSE PARA EL I TRIMESTRE Y EL AÑO 2012

Rudolf Lücke B.  
Luis Diego Rojas A.

El modelo desarrollado por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica (IICE) permite hacer pronósticos de corto plazo, sobre tres variables relevantes del desempeño de la economía nacional: el crecimiento del Producto Interno Bruto, la tasa de inflación y la tasa de interés. Para el IICE, es de especial interés la divulgación de estos resultados como un aporte a la discusión nacional sobre la evolución de la economía y de esta forma proveer al público información especializada para la toma de decisiones.

## I. DESCRIPCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL MODELO MACROECONOMÉTRICO

La estimación de los parámetros de este modelo de pronóstico de corto plazo se basó en 84 datos trimestrales, que van del tercer trimestre del año 1991 al tercer trimestre del año 2011. Con estos parámetros, se realizó una estimación para el cuarto trimestre del 2011 y para el primer trimestre del 2012.

Para dicha estimación, fue necesario obtener primero el Producto Interno Bruto para el cuarto trimestre del año 2011, el cual se había proyectado tres meses atrás; no obstante, se vuelve a estimar haciendo uso de la nueva información observada y actualizada al tercer trimestre del 2011.

La fuente principal de información para el modelo son los datos publicados en la página web del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y el Banco Central de Costa Rica.

Las principales ecuaciones de comportamiento modelan el producto interno bruto, el crecimiento en los precios y la tasa de interés.

Los resultados del pronóstico para el primer trimestre y para el 2012 se encuentran en el cuadro 1.

CUADRO 1. PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA EL PRIMER TRIMESTRE Y EL AÑO 2012\*

	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	I 2012	Año 2012
PIB acumulado ult 4 trimestres (%)	3,5	2,9	3,5	3,8 a 4,8	4 a 5	3,5 a 4,5
Inflación (% cambio interanual)	4,6	5,2	5,2	4,7	4,5 a 5,5	4 a 6
Inflación (% variación del trimestre)	1,4	1,4	0,4	1,5	1 a 2	n.a
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	7,5	7,3	7,8	8,0	8 a 9	8 a 9

\*Los valores con fondo oscuro corresponden a proyecciones del IICE, los demás a datos observados.

Fuente: BCCR y estimación propia del IICE.

## **A. Crecimiento**

El crecimiento estimado para el año 2011 se mantiene en el rango de 3,8% a 4,8%, rango que corresponde a la estimación que hizo el IICE hace un año. Para el año 2012 el estimado es que el PIB crecerá entre 3,5% y 4,5%, en el escenario de una economía internacional en desaceleración, en la que Estados Unidos crece 2,2%, Europa se estanca y las economías emergentes pierden dinamismo, pero siguen siendo las de mayor crecimiento. En ese contexto, se considera que el desempeño de la economía costarricense será positivo y, aunque no tuvo el efecto “rebote” de la magnitud de otros países latinoamericanos al salir de la crisis, durante los últimos dos años ha mantenido un ritmo de crecimiento similar al histórico, que el IICE considera se mantendrá en el 2012. Focalizando la primera parte del año, estimamos que el PIB crecerá entre el 4% y el 5% en el primer trimestre del presente año. Aunque no se hace una estimación del desempleo, consideramos que el crecimiento de la producción podría reducir levemente la tasa de desempleo abierto. Esto, debido a que es probable que la fuerza de trabajo aumente menos este año que en el 2011, en que se reincorporó un número importante de personas que se habían retirado de la población activa a raíz de la crisis internacional. Junto con el déficit fiscal, la elevada tasa de desempleo sigue siendo en el 2012 uno de los dos desequilibrios más serios, el alto déficit comercial es también motivo de alerta, pero, a diferencia del desempleo, está siendo compensado por la creciente exportación de servicios y la inversión extranjera directa, además de que se reduce en periodos de estancamiento económico.

## **B. Precios**

Se estima que la tasa de inflación se ubicará al final del 2012 entre 4% y 6%; y que en el primer trimestre se ubicará entre 1% y 2%, que equivale a un ritmo de crecimiento mensual promedio de los precios levemente superior al registrado en la primera mitad del año pasado. Dos aspectos que es importante tomar en cuenta son las presiones de demanda interna pues actualmente la brecha del producto en términos porcentuales

es prácticamente nula; además, es de esperar un incremento en el precio de los bienes y servicios regulados que podría afectar el resultado, pues al cierre del 2011 existían ajustes pendientes por parte de la autoridad reguladora, los cuales se espera comiencen a regir este 2012. En el frente internacional no se vislumbran presiones, dada la desaceleración de la economía mundial. No obstante, existen riesgos debidos a las tensiones políticas en el Oriente Medio que, de materializarse, podrían afectar seriamente el precio del petróleo. El otro factor que podría afectar la estimación es la reforma fiscal, de aprobarse antes de medio año. Sobre este escenario se elabora más adelante.

## **C. Tasa de interés**

Con respecto a la tasa básica pasiva de interés, se considera que durante el año se mantendrá en el rango de 8% a 9%. Entre los factores que se estima presionarán al alza están el mayor nivel de inflación, la demanda de crédito y el creciente déficit fiscal, en el contexto de una política monetaria restrictiva. Se estima que la presión al alza en las tasas de interés no la generará directamente la acción de la Tesorería Nacional, dado que las necesidades de captación de Hacienda pueden ser atendidas con los recursos del sistema nacional de pensiones y las inversiones transitorias del sistema financiero y de instituciones públicas, en un mercado parcialmente segmentado. Esa presión se generaría más bien en el sector financiero, ante la política monetaria restrictiva y el “estrujamiento” que causa el déficit fiscal. Cabe notar que la liquidez total no ha aumentado en términos reales durante los dos últimos años. De adoptar el Banco Central una política menos restrictiva a lo largo del año, la presión al alza en las tasas de interés sería lógicamente menor.

## II. SIMULACIONES Y ANÁLISIS DE IMPACTO

A continuación se plantean los resultados de diversas simulaciones para la economía costarricense, haciendo uso de un modelo de equilibrio general<sup>3</sup>. Cabe señalar que lo que se simula son dos escenarios para el año 2012, un escenario base en el cual se establecen supuestos similares al acontecer actual, de forma tal que replique el comportamiento de la economía tal y como se viene observando, y un escenario alternativo para el año 2012, en el cual se hacen las simulaciones. En este sentido las diferencias estimadas y las simulaciones del impacto de cada shock simulado, son entre escenarios, para un mismo año; es decir, la diferencia entre un escenario base y un escenario simulado (este último incluyendo el shock que se quiere simular).

### **Escenario 1. Incremento internacional del precio de los alimentos de un 50%**

El crecimiento estimado del PIB para finales del año 2012 se encuentra en el rango de 3,5% y 4,5%; la simulación que se realiza, consiste en ver cual sería el impacto de un incremento del 50% en el precio internacional de productos alimenticios relevantes dentro del consumo costarricense (lácteos, huevos carnes, frutas, aceites, productos de molinería, panes y azucares).

El resultado muestra que el deterioro en el consumo real sería de 0,4% producto del shock simulado, un efecto casi nulo en las exportaciones y una reducción de las importaciones de 0,12%; a su vez, el crecimiento real registra una reducción de 0,07%, por lo que el estimado de crecimiento se encuentra dentro del rango propuesto para finales de año.

### **Escenario 2. Incremento internacional del precio del petróleo de un 20%, (a US\$120/Barril)**

En este caso, se desea ver cual sería el efecto de un incremento en el precio del petróleo

de un 20%, que llevaría el precio a US\$120/Barril para este 2012. El resultado muestra que la reducción en la actividad económica producto del shock de precios del petróleo es de 0,16%. Uno de los efectos más grandes se vería en el consumo el cual registra una reducción producto del incremento en los precios del petróleo del 0,84%.

### **Escenario 3. Implementación del Impuesto al Valor Agregado en un 14% para una nueva canasta<sup>4</sup> y del 2% para servicios privados de educación y salud**

El efecto del IVA propuesto consiste en una leve desaceleración del crecimiento económico causada por el efecto negativo que generan los impuestos sobre el consumo privado. No obstante da como resultado una reducción del déficit fiscal respecto al escenario sin reforma en un monto equivalente a 2,3 puntos del PIB, como máximo. Hay que tomar en cuenta que la presente simulación no toma en cuenta la evasión por lo que, en la práctica, el resultado podría ser inferior. En el caso de los precios, se hizo un análisis en donde se evalúa el resultado sobre los precios de los productos después del incremento en los impuestos, y la respectiva reasignación de consumo y recursos que se daría en la economía. Esta estimación muestra que el efecto en un periodo de un año después de la implementación del proyecto fiscal y sin tomar en cuenta posibles efectos monetarios ni decisiones de política monetaria, sería de 3,5 puntos porcentuales; es decir la reforma fiscal aumentaría el nivel de precios en 3,5 puntos porcentuales durante los primeros doce meses de implementación; este estimado es nuevamente una cifra máxima, ya que supone que no hay evasión e incluye –por el grado de desagregación que permite el modelo-productos que no estarían afectados al IVA. Si el impuesto entrara en vigencia sólo durante una fracción del año, el efecto en los precios se reduciría proporcionalmente.

3.El Modelo de Equilibrio General Computable utilizado para las simulaciones fue desarrollado por Marco Vinicio Sánchez y Martin Cicowiez bajo el estudio, "Implicaciones de la Política Macroeconómica, los Choques Externos, y los Sistemas de Protección Social en la Pobreza, la Desigualdad y la Vulnerabilidad en América Latina y el Caribe", coordinado por la Oficina Subregional de la CEPAL en México y el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (UN-DESA, por sus siglas en inglés).

4. Corresponde a la canasta propuesta en la última revisión del Proyecto Fiscal (octubre 2011).

## II. HECHOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA NACIONAL

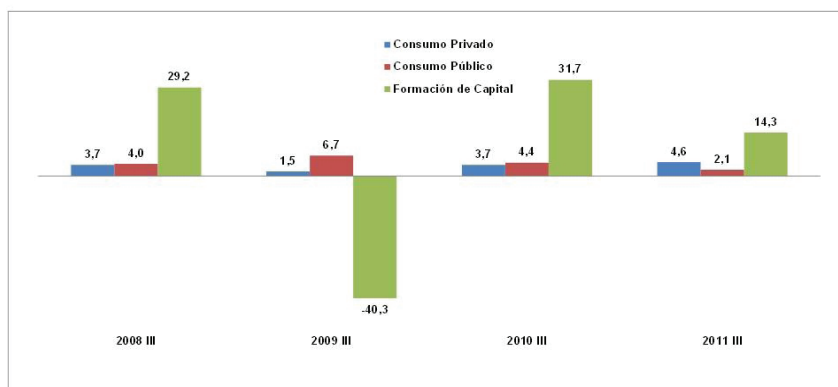
### Crecimiento económico

El crecimiento del Producto Interno Bruto real acumulado de setiembre de 2010 a setiembre del 2011 fue de 3,5%. Entre las actividades que registraron un mayor crecimiento se encuentran la comercial, industrial y de servicios; por su parte, actividades como la construcción y agricultura continúan con un nivel bastante bajo. En el caso de la construcción, a pesar del mejoramiento desde principios del año pasado, el nivel obtenido no permite que se observen incrementos en su volumen de actividad en términos reales al tercer trimestre del 2011. La actividad agrícola, por otro lado, registró una baja para el tercer trimestre del 2011, en comparación con el mismo dato del año 2010; no obstante, el volumen de actividad registrado durante el año es muy similar al observado años atrás, de forma tal que si se elimina el factor estacional en la producción agrícola, el volumen

de actividad económica trimestral en términos reales es muy similar desde el año 2006 a la fecha.

Al contrastar los resultados anteriores con el resultado registrado en los componentes del Producto Interno Bruto, se nota que el crecimiento en el consumo para el tercer trimestre del 2011 de un 4,7% es el principal factor por el cual el país creció un 3,5%, pues el gasto público real se encuentra creciendo de forma más moderada ( 2,1%) después de que hace dos años el gasto público real registró un incremento de casi 7%. Por su parte, la adquisición de maquinaria y equipo de la empresas y del sector público, así como las nuevas construcciones que se han efectuado, registraron un aumento de más del 5% para setiembre del 2011, superior al crecimiento para el segundo trimestre, de 3,4% (véase gráfico 1). En el caso de la acumulación de inventarios, es claro el incremento desde principios del 2011, mostrando que las empresas poco a poco han acumulado nuevamente existencias y han pasado a invertir paulatinamente en maquinaria y equipo.

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA DEMANDA INTERNA SEGÚN COMPONENTE (2008 -2011)



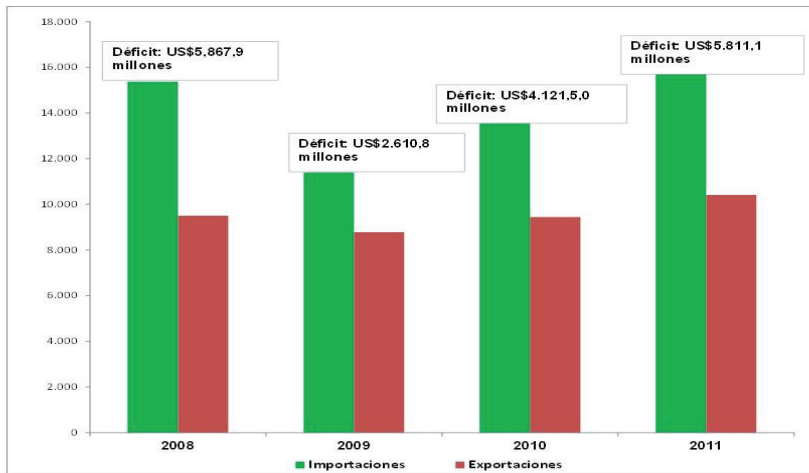
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

## Sector Externo

En el ámbito externo, continúa ampliándose el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos; estimando que será del 5% del PIB a diciembre del 2011. El déficit acumulado de los últimos doce meses de la balanza comercial aumentó un 40% respecto del 2010 y fue similar en monto al del 2008 (véase gráfico 2); no obstante

como porcentaje del PIB fue menor (def %PIB: 2008 19,7% y 2011 14%). A pesar de su creciente magnitud, el déficit comercial ha sido parcialmente compensado por la exportación de servicios, que ha mostrado un importante dinamismo, así como la inversión extranjera directa en la cuenta de capital.

GRÁFICO 2. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL ACUMULADO AÑOS 2009, 2010 Y 2011 (MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

El crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios durante el año 2011 fue superior al registrado en el año 2010, pues crecieron cerca del 11% (más de dos puntos porcentuales que el año anterior). Los productos alimenticios, agropecuarios y los de la industria electrónica registraron el mayor aumento

en sus exportaciones, además estos grupos de productos agregados representan cerca del 60% de la oferta exportable nacional y crecieron en promedio un 12%, siendo la industria alimentaria la de mayor crecimiento con un 17% (véase cuadro 2).

CUADRO 2. CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN SECTOR (2010-2011)

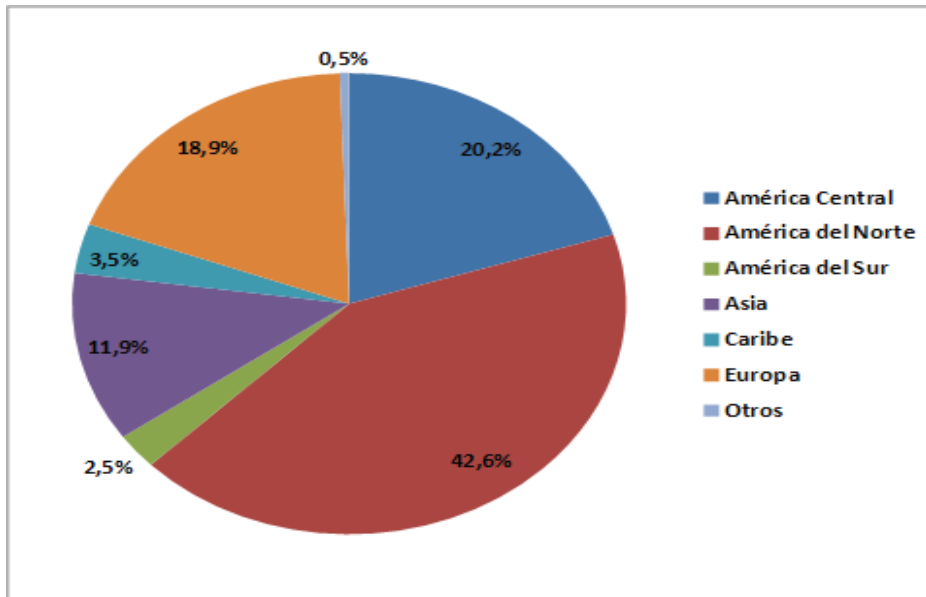
<b>Exportaciones por sector</b>	<b>2010-2011</b>
Agrícola	11,3%
Alimentaria	17,1%
Caucho	14,8%
Eléctrica y electrónica	7,6%
Equipo de precisión y médico	6,4%
Instrumentos de música y sus partes	12,2%
Joyería	29,0%
Maderera	58,0%
Material de transporte	18,1%
Metal-mecánica	28,8%
Muebles y aparatos de alumbrado	-50,8%
Otros	-17,5%
Papel y cartón	12,3%
Pecuario y pesca	12,4%
Plástico	30,6%
Productos Minerales	-19,8%
Productos Minerales no metálicos	16,3%
Química	12,6%
Textiles, cuero y calzado	6,3%
Grand Total	11,0%

Fuente: IICE con datos de PROCOMER

Al analizar los destinos de las exportaciones (véase gráfico 3), se observa que más del 40% de las exportaciones se dirigen a América del Norte (Estados Unidos, Canadá y México), y entre el 2009 y el 2011 la participación de esta región del continente dentro del total aumentó cuatro puntos porcentuales. En el caso de Europa, a pesar de la pasada crisis y la difícil situación en la que se

encuentra el sistema económico europeo, las exportaciones hacia dicha región no mermaron, y más bien incrementaron su participación dentro del total de exportaciones, ubicándose en el 18%; a su vez, registraron un crecimiento mayor al observado un año atrás, lo que demuestra cierta estabilidad de la demanda europea por los productos costarricenses.

GRÁFICO 3. DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES COSTARRICENSES SEGÚN REGIÓN (2011)



Fuente: IICE con datos de PROCOMER

Por su parte, el “régimen definitivo” fue el que aportó en mayor medida al crecimiento de las exportaciones durante el año 2011, pues se registró un crecimiento del 12,7%, seguido del régimen de zonas francas con un crecimiento de casi un 10%.

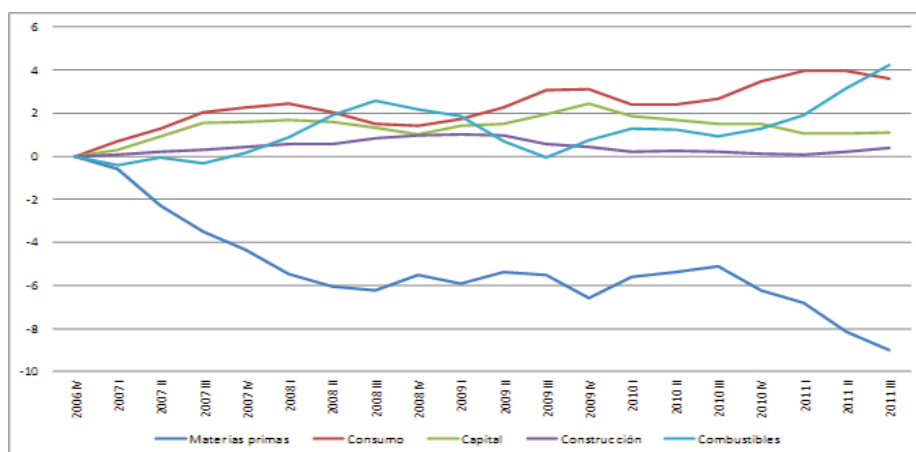
No obstante, cabe señalar que durante el año 2011 las exportaciones mediante el régimen de zonas francas representaron más del 52% del total de la oferta exportable costarricense (véase cuadro 3).

CUADRO 3. CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN (2010-2011)

Régimen de exportación	2010 - 2011
Definitivo	12,7%
Perfeccionamiento Activo	3,7%
Zona Franca	9,7%
Total General	11,0%

Fuente: IICE con datos de PROCOMER

GRÁFICO 4. VARIACIÓN EN LA PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES RESPECTO AL IV TRIMESTRE DEL 2006 EN PP 1/



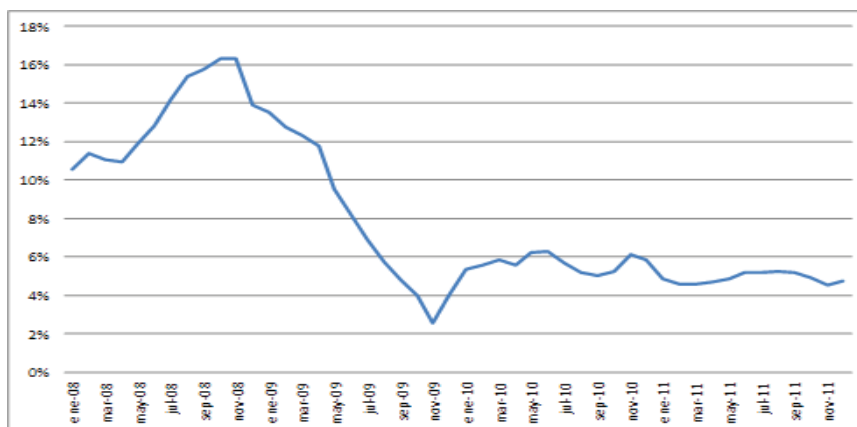
Fuente: IICE con datos del BCCR  
1/ Se utilizan cifras que acumulan 4 trimestres

## Precios

Durante el año 2011 el crecimiento observado en el nivel general de precios fue relativamente bajo (4,74%), (véase gráfico 5), tomando en cuenta que durante el año 2010 superó el 5%. Lo anterior se da a pesar de diversos acontecimientos que pudieron generar presiones sobre los precios internos tales como: un incremento en el precio del petróleo, una mejora en la actividad y un aumento

en el precio de los alimentos. En relación con estos últimos, resalta el caso de los cereales, los cuales al término del primer semestre del año registraban incrementos en sus precios de hasta el 70% en comparación con el mismo periodo del año anterior, situación similar con los aceites y grasas, los cuales incrementaron sus precios internacionales en más de un 50% (véase gráfico 6).

GRÁFICO 5. VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (2008 - 2011)



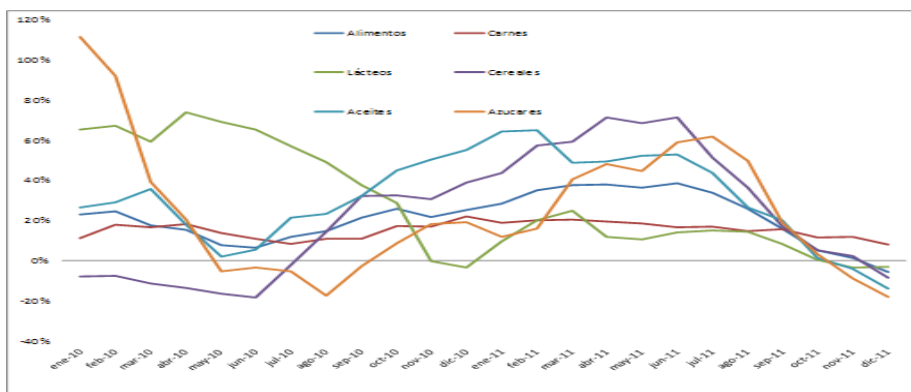
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica



En el caso de las carnes y los derivados lácteos, el incremento en el precio internacional rondó el 15% para mitad de año. No obstante, para finales del año 2011 el panorama es distinto, pues a partir del último trimestre del año experimentaron un descenso importante, hasta registrar de forma interanual un declive en el precio de los alimentos en términos generales (véase gráfico 6). Esto contribuyó al relativo bajo crecimiento de los precios

internos; desde otra perspectiva, la desagregación entre bienes y servicios; y bienes transables y no transables, se percibe que los no transables y los servicios son los que registran crecimientos mayores, mostrando cierta presión al alza en la segunda mitad del año (véase gráfico 7), lo que refuerza la percepción de que la mayor presión se originó internamente.

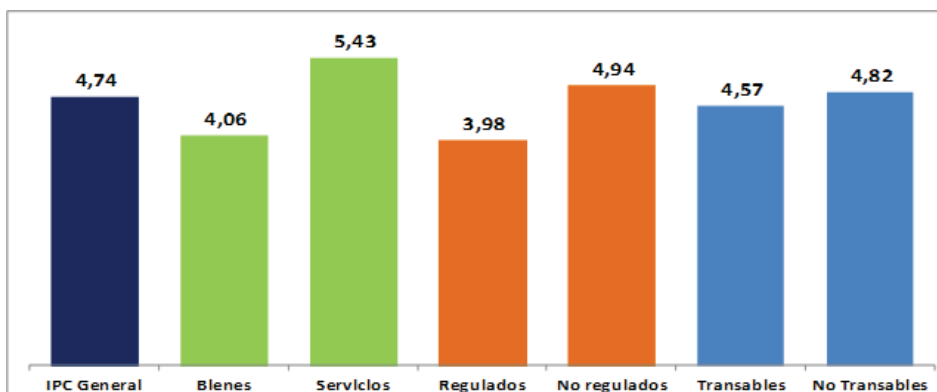
GRÁFICO 6. VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONAL DE ALGUNOS ALIMENTOS (2008 - 2011)



Fuente: Elaboración propia con datos de la FAO.  
<http://www.fao.org/worldfoodsituation/wfs-home/foodpricesindex/es/>

De acuerdo con estimaciones del IICE, la actividad económica del país se encuentra casi en su nivel potencial, lo que significa mayores presiones inflacionarias derivadas de la demanda agregada este año.

GRÁFICO 7. CRECIMIENTO AL FINALIZAR EL AÑO 2011 PARA DISTINTOS ÍNDICES DE PRECIOS



Fuente: IICE con datos del BCCR

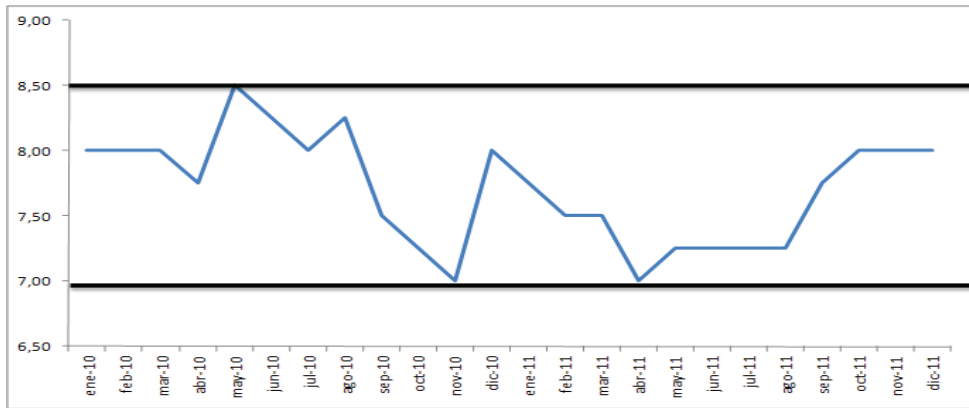
## Tasa de interés

La evolución de la tasa básica pasiva ha fluctuado en el rango entre 7% y 8,5% desde finales del año 2009, mostrando un comportamiento bastante estable, como lo muestra el gráfico 8.

Actualmente la tasa de interés depende en gran medida del volumen de recursos del sistema bancario –que a su vez se ve influido por el déficit fiscal- y las necesidades de captación y colocación

de los bancos, situación que resulta en condiciones muy estables tanto en las tasas de interés pasivas como en las activas. Los incrementos observados en las últimas semanas en la tasa básica posiblemente se deben al menor crecimiento real que han registrado los depósitos en el sistema bancario desde mitades el año 2011, por lo que es de esperar que se situó levemente superior a lo observado meses atrás.

GRÁFICO 8. EVOLUCIÓN DE LA TASA BÁSICA PASIVA A CIERRE DE CADA MES (ENERO 2010 - DICIEMBRE 2011)

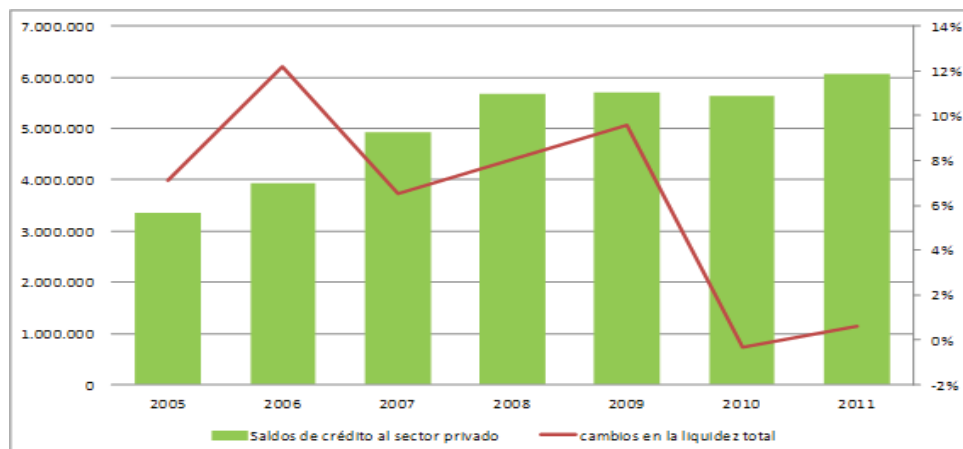


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

La política monetaria también empieza a ejercer presión, dado que en los dos últimos años ha sido relativamente restrictiva. En el gráfico 9 se observa que, después del boom de crédito en los años 2007 y 2008, la liquidez total continuó creciendo a una tasa real de 9,6% en el 2009; sin embargo, en los dos últimos años ese crecimiento

fue nulo, en tanto que los saldos reales de crédito al sector privado comenzaron a recuperarse. De mantenerse la restricción monetaria, el aumento en el crédito privado puede ejercer presión al alza en las tasas de interés, aunque no se prevé que ese aumento sea muy significativo (véase gráfico 9).

GRÁFICO 9: CAMBIOS EN LA LIQUIDEZ TOTAL Y SALDOS DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN TÉRMINOS REALES



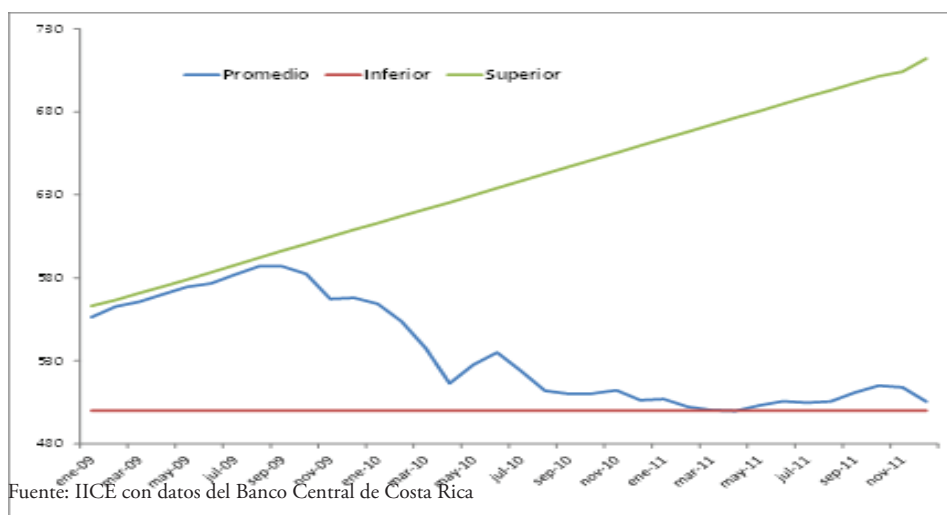
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

### Tipo de cambio

Durante el año 2011, el tipo de cambio registró un comportamiento bastante estable, mostrando volatilidades menores a las observadas en el año 2010 (véase gráfico 10). La desviación con respecto al promedio del tipo de cambio registrada durante el año 2010 fue de más de 18 colones; no obstante, en el 2011 esta fue menor a los 5 colones. Es decir en general el tipo de cambio se desvió de su propio

promedio en menos de 5 colones, mostrando un importante grado de estabilidad y también una menor intervención del Banco Central, que el año anterior. Durante los meses de marzo y abril del 2011 el Banco Central intervino en la defensa de la banda cambiaria inferior, pero en cantidades poco relevantes.

GRÁFICO 10: TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL, Y BANDAS CAMBIARIAS DE INTERVENCIÓN DEL BCCR



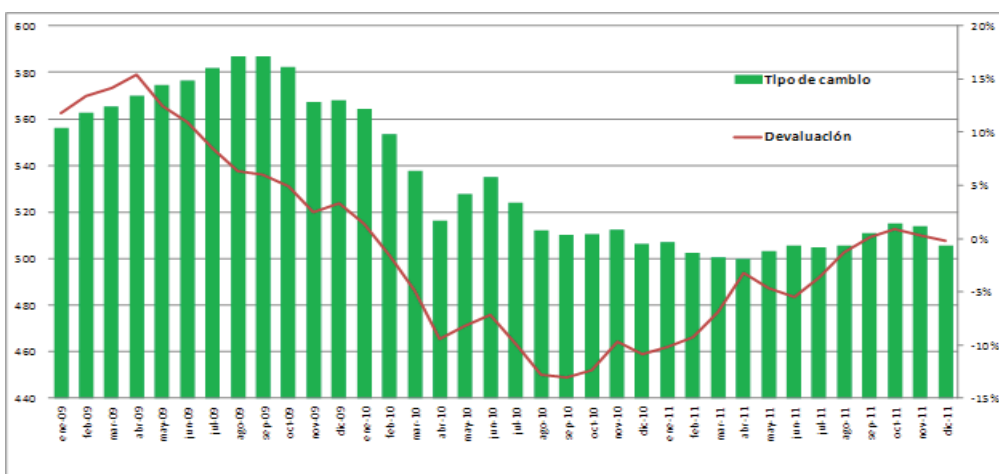
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

La evolución del tipo de cambio ha estado directamente relacionada con los movimientos de corto plazo de la oferta y la demanda de dólares, sin embargo si se analizan las fluctuaciones en periodos más largos (trimestres, semestres o años) se observa un comportamiento más consistente.

del colón se redujo, por lo que la apreciación observada fue cada vez menor hasta el punto de pasar de una apreciación a una devaluación promedio durante el último trimestre del 2011 (véase gráfico 11).

Si se analiza el comportamiento del tipo de cambio desde el año 2010, se observa que a partir del tercer trimestre del 2010, el ritmo de apreciación

GRÁFICO 11. TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL Y BANDAS CAMBIARIAS DE INTERVENCIÓN DEL BCCR



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

## Situación Fiscal

El último dato del Ministerio de Hacienda para el año 2011 indica que la carga tributaria se ubicó en el orden del 14,6% del PIB y el gasto en un 19% del PIB, lo que resultó en un déficit financiero del 4,4%, menor al que se prevía a inicios del año.

Entre el año 2010 y 2011 la reducción del gasto como porcentaje del PIB fue de 0,6 puntos porcentuales, y el aumento en la carga tributaria fue de 0,2 puntos porcentuales, esto da una reducción del déficit financiero de 0,8 puntos porcentuales;

es decir, pasó de 5,2% del PIB a 4,4% del PIB; no obstante, cabe señalar que la reducción del gasto de 0,6 puntos porcentuales se dio únicamente en el gasto de capital (inversiones del Gobierno Central) sin presentarse un ajuste en el gasto corriente. Lo anterior muestra que, a pesar de que se realizó un esfuerzo por contener el gasto corriente (se mantuvo en 17,2%), el efecto en la reducción del déficit primario es mayoritariamente producto de una reducción en la inversión del Gobierno Central.

CUADRO 4. INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL DE COSTA RICA COMO PORCENTAJE DEL PIB (2010 Y 2011)

	2010	2011	Dif
<b>Ingresos totales</b>	<b>14,4</b>	<b>14,6</b>	<b>0,2</b>
Ingresos Tributarios	13,1	13,4	0,3
Renta	3,9	4	0,1
Ventas	4,8	5	0,2
Consumo	0,8	0,8	0,0
Otros Impuestos	3,6	3,5	-0,1
Otros Ingresos no tributarios	1,3	1,2	-0,1
<b>Gasto Total</b>	<b>19,6</b>	<b>19</b>	<b>-0,6</b>
Gasto Corriente	17,2	17,2	0,0
Gasto de Capital	2,4	1,8	-0,6
<b>Balance Financiero</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,8</b>

Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

La situación fiscal continuará siendo un tema económico central durante el 2012 y el panorama económico a mediano plazo dependerá cada vez más de la forma en que el faltante fiscal se financie. Por su parte, el impacto de la reforma fiscal podría diferir del esperado dependiendo del momento en el cual se haga efectiva, si llega a aprobarse.