

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.

## PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COSTARRICENSE PARA EL AÑO 2013

La estimación de los parámetros de este modelo de pronóstico de corto plazo se basó en 90 datos trimestrales, que van del primer trimestre del año 1991 al segundo trimestre del año 2013. Con estos parámetros, se realizó una estimación para el PIB del tercer trimestre del 2013, la cual se utiliza a su vez para estimar el resultado del cuarto trimestre del 2013, el cual corresponde al dato anual, tanto para el crecimiento económico como para la tasa de interés y el crecimiento en los precios. Aparte del PIB y la balanza

de pagos, el resto de las variables están actualizadas al tercer trimestre del 2013.

La fuente principal de información para el modelo son los datos publicados en la página web del Banco Central de Costa Rica y del Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Las principales ecuaciones de comportamiento modelan el producto interno bruto, el crecimiento en los precios y la tasa de interés.

*Rudolf Lücke, Investigador*

### AÑO CERRARA CON MENOR CRECIMIENTO, TASAS DE INTERÉS MÁS BAJAS E INFLACIÓN SIMILAR A LA DEL 2012.

Los resultados del pronóstico para año 2013 se encuentran en el Cuadro 1

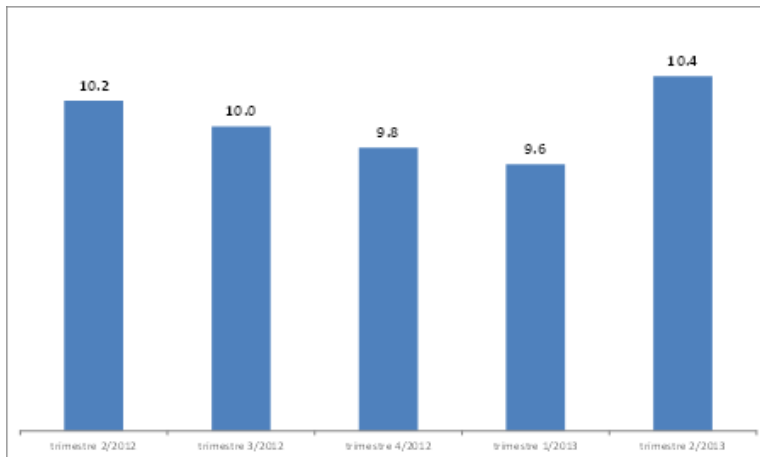
CUADRO 1  
PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA EL AÑO 2013\*

	IV 2012	I 2013	II 2013	III 2013	IV2013
PIB acumulado ult 4 trimestres (%)	5,1	3,5	3,0	3,3 a 4,3	3,3 a 4,3
Inflación (% cambio interanual)	4,5	6,2	5,1	5,4	4 a 5
Inflación (% variación del trimestre)	1,5	2,4	0,7	0,15	0,05 a 0,45
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	9,2	7,0	6,6	6,6	6,3 a 7,3

\*Los valores con fondo oscuro corresponden a pronósticos del IICE; los demás, a datos observados.  
**Fuente:** BCCR y estimación propia del IICE.

<http://iice.ucr.ac.cr/pronostico.html>

GRAFICO 1  
TASA DE DESEMPLEO TRIMESTRAL SEGÚN LA ENCUESTA CONTINUA DE EMPLEO DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS. (ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

## A. Crecimiento

El indicador de crecimiento de la economía que utiliza el IICE -que corresponde al PIB acumulado de los últimos cuatro trimestres- fue de 5,1% durante el 2012, pero en el primer trimestre del 2013 se desacelera a 3,5% y a 3% en el segundo trimestre. Dicha reducción en el ritmo de crecimiento obedece tanto a factores asociados con la demanda externa como a la interna. En el caso de la demanda externa se debe al efecto de desaceleración de las zonas francas y al lento crecimiento de nuestros principales socios comerciales tal y como se detallara más adelante; y, en el caso de la demanda interna, se observa un ritmo menor en el crecimiento del consumo privado de los hogares asociado con el efecto en el ingreso disponible de los hogares, producto de los altos niveles de desempleo que arrastra la economía costarricense desde hace ya varios años (véase el gráfico 1) y los significativos aumentos de principios de año en el precio de algunos servicios regulados importantes.

En cuanto a la tasa de crecimiento del consumo privado – que es el componente de mayor peso dentro del Producto Interno Bruto- este experimentó una disminución de más de medio punto porcentual en el acumulado de los últimos cuatro trimestres; algo similar ocurrió con la inversión, que se redujo en más de dos puntos porcentuales (de 9,51% durante el segundo trimestre del 2012 a 7,22% en

el segundo trimestre del presente año). Por su parte, el consumo del gobierno mostró un aumento de 0,7 puntos porcentuales en el mismo período, impulsado por el incremento en las remuneraciones y en los intereses sobre la creciente deuda pública.

Para el establecimiento del rango de proyección a finales del presente año, se toma en cuenta la reducción observada del Producto Interno Bruto, y el Índice Mensual de Actividad Económica, que registra un crecimiento interanual al mes de agosto inferior al 3%. En este sentido, se estima un crecimiento de entre el 3,3% y 4,4% para el tercer trimestre del 2013, lo que

se extenderá para el cuarto trimestre cerrando el dato anual en un rango igual.

Este escenario genera un impacto negativo en torno a la reducción de la pobreza y la tasa de desempleo, ya que en un contexto internacional difícil, y la economía creciendo en torno al 4%, no se abren espacios para la reducción de la pobreza y el desempleo.

## B. Precios

Durante el tercer trimestre del 2013 el crecimiento interanual de los precios fue de un 5,37%, cifra muy similar a la observada un trimestre atrás, de 5,31%. Este resultado en los precios continua siendo el efecto rezagado de ajustes fuertes que se dieron al inicio del año, y en cierta medida también empiezan a observarse los rezagos de una política monetaria cada vez más expansiva producto de la defensa de la banda inferior del tipo de cambio por parte del Banco Central y la conversión a colones de los eurobonos, que al final han tenido que ser adquiridos por el ente emisor.

Por su parte el Índice Subyacente de Inflación, que muestra la tendencia de largo plazo de los precios, ha crecido a tasas inferiores al 3% durante los últimos dos trimestres, lo que indicaría poca presión inflacionaria.

Estimamos que la tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor se ubicará para el año 2013 entre 4% y 5%, similar al registrado un año atrás.

En el frente externo no se observa una presión en el precio de los alimentos ni en el caso del petróleo, cuyo precio se mantiene estable en el orden de los US\$100 observándose incluso una disminución en los precios futuros del barril de petróleo WTI en los últimos meses. Tampoco se observan presiones de demanda, de tipo de cambio, ni de costos por el lado de los salarios.

### C. Tasa de interés

La tasa básica pasiva cerró el tercer trimestre en 6,55%, nivel alrededor del que ha fluctuado desde junio, lo que parece ser un límite inferior.

Tampoco se perciben factores que ejerzan presión al alza en las tasas de interés en colones en el corto plazo.

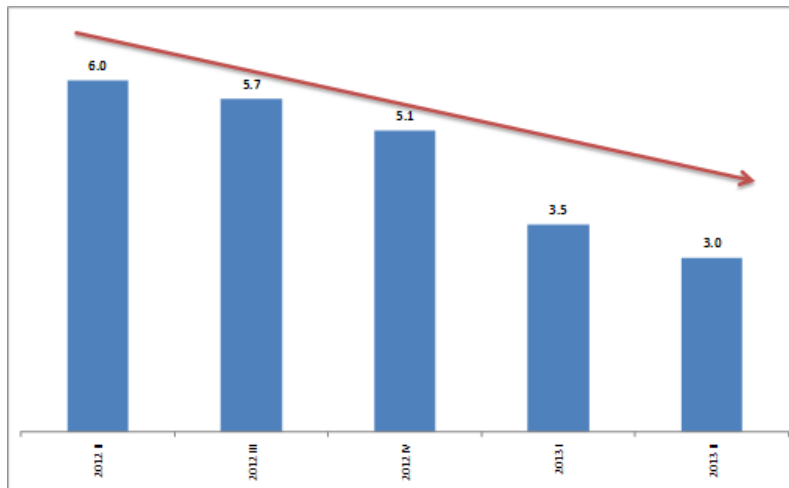
Antes bien, el continuado menor financiamiento interno del déficit fiscal, la relativamente baja demanda de crédito en moneda nacional y las necesidades de colocación de fondos laborales probablemente mantendrán las tasas en los niveles actuales. El resultado estimado para el año 2013 es que la tasa básica de interés pasiva se ubicará dentro del rango de 6,3% a 7,3 %.

## II. HECHOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA NACIONAL

### Crecimiento económico

Los datos del Producto Interno Bruto muestran que el ritmo de crecimiento ha venido disminuyendo desde mediados del año 2012. Esta tendencia tan pronunciada no se observaba desde la crisis del bienio 2008-2009. (Véase gráfico 2)

GRÁFICO 2  
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES

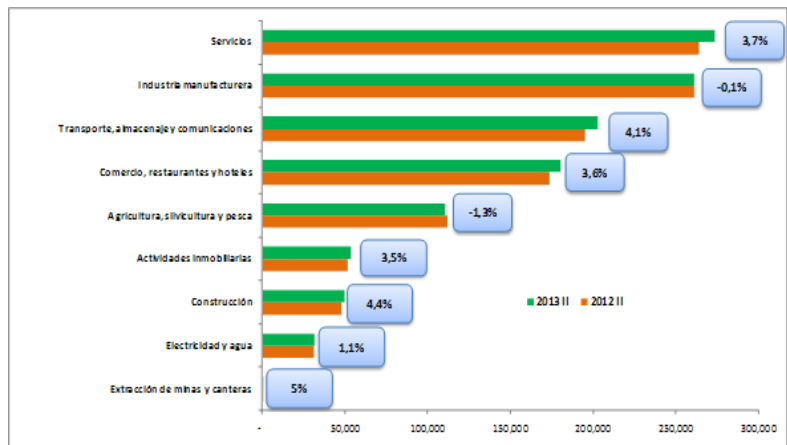


El crecimiento económico analizado por sector, nos muestra que aquellos sectores ligados a la demanda interna como el comercio y los servicios (*que incluye los servicios financieros, servicios prestados a empresas y servicios de administración pública*) crecen a un ritmo entre el 3% y 4% cifra cercana a la media del crecimiento económico del país y al esperado para finales de año. Por otro lado dos de los sectores más importantes y ligados a la actividad externa como lo son el sector manufacturero y el sector agrícola son los únicos que registran un

crecimiento negativo (Véase gráfico 3)

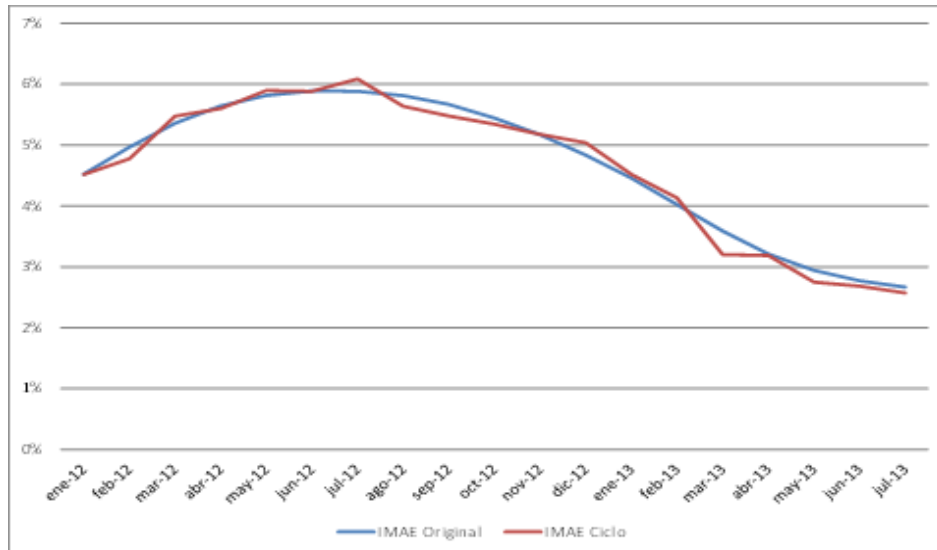
GRÁFICO 3  
VALOR AGREGADO ACUMULADO POR INDUSTRIA AL SEGUNDO TRIMESTRE DE CADA AÑO Y  
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL (2012 II - 2013 II)

La evolución de la economía en lo que va del año 2013 ha sido bastante moderada, la tendencia en la tasa de crecimiento económico a lo largo del año 2013 ha sido a la baja y componentes importantes de la demanda -como la formación de capital y el consumo de los hogares- no crecen al ritmo de años anteriores. Los datos más recientes del IMAE indican que la desaceleración se mantiene, siendo el crecimiento interanual incluso inferior a 3% desde mayo del 2013, como se observa en el Gráfico 4.



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

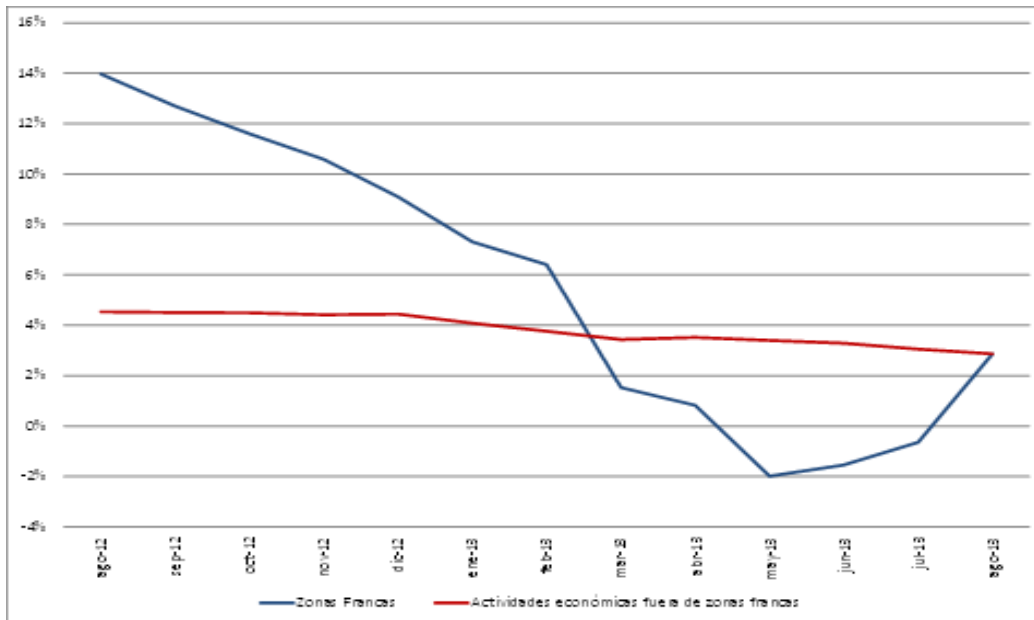
GRÁFICO 4.  
VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS  
DOCE MESES  
(ENERO 2012 – AGOSTO 2013)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

Aunado a lo anterior, las ventas de las zonas francas decrecieron en la primera mitad del año 2013 en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que sin duda afectó el crecimiento de la actividad económica hacia la baja (Véase gráfico 5).

GRÁFICO 5  
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA PROMEDIO DE ZONAS FRANCAS Y  
DEL RESTO DE SECTORES EN LA ECONOMÍA FUERA DE ZONAS FRANCAS  
(AGOSTO 2012 – AGOSTO 2013)

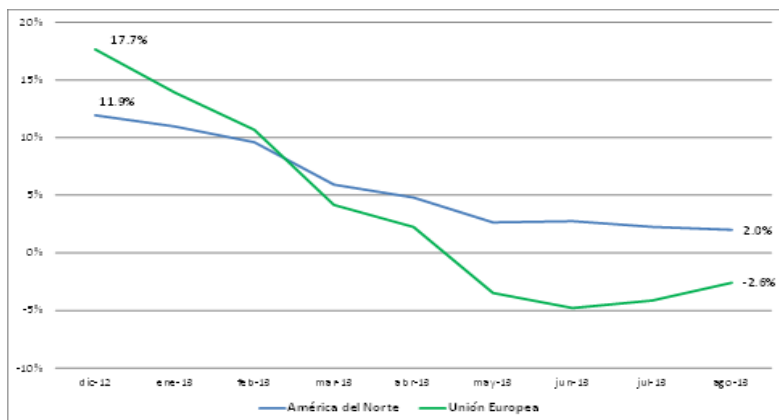


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

### Exportaciones de Zonas francas hacia Norteamérica y Europa crecen muy lentamente.

El crecimiento interanual de las exportaciones de las zonas francas en los primeros 8 meses del presente año ha mostrado un descenso en comparación con el crecimiento observado en el año 2012, particularmente en las exportaciones hacia la Unión Europea (de un crecimiento de 17,7% al finalizar el año 2012 a una contracción de 2,6% para agosto del 2013), y hacia América del Norte (donde las exportaciones pasaron de crecer casi un 12% al finalizar año 2012 a sólo 2% en agosto del 2013). Véase el Gráfico 6.

GRÁFICO 6.  
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES DE LAS ZONAS FRANCAS  
CON DESTINO A AMÉRICA DEL NORTE Y LA UNIÓN EUROPEA  
(DICIEMBRE 2012 – AGOSTO 2013)



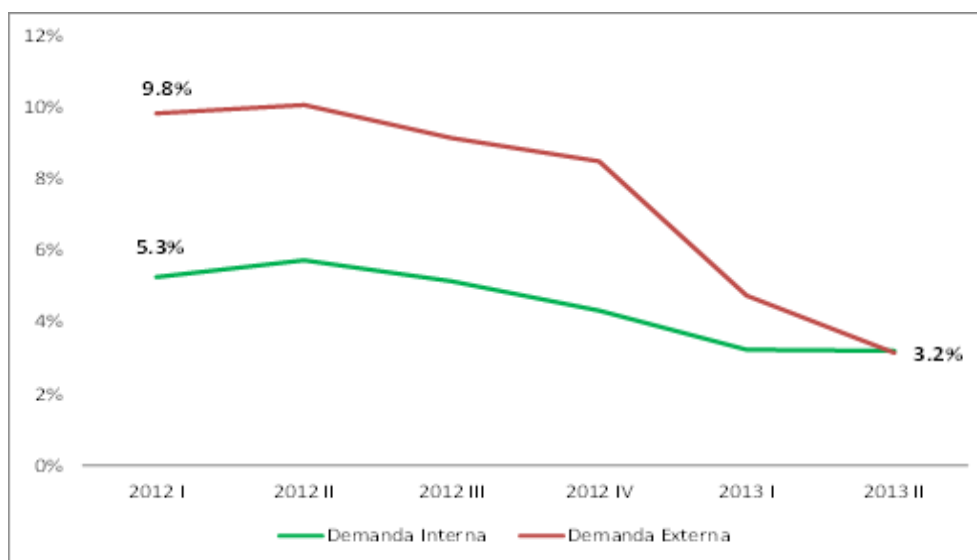
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

Este descenso en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de las Zonas Francas con destino a la Unión Europea y Norteamérica tiene un impacto importante en el resultado del sector externo nacional ya que representan más del 65% del total de las exportaciones de las zonas francas que, a su vez, constituyen poco más del 50% del total de las exportaciones del país.

Cabe señalar que más del 65% de las exportaciones hacia América del Norte corresponden a productos electrónicos y equipos médicos, y esto se incrementa al analizar la exportaciones hacia la Unión Europea pues un 80% de las exportaciones de las zonas francas hacia los países de la Unión Europea corresponden a estas dos categorías de productos.

## Crecimiento de la demanda interna continúa desacelerándose

GRÁFICO 7.  
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA DEMANDA POR COMPONENTE INTERNO Y EXTERNO AÑO 2012 Y PRIMERA MITAD DEL AÑO 2013



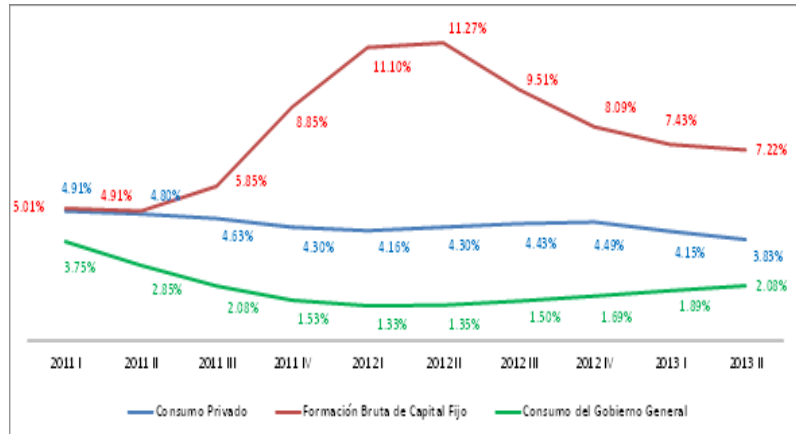
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

La reducción antes descrita del componente externo de nuestra demanda agregada se da de forma paralela con un descenso en el ritmo de crecimiento de la demanda interna; es decir, del agregado del consumo privado,

la formación bruta de capital fijo, y el gasto público del gobierno general. Esto robustece más las estimaciones de crecimiento económico obtenidas por el modelo del IICE, que se encuentran por debajo del 4,5% al finalizar el año.

GRÁFICO 8  
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA DEMANDA INTERNA SEGÚN COMPONENTE DEL GASTO AGREGADO  
(2011 I – 2013 II)

Si descomponemos la demanda interna por objeto del gasto agregado vemos que el consumo privado de los hogares, que representa más del 60% del Producto Interno Bruto, pasó de crecer en el orden del 5% a finales del 2010 y principios del 2011, a crecer a un promedio de 4,5% durante la segunda mitad del 2011 y todo el año 2012; pero esa cifra se reduce a menos del 4% para mediados del presente año, mostrando una clara tendencia a la baja. Si esto lo contrastamos con el crecimiento del sector comercio, como un determinante del volumen de ventas domésticas, se observa también una reducción del crecimiento medio del índice de actividad del sector comercial, al pasar del 4,8% a inicios del año a 4% para agosto del presente año, disminución que, a pesar de ser leve, es consistente con lo observado en el consumo privado. Por su parte



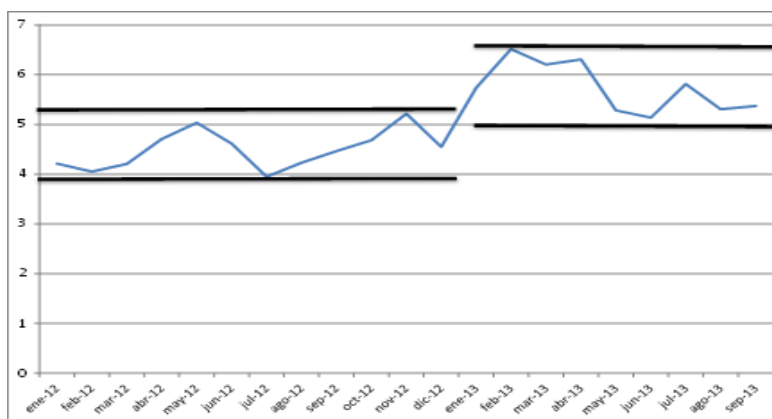
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

sectores como el manufacturero, agrícola, y el de transportes y almacenamientos muestran una clara tendencia a la desaceleración, muy probablemente también como consecuencia del deterioro de la economía estadounidense y europea en los últimos meses.

### Banco Central cumplirá meta de inflación por quinto año consecutivo

En el transcurso del año 2013 el crecimiento en los precios de los bienes y servicios se ha encontrado dentro del rango meta establecido por el Banco Central, a excepción de los meses de marzo y abril, en donde la tasa de crecimiento interanual superó el 6% (límite superior para la meta de inflación del Banco Central), producto del aumento de precios regulados en algunos servicios en la primera mitad del año.

GRÁFICO 9  
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
ENERO 2012 – SEPTIEMBRE 2013



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

En este sentido se observa un aumento en la tasa de crecimiento de los precios entre el 2012 y el presente año, desde un rango entre 4% y 5% en el año 2012 a otro entre el 5% y 6% para el 2013 (Véase Gráfico 9); sin embargo, gran parte de este incremento observado en el año 2013 se debe al ajuste en el precio de los servicios regulados, donde el servicio de electricidad es el que mayor aporte al crecimiento de los precios ha registrado en estos primeros 9 meses del año, seguido

por los servicios de agua y el pasaje de autobús urbano (todos ellos regulados por la ARESEP).

A continuación se muestra la lista de los 10 principales productos que mayor aporte al crecimiento en los precios han registrado en este año 2013, de donde se deduce que el 3,4% de los productos de la canasta generaron el 66% del aumento en el IPC entre enero y septiembre del presente año. (Véase Cuadro 2 y Gráfico 10)

CUADRO 2  
LOS DIEZ BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR APOORTE AL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS EN LOS ÚLTIMOS  
DOCE MESES  
SEPT 2012 - SEPT 2013

#	Bienes y servicios	Aporte al crecimiento en los precios
1	Servicio de electricidad	24,2%
2	Servicio de agua	8,8%
3	Pasaje en autobús urbano	7,6%
4	Casado	4,8%
5	Servicio doméstico	4,1%
6	Gasolina	3,9%
7	Papa	3,5%
8	Alquiler de vivienda	3,4%
9	Educación superior	3,2%
10	Educación secundaria	2,3%
	<b>TOTAL</b>	<b>65,8%</b>

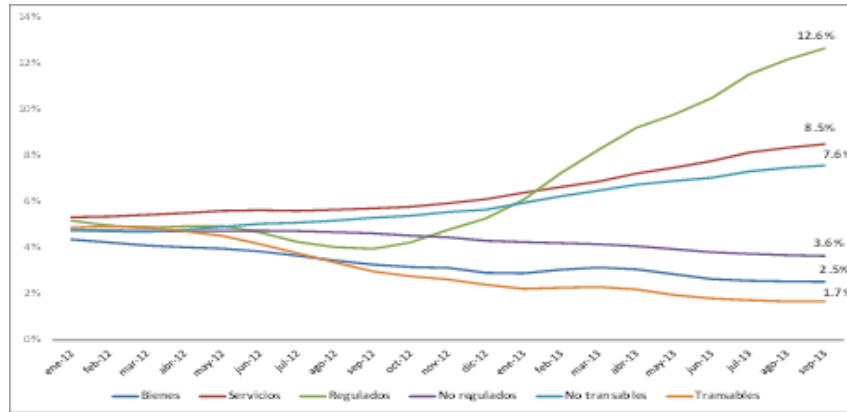
Fuente: IICE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo

Al concentrarse gran parte de los ajustes de precios en la primera mitad del año, el crecimiento interanual tiende a ser bastante elevado, pues compara los primeros meses del 2012 con los primeros del año 2013; sin embargo, la inflación acumulada al mes de septiembre del 2013 es de 3,77%, lo que quiere decir que para superar el 6% de inflación en el presente año los precios tendrían que

aumentar en más de 2,2 puntos porcentuales entre los meses de octubre, noviembre y diciembre, situación que no sucede desde el año 2007 en donde la inflación anual superó el 10%. En este sentido es de esperar que el Banco Central logre cumplir la meta de inflación de un 6% o menos al finalizar el año.



GRÁFICO 10  
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR DESCOMPUESTO SEGÚN (BIENES Y SERVICIOS, REGULADOS Y NO REGULADOS, TRANSABLES Y NO TRANSABLES)

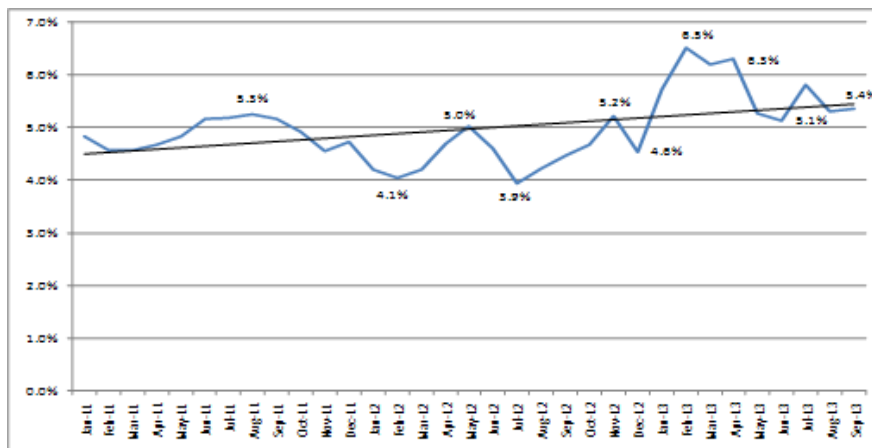


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

### A pesar del cumplimiento de la meta por parte del Banco Central la tendencia de la inflación es creciente

Si observamos el crecimiento promedio mensual del Índice de Precios al Consumidor desde su último fuerte descenso cerca del año 2009 se viene registrando una tendencia creciente. (Véase gráfico 11)

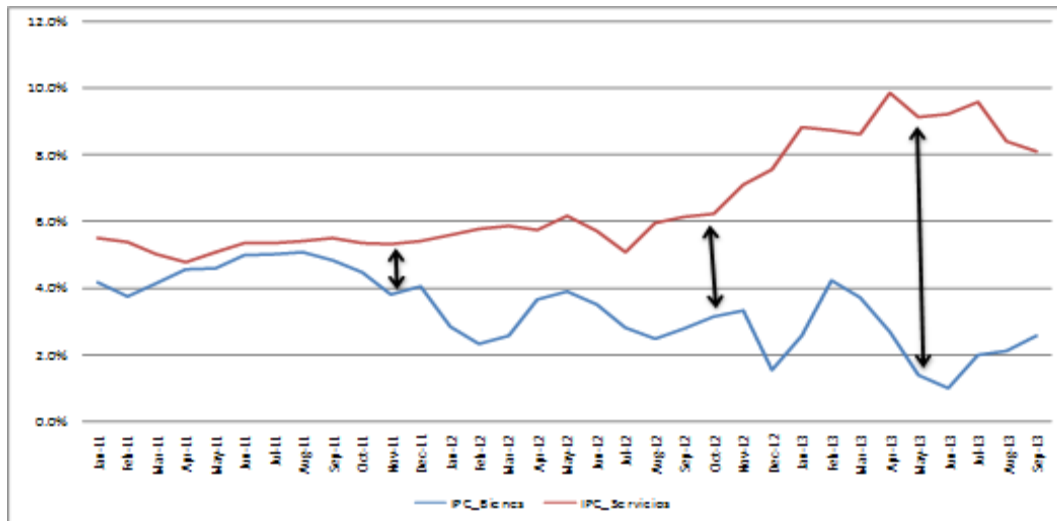
GRÁFICO 11  
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(ENE 2011 - SEP 2013)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

Se observa un distanciamiento importante entre el crecimiento de los precios de los bienes versus el crecimiento en los precios de los servicios, mostrando una clara y pronunciada tendencia al alza en el precio de los servicios. (Véase gráfico 12)

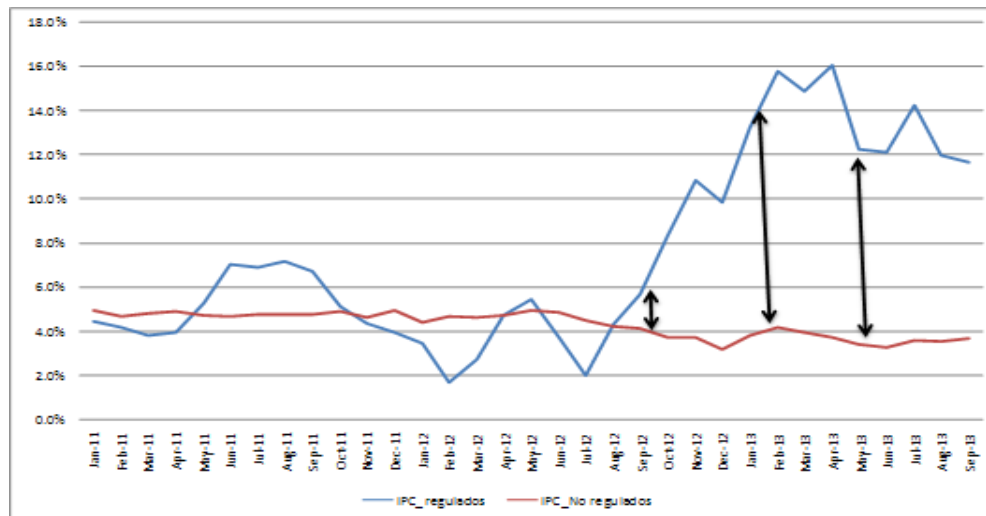
GRÁFICO 12  
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS SEGÚN BIENES Y SERVICIOS (ENE 2011 - SEP 2013)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

En el Gráfico 13 se muestra el crecimiento interanual de los productos regulados y no regulados y se observa, al igual que en el caso de los bienes y servicios, un distanciamiento entre estos, por lo que se debe profundizar más en el análisis del efecto de shocks en el precio de servicios regulados sobre el IPC en el tiempo.

GRÁFICO 13  
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS SEGÚN REGULADOS Y NO REGULADOS (ENE 2011 - SEP 2013)

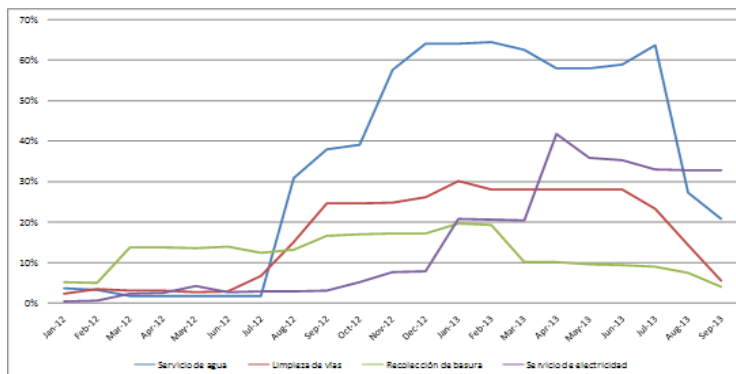


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

Para el caso de servicios de agua, limpieza de vías y recolección de basura, el aumento se observa para finales del año 2012 y principios del 2013; en servicios de electricidad, el aumento tiene lugar a mediados del año 2013; y, en el caso de la gasolina, esta tuvo crecimientos importantes en el último trimestre del 2012 y en el primero del 2013, situación similar los pasajes de buses, que ajustan semestralmente. (Véase Gráfico 14)

GRÁFICO 14  
 CRECIMIENTO INTERANUAL DE SERVICIOS REGULADOS SELECCIONADOS  
 (ENE 2012 - SEP 2013)

Más de un 21% del gasto total del consumidor se destina a la compra de bienes y servicios regulados; entre ellos destacan el servicio de agua, electricidad, limpieza de vías y recolección de basura que mostraron crecimientos por encima del 10% y representan más del 5% del gasto total del consumidor costarricense. A pesar de este crecimiento en el precio de algunos servicios regulados, especialmente entre el último trimestre del 2012 y el primero del 2013, la tendencia para finales del presente año es a la baja, lo cual es un buen indicio sobre la posibilidad de que el crecimiento en los precios se mantenga por debajo del 6% tal y como lo estima el Banco Central.

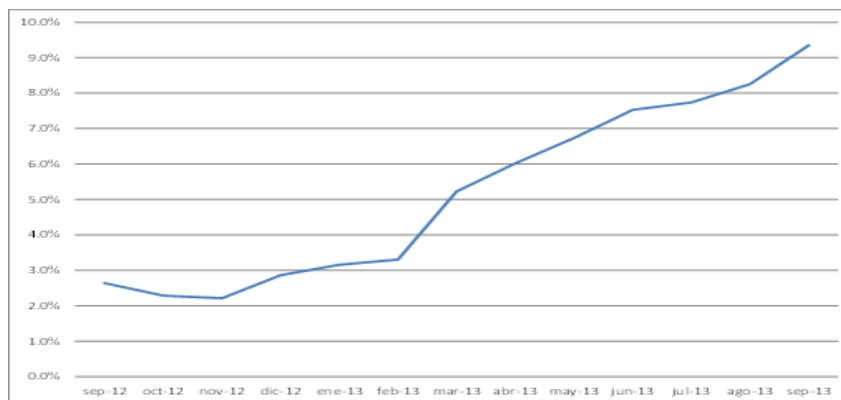


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

Es importante reconocer que durante el presente año la labor del Banco Central se ha complicado debido al esfuerzo que debe realizar para esterilizar la gran

cantidad de recursos emitidos en colones como respuesta al ingreso de dólares producto de las dos emisiones anteriores de eurobonos. Esta situación se refleja en el aumento en el medio circulante promedio en la economía en los primeros tres trimestres del 2013. (Véase Gráfico 15)

GRAFICO 15.  
 TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL MEDIO CIRCULANTE PROMEDIO EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
 (SEPTIEMBRE 2012 - SEPTIEMBRE 2013)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

## Ingresos corrientes del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto de los últimos doce meses se reducen mientras que gasto corriente aumenta

Los ingresos corrientes del Gobierno Central para el segundo trimestre del 2012 eran del 14,5% del PIB, cifra que se ubica en el segundo trimestre del 2013 en 14,3% del PIB; esta baja, a pesar de ser moderada, marca una tendencia en la carga tributaria, la cual se encuentra lejos de sus mejores niveles históricos, superiores al 15% del PIB.

Durante el año 2012 se observa una mayor contención del gasto por parte del Gobierno Central, pues este entre

marzo y septiembre del 2012 se mantuvo constante como porcentaje del PIB; sin embargo, para el último trimestre del 2012 el gasto corriente pasó de 17,1% a 17,4% del PIB, cifra que continuó en aumento hasta llegar al 17,6% del PIB a mediados del presente año. Esta situación aumentó el déficit primario del Gobierno Central, que constituye un punto crítico de la situación fiscal de Costa Rica.

DESGLOSE DE LA CARGA TRIBUTARIA Y EL GASTO COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Desglose carga tributaria y gastos	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II
Ingresos corrientes totales	14,5	14,4	14,4	14,5	14,3
Ingresos tributarios totales	13,4	13,3	13,3	13,3	13,2
Aduanas	3,9	3,8	3,8	3,6	3,6
Sobre importaciones	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
Sobre exportaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobre ventas externas	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3
Sobre consumo	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Impuestos a los ingresos y utilidades	4,0	4,0	3,9	3,9	4,0
Ventas internas	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5
Consumo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros ingresos tributarios	2,8	2,8	2,9	3,1	3,0
Ingresos no tributarios	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
Contribuciones sociales	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Otros ingresos no tributarios	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Transferencias	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Gastos corrientes totales	17,1	17,1	17,4	17,4	17,6
Gastos de capital totales	1,5	1,5	1,5	1,6	1,4

Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica

El Ministerio de Hacienda espera reducir parcialmente el incremento en el déficit primario del Gobierno mediante el uso de la segunda emisión de eurobonos efectuada en el mes de abril del presente año, probablemente sea utilizada para finales del presente año, ya que uno de los objetivos de estos recursos es la reestructuración de la deuda del Gobierno Central de forma tal que el servicio de intereses (una de las variables más rígidas del gasto público) tienda a disminuir y se vaya desahogando el déficit primario del Gobierno Central.

Es importante mencionar que se encuentra ya un proyecto del Ministerio de Hacienda para atacar el déficit fiscal, que ha sido presentado como el Plan de Consolidación Fiscal y se espera se discuta ampliamente en los próximos días;

este Plan presenta un incremento de ingresos producto del cobro de nuevos impuestos, y algunos ajustes a impuestos ya establecidos, y también incluye un proyecto paralelo con recortes al gasto público que se espera logre reducir los gastos en más del 2% del PIB en los próximos cinco años.

Algo importante y que debemos de recordar es que las emisiones de eurobonos producto de la crisis fiscal que vive el país han generado un deterioro de las finanzas del Banco Central, al tener que realizar pagos mayores de intereses con el fin de poder retirar parte de la liquidez que se ha inyectado en la economía a raíz de la monetización de esa emisión, lo que puede incidir desfavorablemente en la inflación futura.