

06 de agosto del 2019

Revisión del programa macroeconómico: ¿Qué le espera a la economía?

En el análisis sobre la evolución de la economía, esta se caracteriza por la desaceleración, la estabilidad de indicadores monetarios y el deterioro de los indicadores fiscales.

El Banco Central de Costa Rica (BCCR), realizó la revisión del programa macroeconómico. Entre los puntos más relevantes se encuentran:

- a. **Economía se desacelerará más:** inicialmente se tenía previsto un crecimiento del 3.2% para final de año, pero este ha sido revisado a la baja con un 2.2%.

Entre los principales factores hay razones externas e internas.

Entre los factores externos se encuentran un crecimiento global menor al esperado, en medio de la tensión geopolítica y comercial de las grandes economías, complementado con la permanente crisis política en Nicaragua. Esto a pesar de que los Estados Unidos ha mostrado buen desempeño en sus indicadores.

Por otro lado, la menor confianza de los consumidores, la incertidumbre en torno a la entrada del IVA y la sub ejecución de obra pública son las principales razones internas.

Algunas de estas variables eran previstas y es posible que puedan incrementarse en los próximos meses, caso de los efectos de la entrada del IVA. Si bien es cierto esta es una medida que tiende a incrementar los ingresos fiscales también reduce el ingreso disponible de los consumidores, por lo que paralelo a la medida fiscal, es donde el gobierno debe promover incentivos significativos que contrarresten los efectos de un menor crecimiento. De momento, parecen ser insuficientes.

- b. **Panorama fiscal sin claridad:** si bien se ha avanzado en medidas para mitigar el deterioro fiscal y el BCCR tiene en sus proyecciones que la razón de endeudamiento crecería hasta el 2023, los agentes económicos siguen con gran

incertidumbre, por lo que si la recuperación económica no se da de forma paralela a las medidas fiscales, puede que estas sean insuficientes y en el mediano plazo el país pueda tener las mismas contingencias de semanas recientes ante el negativo panorama con respecto al riesgo país y la menor capacidad para estructurar su financiamiento.

- c. **Agregados monetarios estables:** la inflación continuará en los niveles meta (3% \pm 1%) establecidos por el BCCR. A la vez, el BCCR mantiene que quiere evitar fluctuaciones “violentas” del tipo de cambio. Este semestre tiene un mejor panorama para manejar el financiamiento tanto en mercado local como internacional, por lo que es posible que no existan presiones adicionales tanto en tasas de interés como en tipo de cambio.
- d. **El crédito depende de las expectativas:** en enero se proyectó que crecería un 4.9% y ahora se proyecta en 4.0%. Este comportamiento está estrechamente relacionado a la menor actividad económica y la incertidumbre.

Con el objetivo de dinamizar el crédito, el BCCR y la SUGEF tomaron medidas como adecuar el perfil de riesgo de los deudores por el nivel de atraso de sus deudas, definir el nivel máximo de cartera crediticia según el modelo de negocios de la entidad y reducir el encaje de las operaciones en colones. Sin embargo, aunque algunas entidades comenzaron con campañas para fomentar la demanda crediticia, los efectos aún están por verse.

Sin medidas adicionales que promuevan una mayor confianza en las condiciones futuras, la economía continuará hacia la baja en los próximos meses, aunque algunos sectores podrían encontrar oportunidades, ante las mejores condiciones crediticias.