

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA EL 2012

Juan E. Muñoz Giró

Elementos de análisis

Factores de corto plazo

Política fiscal

Política monetaria y cambiaria

Entorno económico internacional

Entorno político local

Factores de largo plazo

Problemas estructurales de la economía local

Competitividad y productividad

Elementos de análisis

Factores internacionales

● Económicos

- Crecimiento real y demanda
- Empleo
- Déficit fiscales
- Tasas de interés
- Precios de mercancías
- “Burbujas” financieras
- Inflación
- Expectativas

● Políticos

- Ciclo electoral

Factores nacionales

● Económicos

- Crecimiento real
- Déficit fiscal
- Competitividad y productividad
- Flujos de inversión
- Tipo de cambio

● Políticos

- Liderazgo y claridad, invisibles
- Asamblea Legislativa

Expectativas sobre la economía internacional

- Estancamiento o menor crecimiento real de Estados Unidos y Europa.
 - Estancamiento o menor demanda por productos importados.
 - Desempleo relativamente elevado
- Tasas de interés cercanas a cero
- Tasas de inflación bajas
- Política fiscal agotada y exhausta
- Acentuada volatilidad en los mercados de capitales
- Menor presión sobre precios de mercancías y combustibles.

Expectativas sobre la economía internacional

- Expectativas de los consumidores deprimidas.
- Serios problemas de solvencia en algunos países de la Eurozona – ¿*fly-to-quality* hacia bonos del Tesoro?
- Complejo panorama político en Estados Unidos.
- La incógnita china.
- La debacle europea.

Eventuales consecuencias en Costa Rica

- **El sector real:**
 - Estancamiento de las exportaciones.
 - Estancamiento de las importaciones
 - Por efecto de exportaciones
 - Por precios de los combustibles
 - Por precios de granos básicos
 - Inversión real: puede que disminuya, puede que aumente.
 - El turismo.
 - China y otros países con tratado de libre comercio

Eventuales consecuencias en Costa Rica

- **El sector financiero:**
 - Mayor volatilidad de los rendimientos y mayores requerimientos de capital.
 - Un *default* o una degradación de los instrumentos AAA de los países desarrollados podrían aumentar las tasas de interés internacionales.
 - Flujo de capitales financieros.
 - Los bancos internacionales en Costa Rica

Eventuales consecuencias en Costa Rica

- **El sector fiscal:**
 - Menores ingresos tributarios por menores exportaciones y eventualmente por estancamiento del crecimiento económico.
 - Permanencia del déficit fiscal y del endeudamiento.
 - Posibilidad de intercambiar deuda cara por deuda barata.
 - ¿Tiene músculo el Gobierno Central para llevar a cabo la tan necesaria y masiva inversión en infraestructura que requiere Costa Rica?
 - ¿Habrá voluntad política para solucionar los problemas asociados con la burocracia?

Expectativas

- Tasas de interés en los niveles actuales, con presión al alza por déficit fiscal.
- Presión a la apreciación cambiaria.
- Déficit fiscal sin solución previsible en los próximos meses.
- Tasa de crecimiento del PIB raquítica.
- Tasa de inflación baja y estable.
- Dificultades para incrementar la competitividad.
- Sin ámbito para decisiones políticas trascendentales.