

iICE

Instituto de Investigaciones en
Ciencias Económicas

**UNIVERSIDAD DE COSTA RICA
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES EN CIENCIAS ECONÓMICAS**

**PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA
COSTARRICENSE A FINALES DEL 2009**

**M.Sc. Max Alberto Soto Jiménez
DIRECTOR**

INVESTIGADORES

**M.Sc. Luis Diego Rojas Alvarado.
Rudolf Lücke Bolaños, M.Sc. Cand., Maestría en Economía**

**San José, Setiembre 2009
Ciudad Universitaria Rodrigo Facio**

PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COSTARRICENSE A FINALES DEL 2009

*MSc. Luis Diego Rojas Alvarado.
Rudolf Lücke Bolaños, M.Sc. Cand., Maestría en Economía*

El Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica (IICE) desarrolló un modelo macro econométrico que permite hacer pronósticos de corto plazo sobre cuatro variables relevantes del desempeño de la economía nacional: el crecimiento del producto interno bruto, la tasa de inflación, la tasa de interés y la tasa de desempleo abierto. 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 proveerle al público información especializada para sus decisiones.

I. DESCRIPCIÓN DEL MODELO MACROECONOMÉTRICO Y DETALLE DE PREMISAS ESTABLECIDAS

La estimación de los parámetros de este modelo de predicción de corto plazo se basó en 42 datos trimestrales que van del primer trimestre de 1999 al primer trimestre de 2009. Con estos parámetros se realizó una predicción desde el segundo trimestre del 2009 al cuarto trimestre del 2009, con el fin de obtener la proyección o estimación para el año 2009.

Para dicha estimación fue necesario establecer ciertas premisas sobre variables nacionales, entre ellas el gasto del Gobierno Central y el ingreso disponible, así como sobre variables externas, como el crecimiento de la economía internacional, la tasa de interés, la inflación, y los precios del petróleo. En cuanto al gasto del gobierno se supone una continuación de la política fiscal contracíclica, mientras que en el caso de las premisas externas se supone un crecimiento mundial del -2,4%, así como una tendencia suave pero decreciente de la tasa de interés internacional y un aumento paulatino de los precios del petróleo, hasta ubicarse en el orden de los US\$80 a finales del 2009. La fuente principal de información para estos supuestos son los datos publicados en la página web del Banco Central de Costa Rica.

El modelo se encuentra especificado en dos bloques: a) Sector real y b) Sector monetario y precios, así como una especificación del mercado cambiario. El sector real tiene cinco ecuaciones de comportamiento y dos identidades. Las ecuaciones de comportamiento modelan: el Producto Interno Bruto, el consumo privado, la formación bruta de capital, las exportaciones e importaciones. El sector monetario y de precios contiene cuatro ecuaciones de comportamiento y dos identidades. Las ecuaciones de comportamiento modelan las siguientes variables: cambio en la demanda de saldos monetarios, tasa de interés, indicador de presión del mercado cambiario y la variación del índice de precios al consumidor. Los resultados del pronóstico se muestran en el cuadro 1.

Cuadro 1: Pronóstico del desempeño económico para finales del 2009* (trimestres)

Variable	IV 2008	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009
PIB acumulado (%)	2.6	-4.8	-2 a -3	-3 a -4	-1 a -2
Inflación (% cambio interanual)	13.9	12.3	8.2	5 a 6	4 a 5
Tasa de interés (%)	11.5	11.8	11.0	11 a 12	10.5 a 12
Tasa de desempleo (%)	4.9	-	-	-	6 a 7

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

A. Crecimiento

La variación porcentual del producto interno bruto real a precios de mercado muestra un claro deterioro a partir del cuarto trimestre del 2008 y hasta finales del 2009. La estimación interanual para el acumulado del cuarto trimestre, que corresponde a la de todo el año 2009, muestra una caída del PIB entre el 1% y el 2% este año. Esta caída es menor a la observada en el dato interanual de los últimos 4 trimestres anteriores, lo cual podría indicar una tenue mejora en la actividad económica nacional, producto de un leve repunte en los últimos meses del año.

B. Precios

Por su parte el índice de precios al consumidor reportó una disminución importante durante el primer semestre del presente año, al llegar a 8,2% para el segundo trimestre; nuestra estimación para finales de año se ubica entre el 4% y el 5%, cifras bastante inferiores a las observadas en los últimos 30 años.

C. Tasas de interés

En el caso de la Tasa Básica Pasiva (TBP) la fluctuación durante el 2009 ha sido mínima en comparación con el 2008, año en que la volatilidad registrada superó los dos puntos porcentuales; mientras que durante el primer semestre del 2009 no supera el medio punto porcentual. De acuerdo con las estimaciones obtenidas para el tercer y cuarto trimestre del 2009 la tasa de interés podría terminar este año entre un 10,75% y un 12,75% e inclusive, según escenarios de política económica, podría llegar al 13%, producto de la restricción en el medio circulante y la emisión monetaria observada durante los últimos 12 meses. A pesar de ello, el pronóstico del IICE es que la TBP se mantendrá en el nivel actual con la posibilidad de disminuir poco; es decir, que el rango de fluctuación será entre 10,5% y 12%, bajo el supuesto de que el BCCR seguirá una política monetaria que procura, en el corto plazo, evitar aumentos adicionales en la tasa real ante un contexto de inflación descendente, por el efecto negativo que esos aumentos pueden tener en el sistema financiero y en la reactivación de la economía.

D. Desempleo

La tasa de desempleo abierto se obtiene por medio de una simulación de equilibrio general, en donde se combina el pronóstico de crecimiento del PIB obtenido del modelo macro econométrico con un modelo de equilibrio general¹ que recalcula las cuentas nacionales manteniendo total consistencia contable. La estimación del IICE es que la tasa de desempleo se ubicará entre un 6% y un 7% para finales del año.

II. ESCENARIOS DE PRONÓSTICOS CON BASE EN LA SIMULACIÓN DE EVENTOS EXÓGENOS Y DE POLÍTICA ECONÓMICA INTERNA (2009)

Interesa también explorar el cambio que tendrían los resultados ante cambios en algunos de los supuestos de las proyecciones mostradas en el cuadro 1. Seguidamente se analizan tres escenarios posibles.

E. Escenario 1: Cambios en el crecimiento de los Estados Unidos

Si se supone que durante los próximos meses la reactivación de la economía mundial es mayor a la esperada y la tasa de crecimiento observada en los Estados Unidos supera las proyecciones establecidas tanto por el FMI de -2,6% como por el Banco Mundial de -2,4%, y más bien llega a ser del 0% interanual acumulado en el cuarto trimestre del año, lo que implica que el Producto Interno Bruto real no mostraría variación alguna entre el año 2008 y el año 2009, los resultados de las estimaciones para Costa Rica se presentan en el cuadro 2.

Cuadro 2: Escenario con crecimiento de 0% en PIB de USA para el 2009* (trimestres)

Variable	IV 2008	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009
PIB acumulado (%)	2.6	-4.8	-2 a -3	-3 a -4	-0.75 a -1.8
Inflación (% cambio interanual)	13.9	12.3	8.2	5 a 6	5 a 6
Tasa de interés (%)	11.5	11.8	11.0	11 a 12	10.2 a 12.5
Tasa de desempleo (%)	4.9	-	-	-	6 a 7

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

1. El Modelo de Equilibrio General Computable 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).

Como se aprecia en dicho cuadro, el principal efecto de corto plazo que provocaría una recuperación más rápida de la economía estadounidense durante el cuarto trimestre de este año, sería una ligera reducción en el rango de contracción del PIB costarricense, que en vez de estar entre -1% y -2% se ubicaría entre -0,75% y -1,8% y un aumento de 1 punto porcentual en la inflación; esto último se daría por una mayor presión de demanda interna al incrementarse el ingreso disponible debido a una mejora en el crecimiento económico nacional impulsada por un ascenso en la actividad económica internacional. Lógicamente, el impacto sería mucho mayor si la proyección se hiciera para un plazo más largo. No obstante, el resultado resalta el estrecho vínculo entre nuestra economía y el entorno internacional.

F. Escenario 2: BCCR con política monetaria expansiva

Si suponemos que el Banco Central a partir del mes de septiembre inicia una política monetaria expansiva, en donde crece trimestralmente el medio circulante en un 10%, el efecto recaería sobre la inflación (aumento de 0.5 puntos porcentuales) y la tasa de interés, como se observa en el cuadro 3.

Cuadro 3: Escenario con política monetaria expansiva* (trimestres)

Variable	IV 2008	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009
PIB acumulado (%)	2.6	-4.8	-2 a -3	-3 a -4	-1 a -2
Inflación (% cambio interanual)	13.9	12.3	8.2	5 a 6	4.5 a 5.5
Tasa de interés (%)	11.5	11.8	11.0	11 a 12	10.2 a 12.5
Tasa de desempleo (%)	4.9	-	-	-	6 a 7

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

Sin embargo, dado el rezago de tres meses que tiene la política monetaria, la presión al alza en la inflación y a la baja en la Tasa Básica Pasiva es relativamente pequeña. Es de esperar que esos efectos se manifestarían con mayor fuerza en los trimestres subsiguientes.

G. Escenario 3. Gobierno con política fiscal restrictiva

El supuesto para la parte fiscal en el cuadro 1 es que el déficit (gasto total menos ingresos totales del gobierno) llegaría a 2,8% del Producto Interno Bruto, lo cual implica una política monetaria expansiva. Pero si el déficit se establece en el orden del 1% del PIB el menor gasto público se reflejaría tanto en el nivel de producto como en la tasa de interés. Las cifras del cuadro 4 indican que la contracción del PIB podría ser un poco mayor, entre -1.5 y -2.5, y habría menor presión sobre la tasa de interés, que terminaría ligeramente más baja como consecuencia de una menor demanda interna.

Cuadro 4: Escenario con política fiscal restrictiva* (trimestres)

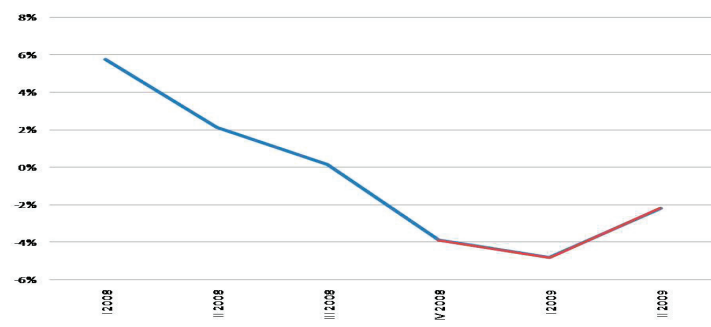
Variable	IV 2008	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009
PIB acumulado (%)	2.6	-4.8	-2 a -3	-3.5 a -4.5	-1.5 a -2.5
Inflación (% cambio interanual)	13.9	12.3	8.2	5 a 6	4 a 5
Tasa de interés (%)	11.5	11.8	11.0	10.5 a 11.5	10.5 a 12.5
Tasa de desempleo (%)	4.9	-	-	-	6 a 7

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

III. HECHOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA NACIONAL EN EL CONTEXTO DE LA CRISIS INTERNACIONAL

La crisis económica internacional se ha reflejado en la economía costarricense principalmente, mediante dos vías: una desaceleración (y posterior disminución) de las exportaciones y el turismo; y una disminución de los flujos externos de capital (préstamos del exterior, inversión extranjera directa, etc.

Gráfico 1: Variación interanual del IMAE (I 2008- II 2009)

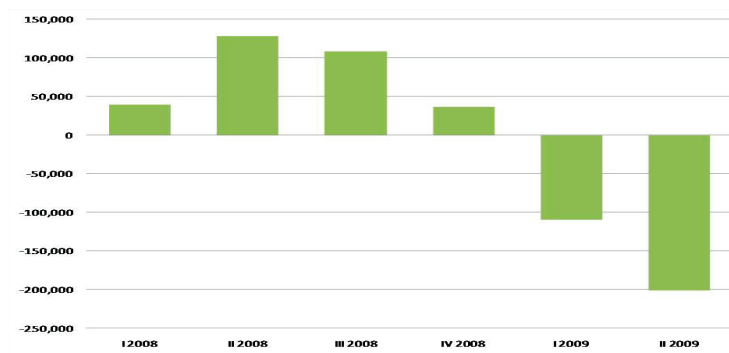


Junto con esto, el aumento en la tasa de interés real mundial, producto de la escasez de crédito, hace presión sobre la tasa real en Costa Rica, y se da también una presión al aumento del tipo de cambio, por las dos vías antes mencionadas.

Estos efectos se reflejan en una reducción de la demanda agregada y la producción (véase gráfico 1, del Índice Mensual de Actividad Económica, IMAE), lo que ubica a esta por debajo de su nivel potencial, induciendo así a una menor presión de la demanda sobre los niveles de precios en el corto plazo.

La contracción en la demanda agregada, aunada con el aumento en la tasa de interés, provocó una disminución en las importaciones mayor que la disminución en las exportaciones, que redujo el déficit en la balanza comercial y restó presión al tipo de cambio y a la intervención que hace el Banco Central para defender la banda superior.

Gráfico 2: Resultado financiero del Gobierno Central (millones de ₡)

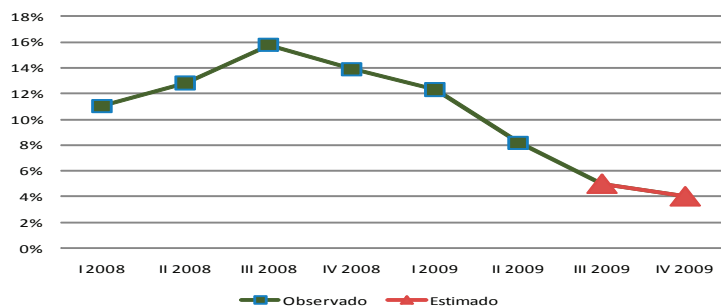


Ante lo anterior y como se aprecia en el gráfico 2 la política fiscal ha respondido aumentando el déficit del Gobierno Central, comportándose el gasto de gobierno como una variable anticíclica, dada la situación económica actual, mientras que la política monetaria ha sido relativamente pasiva e inclusive contractiva.

En los últimos meses se ha presentado una menor disminución en la liquidez real en colones y a la vez una disminución menor de la producción, lo cual es de

esperar se refleje en tasas de interés nominales relativamente estables en el cuarto trimestre.

Gráfico 3: Variación interanual en el IPC (I 2008 - IV 2009)



Por otra parte la baja actividad económica, la disminución en la inflación internacional y el manejo actual de la política monetaria han influido sobre los niveles de precios resultando en incrementos cada vez menores. (véase gráfico 3, Índice de Precios al Consumidor, IPC).