PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COSTARRICENSE PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL 2010 Y PARA EL AÑO 2010

Rudolf Lücke Bolaños

El modelo macroeconométrico 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 proveerle al público información especializada para sus decisiones.

I.DESCRIPCIÓN DEL MODELO MACROECONOMETRICO Y DETALLE DE PREMISAS ESTABLECIDAS

La estimación de los parámetros de este modelo de pronóstico de corto plazo se basó en 40 datos trimestrales, que van del primer trimestre del año 2000 al tercer trimestre del 2009. Con estos parámetros se realizó una predicción desde el cuarto trimestre del 2009 hasta el primer trimestre del 2010, con el fin de obtener la proyección o estimación para el trimestre que finaliza en marzo del presente año.

Para dicha estimación fue necesario establecer ciertas premisas sobre variables nacionales, premisas que fueron utilizadas para la proyección de los resultados del último trimestre del año 2009, los cuales son parcialmente utilizados (aquellos que no existan a la fecha) para la estimación del primer trimestre del año 2010. A su vez se establecen ciertos supuestos sobre algunas variables externas, como el crecimiento de la economía internacional, la tasa de interés, la inflación, y el precio del petróleo.

En el caso de las premisas externas se supone un crecimiento interanual para los Estados Unidos cercano al 1,5% para el año 2010, así como una tendencia ligeramente creciente de la tasa de interés internacional y un aumento paulatino de los precios del petróleo, de US$73 en marzo hasta ubicarse en US$82 a finales del 2010. La fuente principal de información para estos supuestos son los datos publicados en la página web del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, El Fondo Monetario Internacional, y el 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.

Las principales ecuaciones de comportamiento modelan: el producto interno bruto, la formación bruta de capital fijo, la tasa de interés y el crecimiento en los precios; además, existen especificaciones para la tasa de interés real, el cambio en inventarios y los demás agregados del producto interno bruto, con el fin de darle una consistencia de ajuste macroeconómico al modelo.

Los resultados del pronóstico para el primer trimestre del 2010 se muestran en el Cuadro 1.

CUADRO 1: PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA FINALES DEL 2009 E INICIOS DEL 2010* (TRIMESTRES).

	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009	I 2010
PIB acumulado ult 4 trimestres (%)	-0.1	-1.5	-2.2	-1 a -2	1 a 1.5
Inflación (% cambio interanual)	12.3	8.2	4.8	4.0	4.5 a 5.5
Inflación (% variación en el trimestre)	0.8	0.4	1.7	1.1	1.5 a 2
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	11.8	11.0	11.5	8.3	7 a 9

*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 experimentó una desaceleración a partir del segundo trimestre del 2008, que se tornó negativa en el primer trimestre del 2009 y llegó a su nivel más bajo en el tercer trimestre del 2009 (véase en Gráfico 2). 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%. Para el primer trimestre del 2010, se espera una mejora en la actividad económica apoyada en la disminución observada en el ritmo de inflación, la menor depreciación de la moneda y las reducciones en la tasa de interés. Dentro de este contexto, se estima un crecimiento de la producción interna superior al 1% al comparar el valor acumulado trimestral de la producción de los últimos cuatro trimestres con su dato homólogo pero doce meses atrás. Cabe resaltar que esta representaría la primera tasa de crecimiento positiva de los últimos cuatro trimestres. Este estimado mantiene una estrecha relación con los supuestos antes descritos, particularmente el relativo al crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

B. PRECIOS

Por su parte, el índice de precios al consumidor reportó una disminución muy significativa durante el 2009, terminando el año en 4.05%, cifra igual a la estimada por el modelo en el pronóstico anterior y bastante inferior a las observadas en los últimos 39 años. Para el primer trimestre del 2010, se estima un nivel de crecimiento interanual en los precios entre el 4.5% y el 5.5%.. Las estimaciones para la inflación acumulada entre enero y marzo de este año se ubicarían entre 1,5% y 2,0%.

C. TASA DE INTERÉS

En el caso de la Tasa Básica Pasiva (TBP) se observó una importante disminución en los últimos meses del año, finalizando el último cuatrimestre del 2009 en 8.25%, inferior al promedio del año y a lo observado en los tres cuatrimestres anteriores. Para el mes de marzo del 2010, se proyecta una tasa de interés relativamente estable, entre 7% y 9%. No se observan factores que puedan afectar significativamente la tasa básica durante los primeros tres meses del año. El pronóstico para el año 2010 se resume en el Cuadro 2

CUADRO 2: PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA FINALES DEL 2010* (AÑOS).

	2007	2008	2009	2010
PIB acumulado (%)	7.8	2.6	-1 a -2	3 a 4
Inflación (% cambio interanual)	10.8	13.9	4.0	7 a 8
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	7.0	11.5	8.3	8 a 9
Tasa de desempleo	4.6	4.9	7.8	6 a 7

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

A. CRECIMIENTO

El crecimiento económico esperado para el año 2010 se estima entre 3% y 4%, producto del impacto de la desaceleración de los precios sobre la demanda agregada interna, así como la reactivación moderada de la demanda externa, y un aumento de aproximadamente 5% en la formación bruta de capital.

B. PRECIOS

El crecimiento en el nivel general de precios, se estima entre 7% y 8% a finales del 2010, como resultado de la mejora en la actividad económica y en el ingreso disponible de la población, que finalmente presiona la demanda agregada acercándola a sus niveles potenciales para el último trimestre del 2010. Este dato es muy sensible a variaciones en el precio del petróleo y también es influido por la tasa de interés externa, la cual se prevé aumente hasta el 1% a finales del 2010.

C. TASA DE INTERÉS

En el caso de la Tasa Básica Pasiva (TBP) se prevé una menor volatilidad para el año 2010, y se estima una tasa entre 8% y 9%, dato que es inferior al promedio del año 2009. Lo anterior es congruente con las estimaciones obtenidas para el crecimiento en los precios y su efecto sobre los niveles reales de rentabilidad.

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 general [1] 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, como consecuencia del mayor nivel de crecimiento de la economía.

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

A. Choque externo: Se supone crecimiento de 2.5% para la actividad económica de los Estados Unidos.

En el caso hipotético de que Estados Unidos crezca a un ritmo de un 2.5% (calculado en forma interanual), los resultados esperados en el desempeño de la economía nacional corresponden a las cifras del Cuadro 3.

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).

CUADRO 3: ESCENARIO 1: PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA EL AÑO 2010* (AÑOS)

	2007	2008	2009	2010
PIB acumulado (%)	7.8	2.6	-1 a -2	4 a 5
Inflación (% cambio interanual)	10.8	13.9	4.0	7 a 8
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	7.0	11.5	8.3	8 a 9
Tasa de desempleo		4.9	7.8	6 a 7

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

El principal efecto sería que el PIB de Costa Rica aumentaría a un ritmo mayor, entre 4% y 5% anual. Con respecto al resto de variables, los datos puntuales para inflación y tasa de interés variaron ambos hacia el alza, no obstante en ninguno de los casos el incremento superó el rango propuesto inicialmente.

B. Choque externo: Se supone que el precio del petróleo llega a US$100 en el último trimestre del 2010.

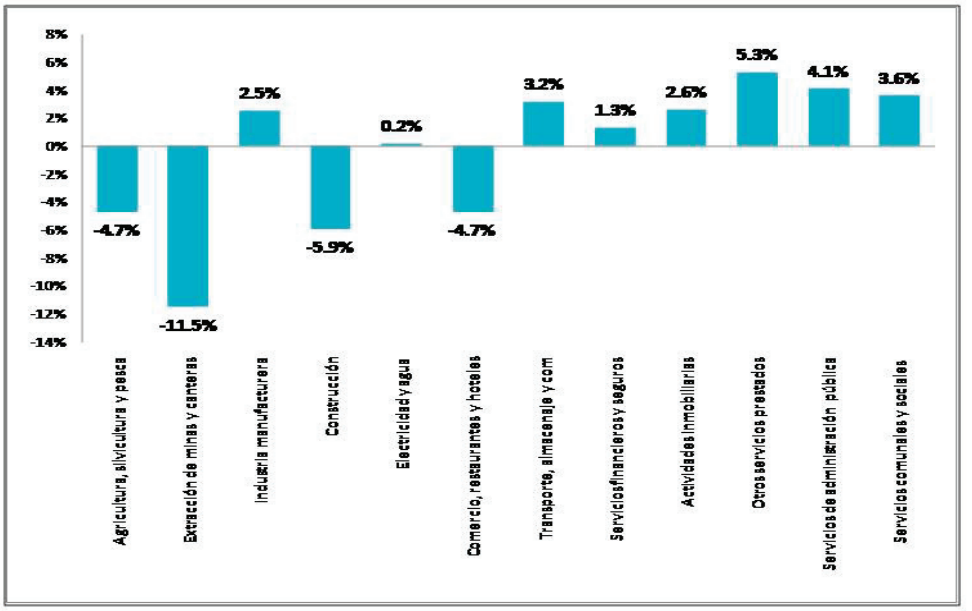
Bajo este caso hipotético, el primer impacto es sobre la variación del índice de precios al consumidor (leve incremento), para posteriormente afectar la demanda de dinero y por ende la tasa de interés (leve movimiento al alza). Lo anterior tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico pero continúa

III. HECHOS RELEVANTES DE LA ECONOMIA NACIONAL

El crecimiento económico durante el 2009 reportó una importante baja con respecto al año 2008, que se reflejó como una disminución de 2,3% en el Producto Interno Bruto durante los primeros tres trimestres del 2009

La disminución en la actividad económica se explica fundamentalmente por la crisis económica internacional. En el caso de Costa Rica, la crisis se reflejó en la economía 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, remesas etc.)

GRÁFICO 1: VARIACIÓN INTERANUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA POR INDUSTRIA III TRIMESTRE 2009



Gran parte de la caída en la actividad económica responde a un efecto multiplicador en la demanda agregada, que generó reducciones en el ingreso disponible de los hogares, que en última instancia provocaron una disminución del consumo y por ende, de las ventas de las empresas, especialmente aquellas empresas domésticas dedicadas al comercio. Al examinar el Producto Interno Bruto por sectores, se observa que gran parte de la caída en la producción se debe a la contracción del sector de la construcción, así como el comercio, la agricultura y el turismo, que también mostraron una fuerte desaceleración tal y como se muestra en el Gráfico 1

El crecimiento económico medido de forma acumulada cada cuatro trimestres, entre el periodo 2005 y 2009 presenta un rasgo relevante, ya que muestra el momento en que el crecimiento económico comenzó a desacelerarse, específicamente a partir del segundo trimestre del 2008, para posteriormente pasar a terreno negativo en los primeros trimestres del 2009. A su vez al observar el Gráfico 2, se puede apreciar la leve pero relevante recuperación de la economía en el último trimestre del 2009, según la estimación del IICE.

GRÁFICO 2: EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO (2005 – 2009)

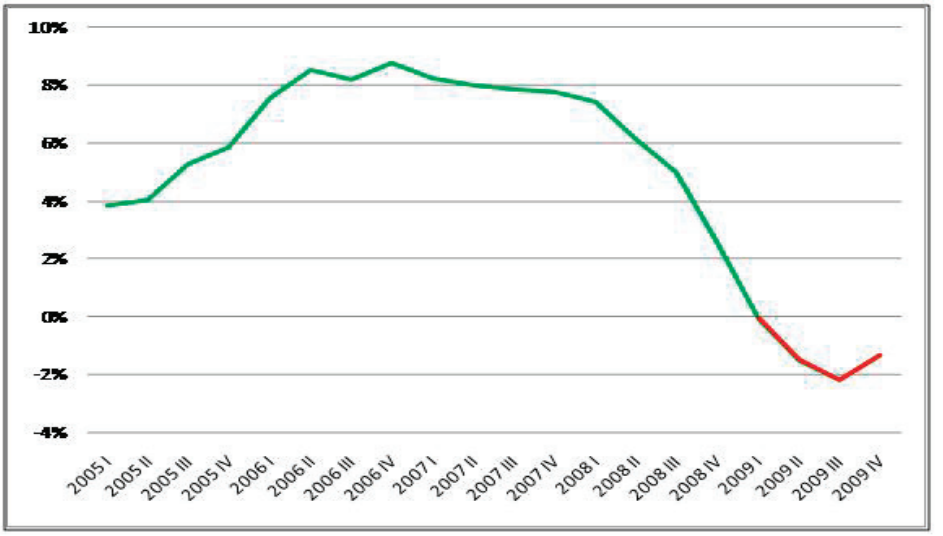
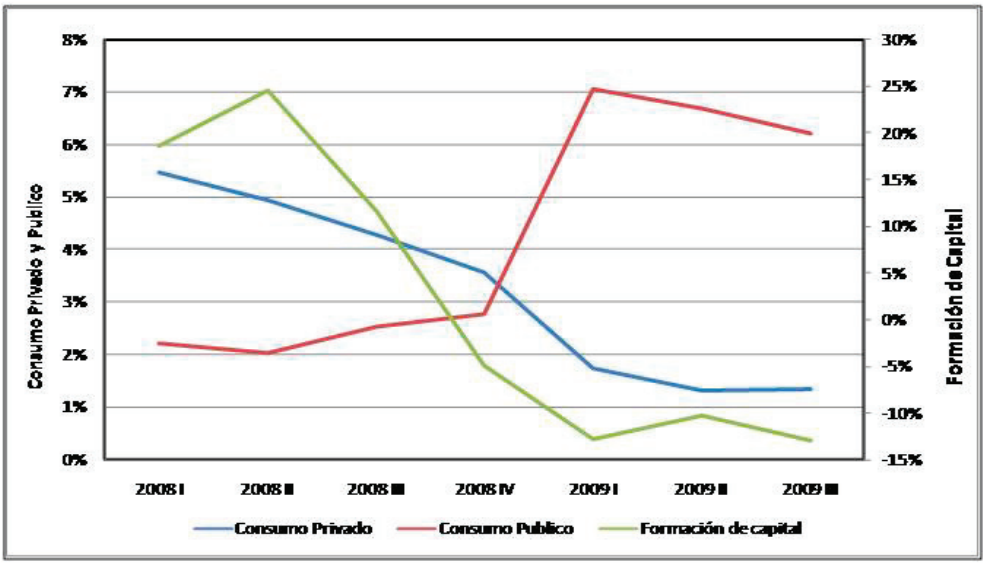


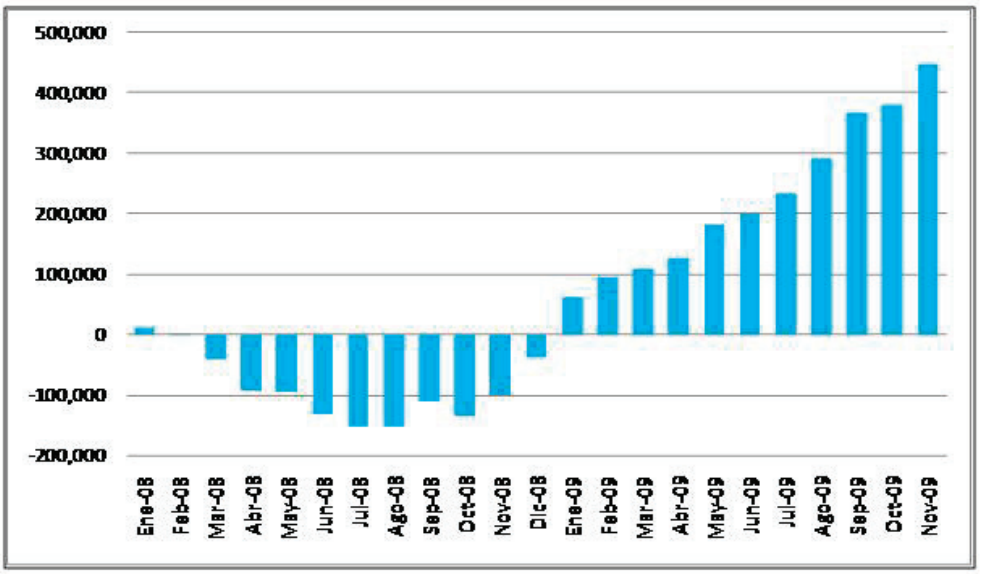
GRÁFICO 3: COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA
(TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL)



Durante la primera mitad del 2009, la política fiscal contracíclica fue importante y ayudó a paliar los efectos negativos de la crisis; sin embargo, el efecto sobre el desempleo fue inevitable pues el país pasó de tener una tasa de desempleo del 4.9% a julio del 2008, a 7.8% en julio del 2009. Aunque el número de empleados se mantuvo, la demanda de trabajo fue insuficiente para absorber el crecimiento en la PEA.

Al descomponer la demanda interna en sus tres elementos (formación de capital, consumo privado y consumo público), se observa que gran parte del deterioro de la actividad económica que repercute en los niveles de producción, proviene de la caída en la inversión en capital y en el deterioro del consumo privado, pues el componente que ha aportado de forma importante al crecimiento de la demanda interna es el consumo público (o gasto de gobierno), tal y como se observa en el Gráfico 3.

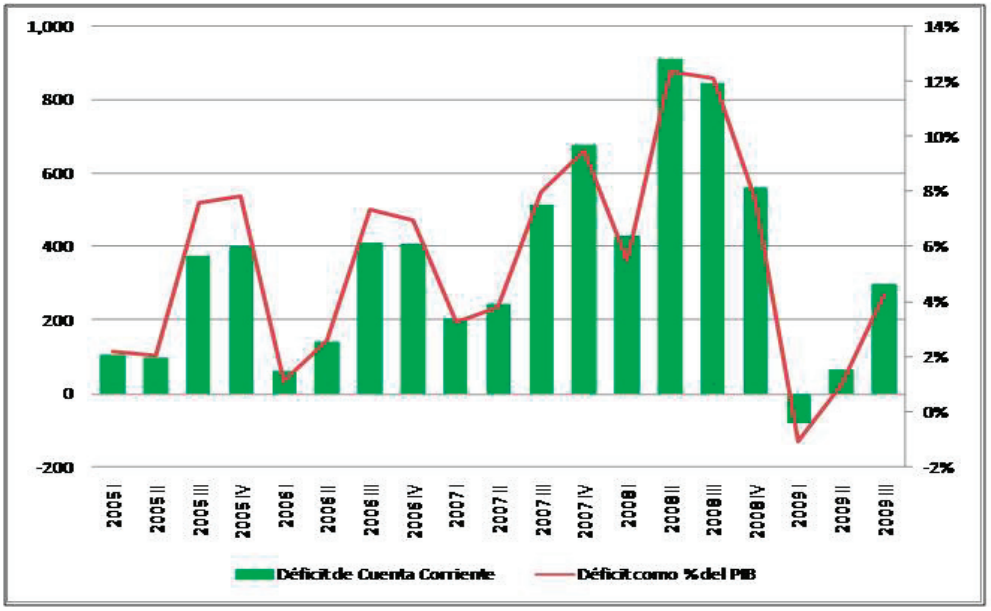
GRÁFICO 4: DÉFICIT FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL
(MILLONES DE COLONES)



Si bien la política fiscal contracíclica tuvo un impacto positivo sobre el crecimiento interanual de la producción, esto generó presiones sobre las finanzas del gobierno, aunado a la disminución de los ingresos del gobierno como consecuencia de la caída en la actividad económica, tal y como lo muestra el Gráfico 4.

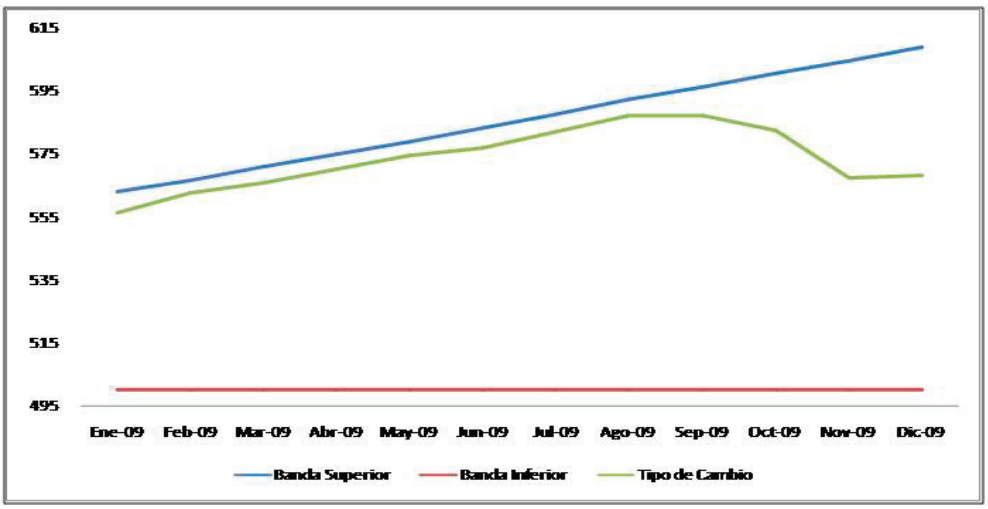
Otro aspecto que debe mencionarse por su relevancia es el déficit trimestral de cuenta corriente, el cual se redujo notablemente de más de un 10% del Producto Interno Bruto a mediados del 2008 a menos del 1% en la primera mitad del año 2009. Tal y como se muestra en el Gráfico 5.

GRÁFICO 5: RESULTADO TRIMESTRAL DE LA CUENTA CORRIENTE 2005 – 2009
(MILLONES DE DÓLARES)



Lo anterior tuvo dos impactos importantes sobre la economía, el primero fue una reducción de la presión cambiaria a raíz de una menor demanda de divisas para importaciones y transacciones, y el segundo radica en una menor formación de capital durante el 2009 generada por un deterioro de los flujos externos y del crédito a nivel nacional.

GRÁFICO 6: TIPO DE CAMBIO DE MERCADO Y TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA PROMEDIO MENSUAL
(ENERO 09 – DICIEMBRE 09).



El aumento de 20 céntimos diarios vigente desde enero del 2009, llevó la banda superior al nivel de 611 colones por dólar a finales del 2009; no obstante, la devaluación promedio mensual observada no superó el rango de la banda superior promedio.

Esto implica que a pesar de que existieron presiones cambiarias sobre la banda superior en algunas semanas del año, el tipo de cambio se mantuvo dentro del rango definido por el sistema de bandas cambiarias, como se muestra en el Gráfico 6. El comportamiento del tipo de cambio durante las últimas 22 semanas, en las que el Banco Central no ha intervenido, podría ser indicativo de que el mercado cambiario se mueve dentro de un rango de relativo equilibrio.

CUADRO 4: VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR GRUPO A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Grupos de bienes y servicios	2009	2008	2007	Ponderación
Alimentos y Bebidas No alcohólicas	-1.5	22.8	21.0	18.6
Artículos para la vivienda y Servicio Doméstico	4.0	12.8	10.5	8.7
Alquiler y Servicios de Vivienda	11.9	15.4	9.8	10.6
Comidas y Bebidas fuera del Hogar	7.4	17.2	13.7	8.6
Bebidas Alcohólicas y Cigarrillos	9.1	15.6	11.1	0.7
Bienes y Servicios Diversos	3.2	15.1	7.5	6.4
Comunicaciones	-0.5	0.3	-0.4	4.5
Entretenimiento y Cultura	3.8	10.2	3.3	7.3
Educación	11.2	12.6	11.7	5.9
Salud	9.2	12.2	8.6	4.8
Transporte	2.2	9.5	10.4	18.2
Prendas de Vestir y Calzado	3.3	1.1	-2.1	5.9

El crecimiento interanual de los niveles de precios tal y como se observa en el Cuadro 4, nos muestra que gran parte del impacto en la caída de precios en el 2009, se debió a tres rubros: Alimentos y Bebidas, Comunicaciones y Transporte, que tuvieron un comportamiento inusual influido por factores externos.

Estos rubros representan aproximadamente 41% del IPC. Los demás rubros mostraron aumentos similares a los de años anteriores, como el caso de Alquileres, Educación y Salud con niveles cercanos al 9%.