



PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COSTARRICENSE IV TRIMESTRE DEL AÑO 2017

Rudolf Lücke

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.

La estimación de los parámetros de este modelo de pronóstico de corto plazo se basó en 106 datos trimestrales, que van del primer trimestre del año 1991 al primer trimestre del año 2017. Con estos parámetros, se realizó una estimación para el PIB al tercer trimestre del 2017, y a su vez se estima el crecimiento, la inflación y la tasa de interés para el cuarto trimestre del año 2017. Aparte del PIB y la balanza de pagos, el resto de las variables están actualizadas al mes de septiembre del 2017. 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 los componentes del producto interno bruto, el crecimiento en los precios y la tasa de interés.

El crecimiento acumulado de los últimos 12 meses a junio del 2017 fue de un 4,2%. Para el tercer trimestre del 2017 el crecimiento se estima entre el 3% y el 4%, rango que se mantiene hasta finalizar el año, afectado por la desaceleración del consumo de los hogares, el cual crece a ritmos que rondan el 3%, una de las tasas más bajas desde finales del 2013.

Desde finales del año 2016, se observa una reducción en el ritmo de crecimiento de la economía, lo que dificulta el logro de reducciones en desempleo y pobreza. A septiembre del presente año los precios aumentaron de forma interanual un

1,64%; no obstante, el incremento de cerca de un 20% en el precio de los combustibles entre el mes de diciembre y el mes de septiembre es el que mayor presión ejerce sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Se estima que para finales del año 2017 la inflación interanual se ubicará entre 2% y 3%. Al aumento en tarifas reguladas se suma el efecto de la devaluación del colón, especialmente en el precio de los bienes, servicios e insumos importados.

En lo que respecta a la tasa de interés, durante el año 2016 se observó una paulatina disminución al pasar de 5,95% a 4,45% entre enero y diciembre de ese año. No obstante, durante los tres primeros trimestres del año 2017 la tasa aumentó hasta ubicarse en 5,95% al mes de agosto y levemente inferior (5,85%) al mes de septiembre. Así llega a su fin el período de disminución en la tasa de interés, disminución que en buena parte se debió al ajuste metodológico en la estimación de la tasa básica pasiva.

A partir del 7 de abril el Banco Central modificó la política monetaria incrementando en cinco oportunidades la tasa de política monetaria (TPM) desde 1,75% a 4,5%, como parte de las medidas para “ordenar el mercado cambiario”, presionado por la creciente dolarización de la riqueza financiera. Las medidas incluyeron fuertes intervenciones en el mercado cambiario y la captación directa del público para propiciar un traslado más rápido de la TPM al resto de tasas de interés. Para el cuarto trimestre se estima que se ubicaría entre 5,75% y 6,25%.

A pesar de que en términos generales no se observan cambios sostenidos importantes en relación con la situación fiscal, sí se nota una leve desmejora en los últimos 12 meses en comparación con 12 meses atrás, lo que en el mediano plazo podría afectar las tasas de interés dependiendo de cómo se continúe financiando el Gobierno Central.

MENOR RITMO DE CRECIMIENTO, TASAS DE INTERES AL ALZA Y MODERADOS NIVELES DE INFLACIÓN

I. PRONÓSTICO PARA EL II TRIMESTRE DEL AÑO 2017

Los resultados del pronóstico para IV trimestre del año 2017 se encuentran en el Cuadro 1.

CUADRO 1
PRONÓSTICO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO PARA EL IV TRIMESTRE DEL AÑO 2017*

	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	III 2017
PIB acumulado ult 4 trimestres (%)	4,3	4,0	4,2	3 a 4	3,5 a 4
Inflación (% cambio interanual)	0,8	1,6	1,8	1,6	2 a 3
Tasa Básica Pasiva final del periodo (%)	4,5	4,5	5,7	5,9	5,75 a 6,25

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

A. Crecimiento

El crecimiento del PIB acumulado (de los últimos 4 trimestres) para el segundo trimestre del 2017 fue de 4,2%, dato muy similar al registrado doce meses atrás de 4,3%. Estimamos que en el tercer trimestre del 2017 el PIB aumentará entre 3% y 4%, rango que se mantiene para el cuarto trimestre. El escenario externo supone un crecimiento de Estados Unidos del 2% para el 2017, y de 1,5% para Europa. Dado que la inversión pública ha caído y el ritmo de crecimiento del consumo privado se ha debilitado, el peso del crecimiento recae más en el sector exportador y menos en la demanda interna, aunque el consumo privado continúa contribuyendo en forma importante, actualmente crece a 3,3% una de las tasas más bajas en los últimos 48 meses.

B. Precios

Para el tercer trimestre del 2017 la inflación llegó a ser de 1,64%, y para finales del año se estima una inflación entre 2% y 3%. Entre los factores que explican los cambios en el ritmo de inflación interanual se encuentran principalmente la drástica volatilidad en el precio doméstico de los combustibles, el incremento en el índice internacional de precios de los alimentos y

otras materias primas que se viene observado desde el primer trimestre del 2016, y la devaluación observada en la primera mitad de año que tiende a afectar el costo de los bienes importados a nivel nacional, así como aquellos que dependen de la materia prima importada.

C. Tasa de interés

La tasa básica pasiva al mes de septiembre se ubicó en 5,85%, tasa más de un punto porcentual superior a la registrada un año atrás, pero levemente inferior a la observada en el mes de agosto (5,95%).

El aumento que experimentó la TBP a finales de junio se origina en las tasas de interés pasivas de los bancos, especialmente los bancos estatales, generando un aumento de 1,3 puntos porcentuales entre mayo y septiembre del 2017. Este incremento no se observaba desde la segunda mitad del año 2008, periodo en que el Banco Central aplicó una política monetaria restrictiva.

El incremento en la tasa de interés se da en forma paralela a una restructuración en la que los depósitos en dólares aumentaron mientras que los depósitos en colones se redujeron, generando presiones de liquidez en moneda nacional. Para el cuarto trimestre del presente año, se

estima que la tasa básica pasiva continuará en aumento y se ubicaría entre 5,75% y 6,25%. Es importante indicar que este resultado se podría ver alterado dependiendo de la forma de la forma en que el Ministerio de Hacienda financie su déficit en el corto plazo. Durante la primera mitad del año se recurrió en forma importante al financiamiento en

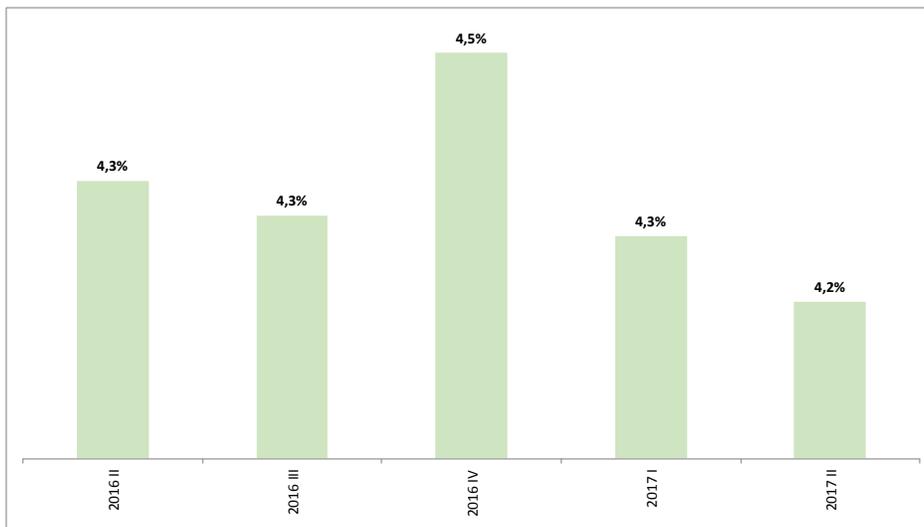
dólares en el mercado nacional, evitando presionar más las tasas de interés en colones, pero el alza fue inevitable por la combinación de circunstancias que incluyeron menor oferta de dólares y un premio negativo para invertir en colones que alimentaron un proceso de devaluación que requirió medidas más fuertes del Banco Central.

HECHOS RELEVANTES

Crecimiento económico

Para el segundo trimestre del 2017 el crecimiento fue de 4,2%, ritmo de crecimiento similar al observado en el tercer trimestre del 2016, lo que muestra una tendencia bastante estable alrededor del 4% de crecimiento. Para el tercer trimestre del 2017 nuestra estimación se encuentra entre 3% y 4%, cifra que se mantiene para finales de año 2017 (véase gráfico 1).

GRAFICO 1
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES



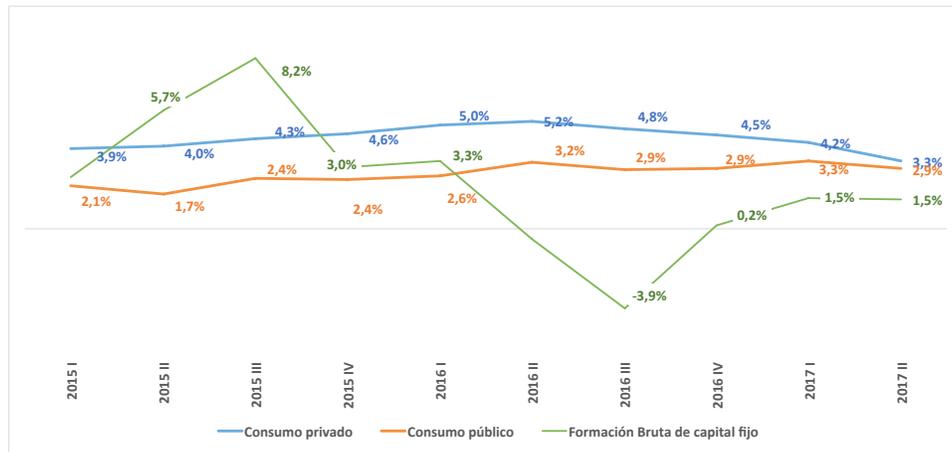
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Si se analizan los componentes de la demanda interna en términos interanuales acumulados, se observa que el consumo privado, que es el componente de mayor peso dentro del Producto Interno Bruto, descendió su ritmo de crecimiento, al pasar este de crecer por encima del 5% a mediados del 2016 a registrar crecimientos del 3,3% mediados del presente año. Es claro que el consumo privado ha perdido gradualmente dinamismo.

Por su parte, el consumo público creció a un ritmo del 3,2% a junio del 2016, y para junio del presente año registra un crecimiento del 2,9%, mostrando un incremento levemente inferior al observado un año atrás.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo se mantiene creciendo al 1,5% desde inicios del 2017, mostrando un crecimiento bastante estable (véase gráfico 2).

GRÁFICO 2
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL CONSUMO PRIVADO, PÚBLICO Y LA INVERSIÓN ACUMULADOS DE LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES

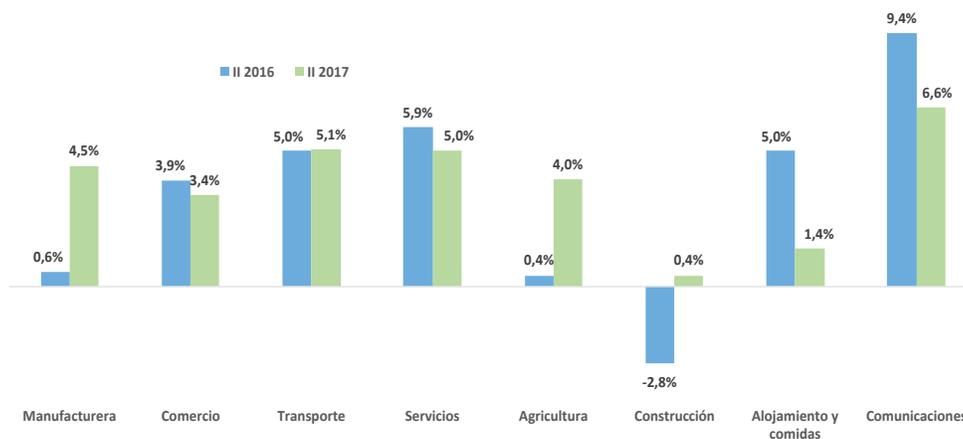


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

De la información del valor acumulado por actividades de los últimos cuatro trimestres de las cuentas nacionales, para el segundo trimestre del presente año (Gráfico 3) se observa que los sectores de servicios, comercio, alojamiento y comunicaciones registran un incremento medio inferior al registrado un año atrás, lo que refleja cierto grado de estancamiento en dichos sectores. La construcción por su parte continúa registrando un crecimiento bajo, no obstante, ya no es un decrecimiento en su actividad, pero si un crecimiento que no supera ni el 1% de forma interanual.

El sector agrícola experimenta el mayor incremento respecto al año anterior con un crecimiento de 4% a junio, después de una contracción de -2,8% a junio del 2016. Cabe mencionar que este sector registraba expectativas positivas de crecimiento y recuperación, no obstante, el impacto en los cultivos producto de la tormenta Nate que afectó en gran medida zonas productivas del Pacífico, es de esperar que tenga un efectivo negativo en el ritmo de crecimiento de este sector.

GRÁFICO 3
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (A JUNIO DE CADA AÑO)

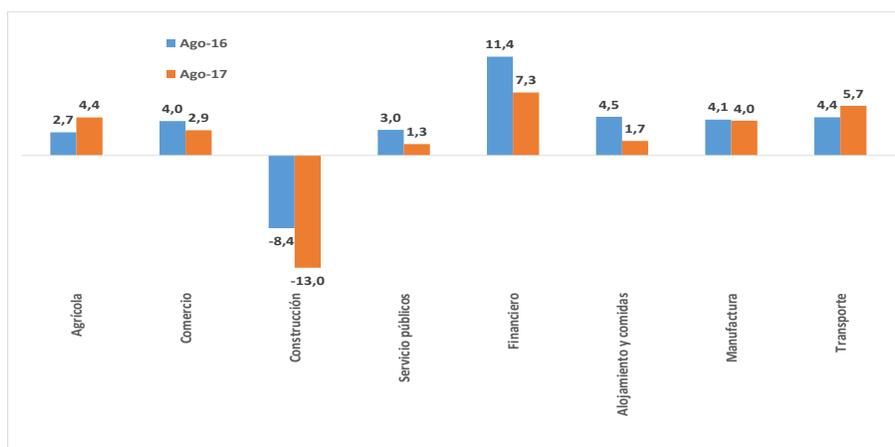


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

En el caso del sector manufacturero y el sector de transporte, estos registran al primer trimestre del año un incremento en su actividad económica, al comparar esta con los resultados doce meses atrás. El índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra que los sectores

agrícola y de transporte son los únicos que registran un crecimiento mayor durante el año 2017 en comparación con un año atrás, mientras el sector construcción tiende a deteriorar su tendencia de crecimiento (véase gráfico 4).

GRÁFICO 4
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA POR ACTIVIDAD (MAYO 2016 Y AGOSTO 2017)



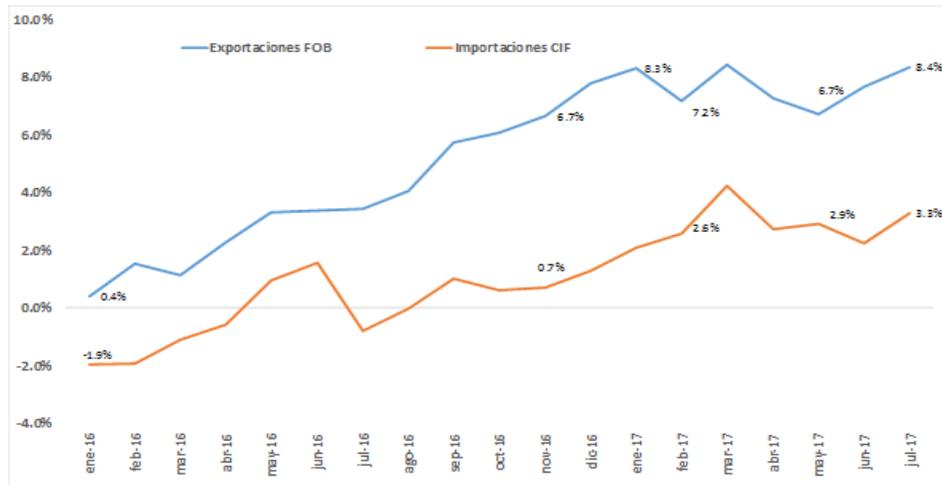
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Sector Externo

El sector externo mostró una mejora constante desde mediados del año 2016: tanto las exportaciones como las importaciones presentaron tasas de crecimiento positivas, pero las exportaciones a un ritmo mayor (véase gráfico 5). Durante los primeros dos trimestres del 2017 la tasa

de crecimiento de las exportaciones llegó a ser del 8,4% y la de las importaciones registró un menor incremento, pero positivo, de 3,3%. Ambos resultados muestran un mayor dinamismo del sector externo en la economía.

GRÁFICO 5
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ACUMULADAS DE LOS ÚLTIMOS
DOCE MESES, A JULIO 2017

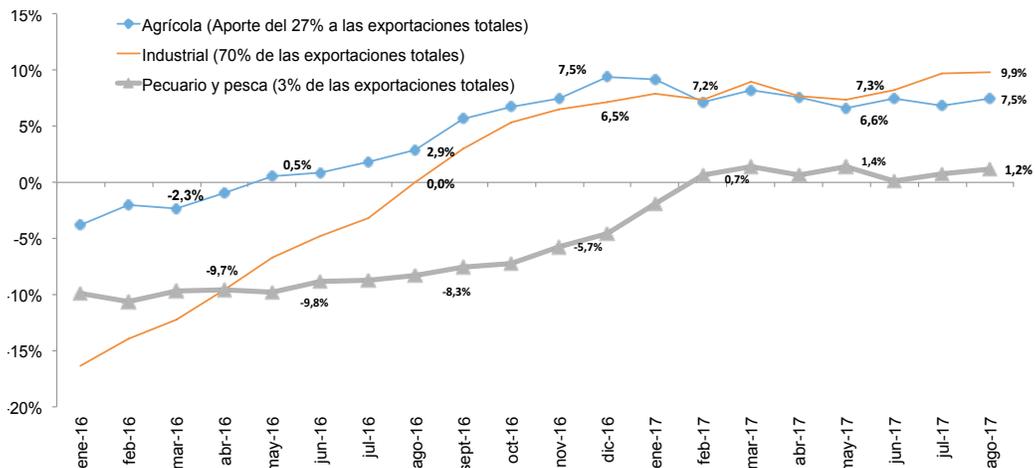


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Al desagregar las exportaciones de bienes en tres principales macro-sectores (agrícola, industria y pecuario) se observa que los tres sectores mostraban un crecimiento negativo en sus exportaciones a mediados del año 2016. No obstante, el ritmo de crecimiento de las exportaciones viene mejorando desde mediados del 2016: la industria incrementó sus exportaciones en casi un 10%, especialmente producto de una constante mejora en las exportaciones del sector de equipo médico

y precisión, en el cual a su vez resaltan las exportaciones, de prótesis, jeringas, lentes de contacto, agujas y equipo para electrodiagnósticos. Por su parte, el sector agrícola mejoró su tasa de crecimiento en mayor cuantía registrando sus exportaciones aumentos de más del 16%, principalmente por la mejora en el crecimiento de las exportaciones de piña de un 34%, y banano de un 12% (véase gráfico 6).

GRÁFICO 6
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN MACRO SECTOR: DATOS INTERANUALES A
AGOSTO 2017



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

En el caso de las exportaciones de servicios, el crecimiento fue de un más de un 7%, principalmente impulsado por el sector turístico, el cual creció más del 9%. Este crecimiento es inferior al registrado en periodos anteriores.

Los ingresos por turismo representaron al segundo trimestre del 2017 el 45% de las exportaciones de servicios, por su parte, el sector de telecomunicaciones e informática, que representa cerca del 12% del total de las exportaciones de servicios, mostró una reducción en el volumen de exportaciones, aspecto que no se observaba desde hace cuatro años. Adicionalmente a la mejora de las exportaciones del sector agrícola y de equipo médico del lado de las exportaciones de bienes y al crecimiento de las exportaciones de servicios - especialmente impulsado por el sector turístico- el comportamiento del sector externo ha estado influido por el tipo de cambio, y especialmente el precio internacional de los combustibles y otras materias primas, así como la evolución de la economía de nuestros principales socios comerciales.

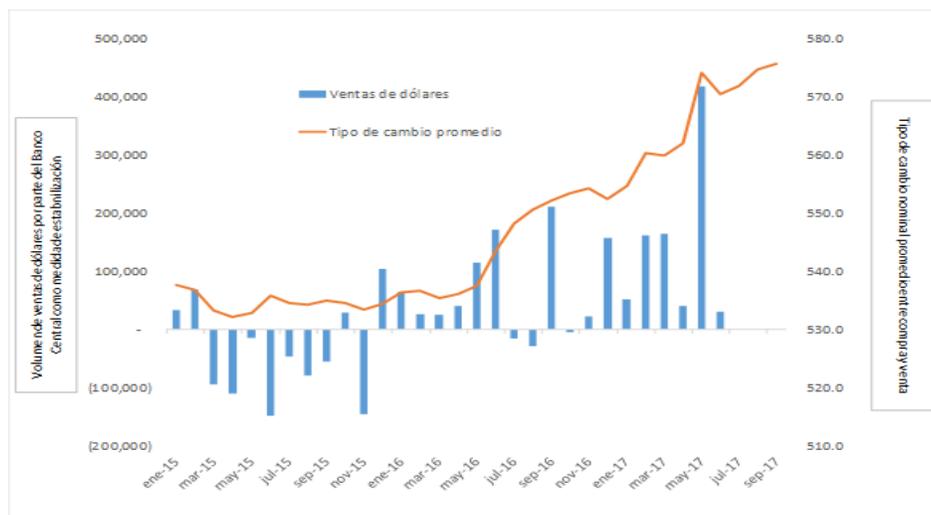
El tipo de cambio, desde el 2014 y hasta la primera mitad del año 2016, se mantuvo estable, en el orden de 537 colones por dólar, en promedio. No obstante, durante la segunda mitad del año 2016 se observa un aumento en el tipo de cambio promedio de 3,4% el cual al segundo

trimestre del 2017 llegó a ser del 5,39% siendo este el porcentaje de devaluación más alto desde el año 2014.

Durante el año 2015 las compras netas del Banco Central con el fin de estabilizar el valor del colón incluyendo las transacciones propias y para el sector público ascienden a 460 millones de dólares, mientras que para el año 2016 tuvo ventas netas acumuladas de 786 millones de dólares, por lo que ya la cifra de ventas netas del 2016 compensa el resultado observado del 2015, más aun si analizamos los primeros tres trimestres del presente año 2017 se observa que las ventas netas ascienden a 719 millones de dólares. Esto implica que, entre el 2016 y lo que va del 2017, el Banco Central ha realizado ventas netas acumuladas por más de 1.500 millones de dólares, cifra que supera las compras acumuladas de los años 2013, 2014 y 2015. (véase gráfico 7).

Cabe señalar que estas intervenciones se dan ante el notorio cambio en las expectativas de los costarricenses para quienes, ante un período de muy baja volatilidad en el tipo de cambio, incrementos importantes como los observados desde el mes de mayo del presente año generaron aumentadas expectativas de devaluación y provocaron el conocido efecto portafolio, que induce a las personas a mover sus activos de colones a dólares en economías bi monetarias, como la costarricense.

GRÁFICO 7
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO PROMEDIO E INTERVENCIONES DEL BANCO CENTRAL
(ENERO 2015 – SEPTIEMBRE 2017)



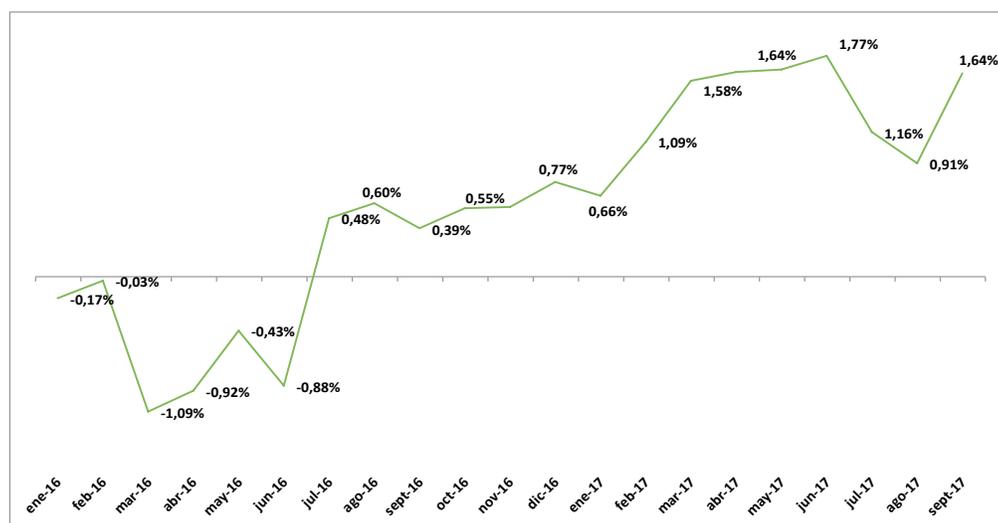
Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Precios

Para el tercer trimestre del presente año, el crecimiento interanual de los precios fue de 1,64%, siendo el acumulado del año 1,37% (véase gráfico 8). Este incremento en los precios representa el segundo ajuste al

alza más alto desde inicios del año 2015, lo que muestra una tendencia creciente de los precios domésticos en los últimos 12 meses.

GRÁFICO 8
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(ENERO 2016 - SEPTIEMBRE 2017)

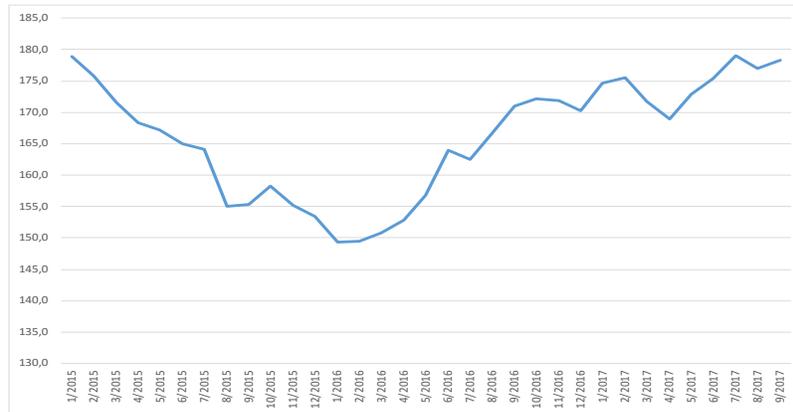


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

El resultado anterior se encuentra altamente influenciado por el incremento en los precios de los combustibles; entre enero y mayo del 2017 el precio medio de los combustibles aumentó en más de un 8,88%, siendo la gasolina súper la que mayor ajuste registró aumentando su precio en un 9,15% en los últimos doce meses, seguidos por la gasolina Súper y el Diésel que incrementaron en al menos un 8,5%. Para el último trimestre del año, de continuar los aumentos en los combustibles, ya sea producto de los precios internacionales o bien de costos domésticos o tipo

de cambio, podrían observarse inflaciones interanuales superiores, la cual rondaría el 3% para el cierre del presente año. Por otra parte, el precio internacional de los alimentos se ha incrementado, si lo analizamos mediante el índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO por sus siglas en inglés), el cual se mantiene por encima de los 175 puntos, 4,35% superior que hace un año (véase gráfico 9).

GRÁFICO 9
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS DE LA ORGANIZACIÓN DE LAS
NACIONES UNIDAS PARA LA ALIMENTACIÓN Y LA AGRICULTURA (2015 - 2017)

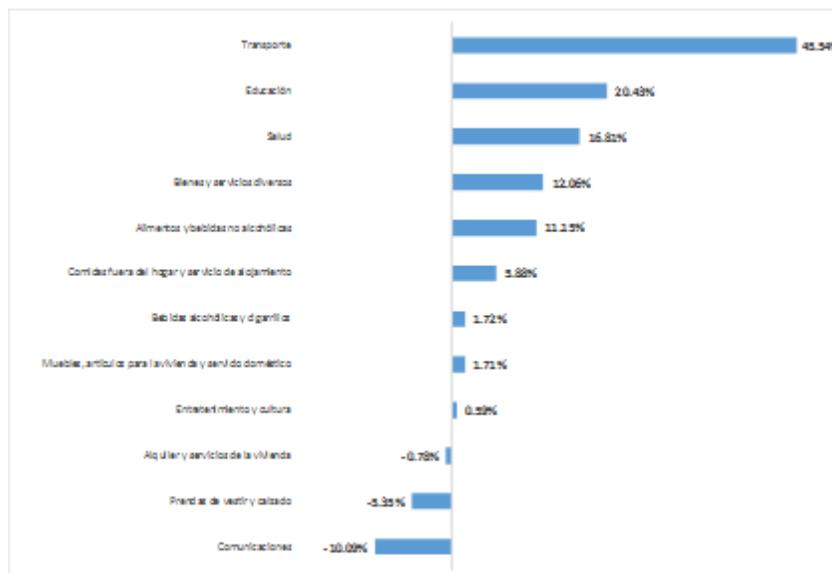


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Al analizar la evolución de los precios internos de los bienes y servicios por grupos, se observa el impacto anteriormente mencionado del rubro de combustibles, pues este se encuentra dentro del grupo de transporte. Este último aportó un 45,54% del aumento en precios en los últimos meses, seguido por los grupos de alimentos, educación y salud, que en conjunto representan el 80% del aumento interanual en los precios a septiembre del

presente año. Con respecto a los grupos de consumo que mostraron un descenso significativo en sus índices de precios en los últimos doce meses, únicamente se encuentran el sector de comunicaciones, el de prendas de vestir y en menor medida el sector de alquileres y servicios de vivienda con disminuciones del 10,09%, 5,35% y 0,78% respectivamente.

GRÁFICO 10
APORTE PORCENTUAL AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS PRECIOS SEGÚN GRUPO DE CONSUMO (SEPTIEMBRE 2017)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

En el cuadro 2, se descomponen los tres grupos de mayor aporte al incremento en los precios, transporte, educación y salud, donde en conjunto representan el 82% del incremento interanual en los precios. Se puede observar

el aporte de combustibles para vehículo, educación básica, y servicios médicos como los tres subgrupos de bienes y servicios que mayor aporte registran sobre el Índice de Precios al Consumidor.

CUADRO 2
TASA PROMEDIO PONDERADA DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL (DICIEMBRE 2015 – NOVIEMBRE 2016)

1. Transporte	0,62%
1.1 Adquisición de vehículo	0,15%
1.2 Mantenimiento de vehículo	0,36%
1.2.1 Repuestos para vehículo	0,04%
1.2.2 Combustibles para vehículo	0,28%
1.2.3 Servicios para el mantenimiento del vehículo	0,03%
1.2.4 Otros servicios para el vehículo	0,01%
1.3 Servicios de transporte	0,11%
2. Educación	0,28%
2.1 Servicios de enseñanza	0,27%
2.1.1 Educación básica	0,16%
2.1.2 Educación superior	0,09%
2.1.3 Educación complementaria	0,01%
2.2 Textos y materiales para la enseñanza	0,01%
3. Salud	0,23%
3.1 Productos farmacéuticos y equipo terapéutico	0,07%
3.2 Servicios médicos, paramédicos y hospitalarios	0,16%
TOTAL DE TRANSPORTE, SALUD Y EDUCACIÓN	1,13%

Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Al mes de septiembre del 2017 los precios de los bienes regulados decrecían de forma interanual un 0,35%, cifra muy inferior al incremento global en el Índice General de Precios; no obstante, los bienes y servicios no regulados equilibraron este incremento al crecer cerca de 2,02% y, dado que su peso dentro del gasto total del consumidor es superior, la inflación a junio se ubicó en 1,37%. Si

analizamos la evolución de los precios según bienes y servicios regulados y no regulados, se observa que la tendencia de estos últimos en los últimos dos meses es al alza, mientras que la tendencia de los regulados, pareciera ser a la baja pues mostraron incrementos de hasta el 4% a inicios del 2017 y para septiembre el crecimiento interanual fue negativo.

Tasas de interés

La tasa básica pasiva se mantuvo entre 4,45% y 4,7% desde septiembre del 2016 hasta mayo del 2017, posterior a una baja considerable producto del ajuste metodológico que entró en vigencia en febrero del 2016. Para el mes de julio los bancos, especialmente los bancos del estado, incrementaron sus tasas de captación promedio en 1,6 puntos porcentuales, al pasar de 3,76% a 5,6%, no obstante, entre el mes de julio y el mes de octubre la tasa ofrecida por los bancos públicos tiende a reducirse levemente hasta ubicarse en el 5,3%.

En el caso de la banca privada, esta también reaccionó al alza, aumentando su tasa media de captación de 4,4% a 5% entre mayo y junio, cifra que se mantiene hasta el mes de octubre del presente año. A su vez el sector cooperativo incremento las tasas de interés de captación en 0,7 puntos porcentuales entre el mes de julio y el mes de octubre del presente año, mostrando la misma tendencia de la banca privada y pública pero no al mismo tiempo, mostrando un rezago en el ajuste de al menos un mes.

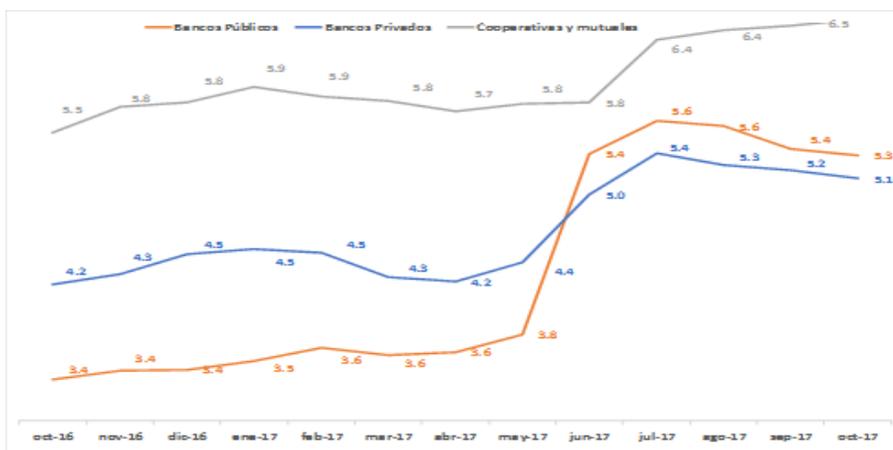
GRÁFICO 11
EVOLUCIÓN DE LA TASA BÁSICA PASIVA (2016-2017)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Estos aumentos en la tasa de interés de la banca se observan en el gráfico 12 al analizar la Tasa Básica Pasiva según sus componentes (bancos privados, públicos, mutuales y cooperativas).

GRÁFICO 12
EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERES DE CAPTACIÓN SEGÚN ENTIDAD FINANCIERA (OCTUBRE 2016 – OCTUBRE 2017)

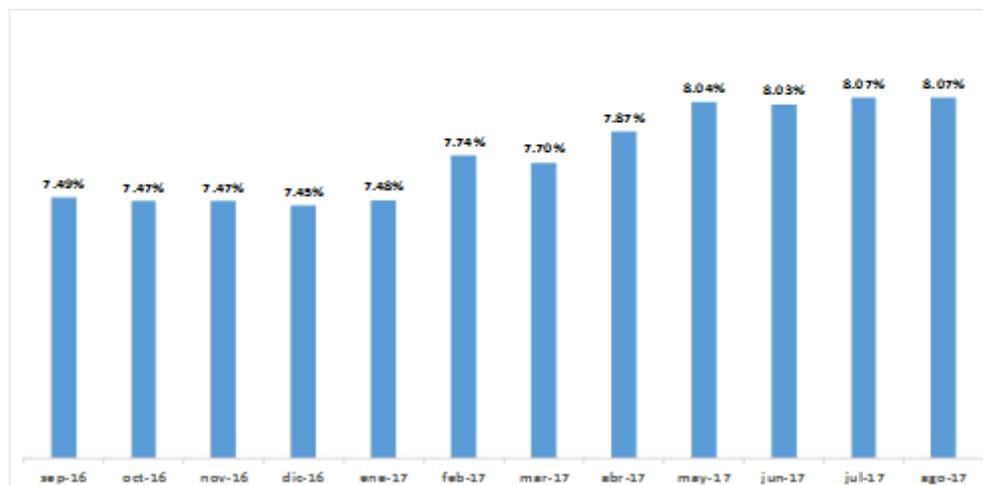


Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Del lado de la hacienda pública, la presión sobre las tasas de interés dependerá de cómo se logre financiar el déficit fiscal; en el tanto el Ministerio de Hacienda se financie con endeudamiento interno en colones, las tasas de interés en colones exigidas por el sistema financiero se

incrementarán. De hecho, el costo promedio ponderado de la deuda interna experimentó un aumento de 7,48% a inicios de año a 8,07% en agosto del presente año (véase Gráfico 13).

GRÁFICO 13
EVOLUCIÓN DE LA TASA PROMEDIO PONDERADA DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO CENTRAL
(DICIEMBRE 2016 – SETIEMBRE 2017)



Fuente: IICE con datos del Banco Central de Costa Rica.

Situación Fiscal

Al mes primer semestre del 2017 los ingresos totales del Gobierno Central registraron un incremento interanual del 7,75%, lo que equivale a unos 340 mil millones de colones. El principal factor para el menor crecimiento en los últimos meses fue una baja en los ingresos en aduanas, especialmente por un menor crecimiento en el rubro de ingresos por importación, así como un menor incremento en los ingresos por renta y ventas domésticas. En el caso del gasto total, este se incrementó en un 9,34% cifra considerablemente alta en comparación con lo observado los 12 meses previos; el incremento en el gasto se debió a dos factores claves: mayor pago de intereses, especialmente intereses de la deuda interna.

Lo anterior genera un incremento en el déficit fiscal del 7,8%, lo que lo ubica de forma interanual a mayo en más de 1,7 billones de colones, equivalente a un poco más del 5,5% del Producto Interno Bruto.

Si analizamos los últimos doce meses podemos ver que cada mes el déficit del Gobierno Central ronda en promedio los 142 mil millones de colones mensuales, que son financiados con emisiones de deuda interna a tasas que para las últimas emisiones superaron el 8% en promedio. Dicha deuda se encuentra en un 70% en manos del sector privado, y en un 30% en el sector público; dentro del 70% del sector privado, aproximadamente la mitad se encuentra entre el sistema financiero y las operadoras de pensiones.

CUADRO 2
 DESGLOSE DE INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB AÑO (I 2016
 – I 2017)

Desglose carga tributaria y gastos	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017
A- Ingresos totales	14,3	14,5	14,5	14,7	14,8	14,8
Ingresos corrientes totales	14,3	14,5	14,5	14,7	14,8	14,7
Ingresos tributarios totales	13,2	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
Aduanas	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Sobre importaciones	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Sobre exportaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobre ventas externas	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Sobre consumo	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Impuestos a los ingresos y utilidades	4,4	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7
Ventas internas	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3
Consumo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros Ingresos tributarios	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,8
Ingresos no tributarios	1,0	1,1	1,2	1,3	1,3	1,3
Contribuciones Sociales	0,2	0,3	0,3	0,5	0,5	0,4
Otros Ingresos no tributarios	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2
Transferencias	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7
Gastos totales	19,7	19,5	19,3	19,8	20,0	20,2
Gastos corrientes totales	18,0	17,9	17,9	18,0	18,1	18,3
Gastos de capital totales	1,6	1,6	1,4	1,8	1,9	1,9
Déficit	5,4	5,1	4,9	5,2	5,2	5,5

El hecho de que el déficit se encuentra por encima del 5% del PIB y aunado a la leve desaceleración del consumo privado que conlleva una desaceleración de la producción, la relación deuda/PIB tiende a elevarse, lo cual es una característica de la poca capacidad que se tiene de reducir el déficit ante la ausencia de reformas

fiscales y recortes considerables al gasto público, mostrando una situación de insostenibilidad en el déficit fiscal. En forma concomitante, el aumento en las tasas de interés y la devaluación incrementan la carga financiera sobre la deuda pública.