

Costa Rica ante la actual etapa de la crisis



LUIS MESALLES J.

30 de noviembre, 2010



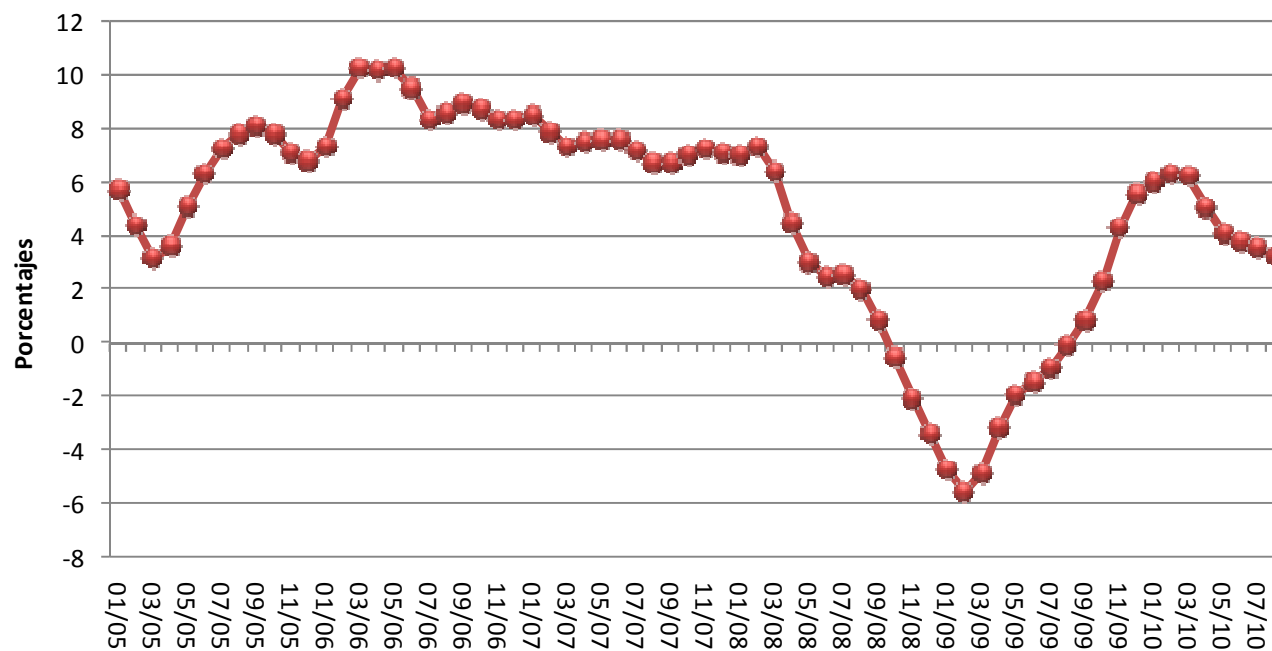


Repaso de los efectos de la crisis...

La actividad económica cae, luego se recupera lentamente

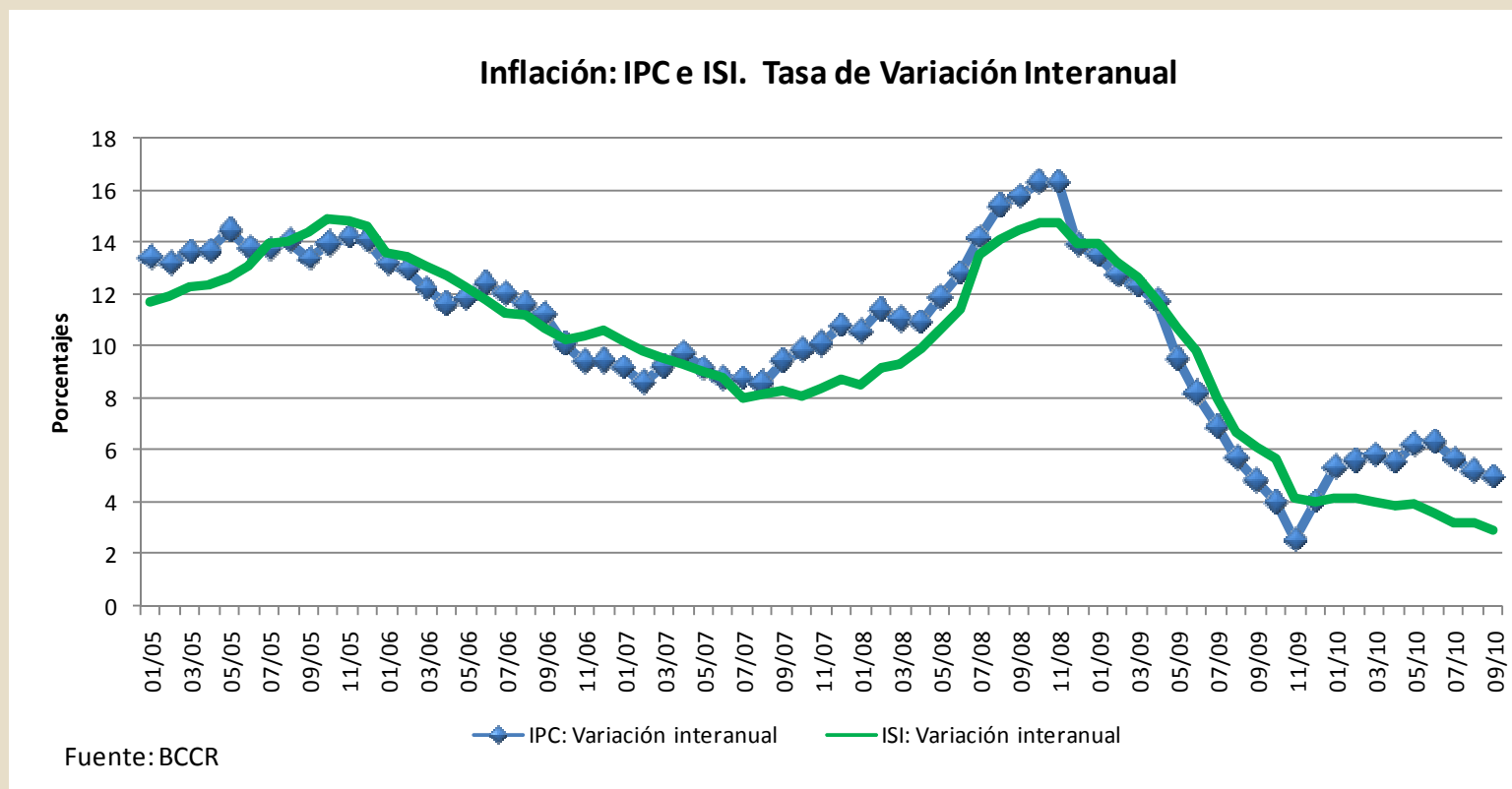


IMAE. Tasa de Variación Interanual



Fuente: BCCR

La inflación primero sube, luego baja...



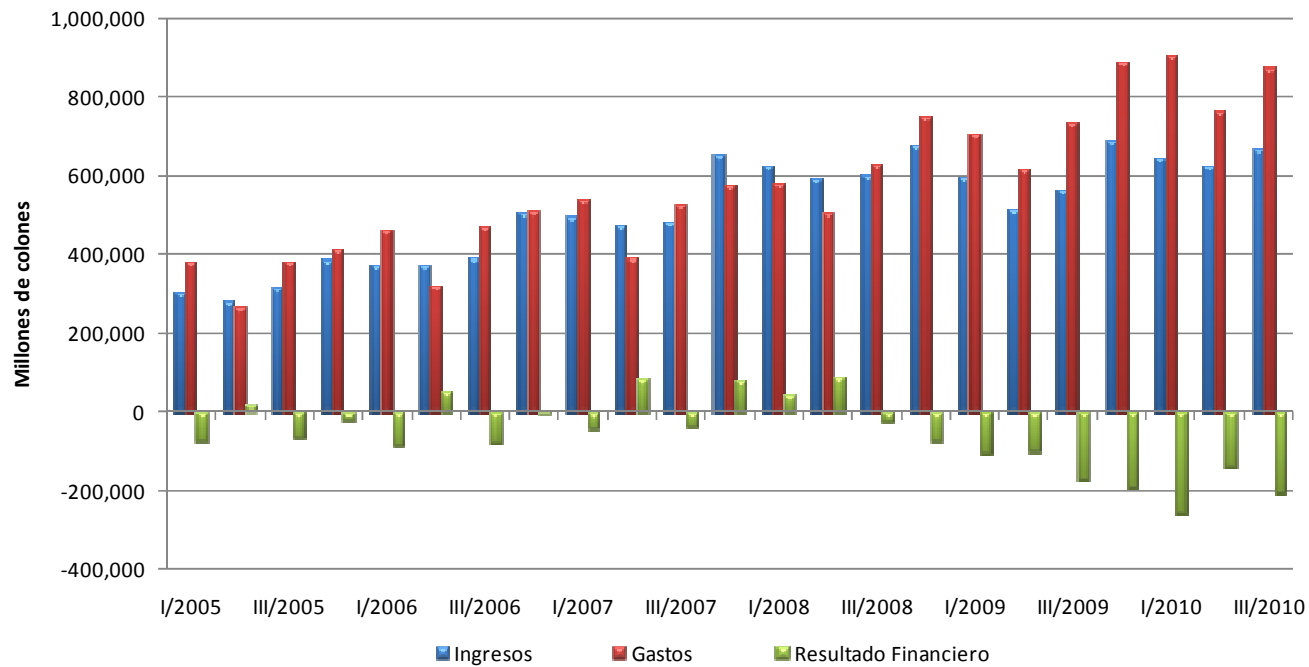
Las importaciones caen más que las exportaciones. Ambas se recuperan, pero más las importaciones



Ingresos caen, pero gastos aumentan fuerte. Déficit Fiscal aumenta.



Ingresos, Gastos y Resultado Financiero. Gobierno Central

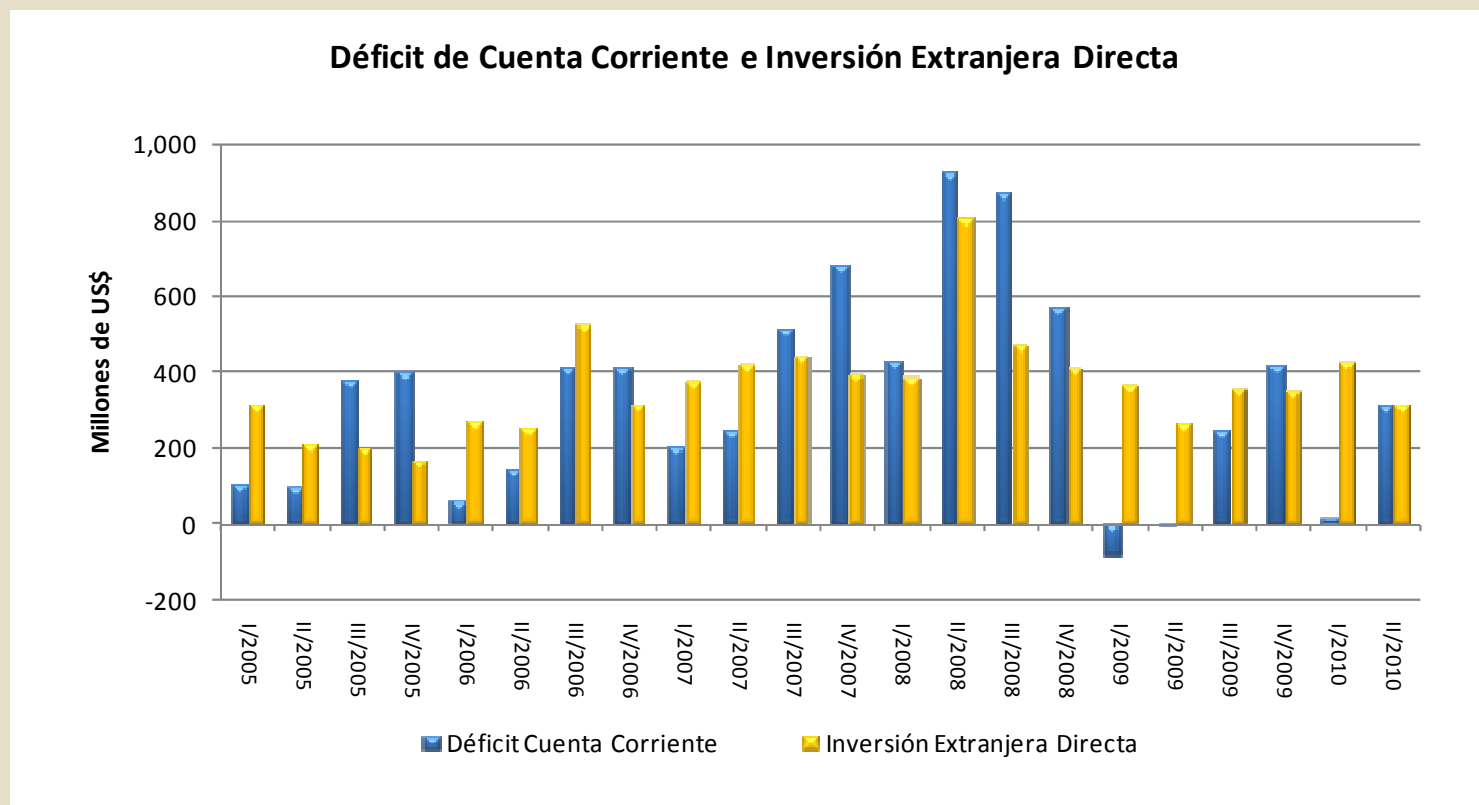


Fuente: BCCR



¿Y el Tipo de Cambio?

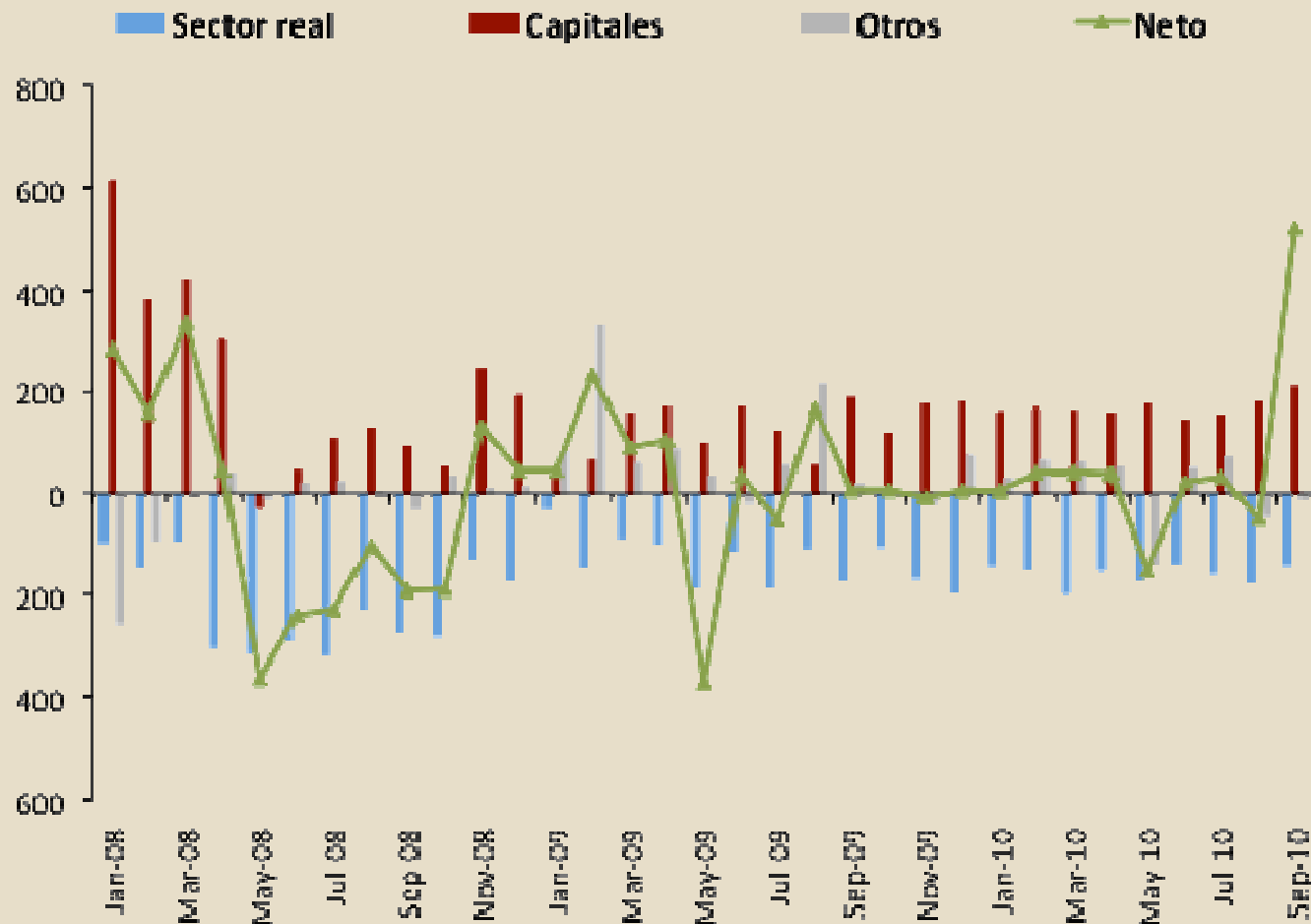
Déficit C.C. aumenta, luego cae, y vuelve a aumentar. IED no cae tanto.



En el Neto: IED > Déficit CC

Estadísticas no reflejan cambios en flujos de capitales, ni sector real

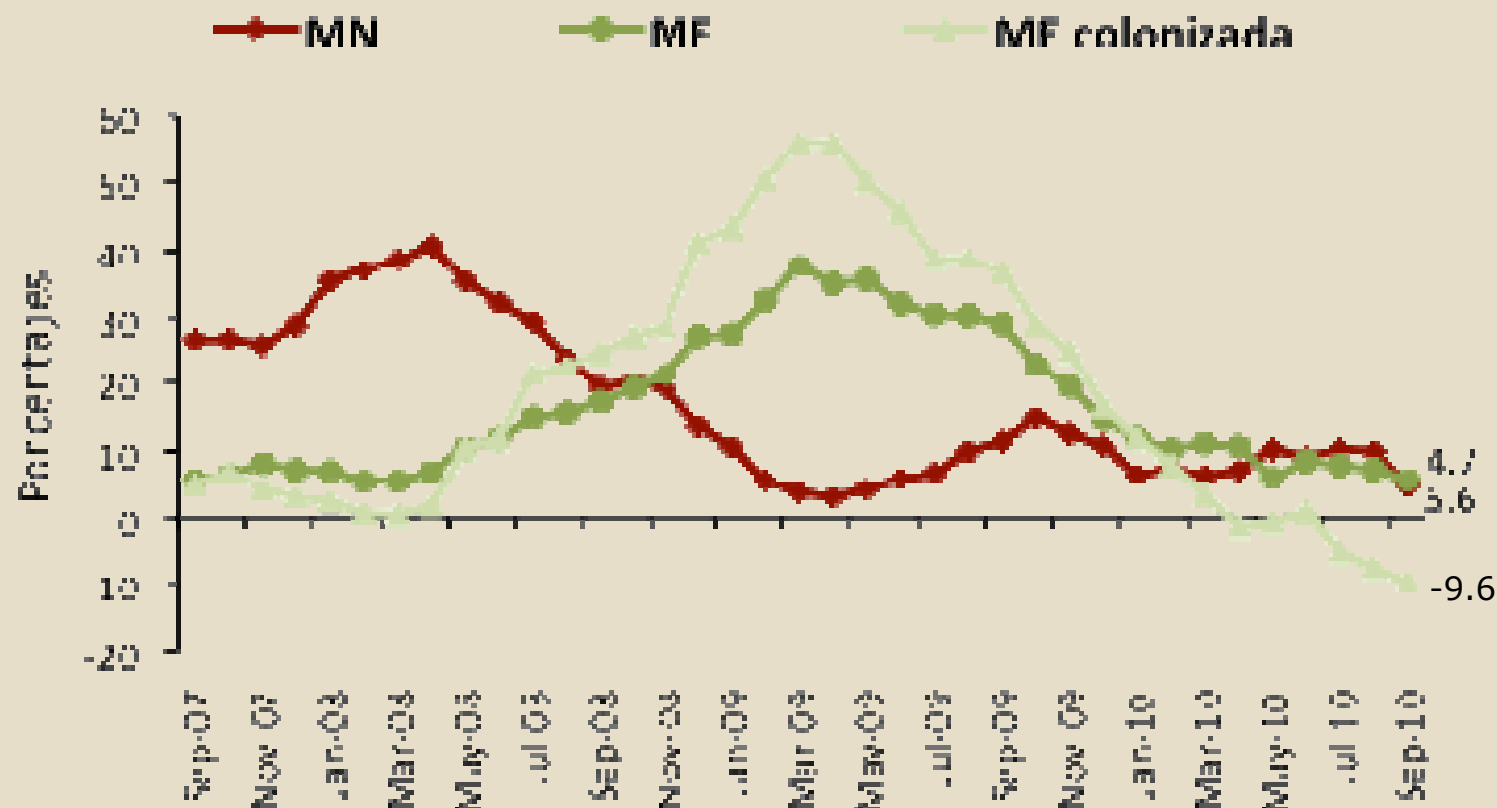
Oferta neta de divisas
(millones \$)



No se observan cambios en preferencias por monedas en depósitos...



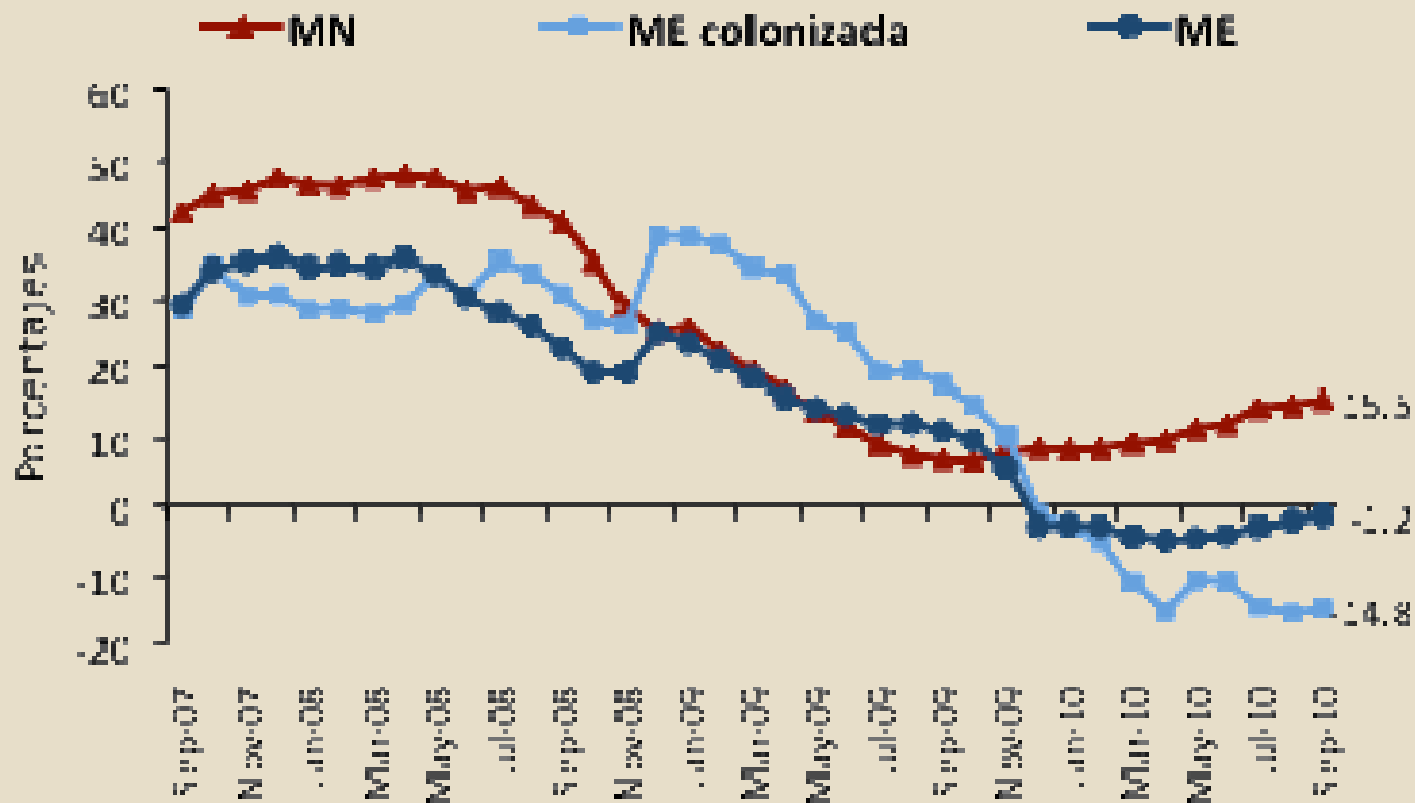
**Depósitos moneda extranjera en el sistema bancario
(var. interanual)**



Pero si en preferencia por crédito en colones



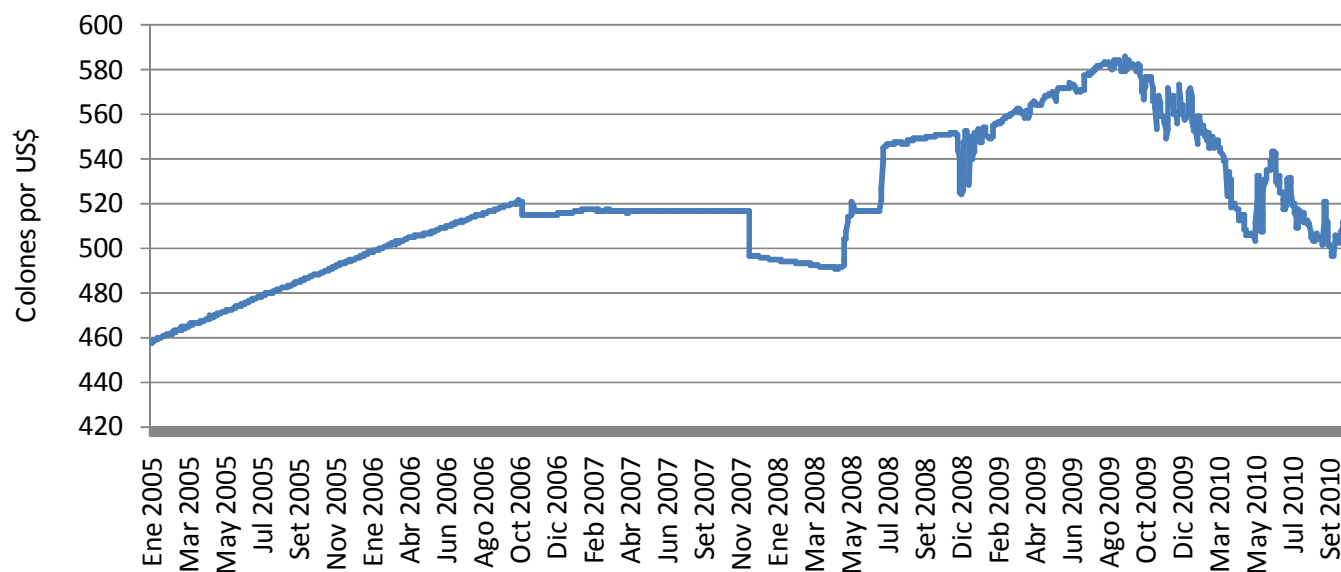
**Crédito al sector privado no financiero
(var. interanual)**



Aún así, el Tipo de Cambio Nominal se aprecia



Tipo de Cambio de referencia de compra. BCCR

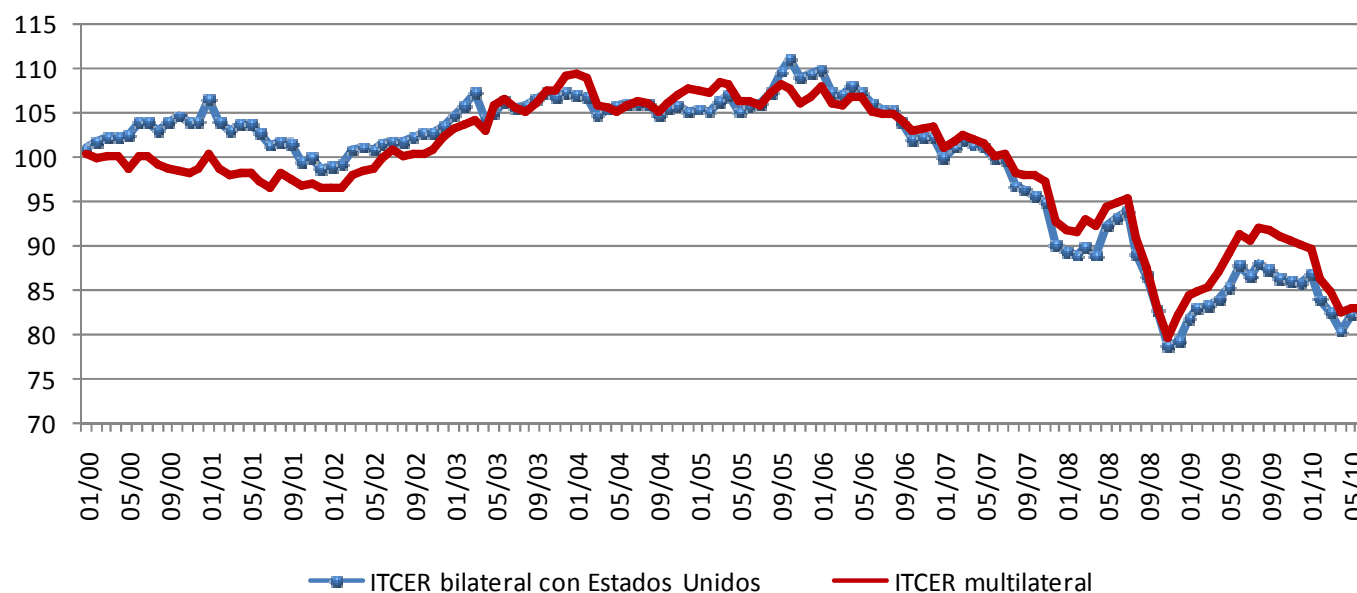


Fuente: BCCR

En términos reales se revalúa desde 2006



Indice de Tipo de Cambio Real. 1998=100.



Fuente: BCCR



Políticas ante la Crisis

¿Como estamos hoy, comparado con antes de la crisis?



- Menos producción/ingreso, Más desempleo
- Exportaciones menos fuertes, pero déficit C.C. un poco menor.
 - IED sigue fuerte, aunque menos en S. Inmobiliario
- Mayor nivel de Reservas, TCR apreciado
 - Política Monetaria más enfocada a Inflación, más independiente Menos Inflación ahora, pero en el ínterin, inflación acumulada supera inflación internacional
 - Tasas de Interés nominales parecidas, pero reales son mayores
- Mayor Déficit Fiscal, Mayor Deuda Pública.
 - Poca flexibilidad en gasto
 - Poco margen para “nuevo impulso”
- Ambiente Internacional aún no es claro
 - Salen algunos “retoños verdes” pero otras señales son rojas
 - Algunos dicen que recuperación puede tardar 7 años.

¿Qué medidas ya han sido usadas?

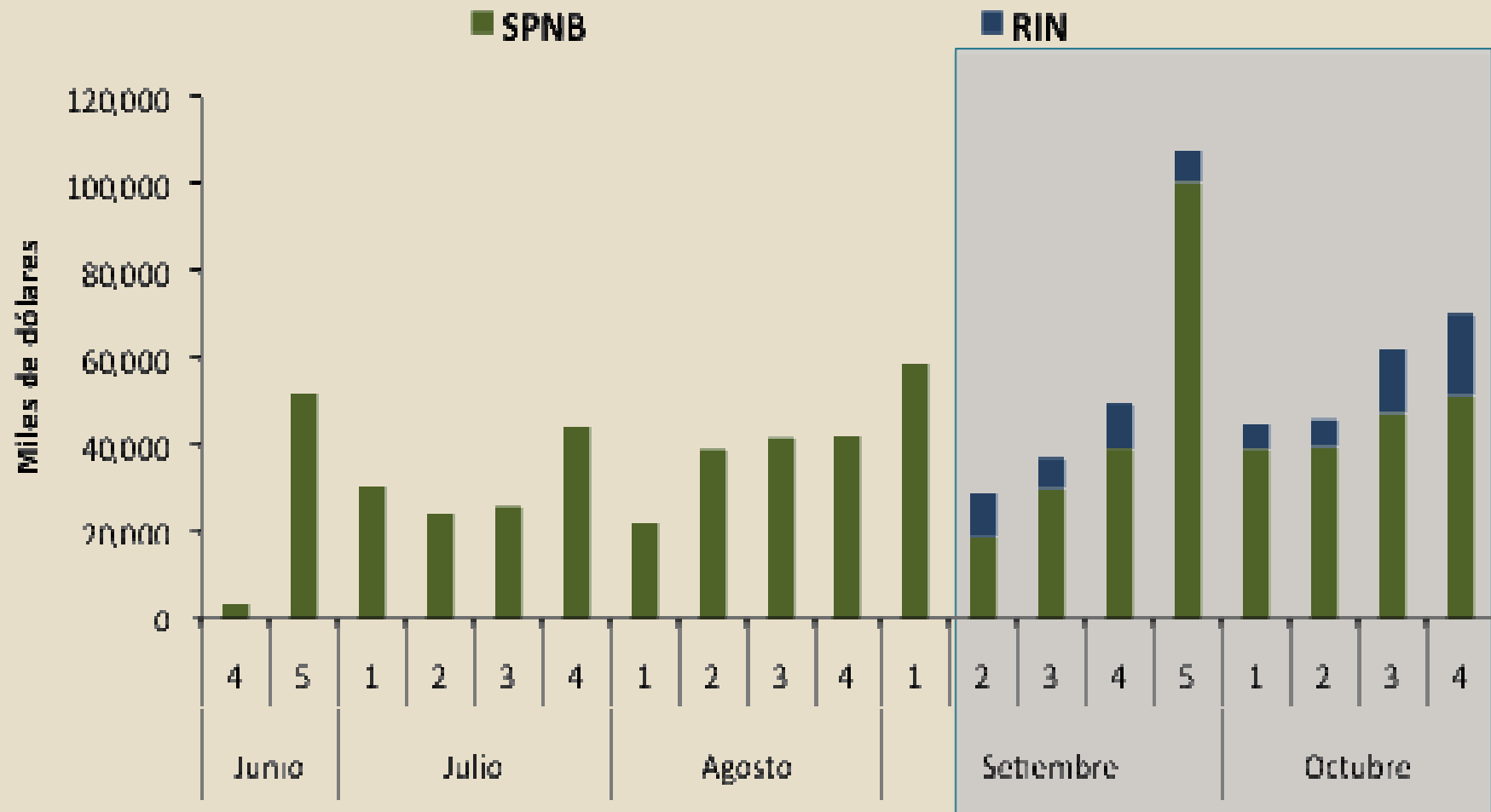


- **Plan Escudo**
 - Plan “Colchón”: Ayuda social a los más pobres
 - Plan “Reactivación”: Sustitución de empleo privado por público
 - Inversión en Infraestructura: Se quedó en promesas
- **Política monetaria**
 - Bandas – flotación (se supone debería ayudar a absorber shocks externos, desde el punto de vista de C.C.).
 - Tasas de Interés
 - ✦ Primero subieron (medida anti cíclica – defensa de TC?)
 - ✦ Luego bajan (espacios dejados por menor inflación – defensa de TC?)
 - Intervención del mercado cambiario
 - ✦ Para subir TC y ayudar exportaciones

BCCR interviene en MONEX para aumentar RIN, y presionar al TC



Intervención del BCCR en el mercado cambiario



¿Qué más se puede hacer para reactivar la producción y el empleo?



- Incentivos Fiscales
 - Aumento de Gastos, reducción de Impuestos
 - Poco margen para ambos, dado déficit fiscal
 - Se puede dar aumento de Deuda, pero...
 - ✦ Si es interna, presiona tasas de interés al alza
 - ✦ Si es externa, presiona el tipo de cambio a la baja
- Mas bien se piensa en Reforma Tributaria (Aumentar recaudación)
 - Podría ir en contra de reactivación
 - Reforma a Renta buscará eliminar algunas exoneraciones
 - ✦ Sectores dinámicos que hoy no pagan
 - ✦ Concepto de Renta Global (consolidar todos los ingresos)
 - ✦ Podría bajar tasa máxima (pero subir mínima)
 - Reforma a Impuesto de Ventas, para convertirlo en IVA
 - ✦ Eliminación de exenciones, incluyendo Canasta Básica
 - Esfuerzos para reducir Evasión
 - ✦ Servicios Profesionales
 - ✦ “Transparencia Fiscal” o fin de Secreto Bancario

Política Monetaria y Cambiaria



- Baja en Tasas de Interés... más
 - Intervención de Tipo de Cambio... más
- } - devaluar TC,
- ayudar a exportadores
- retener empleos
- Posibles efectos inflacionarios
 - Pero en Corto plazo parece no ser preocupación, por baja demanda agregada y por crédito
 - Cuando se sientan presiones inflacionarias, el BCCR podría:
 - ✦ No hacer nada, dejar que aumente inflación – pagan los pobres
 - ✦ Recoger dinero emitido, subiendo tasas de interés – pagan nuestros hijos y nietos
 - ✦ Hacer que pague Hacienda – aumentan los impuestos, pagamos todos
 - De todos modos, la jarana saldría a la cara
 - La política monetaria no sirve para generar empleo en el largo plazo

La dolarización de facto complica la política monetaria



- La mitad de los activos y pasivos están en dólares
 - La gente sigue prefiriendo ahorrar en dólares
 - Y el cambio para endeudarse en colones es lento
 - ✦ Poca competencia de banca privada en esta moneda
 - ✦ La gente parece que le teme más a la volatilidad de tasas de interés que a la de tipo de cambio
- Mientras tanto, efectividad de política monetaria es limitada
 - Se debe cuidar efectos de tipo de cambio sobre sistema financiero
 - Si hay devaluación fuerte, deudores en dólares podrían entrar en problemas
 - ✦ Y podrían borrar “ganancias” cambiarias temporales
- Coberturas Cambiarias son caras
 - Hay que buscar cobertura “propia”

Lo ideal es eliminar los “cuellos de botella”

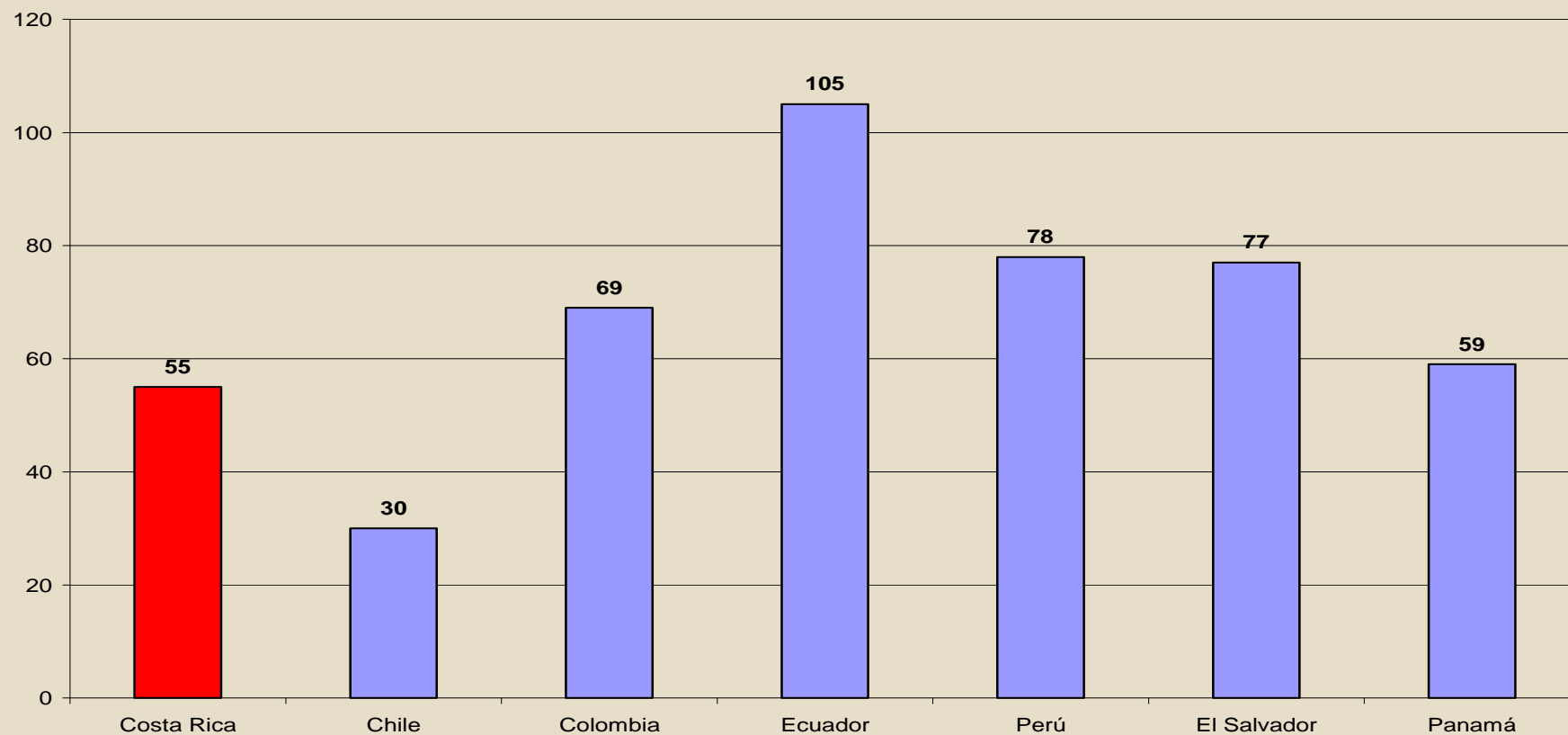


- Existen factores que hacen que el país no pueda crecer más rápido
 - Infraestructura
 - Educación
 - Seguridad Ciudadana
 - Tramitomanía
- Sin embargo, eso toma mucho tiempo
- Desde hace años debería haberse actuado

Índice de Competitividad de WEF refleja “éxito” de CR



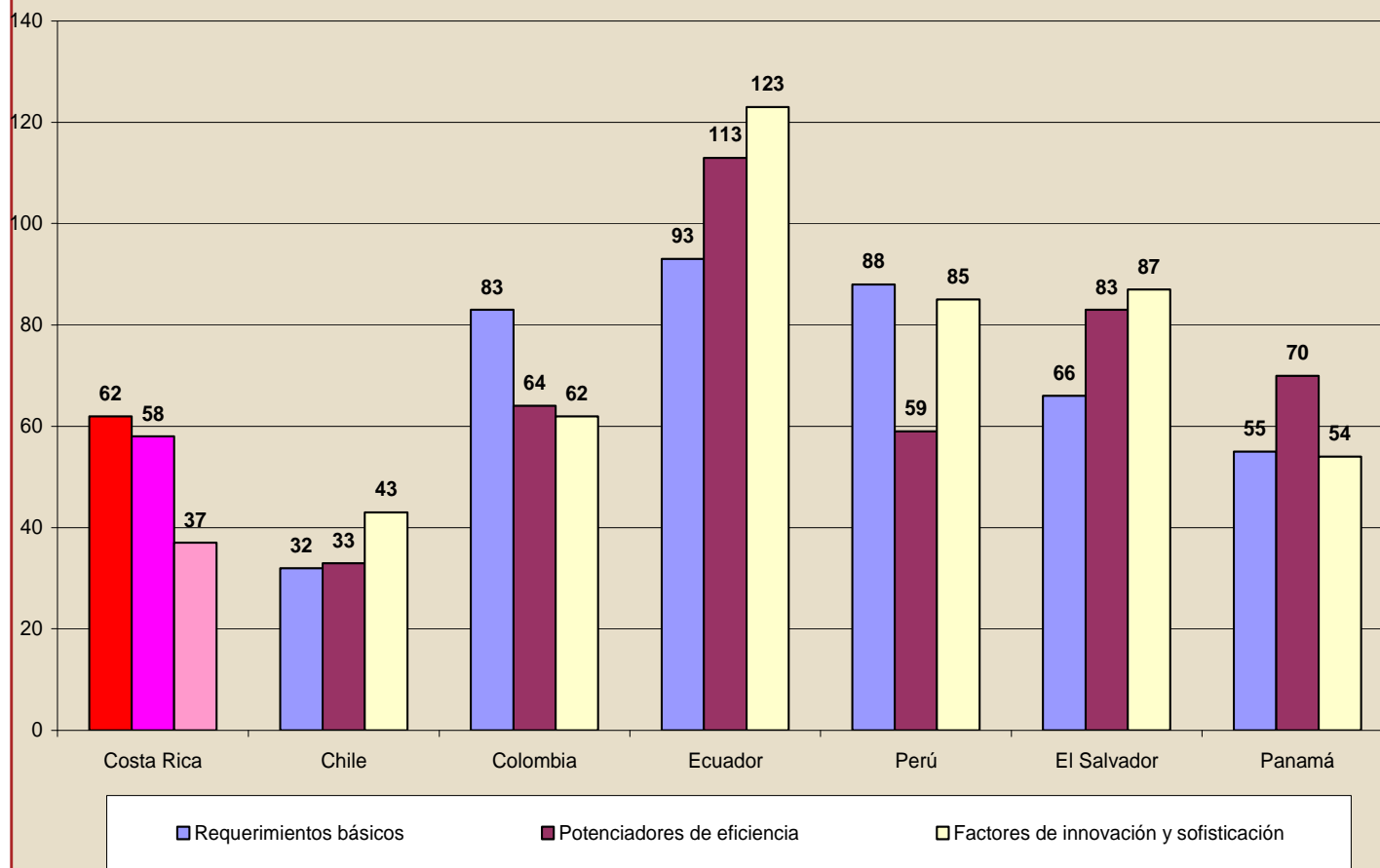
**Índice de Competitividad Global
Posición en el Ranking**



Pero también revela áreas débiles



**Indice de Competitividad Global
Posición en el Ranking Según Componente**



Requerimientos básicos	62
Instituciones	47
Infraestructura	82
Estabilidad macroeconómica	101
Salud y educación primaria	29

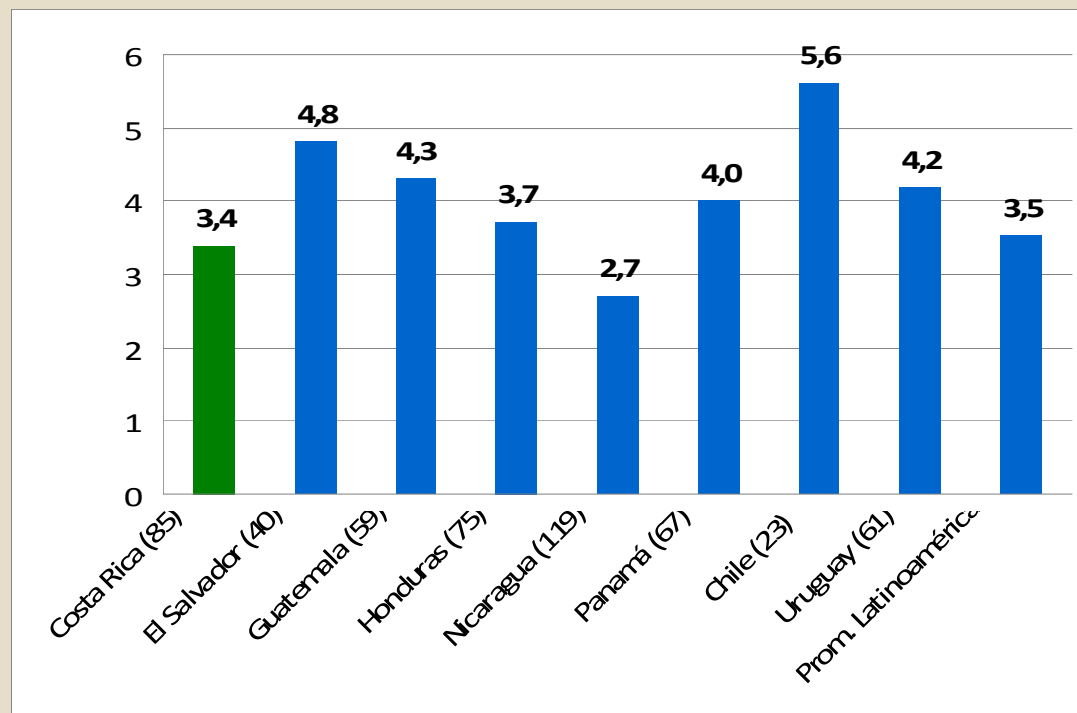
Potenciadores de eficiencia	58
Educación superior y formación	44
Eficiencia del mercado de bienes	47
Eficiencia del mercado laboral	36
Sofisticación del mercado financiero	79
Preparación tecnológica	62
Tamaño del mercado	77

Factores de innovación y sofisticación	37
Sofisticación de negocios	41
Innovación	34

La Calidad de la infraestructura deja mucho que desear...



Gráfico No. 1 Índice de Calidad de la Infraestructura y posición en el ranking de países, 2009, para países seleccionados.



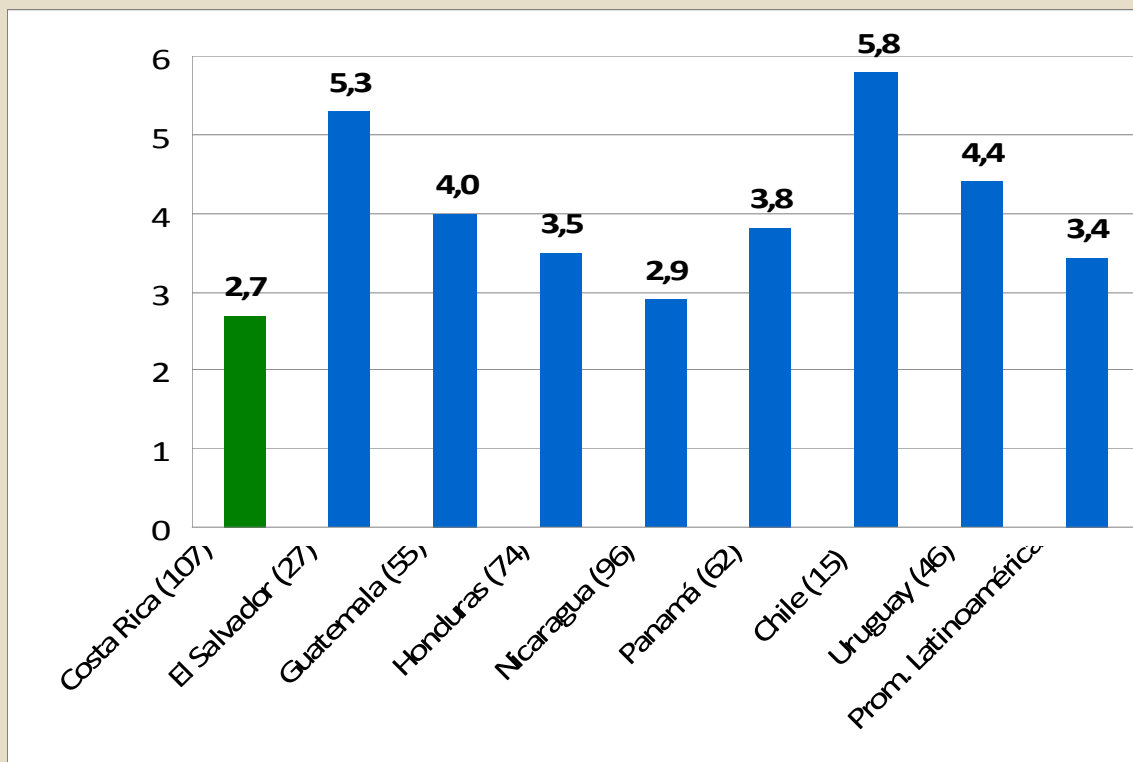
Nota: El número entre paréntesis indica la posición de cada país respecto a este indicador, en el ranking de la WEF, para un total de 133 países.

FUENTE: The Global Competitiveness Report 2009-2010, World Economic Forum, tomado de Mesalles (2010).

Especialmente en carreteras...



Gráfico No. 2. Índice de Calidad de Carreteras y posición en el ranking de países, 2009, para países seleccionados.



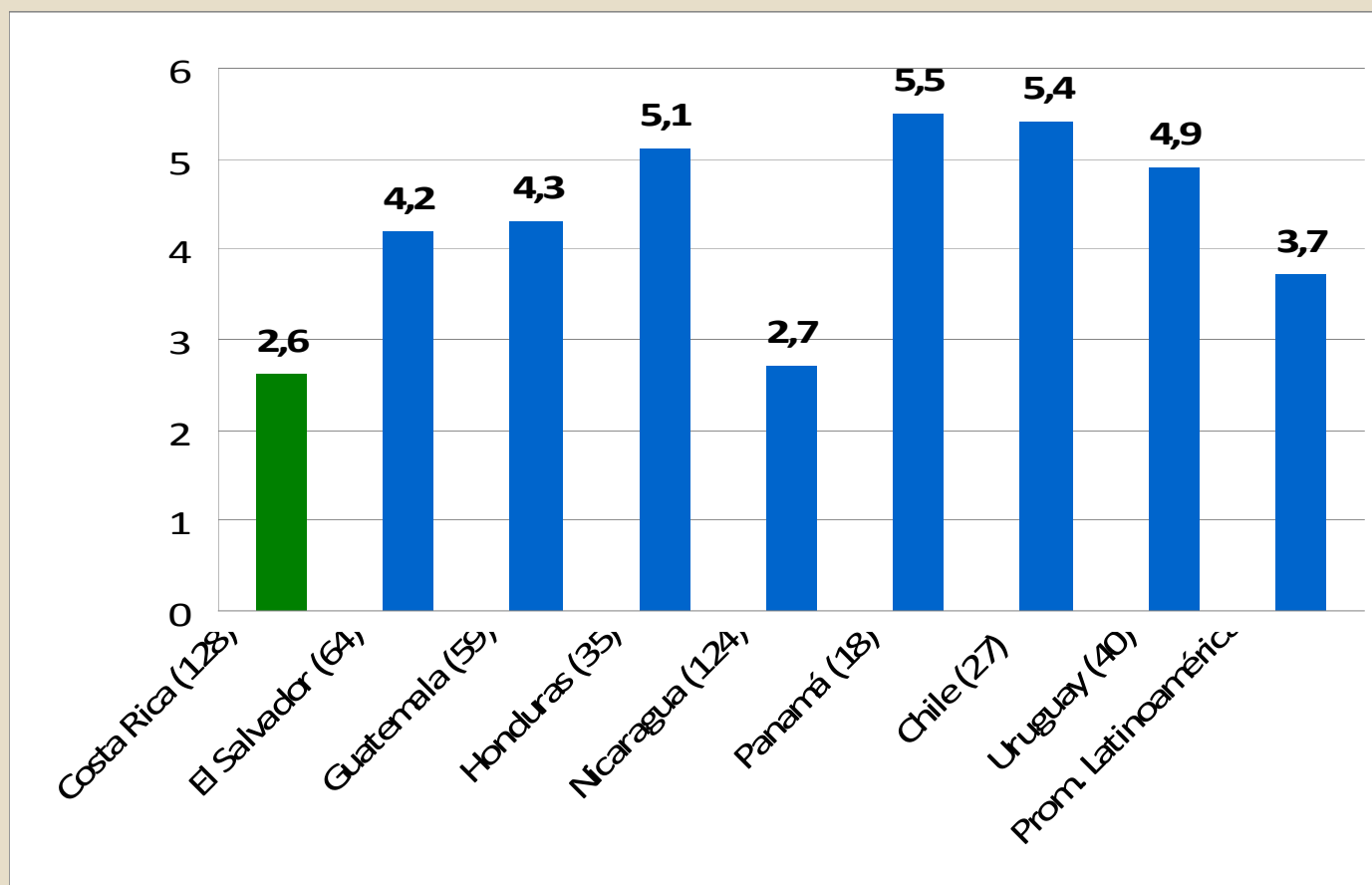
Nota: El número entre paréntesis indica la posición de cada país respecto a este indicador, en el ranking de la WEF, para un total de 133 países.

FUENTE: The Global Competitiveness Report 2009-2010, World Economic Forum, tomado de Mesalles (2010)

Y puertos...



Gráfico No. 3 Centroamérica y países seleccionados: Índice de Calidad de Puertos y posición en el ranking de países, 2009.



Ustedes sabían que...



- De 1982 a 2007:
 - La Población se duplicó,
 - El PIB se triplicó,
 - Las Exportaciones se multiplicaron por 9
 - Las Importaciones por 10
- Pero...
 - Extensión de carreteras creció 25%
 - Las asfaltadas sólo 20%
 - Los puertos no han crecido
- Crecimiento y mantenimiento de infraestructura de transportes no ha acompañado al resto de economía



Gracias