

¿Ha aprendido Costa Rica a mitigar los efectos de las crisis?

Academia de Centroamérica

Norberto Zúñiga Fallas



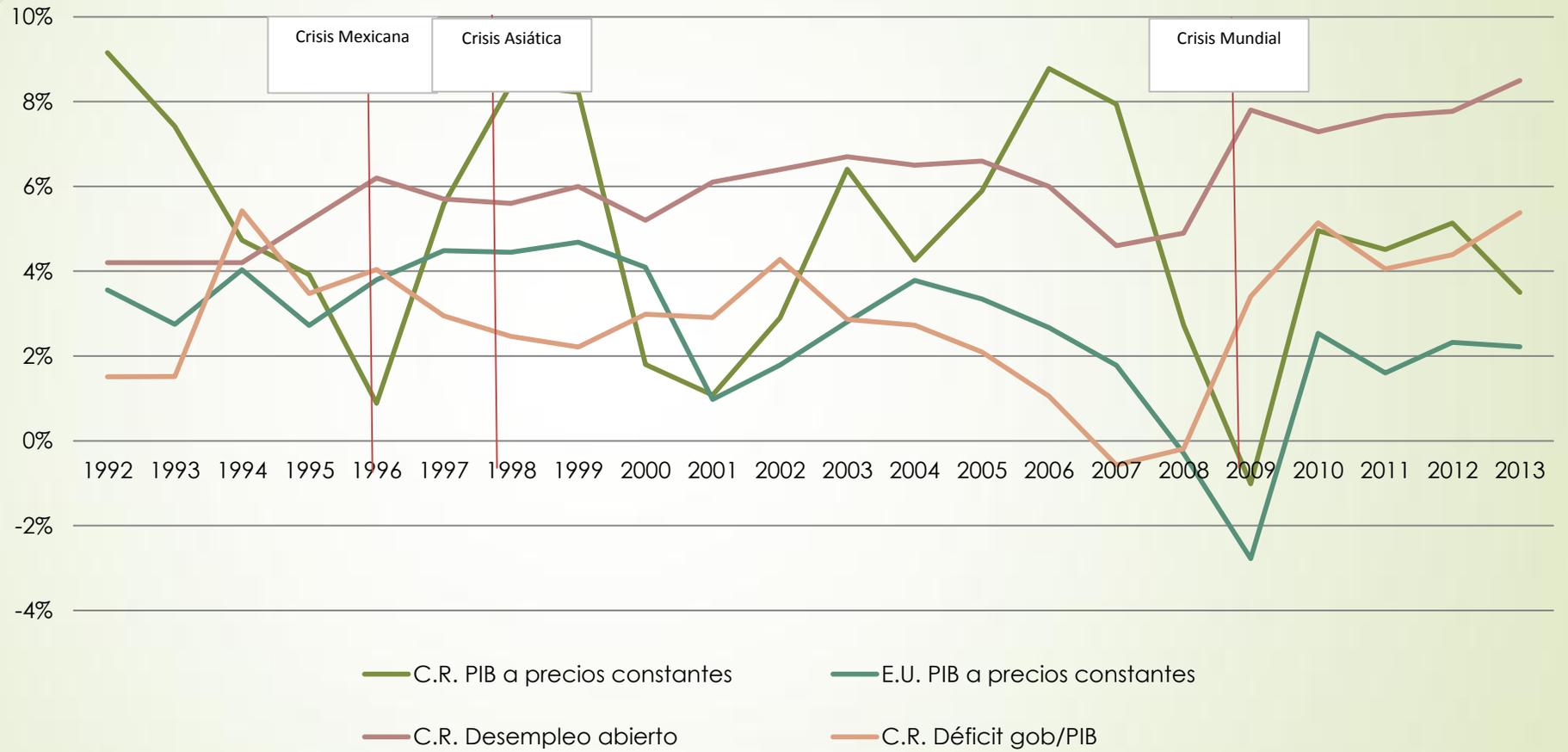


Relevancia de las expectativas y credibilidad

- ▶ *Si los fundamentos de una economía son débiles, es inevitable que tarde o temprano ocurra una crisis; si los fundamentos son fuertes, es casi imposible que se produzca una crisis; y si los fundamentos se encuentran en un rango intermedio, una crisis ocurre si, y solamente si, la gente la espera.*

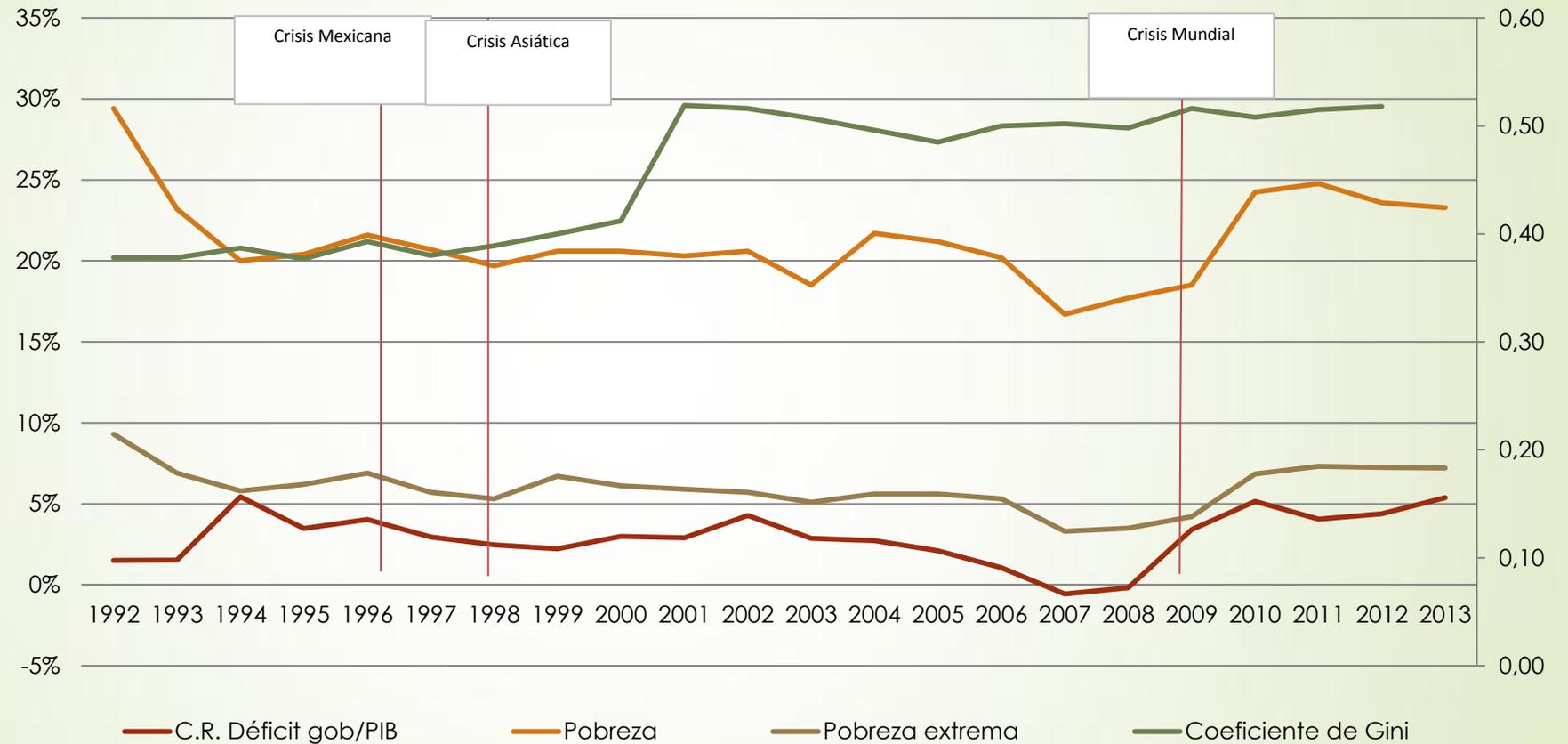
▶ Paul Krugman, 1991

PIB, Desempleo y Déficit



Fuente: Academia de Centroamérica con datos del BCCR, MH y Bureau of Economic Analysis.

Déficit, Pobreza y Distribución



*EPHM: 2003-2009 y ENAHO: 2010-2013

Fuente: Academia de Centroamérica con datos del BCCR, INEC y Estado de la Nación (2013).



Crisis Mexicana (Efecto Tequila, fines 1994)

- Elecciones nacionales: Febrero, 1994 y Cambio de Administración: Mayo, 1994
- Redujo los flujos de capital de corto plazo
- Calvo y Reinhart: recesión de 1996 podría atribuirse a efecto contagio crisis mejicana
- Dificultades internas iniciaron antes de crisis mejicana
- Ciclo electoral generó desequilibrios externos y fiscales
- Tasa Básica: Dic 92: 19%; Dic 93: 25%; Dic 94: 28% Jun 95: 33%
- Se detuvo aplicación Programa de Ajuste Estructural (PAE III)

Crisis Mexicana (Efecto Tequila, fines 1994)

- ▶ Nueva Administración cerró Banco Estatal (setiembre 1994), incrementó déficit en 2% PIB.
- ▶ Reservas internacionales venían disminuyendo (\$100 millones;10% en 1994)
- ▶ PIB real: 4.5%, 2.4% y -0.6% en 1994, 1995 y 1996.
- ▶ Exportaciones: 8.1% en 1996
- ▶ Déficit fiscal/PIB: 5,2% en 1995 y 5,1% en 1996. Gastos intereses deuda crecieron 47%.
- ▶ Inflación: 19.9%; 22.6% en 1994 y 1995
- ▶ Aumentó desempleo, se redujeron los ingresos, creció la pobreza.



Crisis Asiática (de Globalización, Julio 1997)

- ▶ Elecciones nacionales: Febrero, 1998 y cambio Administración: Mayo, 1998
- ▶ Disminuyó los ingresos de capital de corto plazo (\$300 millones)
- ▶ Requirió endeudamiento público adicional por \$325 millones
- ▶ Aún así las reservas internacionales descendieron \$150 millones
- ▶ Tasa Básica: Dic 97: 18.5%; Dic 98: 25%
- ▶ No tuvo efectos de consideración por mejores condiciones internas
- ▶ Déficit del Gobierno/PIB 3.9% en 1997 y 3.2% en 1998
- ▶ Reformas financieras: eliminación monopolio cuentas corrientes (setiembre, 1996)

Crisis Asiática (de Globalización, Julio 1997)

- ▶ Planta microprocesadores INTEL (fines 1996): inversión inicial \$500 millones.
- ▶ Compromiso evitar el tradicional "ciclo político electoral".
- ▶ PIB real creció 6.2% en 1998 (3.2%, 1997) por exportaciones, inversión extranjera y turismo
- ▶ Mayor estabilidad financiera: inflación 11.2% y 12.4% en 1997 y 1998.
- ▶ Desempleo abierto 5,7% en 1997 y 5,6% en 1998, y generó muchas fuentes de empleo
- ▶ Pobreza disminuyó de 20.7% en 1997 a 19.7% en 1998.
- ▶ En 1997 reforma constitucional 6% del PIB para educación



Crisis Financiera Mundial (*Subprime* 2008).

- Elecciones nacionales: Febrero, 2008 y cambio Administración: Mayo, 2008
- Esta crisis tuvo efectos más directos y generales por gestarse en Estados Unidos
- Afectó ingresos de capital y también inversión extranjera, exportaciones y turismo
- Reservas internacionales descendieron \$1.300 millones (26.5%) entre abril y octubre, 2008
- Desaceleración inició último trimestre 2008 y se contrajo tres trimestres consecutivos.
- PIB real cayó 1.1% en 2009: -3.5% primer semestre y +1.4% en segundo semestre.
- Déficit Gobierno/PIB deterioró: 3.3% en 2009 (superávit 0.6% y 0.2% en 2007 y 2008).

Crisis Financiera Mundial (*Subprime* 2008).

- ▶ Política fiscal expansiva se justificaba, pero gastos recurrentes, difíciles de reducir
- ▶ Política monetaria fue contractiva o pro cíclica durante el período más recesivo
- ▶ Tasa Básica: Jun 08: 5.5%: Dic 08: 11.5%
- ▶ Desempleo abierto se elevó de 4,9% a 7,8%
- ▶ Pobreza subió de 17,7% en 2008 a 18,5% en 2009
- ▶ Inflación bajó de 13,9% en 2008 a 4% en 2009
- ▶ Contribuyó mejora términos intercambio, baja inflación, transferencias directas y mejores políticas fiscales en años previos.
- ▶ En 2010 se aprobó reforma constitucional para dedicar 8% PIB a educación, sin ninguna fuente de ingreso



Reflexiones

- ▶ Costa Rica creció a tasas promedio del 4%, con menor volatilidad en últimos años
- ▶ La pobreza se ha mantenido alrededor de 20% por dos décadas. Este año subió a 22.4% y pobreza extrema a 6.7%.
- ▶ Se ha deteriorado la distribución del ingreso
- ▶ El desempleo se ha elevado y afectado a sectores tradicionales, zonas rurales, jóvenes
- ▶ Costa Rica se ha plegado sólo parcialmente a la Corriente de La Gran Moderación
- ▶ Política monetaria ha mejorado y se ha avanzado régimen de metas de inflación
- ▶ La inflación se redujo a partir del 2009 se ha mantenido entre 4% y 6%



Reflexiones

- Mejorar política monetaria:
 - Reducir déficit cuasi fiscal BCCR,
 - Mejorar autonomía,
 - Eliminar gastos de supervisión
 - Disminuir encajes legales
 - Bajar dolarización
 - Consolidar régimen flotación administrada.

 - Manejo fiscal es muy deficiente y poco técnico

 - No se respeta la Constitución ni la Ley Administración Financiera

 - En general ha sido pro cíclico y asociado al ciclo electoral

 - Ciclo electoral sólo se evitó en elecciones nacionales 1998 y 2006
- 



Reflexiones

- No se utiliza mediciones de resultados estructurales (ajustadas por ciclo) ni reglas fiscales
- Congreso sólo aprueba el 35% del gasto público y la flexibilidad es del 5%
- Las exoneraciones y las evasiones igualan la carga tributaria (13% PIB)
- Situación fiscal se ha deteriorado y el déficit alcanza el 6% del PIB
- Se ha perdido calificación de riesgo de inversión
- Realizar microeconomía de las finanzas públicas:
 - Reducir filtraciones gastos sociales
 - Mejorar eficiencia gastos (i. e., educación)
 - Disminuir regresividad gastos (pensiones, universidades)



Reflexiones

- Requerimos de un gran acuerdo nacional para alcanzar la estabilidad y aumentar la productividad
- El Congreso en última década ha aprobado dos reformas tributarias, pero Sala Cosntitucional ha encontrados vicios de procedimiento
- Hay algunos signos preocupantes:
 - Alto déficit fiscal
 - Pérdida grado de inversión
 - Salida empresas de renombre internacional (i.e., Intel)
- Los riesgos son más elevados por la situación internacional y posible cambio FED
- Estudiar más como funciona la Economía Política: los diferentes grupos de interés

GRACIAS..

