

## COSTA RICA

Según las previsiones, la economía seguirá expandiéndose a buen ritmo. El crecimiento estará sustentado en un vigoroso consumo de los hogares y en el aumento de las exportaciones debido al incremento de la demanda de Estados Unidos. La inversión se verá impulsada por las inversiones de infraestructura planeadas para los próximos años. La inflación está empezando a repuntar y regresará al rango objetivo del Banco Central de 2-4% a final de 2016.

Aunque se ha iniciado una sólida recuperación económica, las tasas de desempleo siguen siendo altas, especialmente entre los más pobres, los cuales también sufren una elevada tasa de informalidad y una baja participación en el mercado de trabajo. Se precisan políticas específicas para lograr un mercado de trabajo más inclusivo, en especial para las mujeres. Mejorar la calidad de la educación e intensificar la eficacia de las transferencias en la reducción de la desigualdad contribuirían a reducir el alto nivel de pobreza.

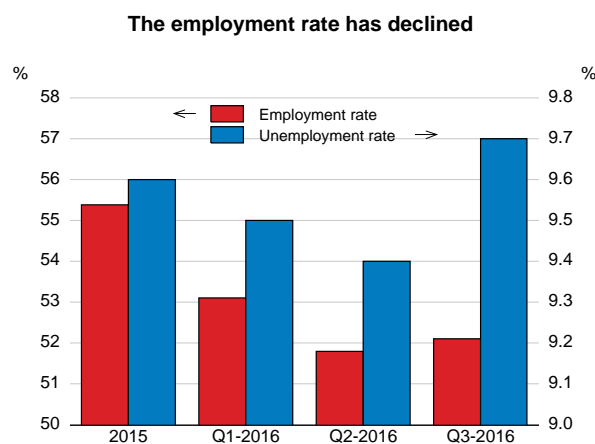
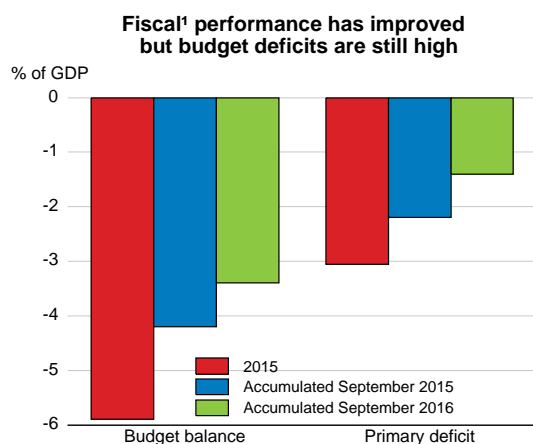
La reforma fiscal es urgente. Durante el primer semestre de 2016, el resultado fiscal ha evolucionado favorablemente debido principalmente a la restricción del gasto y a la mejor colección de impuestos. Sin embargo, la deuda del gobierno central ha seguido aumentando, debido a los altos pagos de intereses que restringen el margen fiscal. La restricción del gasto continuará pesando sobre el crecimiento económico hasta que se aplique la reforma tributaria.

### *La economía se recupera a buen ritmo*

La economía se expandió con fuerza en el primer semestre de 2016, gracias al consumo de los hogares. El gasto del Gobierno se desaceleró por la contención del gasto público. Pese a la solidez del crecimiento, persiste debilidad en los mercados de trabajo, con caídas de las tasas de ocupación. Las tasas de desempleo han retrocedido, pero principalmente como consecuencia de la salida de trabajadores de la población activa.

Los precios al consumo descendieron en el primer semestre de 2016, por la caída de los precios del petróleo y la estabilidad del tipo de cambio. Como consecuencia de la política monetaria expansiva, la inflación ha empezado a repuntar durante el tercer trimestre de 2016 y está en vías de alcanzar el rango objetivo del Banco Central de 2-4% a final de año.

### Costa Rica



1. Gobierno Central.

Fuente: Datos del Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Costa Rica.

Colombia: **Demanda, producción y precios**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Current prices COP trillion	Percentage changes, volume (2005 prices)				
<b>GDP at market prices</b>	710.5	4.4	3.1	2.1	2.5	2.9
Private consumption	432.2	4.1	3.7	2.3	2.2	2.5
Government consumption	123.8	4.8	2.8	1.6	1.5	1.5
Gross fixed capital formation	172.3	9.8	2.8	-1.8	2.2	2.9
Final domestic demand	728.3	5.6	3.3	1.2	2.1	2.4
Stockbuilding <sup>1</sup>	0.4	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.0
Total domestic demand	728.6	6.1	3.3	1.1	2.1	2.4
Exports of goods and services	124.8	-1.3	-0.7	3.5	3.0	6.0
Imports of goods and services	143.0	7.8	3.9	-3.0	0.2	2.8
Net exports <sup>1</sup>	-18.1	-1.8	-0.9	1.2	0.4	0.2
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	2.1	2.6	5.2	3.6	3.6
Consumer price index	—	2.9	5.0	7.5	3.8	3.3
Private consumption deflator	—	3.5	5.8	7.3	4.0	3.7
Unemployment rate	—	9.1	8.9	9.2	9.2	9.0
Current account balance <sup>2</sup>	—	-5.2	-6.4	-4.8	-4.2	-3.5

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. As a percentage of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 100 database.

### La reforma fiscal es urgente

El déficit del Gobierno central disminuyó en el primer semestre de 2016, gracias a las medidas de contención del gasto y al crecimiento de los ingresos. Sin embargo, el margen fiscal es limitado, habida cuenta del ratio deuda/PIB, que sigue al alza, y los altos pagos de intereses, que absorben un 20% de los ingresos totales. Se han producido algunos avances en la reforma fiscal, habiéndose aprobado 6 de los 13 proyectos del paquete de reforma. Sin embargo, la asamblea legislativa aún está debatiendo dos importantes proyectos de ley para sustituir el impuesto sobre las ventas por un sistema de IVA y reformar el impuesto a los ingresos.

Es urgente aprobar la reforma fiscal. La reforma del impuesto a los ingresos y el IVA disminuirían el déficit en aproximadamente un 2% del PIB, lo que contribuiría a estabilizar el ratio deuda/PIB. Las reformas están bien concebidas, puesto que ampliarán las bases y la introducción del IVA es una medida que, sin perjudicar el crecimiento, eleva los ingresos tributarios. Para que la deuda se sitúe en una firme senda a la baja, serán necesarias medidas adicionales fiscales o de control del gasto del 1% del PIB. Tales medidas deben centrarse en reformar el sistema de empleo público con objeto de prevenir aumentos salariales automáticos y perfeccionar la eficiencia del sector público.

### Según las previsiones, el crecimiento del PIB será vigoroso, aunque existen considerables incertidumbres en el ámbito nacional

Se estima que se mantendrá la solidez del crecimiento económico. El consumo de los hogares impulsará el crecimiento, con el apoyo de unos precios del petróleo todavía bajos, unos tipos de interés reducidos y una expansión del crédito. La inversión repuntará, gracias a las inversiones en infraestructuras planeadas. Otros factores que propician un crecimiento sólido son las previsiones de una rápida recuperación de las exportaciones a Estados Unidos, una expansión firme y sostenida del crédito y el mantenimiento de los estímulos monetarios nacionales.

El crecimiento decepcionante de la productividad laboral exige medidas que promuevan la innovación, el acceso a la financiación, la competencia y las infraestructuras de transporte. Potenciar la calidad de la educación y las oportunidades laborales de las mujeres reduciría las desigualdades al ampliar las oportunidades y repartir la prosperidad de una forma más general.

El principal riesgo para las perspectivas actuales se deriva del terreno fiscal. El aumento de la deuda pública hace que la economía sea vulnerable a cambios súbitos de las condiciones del mercado financiero. Además, las grandes necesidades de financiación pública bruta podrían presionar al alza los tipos de interés nacionales, lastrando la inversión privada y el consumo, y limitando la transmisión de los estímulos monetarios a los tipos crediticios. Además, dado que Costa Rica es una economía pequeña y abierta, son decisivos los acontecimientos externos, como la subida de los precios internacionales de la energía o de las tasas de interés, y episodios de volatilidad del mercado. Incertidumbre en los mercados internacionales y la depreciación monetaria podrían originar problemas para la estabilidad del sistema bancario debido a la alta dolarización.