

¿Es el contexto económico actual similar al de 1980?

En 2017 el déficit fiscal alcanzó el 6.2% del Producto Interno Bruto (PIB), el más alto desde 1980; año en el cual la economía nacional inició una de las peores crisis económicas de su historia.

Casi cuatro décadas después y producto de una insostenible situación fiscal y de la ausencia de una solución integral, en algunos círculos económicos, académicos y políticos la palabra "crisis" se ha empezado a escuchar.

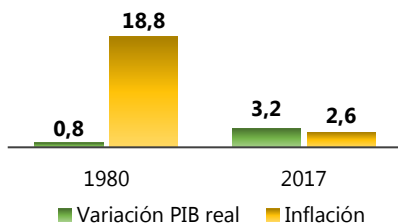
¿Es el contexto económico actual similar al de 1980?

Esa es la pregunta que intentaremos responder haciendo un ejercicio comparativo de variables económicas relevantes.

Observando una fotografía de 1980 se refleja lo difícil de aquel momento para la economía nacional. El crecimiento económico registró una leve variación de 0.8%, mientras que en 2017 la variación del PIB real fue del 3.2%. La inflación interanual alcanzó el 18.8% en diciembre de 1980, en contraste con el 2.6% de aumento en los precios en 2017.

Crecimiento económico e inflación de Costa Rica para 1980 y 2017

Cifras en %



Elaboración propia con datos del Banco Central.

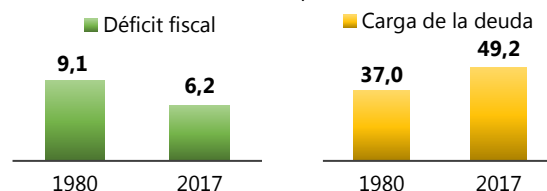
La evolución del crédito en 1980 reflejó una condición particular. Mientras que el crédito interno total creció 23.9%, el crédito al sector privado lo hizo al 13.2%. La diferencia reflejó el financiamiento que el Banco Central otorgaba a empresas del sector público. En 2017, la historia es distinta, el crédito interno total creció 7.5%, mientras que el crédito interno al sector privado lo hizo a una tasa de 7.2%.

Para finales de 1980 el déficit fiscal alcanzó el 9.1% del PIB, mientras que en 2017 el desequilibrio de las finanzas públicas fue del 6.2% del PIB. Por su parte, la carga de la deuda se situó en el 37.0% del PIB, mientras que en 2017 alcanzó el 49.2% del PIB.

La deuda externa llegó a representar prácticamente el 42% del PIB en 1980 e incluso el 81.8% para 1982. Ese contexto difiere de 2017, toda vez que la deuda externa representó el 10.3% del PIB y el 21.0% de la carga de la deuda.

Déficit fiscal y carga de la deuda para 1980 y 2017

Cifras en % respecto al PIB



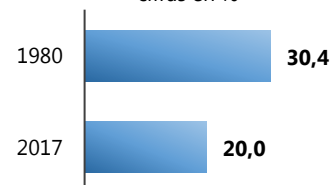
Elaboración propia con información Banco Central y del documento Crisis en Costa Rica en los años 80 (Garita et al, 2006)

En 1980, la balanza de pagos mostró un déficit de cuenta corriente que alcanzó el 13.7% del PIB. Por su parte, el flujo de mercancías del 2017 también reflejó un déficit de cuenta corriente, sin embargo este se ubicó en 3.1% del PIB; es decir, 10.9 puntos porcentuales inferior al registrado 37 años antes.

Por su parte, la pobreza se deterioró rápidamente en 1980. El porcentaje de familias en estado de pobreza fue del 30.4%, dos años más tarde llegaría incluso al 54.2%. Lo que contrasta con las cifras del 2017, ya que según la Encuesta Nacional de Hogares, el 20% de los hogares del país se encuentra en situación de pobreza, cerca de 2,039 hogares menos que en 2016.

Porcentaje de hogares en nivel de pobreza

cifras en %



Elaboración propia con datos Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Por otra lado, en 1980 el Banco Central no contaba con autonomía ni disciplina monetaria, el tipo de cambio era fijo y las reservas internacionales eran negativas en US\$134 millones. Esto contrasta con la mayor autonomía con que cuenta el Banco Central en la actualidad, el tipo de cambio se define en un régimen de flotación administrada y las reservas internacionales se ubicaron al finalizar el 2017 en US\$7,147 millones, cifra cercana al

Estudios Económicos

12.4% del PIB.

Variables económicas seleccionadas

	1980	2017
Banco Central	Sin autonomía	Con autonomía
Tipo de cambio	Fijo	Flotación Adm.
Reservas internacionales	-US\$134 mllns	US\$7,147 mllns

Finalmente, en 1980 el crecimiento económico mundial se ubicó en torno al 1.7%, al tiempo que la economía de los Estados Unidos se encontraba en recesión en un contexto en donde la tasa de fondos federales llegó a hasta 18.9%. Este escenario contrasta con el crecimiento económico mundial del 2017 que se afianzó en torno al 3.8%, explicado en buena medida por la expansión del crecimiento en Estados Unidos que se consolidó en 2.3% con perspectiva positiva para los próximos dos años y una tasa efectiva de fondos federales que cerró el 2017 en 1.3%, uno de los niveles históricos más bajos registrados.

Finalmente, ¿podemos decir que son similares los contextos económicos? La respuesta es no; no estamos en las mismas condiciones de 1980, no todavía.

A pesar de la seriedad del problema de las finanzas públicas, la menor actividad bancaria y los mayores niveles de tasas de interés nacionales e internacionales, la estructura económica nacional es relativamente sólida a pesar de la desaceleración observada recientemente.

La inflación y el tipo de cambio se han comportado con cierta calma relativa y la posición externa nacional es fuerte, apoyada en un sector transable que se ha mostrado dinámico un entorno económico internacional positivo, en el cual por primero vez en muchos años el ímpetu económico ha ganado fuerza y amplitud.

Sin embargo, no debemos escapar de la realidad de la urgencia de una solución integral de largo plazo al problema de la insostenibilidad fiscal.

Cuadro comparativo de variables económicas seleccionadas para los años 1980 y 2017

	1980	2017
Economía nacional		
Crecimiento económico	0.8%	3.2%
Inflación	18.8%	2.6%
Crédito interno total	23.9%	7.5%
Crédito interno al sector privado	13.2%	7.2%
Déficit fiscal	9.1%	6.2%
Deuda del Gb Central/PIB	37.0%	49.2%
Déficit cuenta corriente/PIB	-13.7%	-3.1%
Banco Central		
Independencia y autonomía	No	Si
Tipo de cambio	Fijo	Flotación Adm.
Reservas Internacionales	-US\$134 mills	US\$7,147 mills
Economía internacional		
Crecimiento mundial	1.7%	3.8%
Crecimiento económico EE.UU.	-0.2%	2.3%
Tasa Fondos Federales EE.UU.	18.9%	1.3%

Elaboración propia con base en datos de la presentación "Sistema financiero: Riesgos y vulnerabilidades generados por la coyuntura macroeconómica" (CEFSA, 2018), el Fondo Monetario Internacional, la Reserva Federal de San Luis y el Banco Central de Costa Rica.

ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
Esteban Chavarría Olmedo
Grettel Vásquez Morales
estudios.economicos@scotiabank.com



©Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Este es un resumen preparado por el área de Estudios Económicos de Scotiabank de Costa Rica, S.A. para las empresas del Grupo Financiero BNS de Costa Rica y sus clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables; sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas del Grupo Scotiabank local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados en instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.