



COSTA RICA

ECONOMÍA Y PANDEMIA

Efectos económicos de la pandemia, políticas económicas,
resultados y perspectivas

Instituto de Competitividad
ADEN International Business School

Setiembre 2020

COSTA RICA

ECONOMÍA Y PANDEMIA

Efectos económicos de la pandemia, políticas económicas,
resultados y perspectivas

El mundo en cuarentena

La pandemia y las consecuentes medidas de aislamiento social han provocado en el mundo una recesión económica de una magnitud que sólo se compara con la Gran Depresión de los años treinta del siglo XX, aunque es una recesión con características especiales, que la diferencian de las anteriores que vivió el mundo. En primer lugar se distingue **por su origen**: no proviene de la dinámica propia del sistema capitalista ni del “ciclo de negocios”, tampoco de decisiones erradas de política económica ni estallido de burbujas de mercado. Proviene “de fuera” del sistema económico, del ámbito de la salud. Por lo tanto desde allí deberá provenir su solución definitiva (inmunización, vacuna), mientras que desde la política económica sólo podrán aplicarse paliativos para sobrellevar mejor sus efectos.

En segundo lugar, **su grado de extensión** es mucho mayor que las anteriores: todos los países del mundo y salvo casos puntuales de actividades específicas, todos los sectores económicos dentro de cada país, han sufrido el efecto recesivo. Esto significa que ningún país del mundo ha podido “apoyarse” en algún socio comercial para sostener su actividad y su empleo.

En tercer lugar se trata de una recesión que proviene de la **retracción combinada** de la oferta y la demanda total de la economía. En el primer caso por las restricciones a producir y vender en muchas actividades económicas y en el segundo por las dificultades para consumir que implica el aislamiento obligatorio. En los casos de recesiones anteriores, han provenido de la alteración de sólo una de ellas: por ejemplo, retracción de la oferta total en el caso de los shocks petroleros de los años setenta y retracción de la demanda total en la depresión de los años treinta y crisis *subprime* en 2008. En este caso al deprimirse ambas fuerzas al mismo tiempo se genera un efecto recesivo más intenso sobre la actividad y el empleo, sin alteraciones significativas en la inflación.

A partir de diciembre de 2019, cuando los efectos comenzaron a sentirse con persistencia en el Hemisferio Norte y se generalizaron las medidas de protección sanitaria, de aislamiento y/o de distanciamiento social, todos los países comenzaron a sufrir el impacto económico asociado: caída del nivel de actividad, aumento del desempleo (en particular en actividades restringidas y segmentos informales), aumento de la pobreza y profundización de las desigualdades

El **crudo dilema** entre proteger de las penurias al grupo que sería afectado por los fallecimientos en caso de dejar avanzar los contagios y con ello generar penurias en otros segmentos de la población que serían afectados por el impacto económico, se hizo patente en todos los países y generó encendidos debates. Esto obligó a los líderes mundiales a tomar decisiones en uno y otro sentido, generando siempre descontento de alguno de los grupos involucrados (contagiados, familiares de fallecidos, desempleados, empresarios en quiebra, etc.) y descendiendo por ello en sus índices de popularidad y consenso.

Conforme avanzaba el aislamiento y se reducía la movilidad de las personas (y la actividad en los mercados de bienes y de trabajo), las “políticas de alivio” no se demoraron y fueron dirigidas a paliar la situación angustiosa de familias y empresas y sostener el funcionamiento de los sistemas financieros.

Políticas de alivio implementadas en el mundo

	LIQUIDEZ	SOVENCIA
FAMILIAS	<ul style="list-style-type: none"> Suspensión pagos de hipotecas. Suspensión pagos créditos estudiantiles Diferimiento de impuestos Diferimiento de pagos de la SS. 	<ul style="list-style-type: none"> Subsidios en efectivo Seguros de desempleo Voucher de alimento para niños que no van a la escuela
EMPRESAS	<ul style="list-style-type: none"> Extensión pagos de cuotas préstamos. Diferimiento de impuestos Compra de ON y bonos Créditos subsidiados y respaldados por AM 	<ul style="list-style-type: none"> Compra de acciones Subsidios para no despedir. Subsidios directos
BANCOS	<ul style="list-style-type: none"> Provisión de liquidez 	<ul style="list-style-type: none"> Compra acciones Garantías del gobierno

Las acciones de los gobiernos se orientaron a morigerar problemas de corto plazo (liquidez) y largo plazo (solvencia) de estos agentes económicos para evitar que el impacto económico fuera desmesurado y derivara en crisis sociales.

Las proyecciones para 2020 son aún preliminares, se van corrigiendo conforme la pandemia se prolonga y las medidas de cuarentena avanzan y retroceden según los casos de contagios y fallecimientos.

Al momento de realización de este informe, las estimaciones de impacto recesivo en los países y bloques más grandes del mundo son las siguientes:

Proyecciones de crecimiento PBI

Fuente: FMI y OCDE, junio 2020

	2018	2019	Estimado 2020	Proyectado 2021
MUNDO	3,6	2,9	-4,9	5,4
Avanzados	2,6	1,7	-8,0	4,8
EEUU	2,9	2,3	-8,0	4,5
Euro Area	1,8	1,3	-10,2	6,0
Reino Unido	1,4	1,4	10,2	6,3
Japón	0,8	0,7	-5,8	2,4
Emergentes	3,2	3,7	-3,0	5,9
Rusia	2,3	1,3	-6,6	4,1
China	6,6	6,1	1,0	8,2
India	7,1	4,2	-4,5	6,0
Brasil	1,1	1,1	-9,1	3,6
México	2,0	-0,3	-10,5	3,3
América Latina	1,0	0,1	-9,4	3,7

Los desafíos que se presentan en lo inmediato, incluso para países que parecen haber superado los picos de infección, son tanto de índole sanitaria como económica.

Deberá asegurarse de que los sistemas sanitarios cuenten con recursos adecuados y será necesario brindar asistencia financiera a países con capacidad sanitaria limitada. Asimismo será urgente derivar recursos para la investigación y financiar la producción de una vacuna y asegurar que todos los países tengan sin demora acceso a dosis adecuadas a costo razonable.

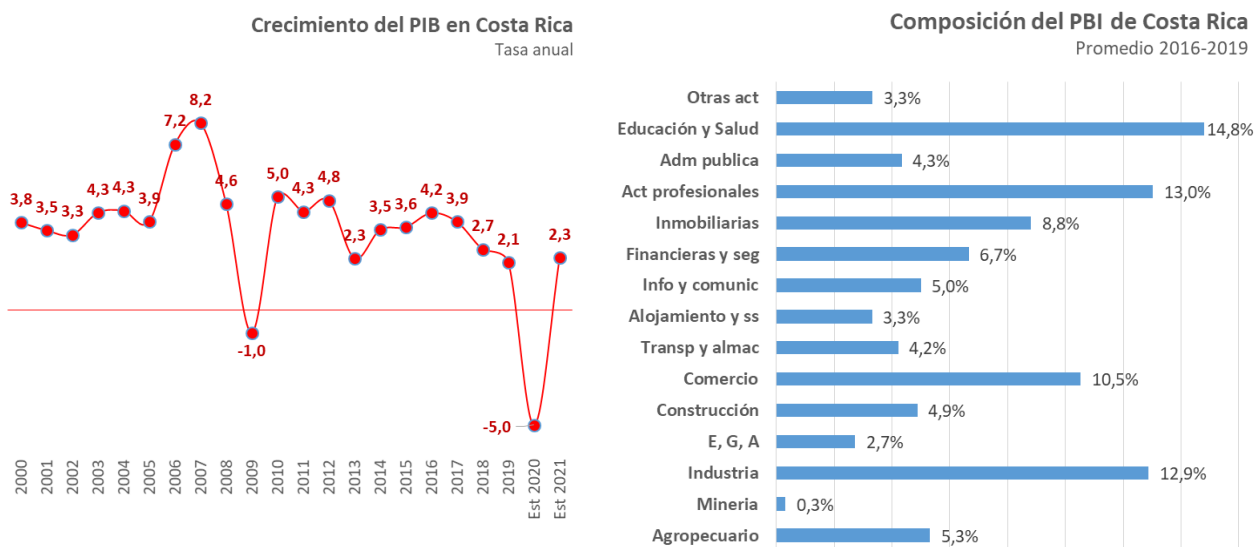
La política económica deberá continuar amortiguando las pérdidas de ingreso de los hogares con medidas sustanciales y bien focalizadas, además de brindar apoyo a empresas que sufren restricciones obligatorias a la actividad. Sin embargo, debe tenerse presente que el financiamiento de estas políticas es importante y puede producir efectos perjudiciales más adelante, aun cuando la economía se recuperen. En tal sentido es claro que no todos los países cuentan con “espacios fiscales”¹ suficientes para hacer frente a un escenario de auxilios que se dilate en el tiempo, porque la capacidad de endeudamiento empezará a reducirse y la necesidad de recurrir a emisión de dinero se hará más urgente. A medida que la pandemia se prolongue esta preocupación se volverá más intensa y pondrá de nuevo en primer plano el crudo dilema comentado al comienzo de este informe.

¹ El “espacio fiscal” es el margen de un gobierno para política fiscal expansiva (aumento de gastos o reducción de impuestos) sin poner en riesgo la sostenibilidad de su deuda y el acceso a los mercados de crédito mundiales.

Efectos de la pandemia en la economía de Costa Rica

Costa Rica es un ejemplo exitoso en términos de desarrollo en varios aspectos. Se lo considerado un país de ingreso medio alto que ha experimentado crecimiento económico sostenido en los últimos 25 años gracias a su estrategia orientada al exterior, atracción inversión extranjera y liberalización comercial. Además es un ejemplo por sus políticas y logros ambientales y conservación de los bosques y la biodiversidad.

El país ha demostrado compromiso con la conservación de los recursos naturales. Es uno de los pocos países que ha logrado revertir la deforestación y se destaca internacionalmente por haber sido uno de los primeros países en establecer el ambicioso objetivo de lograr cero emisiones netas de CO2 antes de 2050.



Antes de iniciarse la pandemia, mostraba una de las tasas de pobreza más bajas de América Latina y el Caribe (11%) y muy buenos indicadores de desarrollo humano. En la composición de su PBI se observa un predominio del sector educativo y de salud, situación que distingue al país del resto de los latinoamericanos (que promedian 7%)². Las actividades profesionales, el comercio y la industria son sectores que también tienen relevancia en la economía nacional.

El Índice mensual de actividad económica por actividad muestra que en lo que en el primer trimestre de 2020 el sector de la construcción y el sector de actividades de alojamiento y servicios de comida son los que tienen la mayor contracción (15,6% para la construcción y 12,5% para el servicio de hoteles y restaurantes). El sector comercial registró un decrecimiento del 1,6% en su actividad y en el caso del sector de transporte este registró una caída del 1%. Estos datos serán revisados sin dudas “hacia abajo” en el segundo trimestre.

El enfriamiento de la economía ha llevado a que la tasa de inflación se encuentre por debajo de lo observado 12 meses atrás (2,1%) y a mediados de 2020 se encuentra en 0,9% anual (debe recordarse que el rango meta del Banco Central es 2-4%). Esta situación de depresión presiona con fuerza sobre el desempleo y la pobreza, que han comenzado a subir.

² Desde que se abolió el Ejército en 1948, Costa Rica ha decidido invertir mucho más en salud que en otras áreas, lo que ha permitido tener un sistema que es universal y solidario que permite tener cobertura en todo el país.

Las actividades de comercio exterior también han mostrado un retroceso, en función de la debilidad del consumo interno y de la recesión mundial. Según informa el INEC, las exportaciones del segundo trimestre de 2020 se encuentran 11% por debajo de las del mismo período de 2019 y las importaciones un 25% por debajo.

En cuanto a la situación fiscal, presenta algunos inconvenientes, ya que el resultado global del sector público (incluyendo al Banco Central) se ha ubicado entre -4 y -5% del PIB en los últimos años, sin poder ser reducido. Esto ha ido produciendo gradualmente un incremento de la deuda externa, que en la actualidad se sitúa en el 64% del PIB. Los valores no son extremos ni implican una solvencia fiscal comprometida, pero la dinámica es peligrosa, pues el déficit no se elimina y la deuda se va incrementando más que el PIB. En este sentido el espacio fiscal es reducido.

Políticas de alivio en Costa Rica

La pandemia llegó en tiempo de sesiones extraordinarias en el Congreso nacional, lo que ha posibilitado al Ejecutivo controlar en buena medida la agenda. Esto ha sido importante porque con escaso capital político su margen de actuación sin la aprobación de leyes específicas, hubiera sido bajo. Igualmente, la coordinación con el Congreso ha sido necesaria para las decisiones en salud y aspectos sociales y económicos.

El día en que se decretó la emergencia nacional (17 de marzo) el Congreso aprobó una reforma del reglamento legislativo que le permitió sesionar en otro espacio físico. Así, se aprobaron leyes sobre préstamo, la reasignación de fondos para la atención de la emergencia y la suspensión temporal del contrato de trabajo y la reducción de jornadas laborales.

La respuesta de gobierno en materia sanitaria se tradujo en un nivel bajo de contagios y de muertes, sin colapso de la atención hospitalaria. Se destaca el papel de los EBASIS (centros de atención primaria) y la disciplina con la que los costarricenses han respetado las medidas de distancia social. Además funcionaron adecuadamente los sistemas de vigilancia en salud (en particular el 'Centinela', que permite ver qué virus respiratorio está circulando en el país) para adaptar protocolos rápidamente para poder ubicar la mayoría de los casos sospechosos. Esto ha permitido hacer los bloqueos epidemiológicos en el momento oportuno y moderar la dispersión del virus.

En cuanto a las medidas económicas dirigidas a moderar el impacto de la pandemia, el gobierno ha intentado compensarlos a través del **"Plan Proteger"**, que incluye bonos a la población cuya condición laboral se ha visto afectada directamente. Si bien esto ha generado buenas expectativas en la población, han existido algunas denuncias respecto a proceder poco transparente en algunas zonas del país. Además, cada familia en situación de pobreza y con orden de aislamiento sanitario, recibió entre ₡50.000 y ₡70.000, de acuerdo con la valoración y el criterio técnico

Las clases se suspendieron desde el mes de marzo y aproximadamente 1,2 millones de niños y jóvenes ya no reciben clases y de ellos 800 000 reciben ayuda alimentaria. Además se decidió realizar seguimiento telefónico y acompañamiento en territorio a unas 913,509 personas mayores de 60 años, donde el 76% tienen edades entre los 60 y los 79 años, y un 24% son mayores de 80 años.

La política monetaria había sido prudente hasta 2019, lo cual dio margen de acción para acentuarla: la tasa de interés se mantuvo estable (entre 5,6% y 6,2%) durante los últimos dos años hasta febrero de 2020, cuando la tasa de política monetaria del Banco Central fue reducida un punto porcentual (de 2,25% a 1,25%). Por ello la tasa básica pasiva bajó de 5,6 a 3,8%, lo que alivia el peso de los intereses e induce a la toma de préstamos para sortear la iliquidez que enfrentan la mayoría de las empresas que deben hacer frente a sus costos fijos con baja de ingresos.

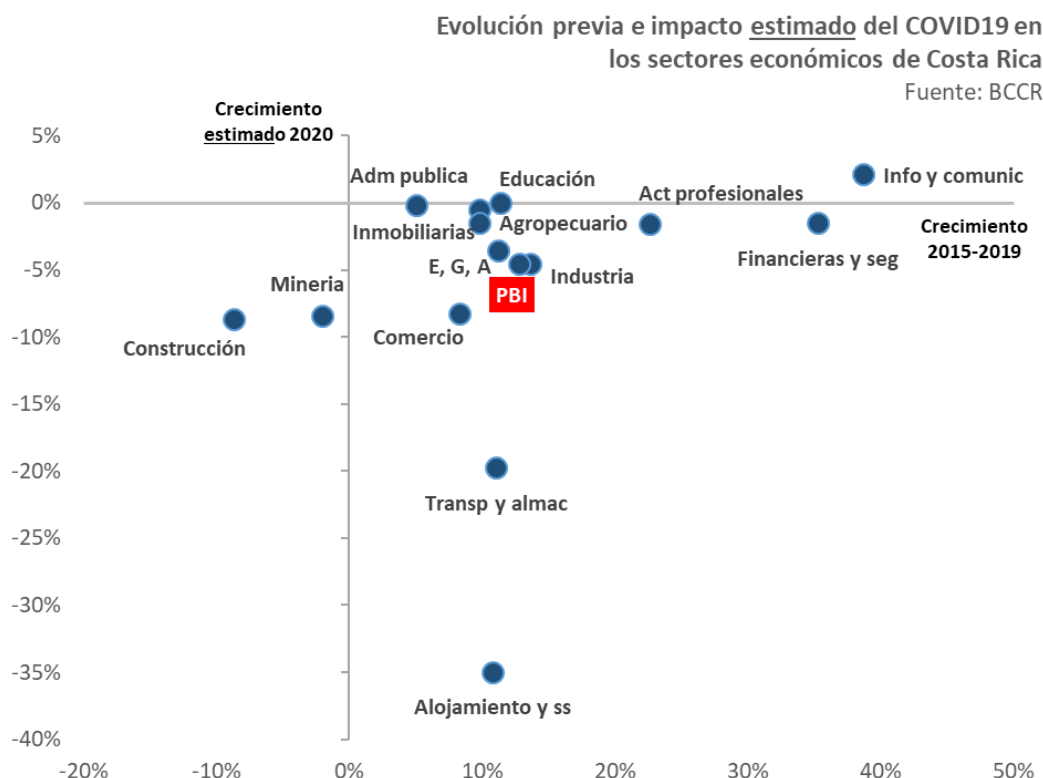
Además se produjeron cambios en las regulaciones del encaje mínimo legal con el fin de brindar mayor flexibilidad a los intermediarios financieros para administrar su liquidez y efectuar préstamos en condiciones más favorables.

En materia de política fiscal también se observan **acciones expansivas** en 2020: moratoria para los pagos parciales del impuesto a las ganancias y moratorias en el impuesto al valor agregado. Esto puede favorecer al sector empresario pero sin duda pone una fuerte presión sobre las finanzas públicas, ya que el peso de los intereses de la deuda sigue siendo muy relevante y la situación deficitaria no permite expansiones desmesuradas.

Perspectivas económicas

A pesar del pobre desempeño económico esperado para 2020, Sin embargo, para 2021 se espera un repunte a medida que se levanten las restricciones y con el apoyo de una política monetaria acomodaticia y de reformas relacionadas con el proceso de adhesión a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Ese organismo estima que la caída inicial del producto por las medidas de confinamiento durante la primera mitad de año podría alcanzar el 22%. Esto se debe en particular a la importancia económica de las exportaciones de servicios, que son mayores que en otros países de la región.

En el siguiente gráfico pueden observarse al mismo tiempo la evolución reciente de cada sector (crecimiento últimos cinco años) y lo que se espera que suceda en el 2020.



Se espera que casi todos los sectores retrocedan en 2020, con algunas excepciones (aunque con muy bajo crecimiento) asociadas a actividades que no han sido golpeadas por la pandemia, tales como la Educación, los sectores vinculados a la alimentación y las Comunicaciones. En particular se estima que se verán más perjudicados los sectores contra los cuales conspira el aislamiento: turismo y transporte.

En este escenario se espera que los y las empresas de turismo funcionarían por debajo de su capacidad hasta finales de 2020, provocando un descenso del empleo. La inflación disminuirá a corto plazo, habida cuenta de la reducción de la demanda interna y la caída de los precios del petróleo, que compensará parcialmente los efectos negativos en las exportaciones netas.

La situación fiscal continuará siendo una vulnerabilidad crítica. La reforma fiscal aprobada en diciembre de 2018 fue un paso histórico para restablecer la sostenibilidad fiscal, pero la pandemia de COVID19 ha impactado significativamente, pues la desaceleración económica mundial y las medidas de contención necesarias obstaculizan las perspectivas de crecimiento y la mejora en las cuentas fiscales.

Por ello, una vez que se alivien los efectos de la pandemia, el problema fiscal deberá atenderse de inmediato. El déficit fiscal, que ya era de 5 puntos del PIB se incrementará entre 2 y 3 puntos por las acciones expansivas realizadas. Frente al stock de deuda existente, esta situación deberá corregirse a futuro para evitar la desconfianza en materia de solvencia fiscal. No implica reducir el desequilibrio de una vez, sino trazar un plan a futuro para su reacomodamiento, que se creíble y practicable.

Precisamente la ajustada situación de las finanzas públicas provocará que la recuperación de la crisis sea más lenta en comparación con otros países, pues la reactivación económica será más difícil en un ambiente de tasas de interés elevadas provocadas por la reducción de la inversión privada. En el caso de que el país acuda a ayuda del FMI, éste le exigirá recortar gastos, especialmente relacionados con la planilla del sector público y aumentar los impuestos, lo cual implicará una recuperación más complicada.

Mg Alejandro Trapé

***Instituto de Competitividad
ADEN International Business School***

Setiembre 2020