



# ¿QUÉ ESTÁ PASANDO CON EL CONSUMO PRIVADO EN COSTA RICA?



Escuela de Economía  
Universidad Nacional

*M.Sc. Roxana Morales Ramos*

Para dar seguimiento a la evolución del consumo privado en el país se pueden utilizar varios indicadores, entre ellos:

1. El Índice Mensual de Actividad Comercial (IMAC) y su desagregación
2. Empleo trimestral en el sector comercio
3. El crédito y tasas de interés para consumo, tarjetas y vivienda
4. El gasto de consumo final de los hogares (desglose del PIB)
5. Importaciones de bienes duraderos
6. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

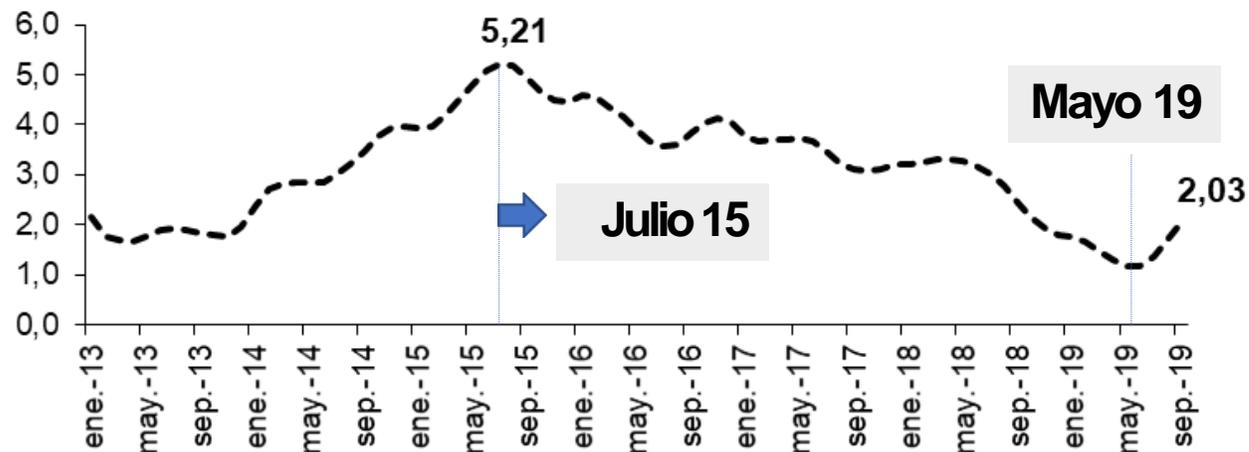
**Fuentes de información:** Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC), el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el Ministerio de Hacienda y la Escuela de Estadística de la Universidad de Costa Rica.



# ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) Y ACTIVIDAD COMERCIAL (IMAC)



Costa Rica: Índice Mensual de Actividad Económica. Variación interanual (ene 2016 - setiembre 2019)

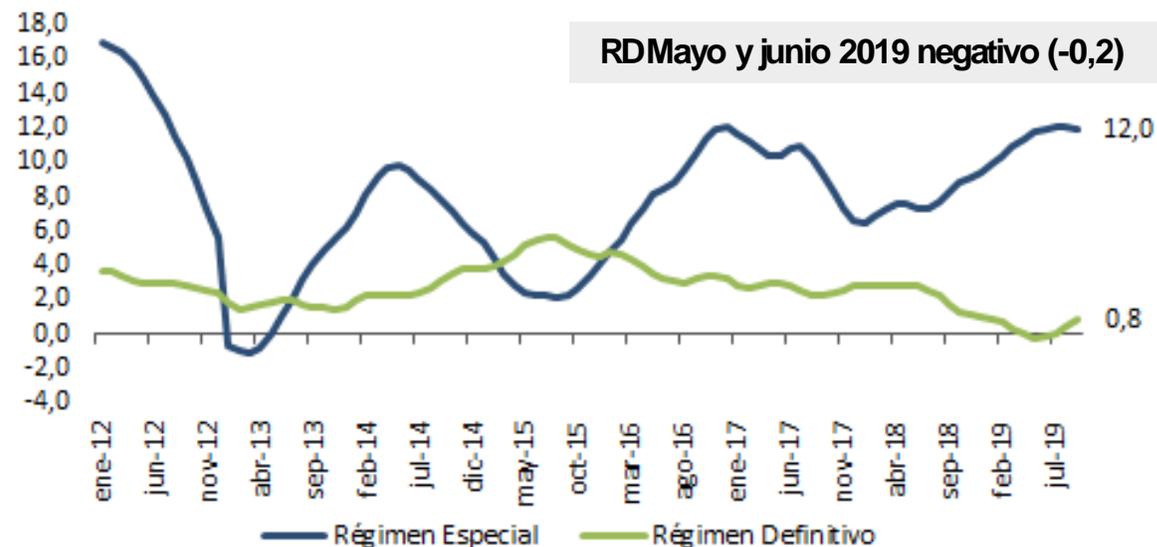


Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR

- IMAE más bajo en mayo 2019
- 3 años y 8 meses de desaceleración (desde agosto de 2015 hasta mayo 2019)
- Lleva 4 meses de aceleración (desde junio 2019)
- **Dos economía: Zonas Francas y Fuera de Zonas Francas. Región Central y Periferia.**

# INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Costa Rica: Índice Mensual de Actividad Económica según régimen. Serie tendencia ciclo. Variación interanual (enero 2012 - setiembre 2019)



Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR

# Índice Mensual de Actividad Económica (General y por rama de actividad)

Variación interanual		ago-17	ago-18	ago-19	Variación p.p.
1	Información y comunicaciones	7,27	6,35	7,70	1,35
2	Enseñanza y actividades de la salud humana	3,80	-0,18	4,58	4,76
3	Actividades inmobiliarias	1,44	3,27	3,61	0,35
4	Act. profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	8,56	3,49	3,59	0,09
5	Industria manufacturera	3,56	2,01	<b>3,26</b>	1,25
6	Otras actividades	4,76	3,50	2,97	-0,52
7	Actividades de alojamiento y servicios de comida	1,74	2,35	2,17	-0,19
8	Actividades financieras y de seguros	6,44	5,07	2,15	<b>-2,91</b>
IMAE		3,11	2,45	<b>2,03</b>	-0,41
1	Transporte, Almacenamiento	4,61	1,70	1,29	-0,41
2	Electricidad, agua y servicios de saneamiento	2,12	0,50	1,06	0,56
3	Adm. pública y planes de seguridad social	3,15	0,82	1,05	0,22
4	Agricultura, silvicultura y pesca	4,07	0,03	<b>0,82</b>	0,80
5	Comercio	2,93	0,37	<b>-0,51</b>	-0,88
6	Extracción de Minas y Canteras	-5,87	0,63	-4,39	-5,03
7	Construcción	-14,49	14,25	<b>-12,91</b>	<b>-27,16</b>

## Tres ramas técnicamente en recesión:

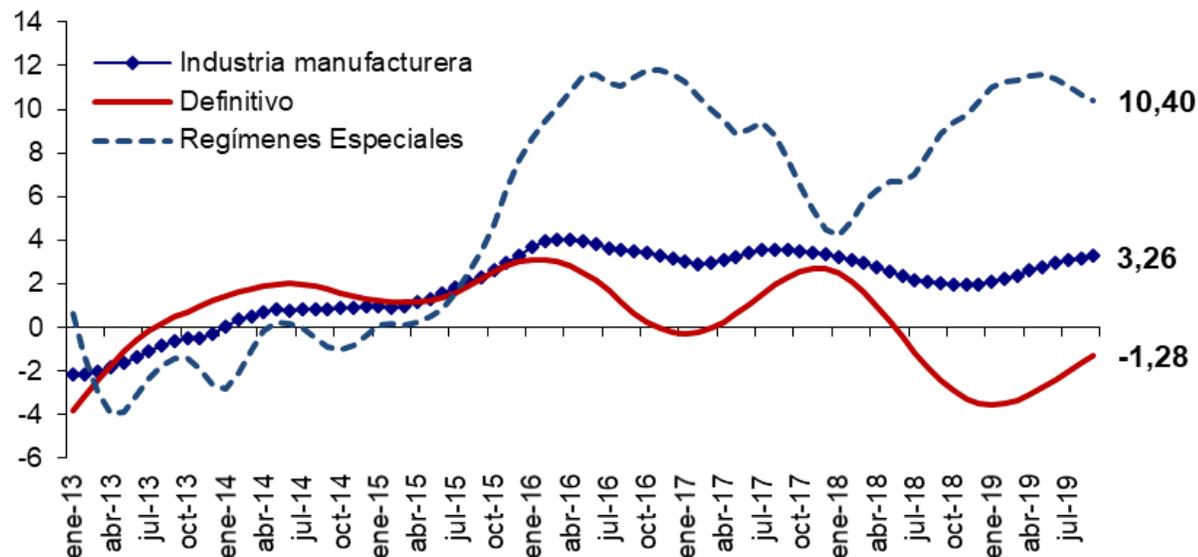
- ✓ Construcción: 10 meses de caída
- ✓ Comercio: 11 meses de caída
- ✓ Manufactura fuera de Zonas Francas: 16 meses de caída

Fuente: Observatorio Económico y Social con datos del BCCR.

# Índice Mensual de Actividad Económica

## -Industria Manufacturera-

Costa Rica: IMAE Industria manufacturera. Variación interanual, tendencia ciclo. (ene 2013 - setiembre 2019)



Fuente: Observatorio Económico y Social con datos del BCCR.

**INDUSTRIA FUERA DE ZONAS  
FRANCAS EN RECESIÓN**

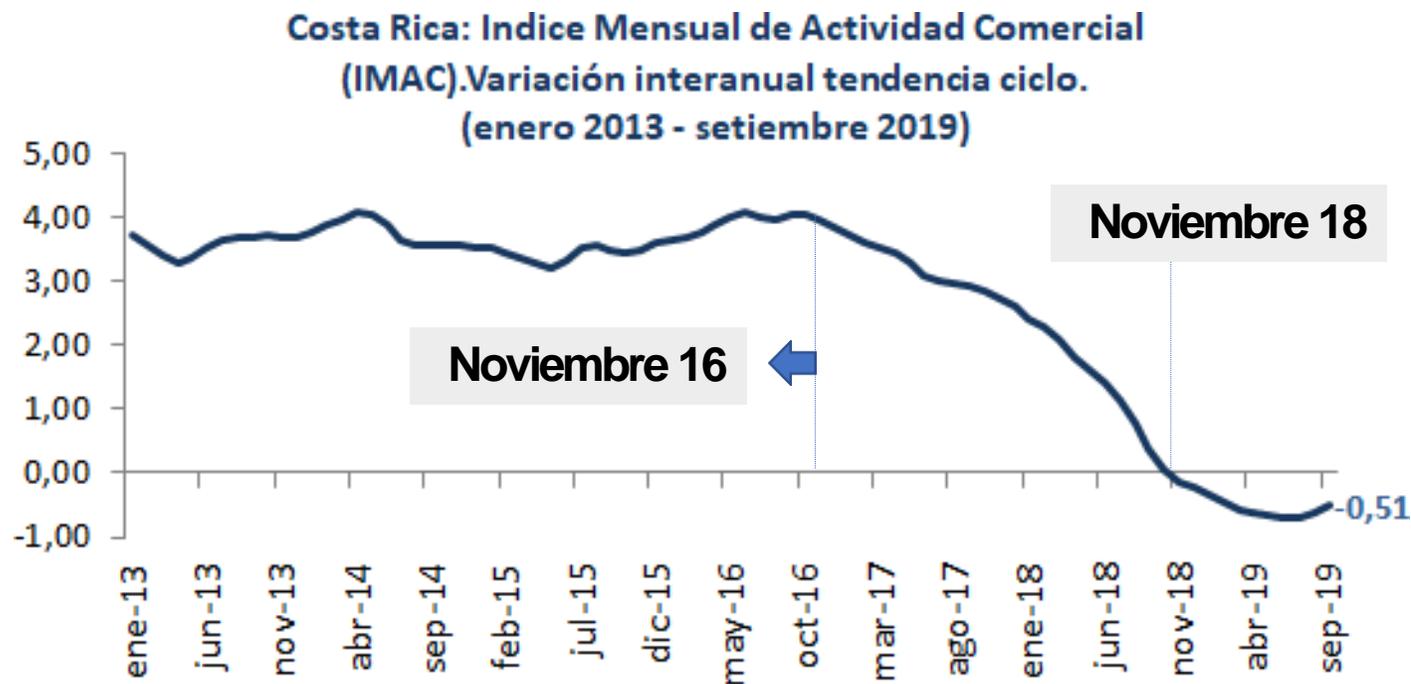
**16** meses consecutivos con  
tasas de crecimiento negativas

Exportaciones de bienes acumuladas a octubre 2019: +1.1%

- ✓ Zonas francas: +7,2% (7 meses desaceleración)
- ✓ Régimen definitivo: -5,4% (10 meses consecutivos de caída)



## Índice Mensual de Actividad Comercial (IMAC)

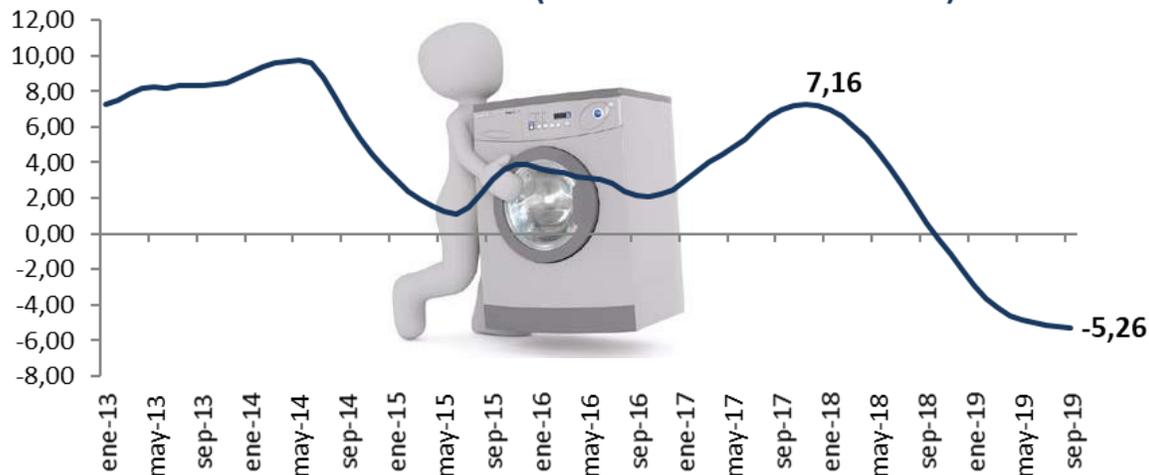


Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

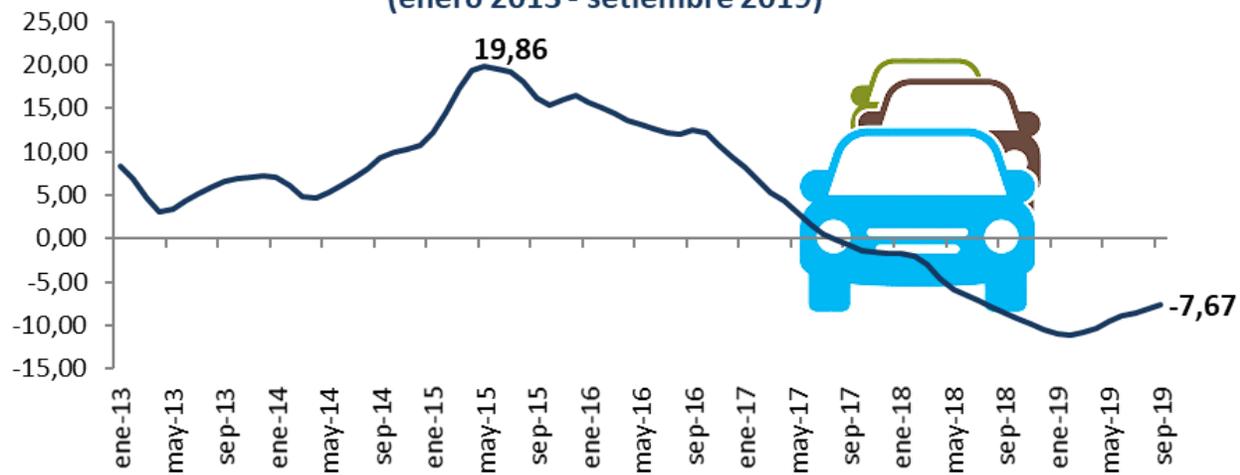
Desde noviembre de 2016 la actividad comercial viene en desaceleración y **acumula 11 meses con tasas de crecimiento negativas**, llegando a **-0,51%** en setiembre de 2019.

Técnicamente se podría decir que es una actividad que se encuentra en recesión

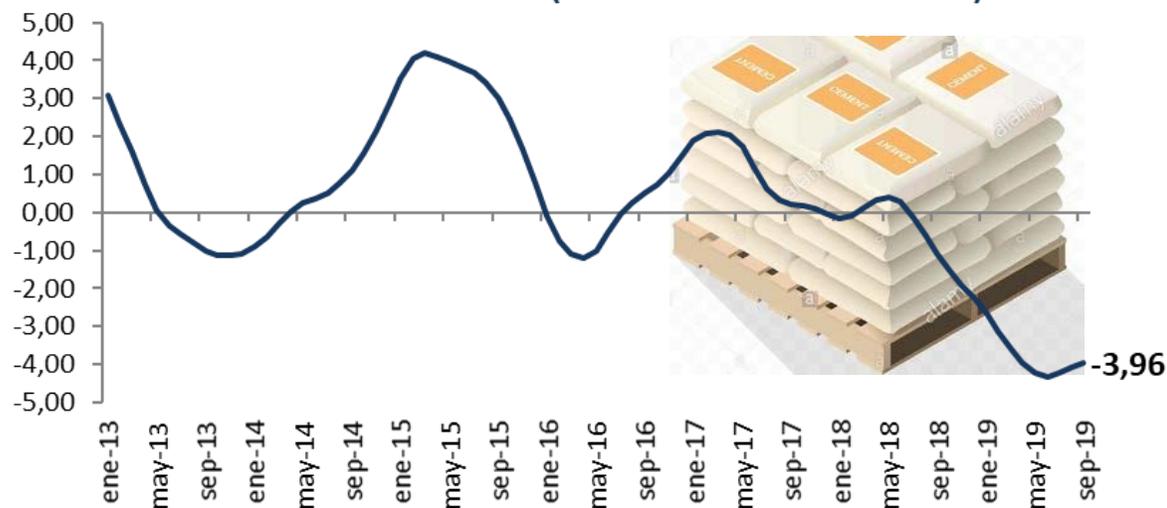
Costa Rica: IMAC - Aparatos eléctricos y del hogar. Variación interanual tendencia ciclo. (enero 2013 - setiembre 2019)



Costa Rica: IMAC - Vehículos. Variación interanual tendencia ciclo. (enero 2013 - setiembre 2019)



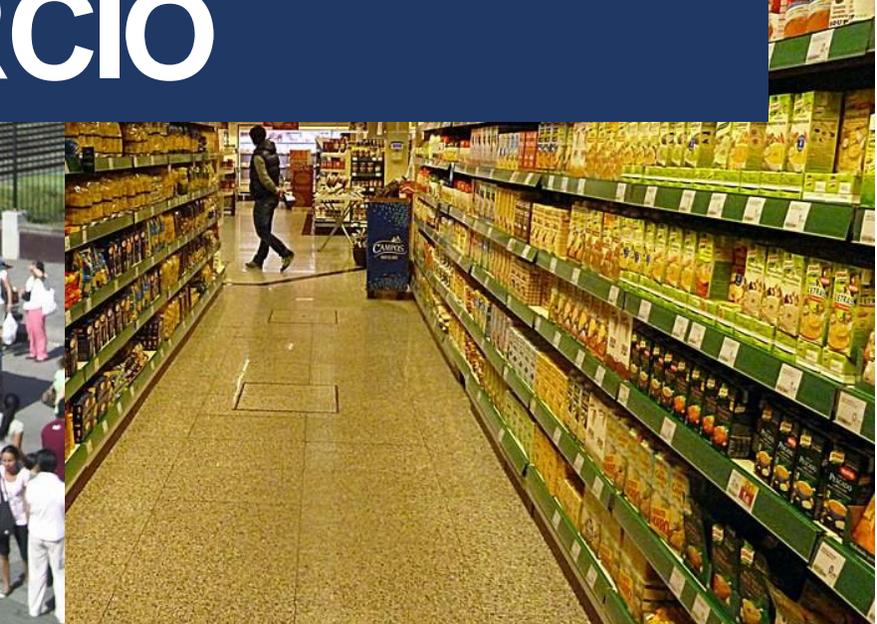
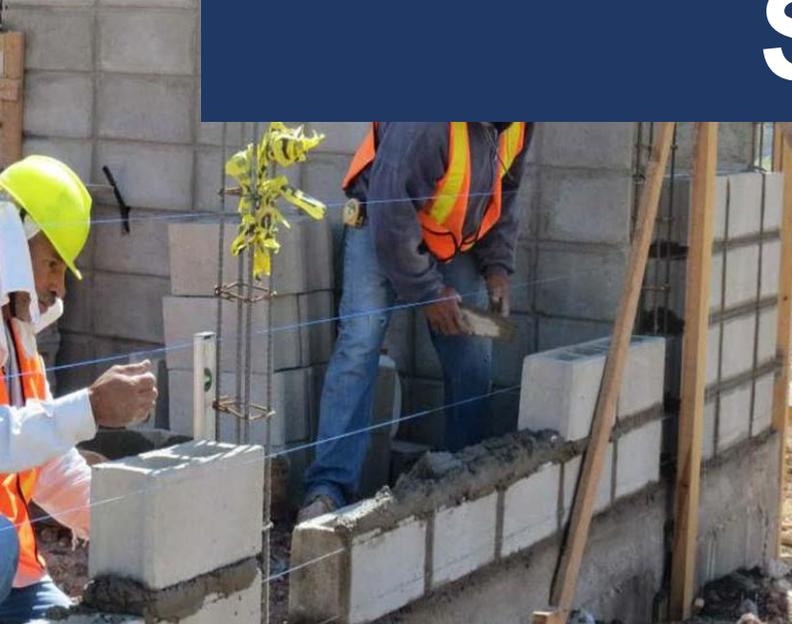
Costa Rica: IMAC - Materiales de construcción. Variación interanual tendencia ciclo. (enero 2013 - setiembre 2019)



- ✓ **Vehículos:** 26 meses de caída
- ✓ **Aparatos eléctricos y del hogar:** 12 meses de caída
- ✓ **Materiales de construcción:** 15 meses de caída
- ✓ **Resto de actividades comerciales:** 11 meses de caída
- ✓ Solo crecen “Alimentos, bebidas y tabaco” y “Productos químicos y farmacéuticos”



# MERCADO LABORAL Y EMPLEO EN SECTOR COMERCIO



## Resultados de la Encuesta Continua de Empleo que realiza el NEC (III trimestre 2019)

- ✓ 5 trimestres consecutivos con tasas de desempleo de dos dígitos
- ✓ Tasa de **desempleo de 11,4%**, 1,2 p.p. más que un año atrás
- ✓ Entre las mujeres el desempleo alcanzó el 15,4% y entre los hombres el 8,7%
- ✓ Hay **278 mil personas desempleadas** (153 mil mujeres + 125 mil hombres)

- ❑ En el último año la **fuerza de trabajo** aumentó un **2,54%** (60 mil personas). Mujeres +65 mil. Hombres -5 mil.
- ❑ En el último año la **población ocupada** aumentó un **1,14%**: 24 mil personas. Hombres -6 mil. Mujeres +31 mil. (Formal -13.854, informal +38.327)
- ❑ En el último año la **población desempleada** aumentó un **15%** (+35.880 personas, 34.549 mujeres y 1.331 hombres)



En el último año de cada 60 personas que se sumaron al mercado laboral, 24 encontraron empleo y 35 quedaron desempleadas

## Ocupados por rama de actividad económica

	IIIQ 2018	IIIQ 2019	2019-2018	Peso IIIQ 2019
Ocupados (PO)	2.138.140	2.162.613	24.473	100%
★ Comercio y reparación de vehículos	358.605	344.629	<b>-13.976</b>	<b>15,9%</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	261.804	240.744	<b>-21.060</b>	<b>11,1%</b>
★ Industria manufacturera	230.716	212.978	<b>-17.738</b>	<b>9,8%</b>
Construcción	143.751	158.004	14.253	<b>7,3%</b>
Actividades de los hogares como empleadores	170.414	148.476	<b>-21.938</b>	<b>6,9%</b>
Enseñanza	121.431	144.480	23.049	6,7%
Actividades de alojamiento y servicios de comida	137.226	142.418	5.192	6,6%
Transporte y almacenamiento	122.468	124.716	2.248	5,8%
Otros	591.725	646.168	54.443	29,9%

**75 mil  
empleo  
s  
menos**

Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos de la ECE del INEC.

Dos ramas que son muy importantes para la generación de empleo están en recesión: Comercio y Manufactura fuera de ZF

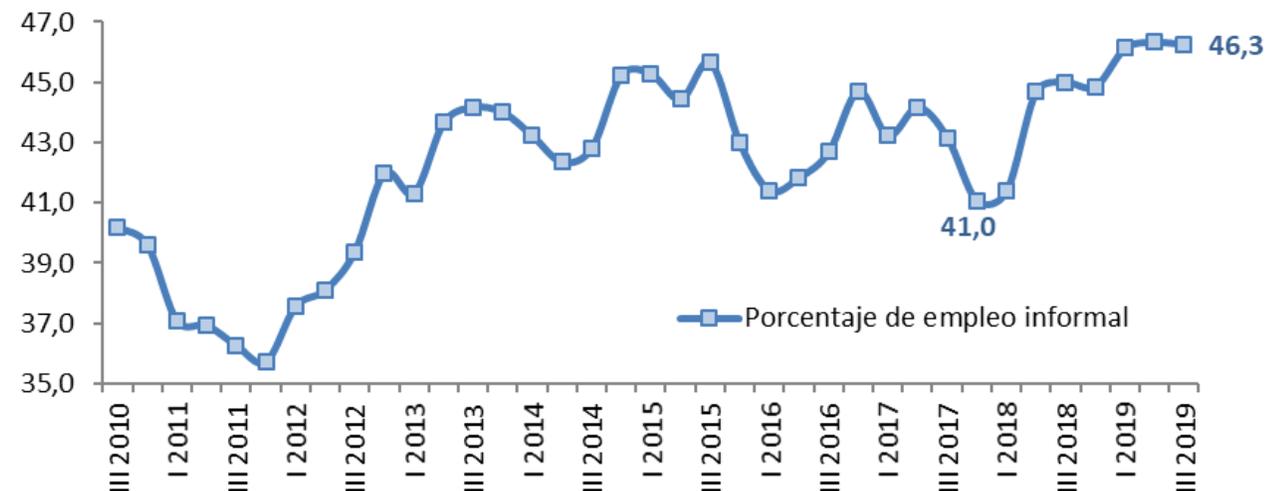
No solo preocupa la tasa de desempleo, sino también los demás indicadores que dan cuenta de una precarización del empleo en el país:

- el empleo formal se reduce
- la informalidad aumenta
- el subempleo aumenta
- la población ocupada asalariada se reduce
- la población ocupada independiente aumenta

# INFORMALIDAD 46,3%

Hombres: 45,1% Mujeres: 48,2%

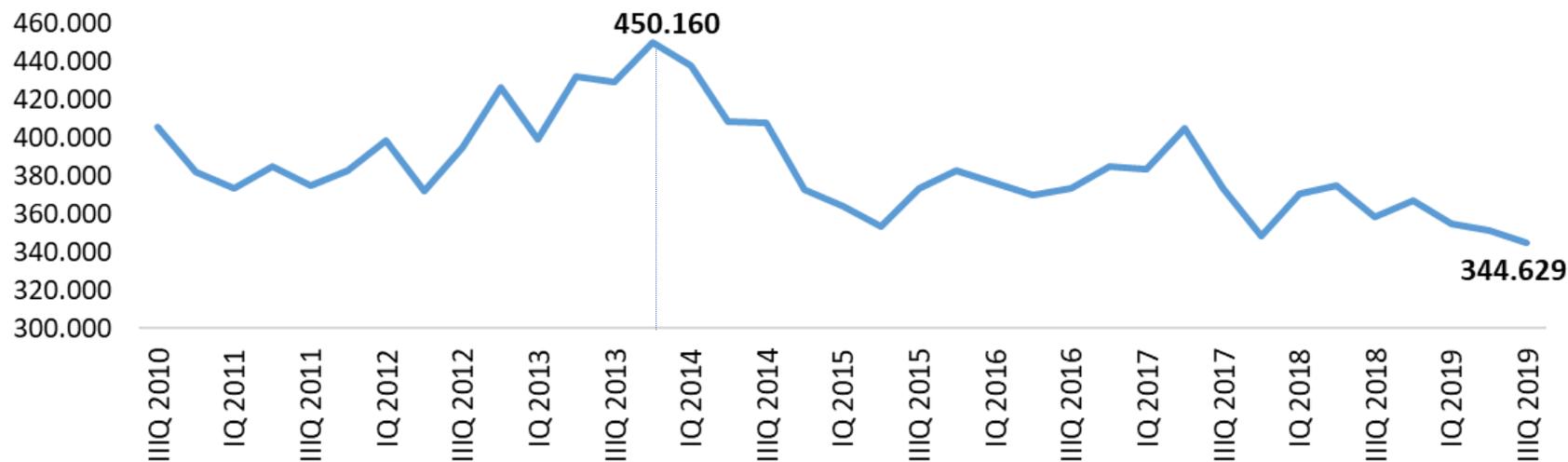
Costa Rica: porcentaje de ocupados con empleo informal (IIIQ 2010- IIIQ 2019)



Fuente: OES-UNA con datos de la ECE del INEC

## COMERCIO

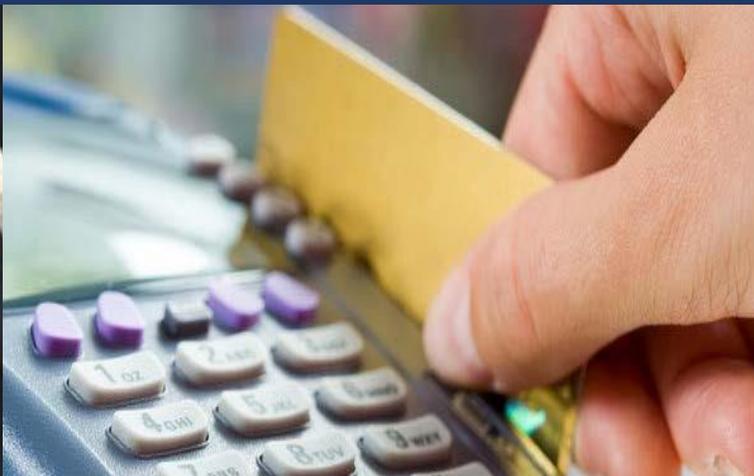
Cantidad de ocupados en comercio al por mayor y por menor y reparación de vehículos automotores y motocicletas. IIIQ 2010 al IIIQ 2019



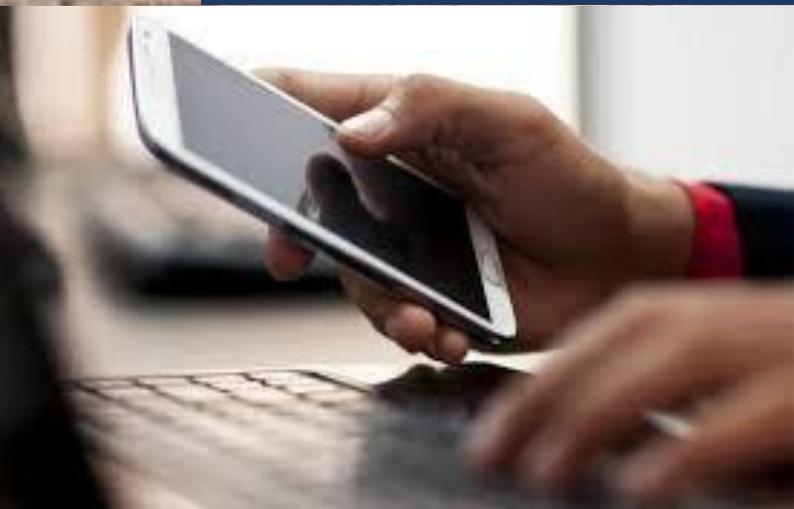
**105 mil**  
empleos menos  
entre IVQ 2013 y  
IIIQ 2019

Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

El sector comercio es el que más empleos genera en el país (344 mil personas trabajan en actividades comerciales), sin embargo, ha venido perdiendo importancia relativa en los últimos años: en el III trimestre de 2010, laboraban en este sector el **21,5%** del total de personas ocupadas a nivel nacional, mientras que en el III trimestre de 2019 este porcentaje bajó al **15,9%**.

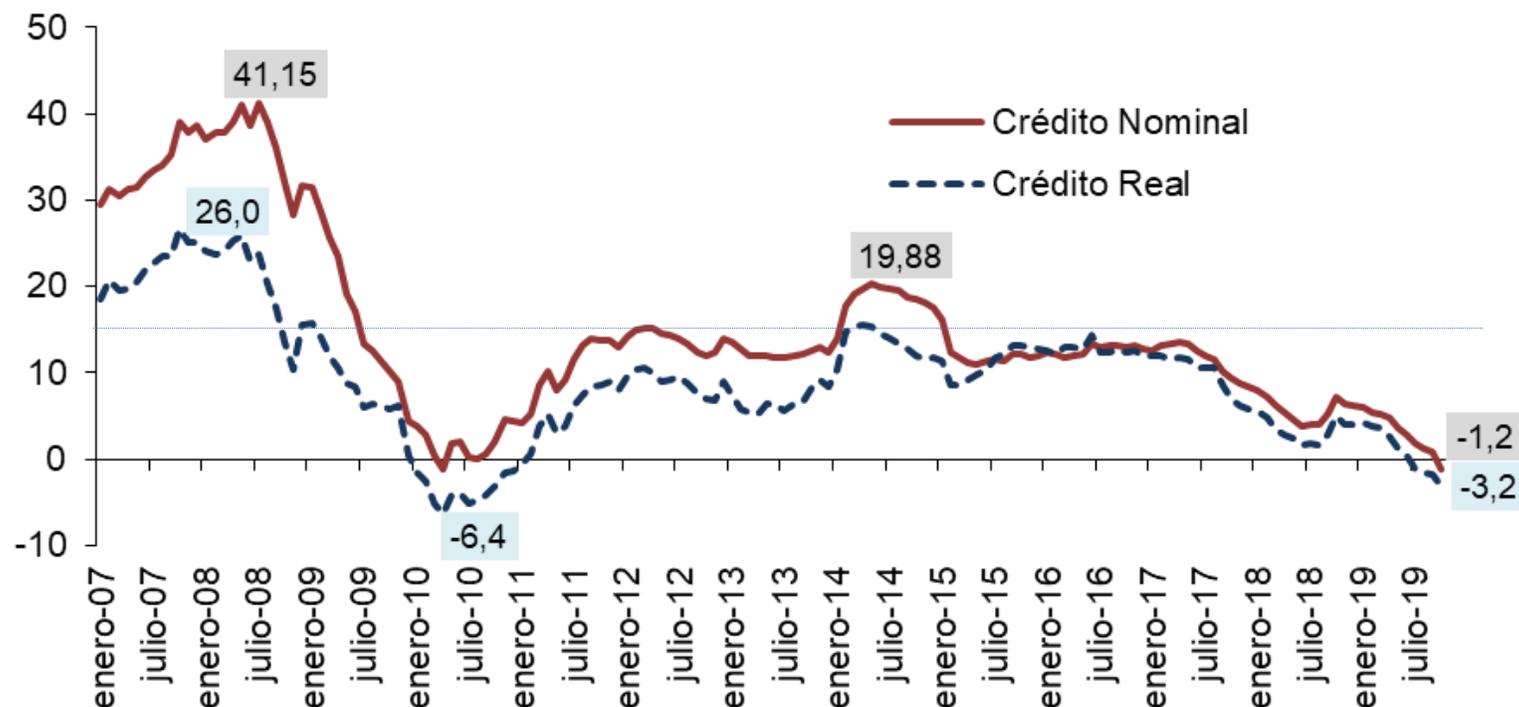


# CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS PARA CONSUMO, TARJETAS Y VIVIENDA



# ELEVADO ENDEUDAMIENTO

Costa Rica: Tasa de variación interanual del crédito real y nominal  
(Enero 2007 - octubre 2019)



\* Crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado no financiero.

\* Deflatado con base en Índice de Precios al Consumidor (IPC).

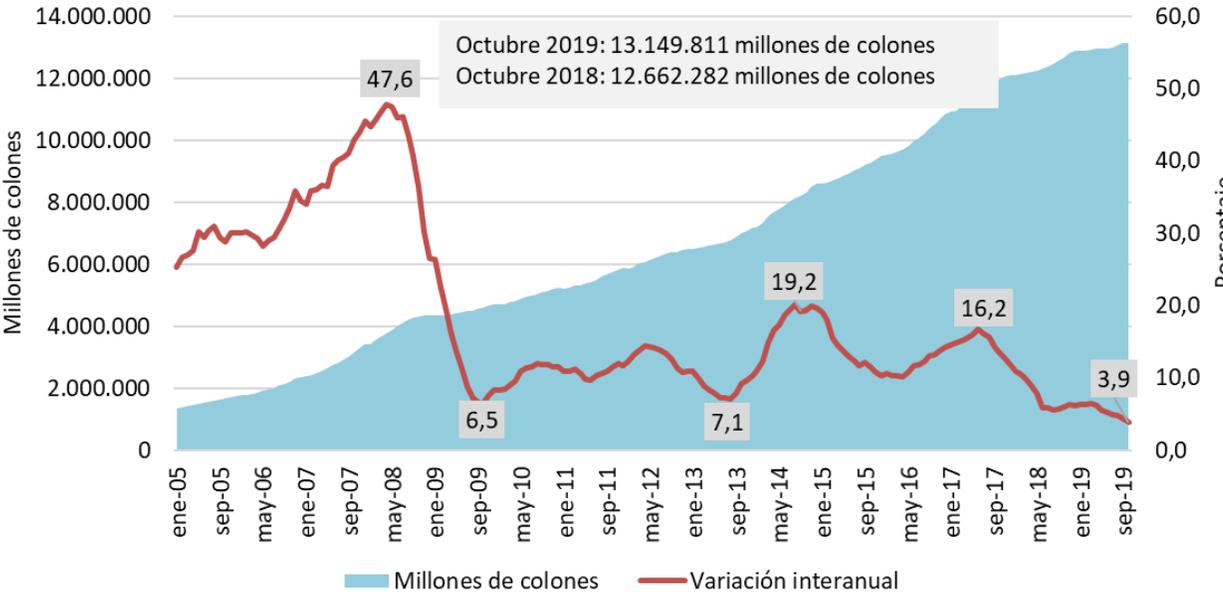
Fuente: Observatorio Económico y Social a partir de información del BCCR

## CRÉDITO TOTAL (colones + dólares)

**Octubre 2019:** primer mes con tasa de variación negativa **(-1.2%)** del crédito nominal, después de la crisis 2008-2009

4 meses consecutivos con tasa de variación negativa en **crédito real**

**Costa Rica: Crédito total en colones\* otorgado por el Sistema Financiero al Sector Privado no financiero. (Enero 2005 - octubre 2019)**

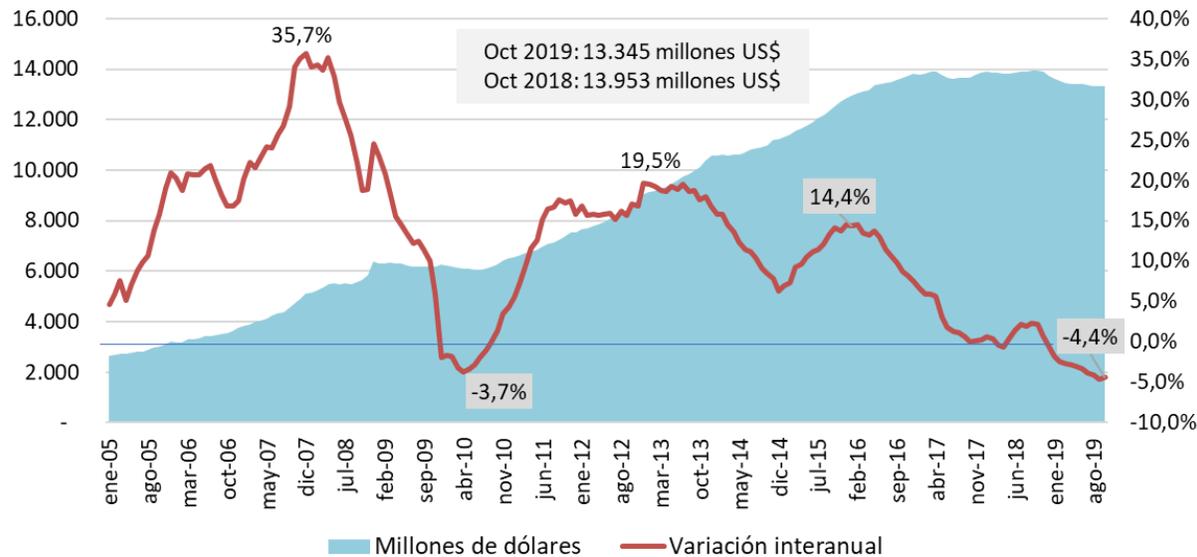


\* Saldos a fin de mes en millones de colones.  
Fuente: Observatorio Económico y Social con información del BCCR.

**CRÉDITO EN COLONES (+3,9%)**

**En el último año aumentó en 487 mil millones de colones**

**Costa Rica: Crédito total en dólares\* otorgado por el Sistema Financiero al Sector Privado no financiero. (Enero 2005 - octubre 2019)**



\* Saldos a fin de mes en millones de dólares.  
Fuente: Observatorio Económico y Social con información del BCCR.

**CRÉDITO EN DÓLARES (-4,4%)**

**En el último año cayó en 608 millones de dólares**

# Crédito del sistema financiero al sector privado no financiero por actividad económica

- Saldos a fin de mes en millones de colones -

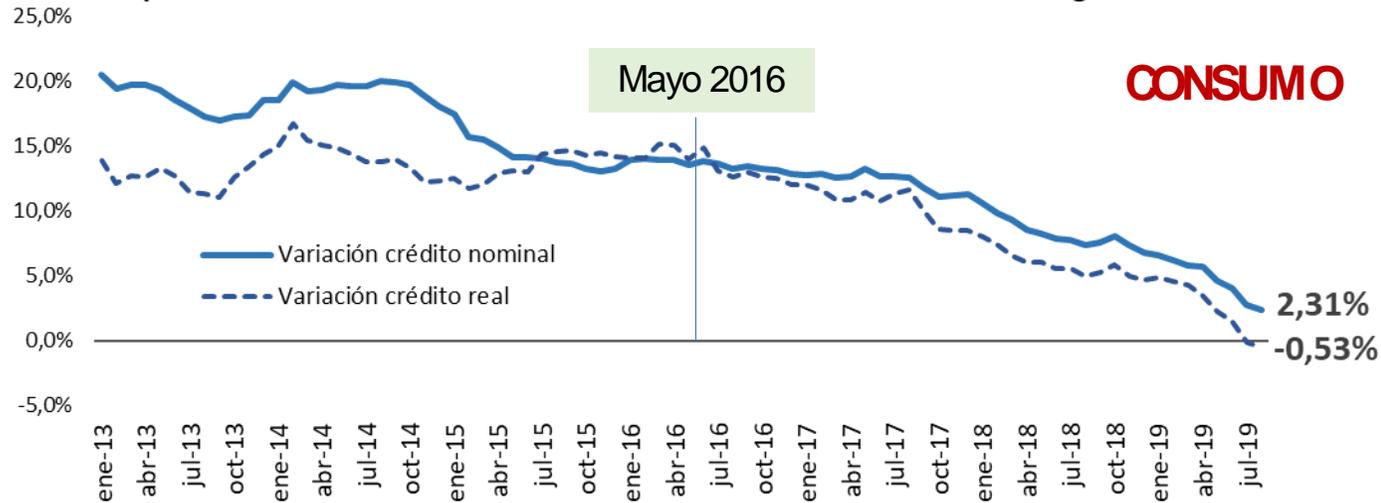
	Agosto/2011	Peso	Agosto/2018	Peso	Agosto/2019	Peso	2019/2018
Agricultura	248.847	2,7%	420.645	2,1%	401.376	1,9%	-4,6%
Ganadería	127.756	1,4%	209.969	1,0%	199.744	1,0%	-4,9%
Pesca	1.493	0,0%	5.224	0,0%	2.306	0,0%	-55,9%
Industria	390.369	4,2%	710.012	3,5%	705.003	3,4%	-0,7%
<b>Vivienda</b>	2.886.300	<b>31,4%</b>	5.681.742	<b>27,9%</b>	5.819.866	<b>28,2%</b>	2,4%
Construcción	266.617	2,9%	531.854	2,6%	599.073	2,9%	12,6%
Turismo	223.070	2,4%	377.895	1,9%	418.268	2,0%	10,7%
Comercio	1.213.905	13,2%	2.211.370	10,8%	2.164.363	10,5%	<b>-2,1%</b>
Servicios	1.007.889	11,0%	2.605.699	12,8%	2.485.895	12,0%	<b>-4,6%</b>
<b>Consumo</b>	2.590.422	<b>28,2%</b>	6.781.489	<b>33,3%</b>	6.937.869	<b>33,6%</b>	2,3%
Otras actividades	240.486	2,6%	849.365	4,2%	904.825	4,4%	8,0%
Electricidad	101.780	1,1%	464.740	2,3%	501.878	2,4%	1,8%
Transportes	104.679	1,1%	223.069	1,1%	227.070	1,1%	-76,0%
Depósitos y almacenamiento	6.423	0,1%	7.174	0,0%	1.720	0,0%	12,8%
Otras	27.604	0,3%	154.383	0,8%	174.158	0,8%	1,2%
<b>Total</b>	<b>9.197.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.385.264</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.638.588</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,2%</b>

Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos de la ECEdel INEC.

Al momento de realizar esta presentación, la desagregación del crédito por actividad, en la página del BCCR, solo se encuentra disponible a agosto 2019. A nivel agregado está disponible a octubre 2019.

El **61,8%** del crédito ha sido otorgado a los hogares para Vivienda y Consumo

Costa Rica: Crédito para consumo otorgado por el sistema financiero al sector privado. Variación interanual de los saldos a fin de mes. Enero 2013 - agosto 2019.



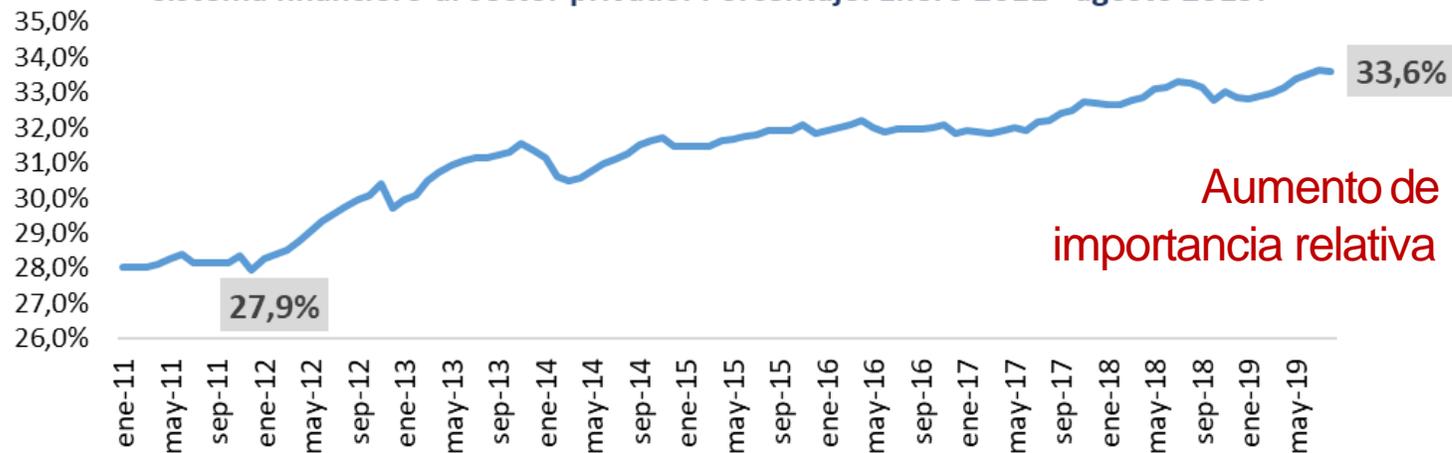
Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

El crédito para consumo se ha venido desacelerando desde hace 3 años y, en agosto 2019, creció interanualmente, en términos nominales, un **2,31%** y, en términos reales, cayó un **0,53%**.

**Un tercio del crédito ha sido otorgado para consumo (33,6%):** este tipo de crédito tiene las segundas tasas de interés más altas en el mercado (las más altas son las de tarjetas)

No sólo importa el nivel de endeudamiento de los hogares, que ha venido creciendo de manera importante, sino también el tipo de endeudamiento, ya que los de consumo y tarjetas son los que tienen las tasas más altas.

Costa Rica: crédito para consumo con respecto al crédito total otorgado por el sistema financiero al sector privado. Porcentaje. Enero 2011 - agosto 2019.



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

## Tarjetas de crédito

Según datos del Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC), el saldo a julio de 2019 fue de **1,41 millones de millones de colones** (que equivale al **4,21% del PIB** estimado para 2019), mientras que en julio de 2010 era de 579 mil millones de colones (3,23% del PIB de ese año).

En los últimos nueve años, este tipo de deuda creció en casi un punto del PIB.

El 56% de las tarjetas de crédito cobran una tasa de interés anual, en colones, que está entre el 40% y el 50%.

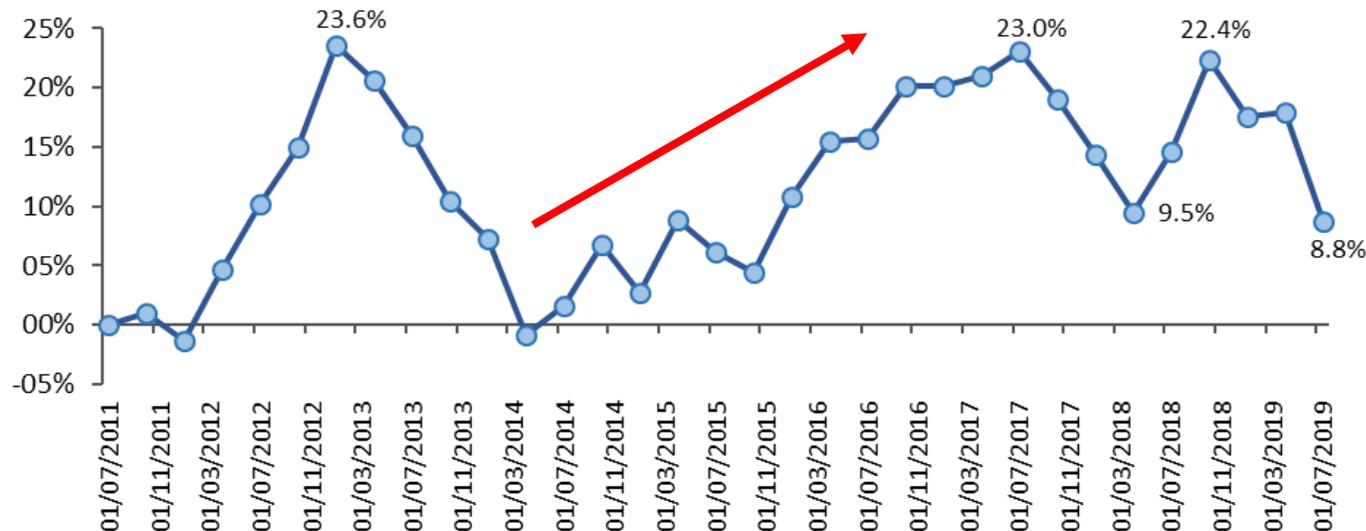
Figura 8

Costa Rica: Saldo de la deuda en tarjetas de crédito como porcentaje del PIB. Datos trimestrales. Julio 2010 - julio 2019



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

Costa Rica: Tasa de variación interanual del saldo de deuda en tarjetas de crédito (crédito nominal). Datos trimestrales. Julio 2010 - julio 2019.



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

## Tasas de interés promedio para consumo, tarjetas y vivienda

Costa Rica. Tasas activas para consumo y tarjetas, por grupo de intermediario financiero, en colones\*.

	Consumo		Tarjetas		Actividades inmobiliarias**	
	13-11-18	13-11-19	13-11-18	13-11-19	13-11-18	13-11-19
Otras Sociedades de Depósito	17,4%	17,4%	39,8%	36,7%	9,2%	10,3%
Bancos Públicos	16,6%	17,1%	30,4%	31,8%	8,3%	8,8%
Bancos Privados	21,3%	22,5%	40,3%	37,2%	12,6%	16,7%
Cooperativas	17,4%	17,2%	23,5%	27,4%	11,4%	10,9%
Mutuales	14,9%	14,4%	NA	NA	11,8%	8,8%
Financieras	11,4%	NA	53,4%	NA	22,3%	13,6%

\*Tasas activas promedio semanales calculadas por el BCCR. Se presentan los datos respectivos vigentes el 13 de noviembre de 2018 y el 13 de noviembre de 2019.

\*\*Incluye crédito para vivienda

NA: No aplica. En esa semana no hubo créditos de ese tipo por lo que no se estableció una tasa de referencia.

Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

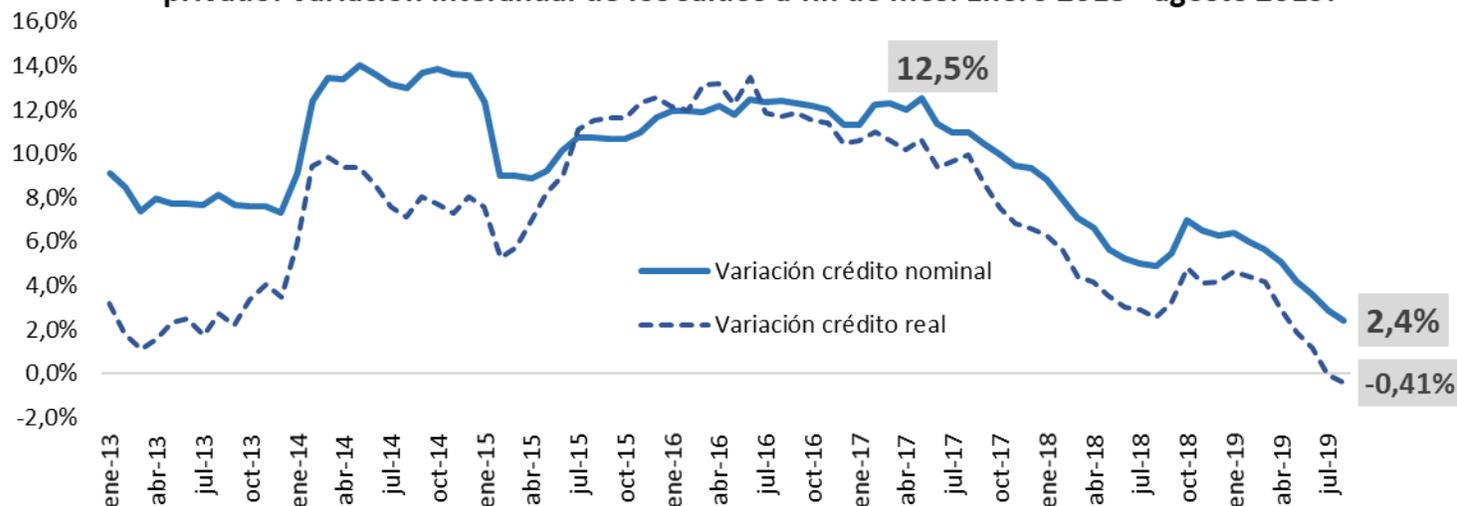
## Crédito para vivienda

El crédito para vivienda ha tendido a desacelerarse de manera importante desde mediados de 2016, hasta llegar a presentar una variación interanual nominal de **2,4%** en agosto 2019 y real de **-0.41%**

A inicios de 2016, el crecimiento real del crédito para vivienda rondaba el 15%



Costa Rica: Crédito para vivienda otorgado por el sistema financiero al sector privado. Variación interanual de los saldos a fin de mes. Enero 2013 - agosto 2019.



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

Costa Rica: Crédito para vivienda con respecto al crédito total otorgado por el sistema financiero al sector privado. Porcentaje. Enero 2006 - agosto 2019.



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

## Crédito total

Costa Rica: relación entre cada tipo de crédito y el PIB. Diciembre de 2010 y agosto de 2019

	Diciembre 2010	Agosto 2019	Variación. Puntos porcentuales
<b>Crédito total</b> (% del PIB)	<b>47,7%</b>	<b>61,2%</b>	<b>13,5</b>
-Consumo (% del PIB)	13,3%	20,6%	7,3
-Vivienda (% del PIB)	14,7%	17,3%	2,6
-Consumo + Vivienda (% del PIB)	28,0%	37,8%	<b>9,8</b>
PIB nominal (millones de colones)	17 956 520	33 707 406	

Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

El crédito para vivienda y consumo representó el 61,8% del total de crédito otorgado en el país hasta agosto 2019, lo que equivale a **12,7 billones de colones**.

- En agosto de 2010: cada *persona ocupada* debía en promedio **4,32** millones de colones. (A precios actuales debían 5,6 millones de colones)
- En agosto de 2019: cada *persona ocupada* debía en promedio **9,54** millones de colones



# 60% de los Hogares poseen al menos una deuda

En promedio los hogares endeudados dedican un 20% de su ingreso disponible para pagar deudas. %muy similar en todos los quintiles.



Tarjetas de crédito  
9,8%



Préstamos para vivienda  
14,2%

Prestamistas  
4,2%

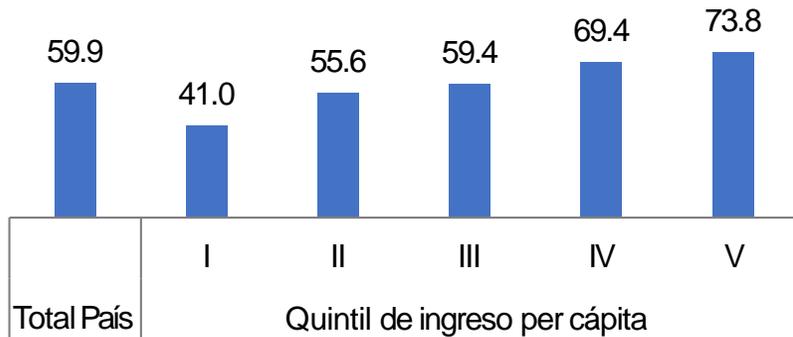
Porcentaje de hogares que tienen deudas con:

Empresas comerciales  
30,1%

Otros créditos con entidades financieras  
28,7%



Porcentaje de hogares que poseen al menos una deuda



Fuente: ENIG 2018. INEC.

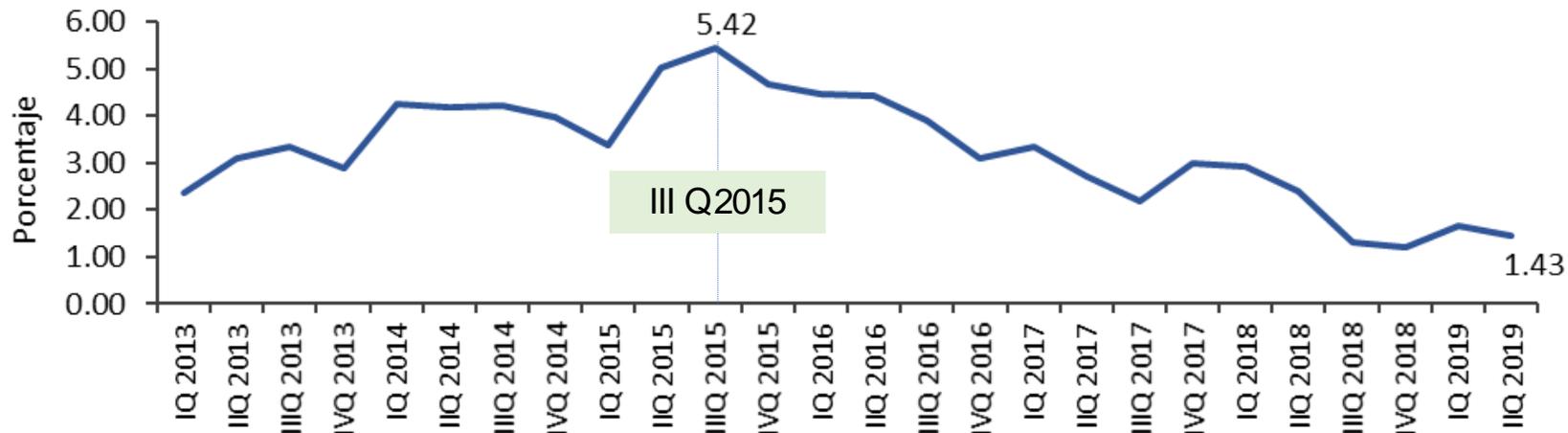
Fuente: ENIG 2018. INEC.



# GASTO DE CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES (63% del PIB)

$$Y = C + I + G + X - M$$

Gasto de consumo final de los hogares e ISFLSH real. Tasa de variación interanual. I trimestre 2013 al II trimestre 2019.

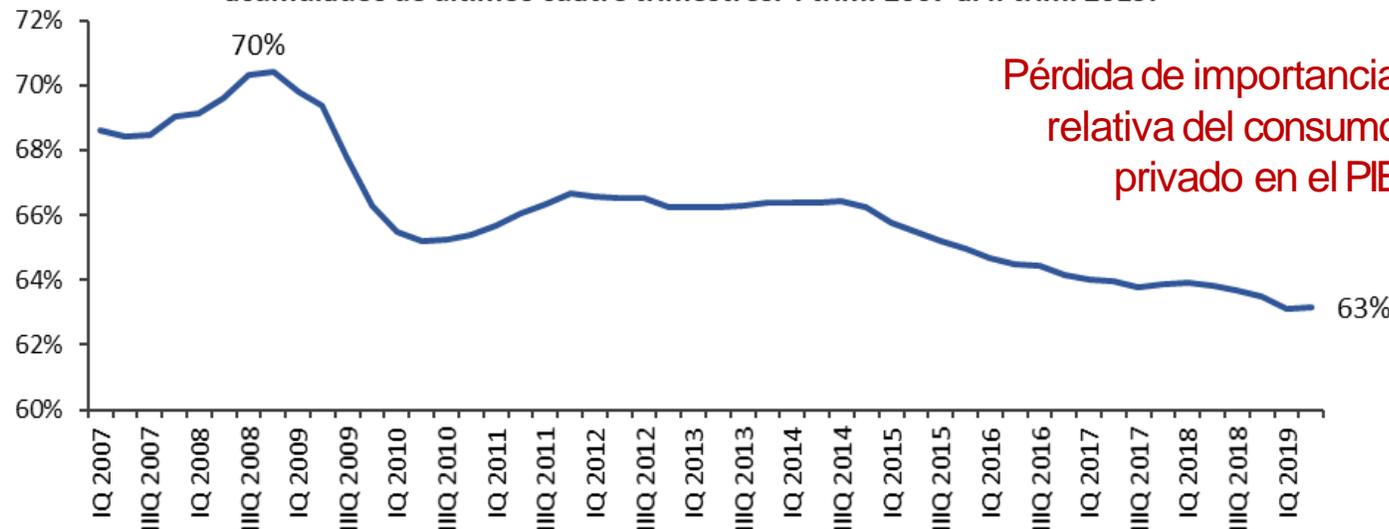


Los datos muestran que el consumo privado real de los hogares se viene desacelerando desde el tercer trimestre de 2015.

Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

Esta desaceleración ha redundado en un menor peso relativo del consumo dentro del PIB después de la crisis 2008-2009

Costa Rica: Consumo final de los hogares e ISFLSH con respecto al PIB. Datos acumulados de últimos cuatro trimestres. I trim. 2007 al II trim. 2019.

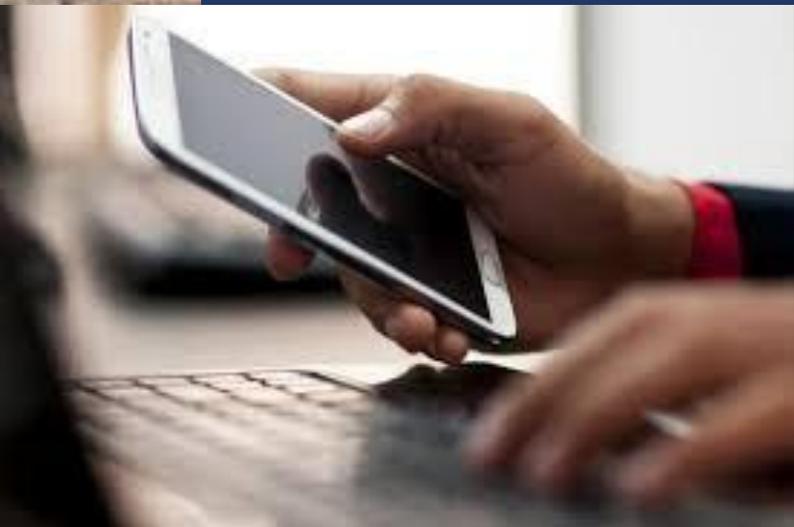


Pérdida de importancia relativa del consumo privado en el PIB

Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.



# IMPORTACIÓN DE BIENES DURADEROS

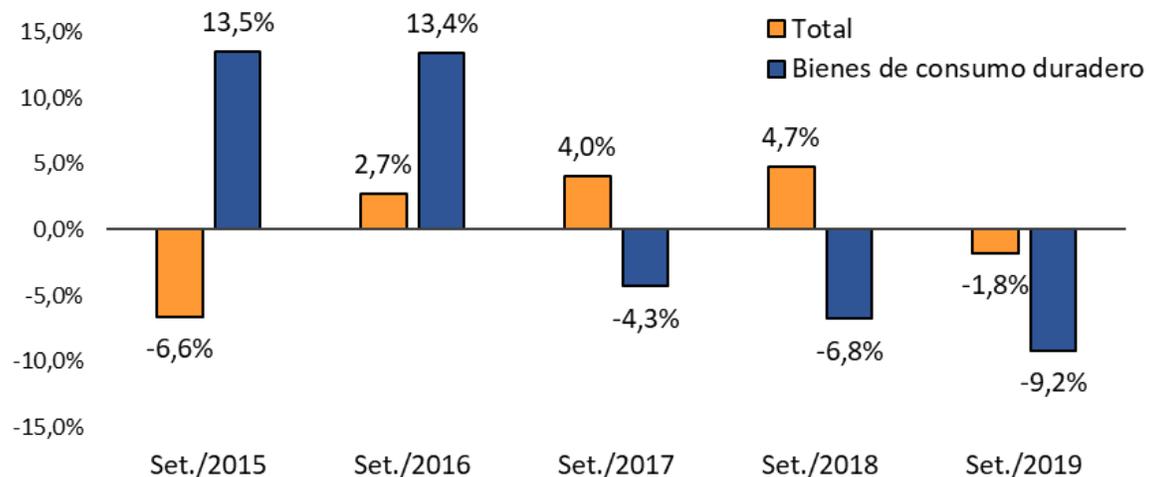


Una parte del consumo de los hogares es cubierto mediante bienes provenientes del extranjero, razón por la cual resulta procedente revisar el comportamiento de las importaciones de consumo.

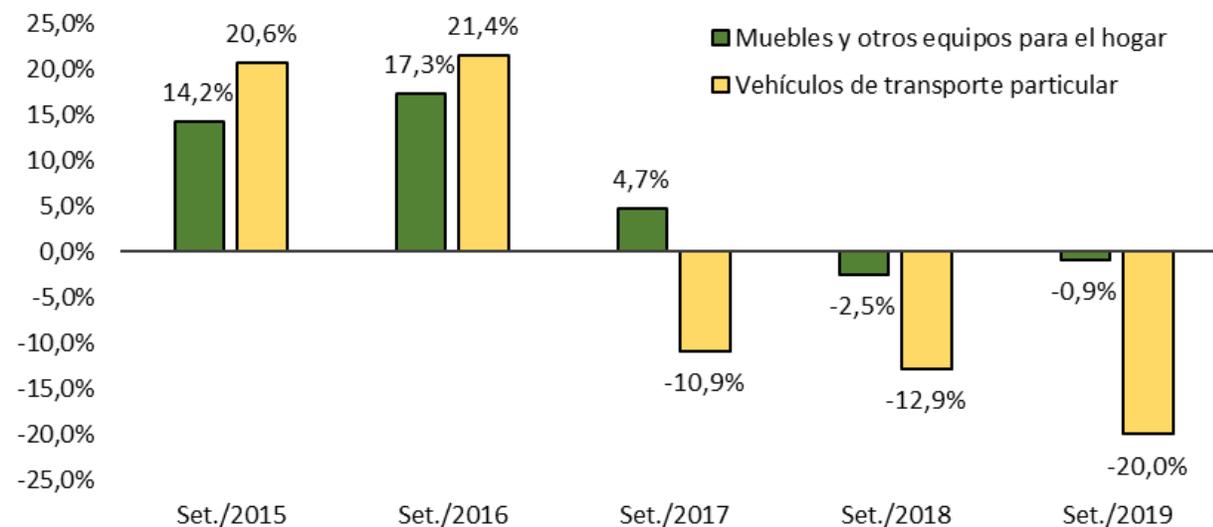
Las **importaciones** acumuladas a setiembre de 2019 **han caído un 1,8%** con respecto a las acumuladas a setiembre de 2018.

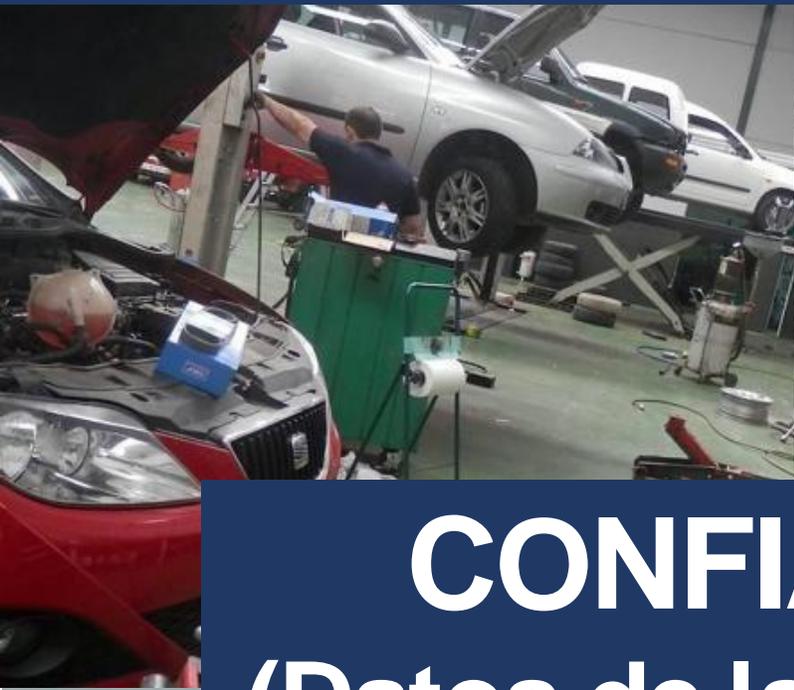
Importaciones “**bienes de consumo duradero**”: desde 2017 vienen cayendo y cada vez de forma más pronunciada. Los más importantes son: **Vehículos de transporte particular, Máquinas y aparatos de uso doméstico, Muebles y otros equipos para el hogar, otros.**

Costa Rica: variación interanual de las importaciones de bienes nominales acumuladas a setiembre de cada año. 2015-2019



Costa Rica: variación interanual de las importaciones de bienes nominales acumuladas a setiembre de cada año. 2015-2019





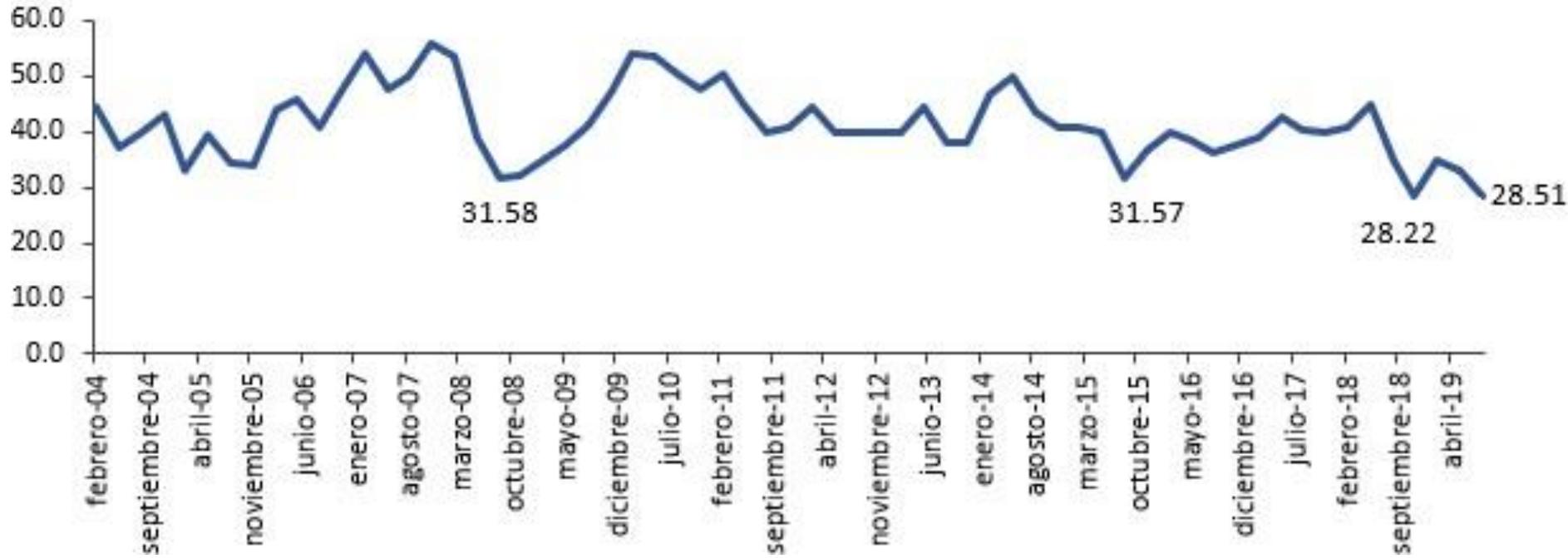
# CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (Datos de la Escuela de Estadística de la UCR)



Es preocupante observar que el nivel de confianza actualmente se ubica por debajo de la que hubo durante la crisis económica de 2008-2009



Costa Rica: Índice de Confianza del Consumidor. Febrero 2004 - agosto 2019



Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos de la UCR

***Este nivel de pesimismo podría estar explicado por varias razones, entre ellas:***

- ✓ El elevado nivel de desempleo, informalidad y subempleo.
- ✓ La discusión, aprobación e implementación de la reforma fiscal (aumento de impuestos).
- ✓ El alto endeudamiento de los hogares que reduce la capacidad de consumo actual.
- ✓ El elevado endeudamiento en tarjetas de crédito (con elevados costos financieros).
- ✓ El bajo o nulo ajuste salarial de los últimos años.
- ✓ La caída en el ingreso real de los hogares: **-8,7%** en los últimos tres años (2019 vs. 2016)  
(Fuente: ENAHO 2016-2019).

- ✓ La desigualdad en la distribución de los ingresos: el 20% de hogares de mayores ingresos se dejan poco más de la mitad de los ingresos totales del país (el 50,5%)
- ✓ **El cambio en los patrones de consumo de los hogares**, los cuales suman más rubros a gastos fijos (planes de telefonía celular para cada miembro de la familia, servicio de televisión por cable o por internet, servicio de internet en el hogar, entre otros) aun cuando su nivel de ingresos es el mismo, lo cual hace que sienta que cada día le alcance menos su dinero.
- ✓ Los **ajustes** realizados a los **salarios de los empleados públicos** (con la Ley N°9635) y la incertidumbre sobre nuevos ajustes.
- ✓ Las **expectativas** negativas sobre el rumbo del país, así como las complicaciones en el entorno económico internacional (especialmente el conflicto comercial entre los Estados Unidos y China).

# CONCLUSIONES

- El consumo privado está perdiendo importancia en el impulso al crecimiento económico nacional y como resultado cada vez representa una menor proporción del PIB.
- El deterioro en el consumo de los hogares se viene mostrando desde hace alrededor de 3 años, por lo que no es una situación reciente ni explicada únicamente por factores coyunturales.
- El nivel de **endeudamiento de los hogares tocó techo** y por ello la capacidad de consumo se contrajo.
- A los datos de endeudamiento formal en el sistema financiero (reflejados en las estadísticas del BCCR) hay que sumar las deudas en casas de empeño, prestamistas informales, en comercios, planes para adquirir teléfonos móviles, entre otros; los cuales tienen tasas de interés más elevadas que las tarjetas de crédito y los créditos para consumo del sistema financiero formal.

- La discusión, aprobación e implementación de la Ley No. 9635 (Fortalecimiento de las Finanzas Públicas), así como las huelgas y manifestaciones (algunas de larga duración), sumó **incertidumbre** entre los consumidores y con ello se contrajo aún más el consumo.
- Por el momento no existen señales claras de que el consumo privado se esté recuperando. **En el mejor de los casos, el gasto de los hogares podría apenas empezar a estabilizarse.**
- Para que las medidas tomadas por el Banco Central tendientes a reactivar la economía tengan efecto (ajustes a la baja en su Tasa de Política Monetaria y reducción del Encaje Mínimo Legal), es preciso sortear dos aspectos:
  - **La velocidad y magnitud en que se ajustan las tasas** de interés activas.
  - **El nivel de endeudamiento de los hogares:** la reducción en las tasas de interés (en caso de que se reduzcan las de préstamos vigentes) inicialmente serían aprovechadas para ordenar el presupuesto y, posteriormente, para aumentar el gasto.

- Las condiciones en el frente fiscal son complicadas, por lo que es muy difícil pensar en un **impulso del consumo vía gasto público**. La aplicación de la *Regla Fiscal* constituye todo un reto a efectos de no deteriorar el alcance y los recursos de los Programas de Promoción y Asistencia Social.
- La dinámica del mercado laboral también será determinante para observar una recuperación en el gasto de los hogares: se requiere **disminuir la tasa de desempleo abierto, la informalidad y el subempleo**.
- Urge **poner un límite a las tasas de interés** (tasas de usura) y más **educación financiera**.
- Es necesario **reducir los márgenes de intermediación financiera**, de manera que las tasas activas puedan bajar. Para reactivar la economía se requiere un **ajuste hacia la baja en las tasas de interés de los créditos ya existentes**.
- Mejorar la ejecución de préstamos para obra pública.



**Elaborado por:**

**M.Sc. Roxana Morales Ramos**

[roxana.morales.ramos@una.ac.cr](mailto:roxana.morales.ramos@una.ac.cr)

Presentado en el Foro *Perspectivas Económicas 2020*.

Organizado por FOROSSANTANDER.

Fecha: martes 26 de noviembre de 2019

Lugar: Hotel Crowne Plaza Corobicí.



Observatorio Económico y Social

<https://www.facebook.com/ObservatorioESEUNA/>

Universidad Nacional, Costa Rica

Escuela de Economía

Tel (506) 2562-41-42

<https://www.economia.una.ac.cr/index.php/es/oes>