



# ¿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. El crédito y tasas de interés para consumo, tarjetas y vivienda
3. El gasto de consumo final de los hogares (desglose del PIB)
4. Recaudación de impuestos al consumo de bienes y servicios: impuesto general sobre las ventas/IVA, selectivo de consumo y otros impuestos (combustibles, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, etc.)
5. Importaciones de bienes duraderos
6. Empleo trimestral en el sector comercio
7. Índice de Confianza del Consumidor

**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)



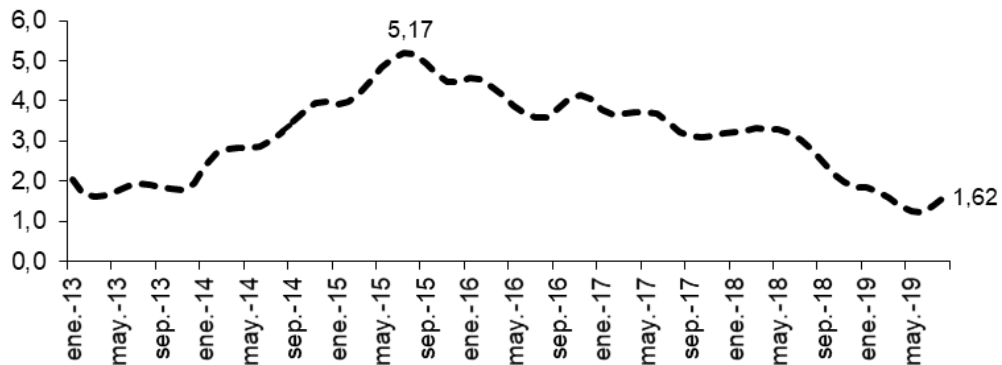


# INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (General y por rama de actividad)

## Cuatro ramas técnicamente recesión:

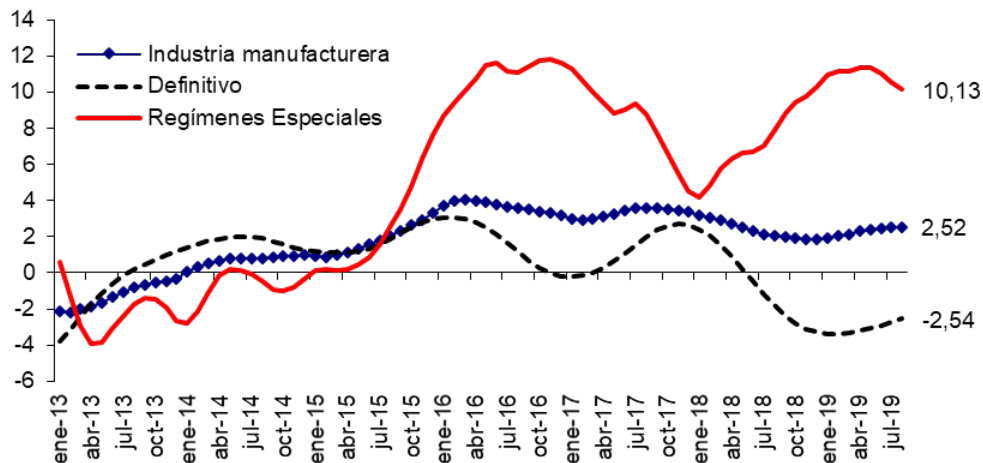
- ✓ Agropecuaria: 11 meses de caída
- ✓ Construcción: 7 meses de caída
- ✓ Comercio: 10 meses de caída
- ✓ Manufactura sin Zonas Francas: 15 meses de caída

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



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

Costa Rica: IMAE Industria manufacturera. Variación interanual, tendencia ciclo. (ene 2007 - agosto 2019)



Fuente: Observatorio Económico y Social con datos del BCCR.

IMAE - Variación interanual		Ago-17	Ago-18	Ago-19	Variación p.p.
1	Información y comunicaciones	7,07	6,67	6,91	0,24
2	Actividades inmobiliarias	1,80	2,96	4,60	1,64
3	Enseñanza y actividades de la salud humana	3,51	1,06	3,51	2,45
4	Actividades profes, cient, téc, admi y serv. de apoyo	9,29	3,12	3,23	0,10
5	Otras actividades	5,07	3,55	2,95	-0,60
6	Actividades financieras y de seguros	6,91	4,52	2,90	-1,63
7	Actividades de alojamiento y servicios de comida	1,27	2,52	2,65	0,12
8	Industria manufacturera	3,59	2,05	2,52	0,46
IMAE		3,23	2,80	1,62	-1,18
9	Electricidad, agua y servicios de saneamiento	1,72	0,65	1,07	0,41
10	Transporte, Almacenamiento	4,47	2,01	0,85	-1,17
11	Administración pública y planes de seguridad social	2,89	1,27	0,61	-0,66
12	Agricultura, silvicultura y pesca	4,52	0,63	-0,07	-0,70
13	Comercio	2,98	0,76	-0,60	-1,36
14	Extracción de Minas y Canteras	-6,69	3,70	-6,65	-10,35
15	Construcción	-14,50	17,73	-13,79	-31,52

## Ocupados por rama de actividad económica

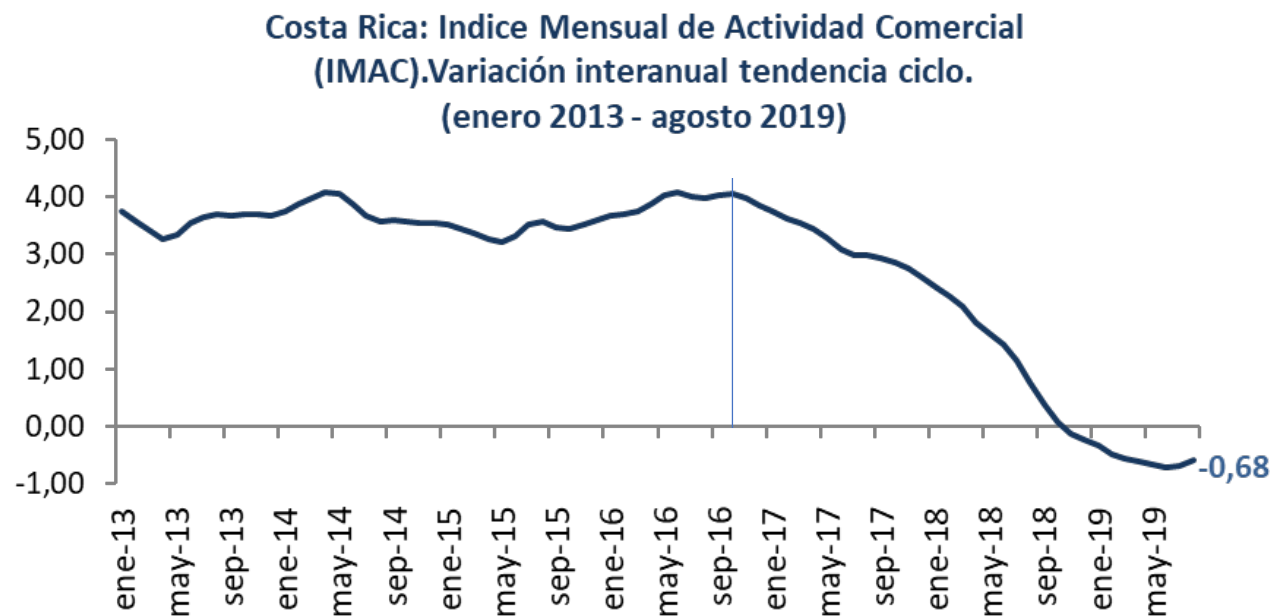
	IIQ 2019	Peso relativo
<b>Ocupados (PO)</b>	<b>2.183.195</b>	<b>100,0%</b>
Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas	350.986	16,1%
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	256.075	11,7%
Industria manufacturera	225.461	10,3%
Construcción	166.835	7,6%
Actividades de los hogares como empleadores	158.276	7,2%
Actividades de alojamiento y servicios de comida	144.019	6,6%
Enseñanza	121.398	5,6%
Transporte y almacenamiento	116.889	5,4%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	105.148	4,8%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	101.946	4,7%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	96.052	4,4%
Otras actividades de servicios	85.461	3,9%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	78.560	3,6%
Información y comunicaciones	46.370	2,1%
Actividades financieras y de seguros	45.942	2,1%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	27.470	1,3%
Actividades inmobiliarias	22.003	1,0%
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	16.957	0,8%
Ignorado	7.860	0,4%
Suministros de agua, evacuación de aguas residuales y gestión de desechos	5.167	0,2%
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	2.483	0,1%
Explotación de minas y canteras	1.837	0,1%

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

Cuatro ramas en decrecimiento, tres de ellas son muy importantes para la generación de empleo.

- ✓ El 35% de las personas ocupadas laboran en los sectores comercio, construcción y agropecuario.

## Índice Mensual de Actividad Comercial (IMAC)

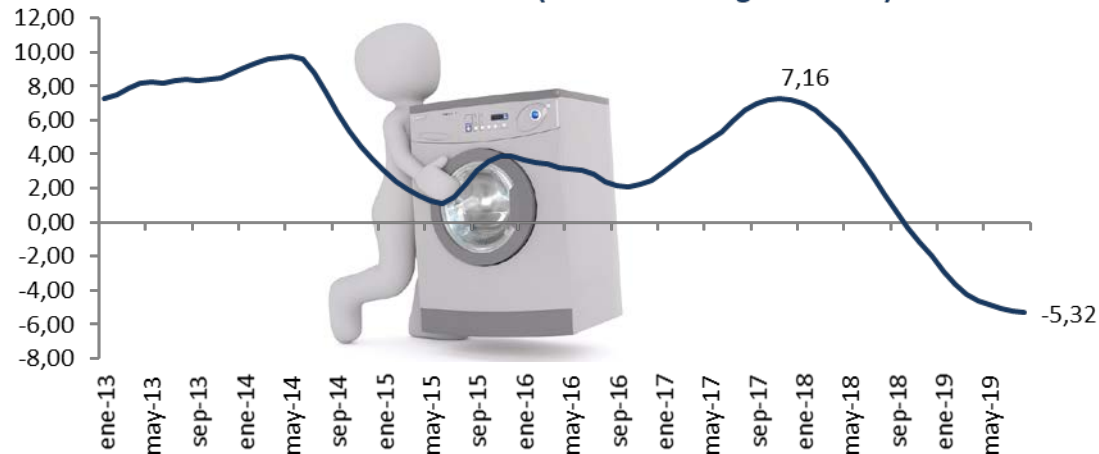


Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

Desde noviembre de 2016 la actividad comercial viene en desaceleración y acumula 10 meses consecutivos con tasas de crecimiento negativas, llegando a -0,68% de variación interanual en agosto de 2019.

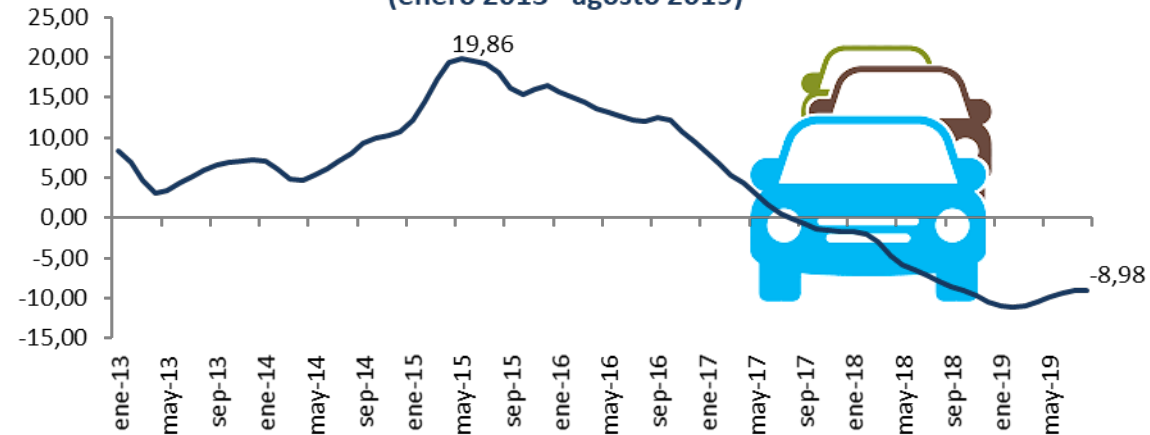
Técnicamente se podría decir que es una actividad que se encuentra en recesión

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



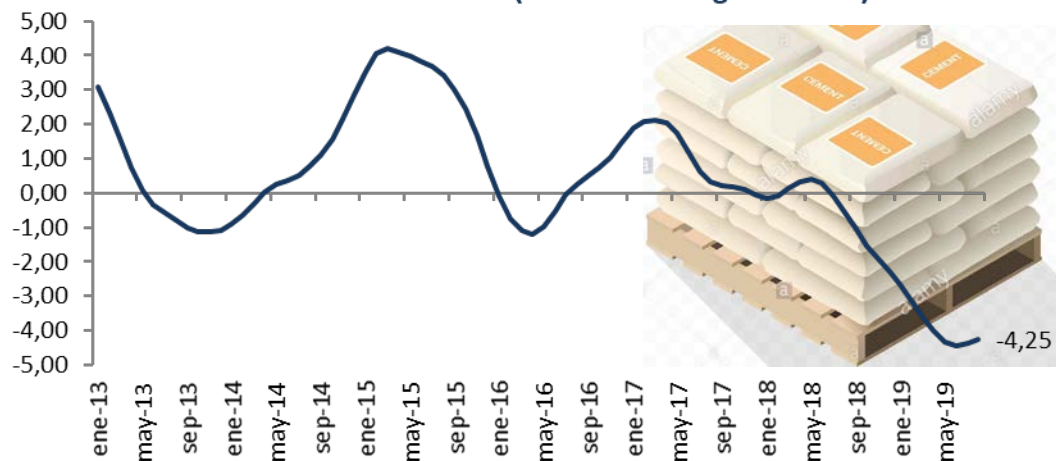
Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

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



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

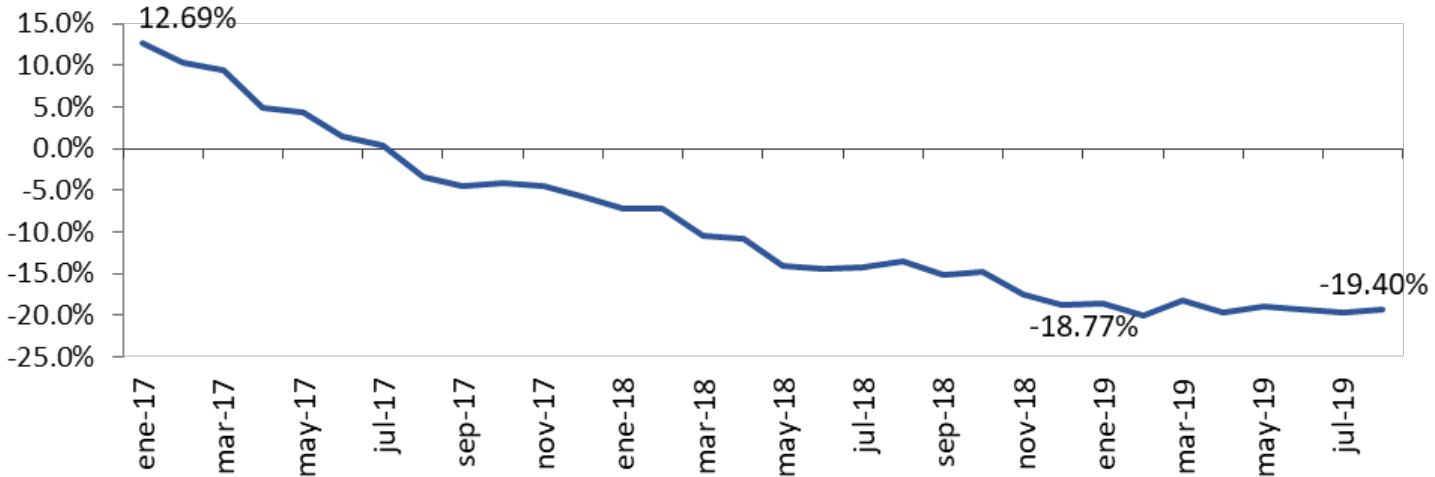
Costa Rica: IMAC - Materiales de construcción. Variación interanual tendencia ciclo. (enero 2013 - agosto 2019)



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

- ✓ **Vehículos:** 25 meses de caída
- ✓ **Aparatos eléctricos y del hogar:** 11 meses de caída
- ✓ **Materiales de construcción:** 14 meses de caída

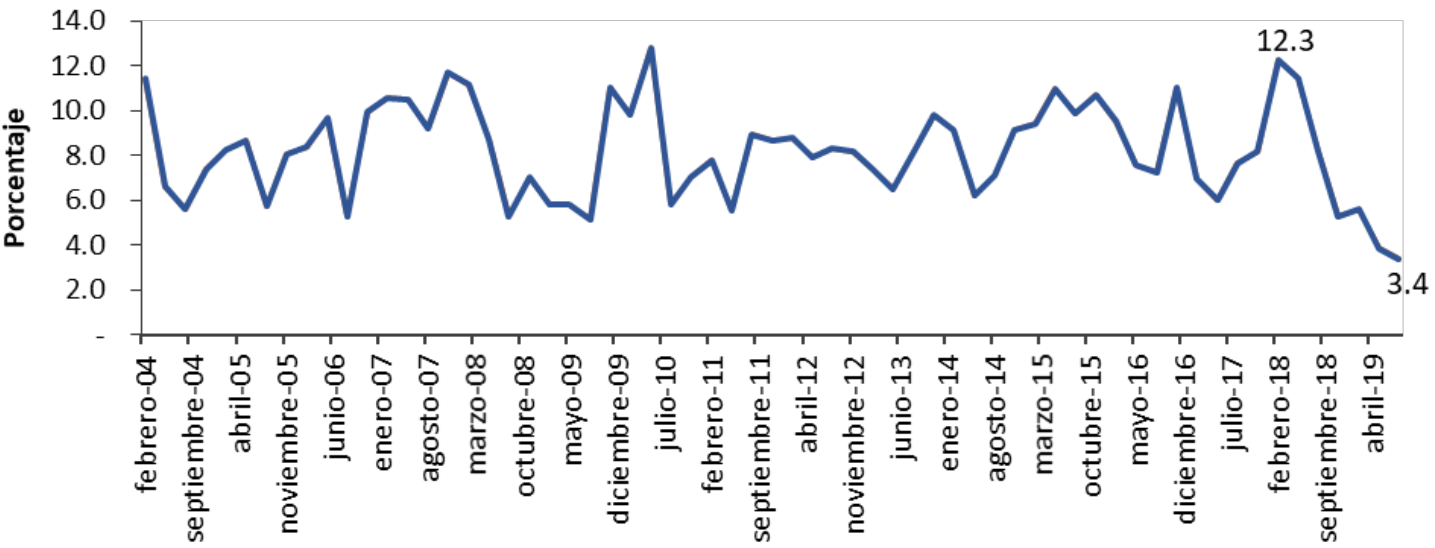
Costa Rica: importación de vehículos por unidades. Variación interanual. Datos acumulados de los últimos 12 meses. Enero 2017 - agosto 2019.



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

Los datos demuestran que la reducción de actividad comercial no responde únicamente a la implementación de la reforma fiscal que inició en julio 2019: el problema viene de tiempo atrás.

Costa Rica: Confianza del Consumidor. Porcentaje de encuestados que indica que sí puede comprar vehículo. Febrero 2004 - agosto 2019.



**PESIMISMO Y CAPACIDAD DE COMPRAR VEHÍCULO**



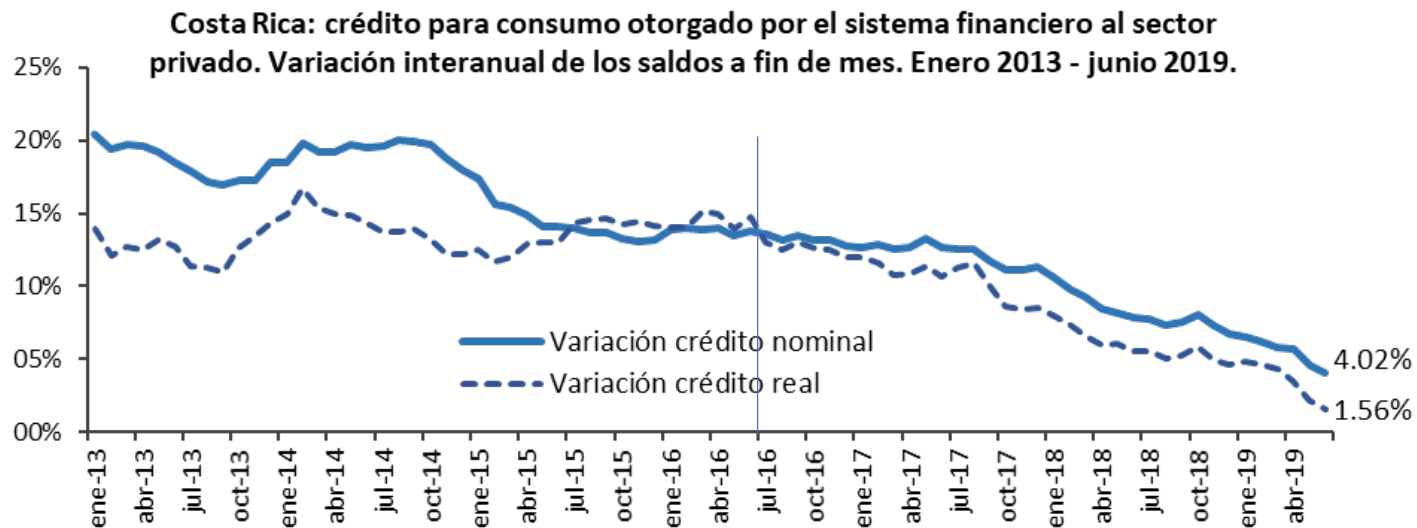
Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.



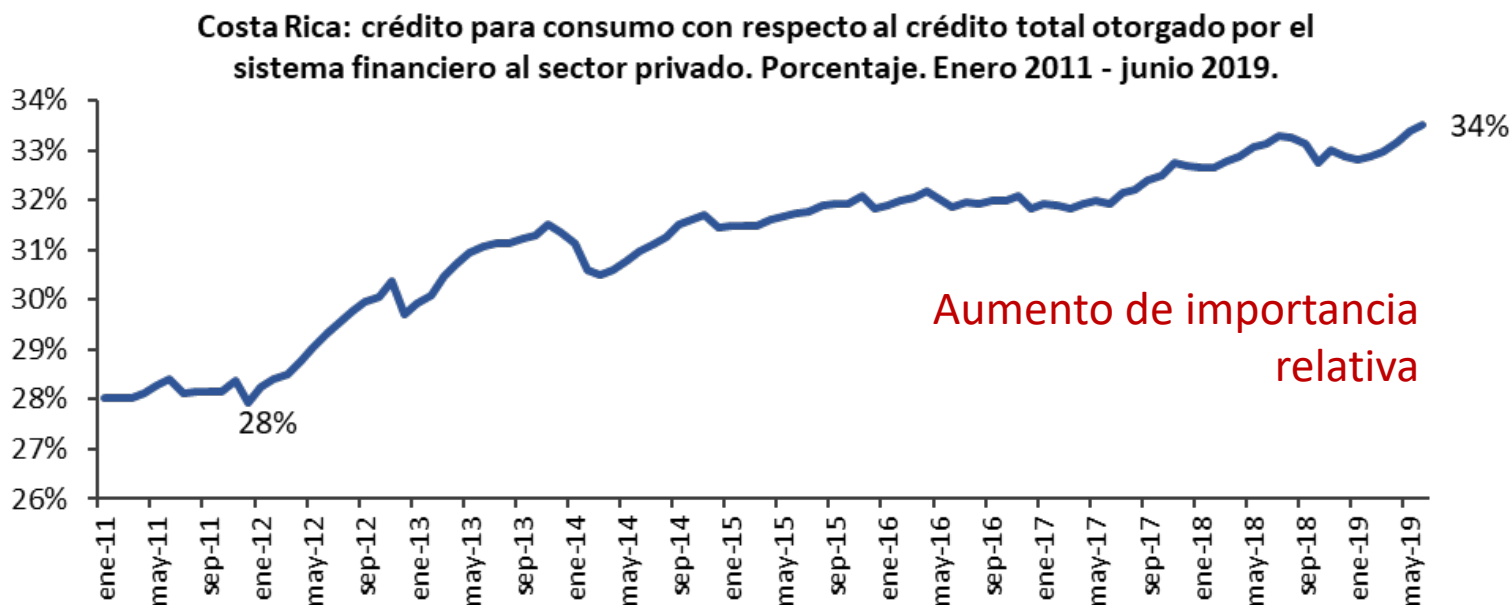


# CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS PARA CONSUMO, TARJETAS Y VIVIENDA





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



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 junio 2019 creció interanualmente, en términos nominales, tan solo un 4,02% y, en términos reales, un **1,56%**.

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

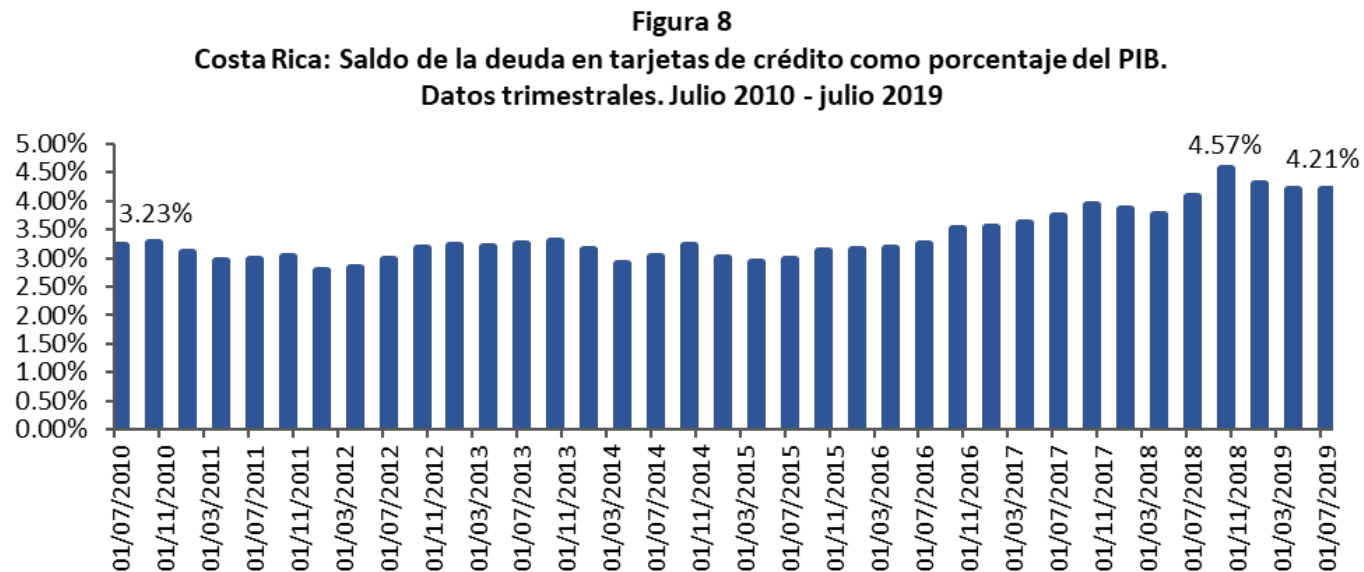
No sólo importa el nivel de endeudamiento de los hogares, que ha venido creciendo de manera importante, sino también el tipo de endeudamiento, ya que los de consumo y tarjetas son los que tienen las tasas más altas.



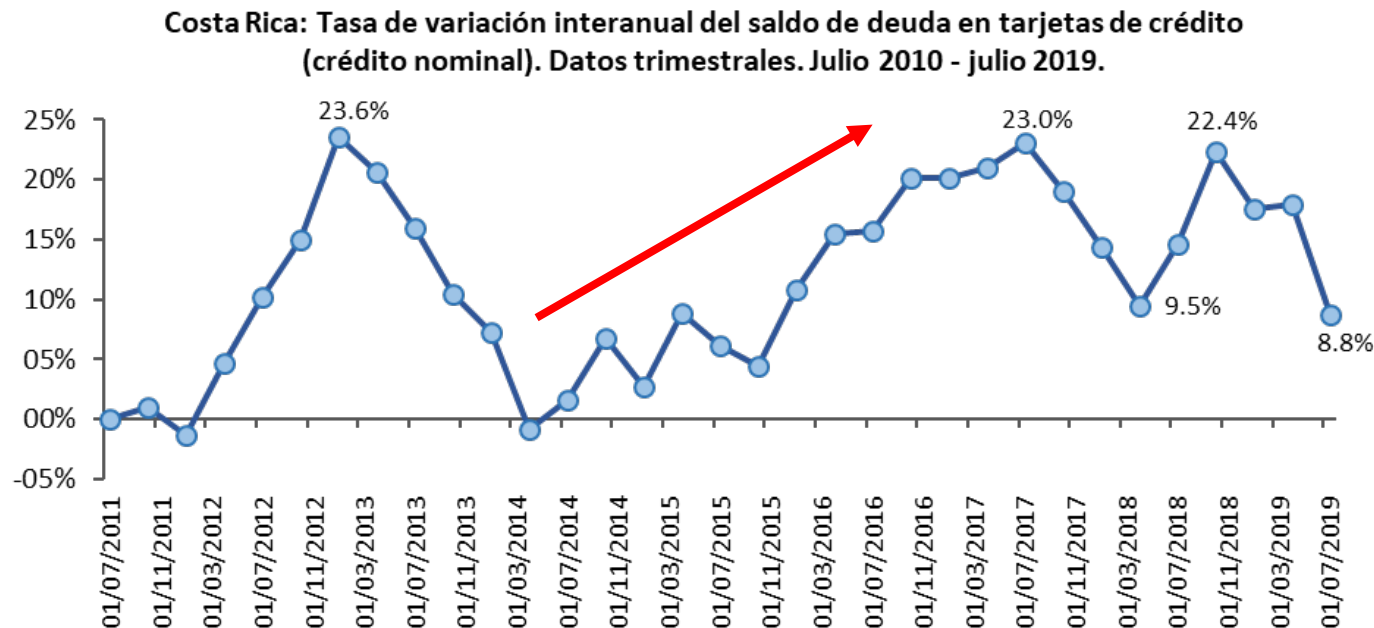
## Tarjetas de crédito

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).

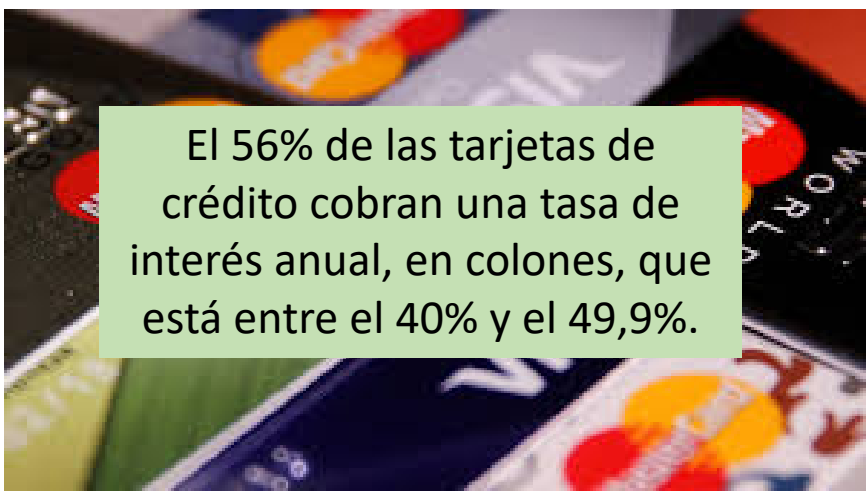
En los últimos nueve años, este tipo de deuda creció en casi un punto del PIB.



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



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



El 56% de las tarjetas de crédito cobran una tasa de interés anual, en colones, que está entre el 40% y el 49,9%.



## 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**	
	01-oct-18	01-oct-19	01-oct-18	01-oct-19	01-oct-18	01-oct-19
Otras Sociedades de Depósito	17,16%	17,16%	41,04%	34,63%	9,46%	10,32%
Bancos Públicos	15,56%	16,19%	29,90%	32,47%	8,60%	8,89%
Bancos Privados	21,87%	22,64%	41,43%	34,99%	13,62%	16,40%
Cooperativas	17,37%	17,36%	26,61%	27,46%	11,73%	11,36%
Mutuales	14,79%	15,64%	NA	NA	11,21%	8,99%
Financieras	24,03%	25,35%	NA	NA	20,24%	20,80%

\*Tasas activas promedio semanales calculadas por el BCCR. Se presentan los datos respectivos vigentes el 01 de octubre de 2018 y el 01 de octubre de 2019.

\*\*Incluye crédito para vivienda

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

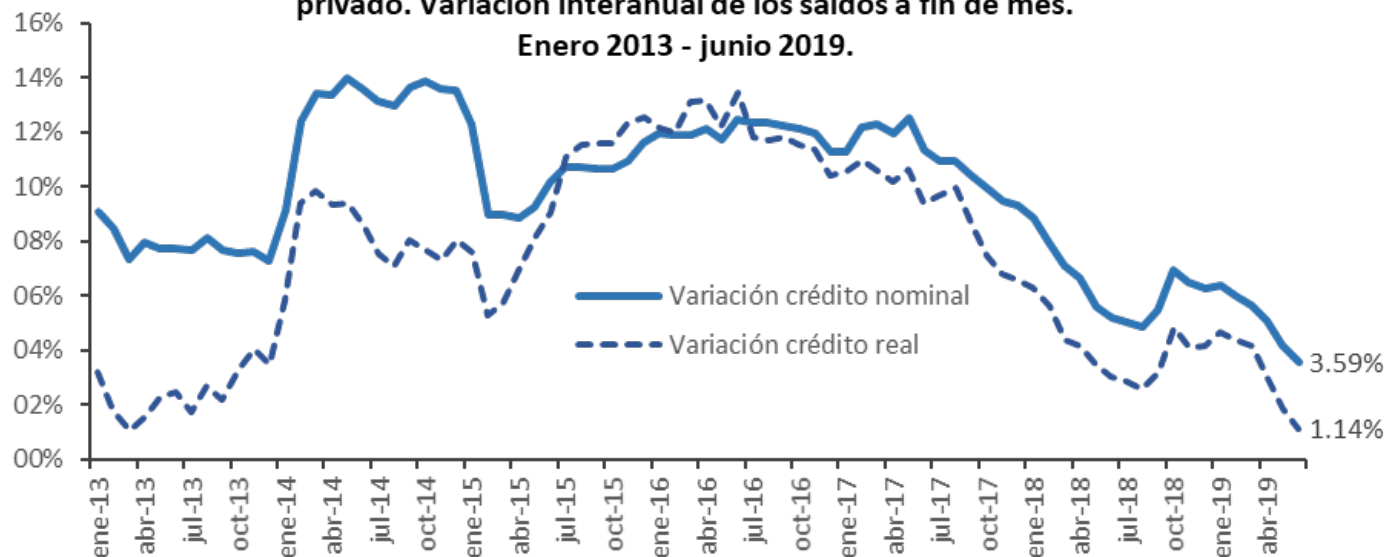
## Crédito para vivienda

El crédito para vivienda ha tendido a desacelerarse, de manera importante, desde mediados de 2016, hasta llegar a presentar una variación interanual nominal de 3,6% en junio 2019 y real de apenas **1,56%**.

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

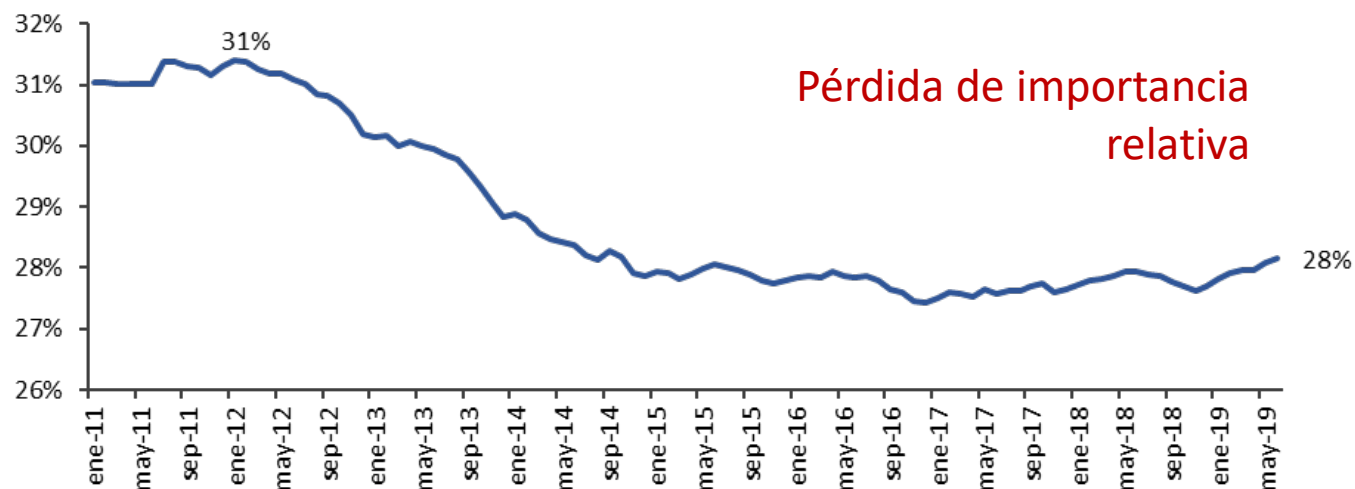


Costa Rica: Crédito para vivienda otorgado por el sistema financiero al sector privado. Variación interanual de los saldos a fin de mes. Enero 2013 - junio 2019.



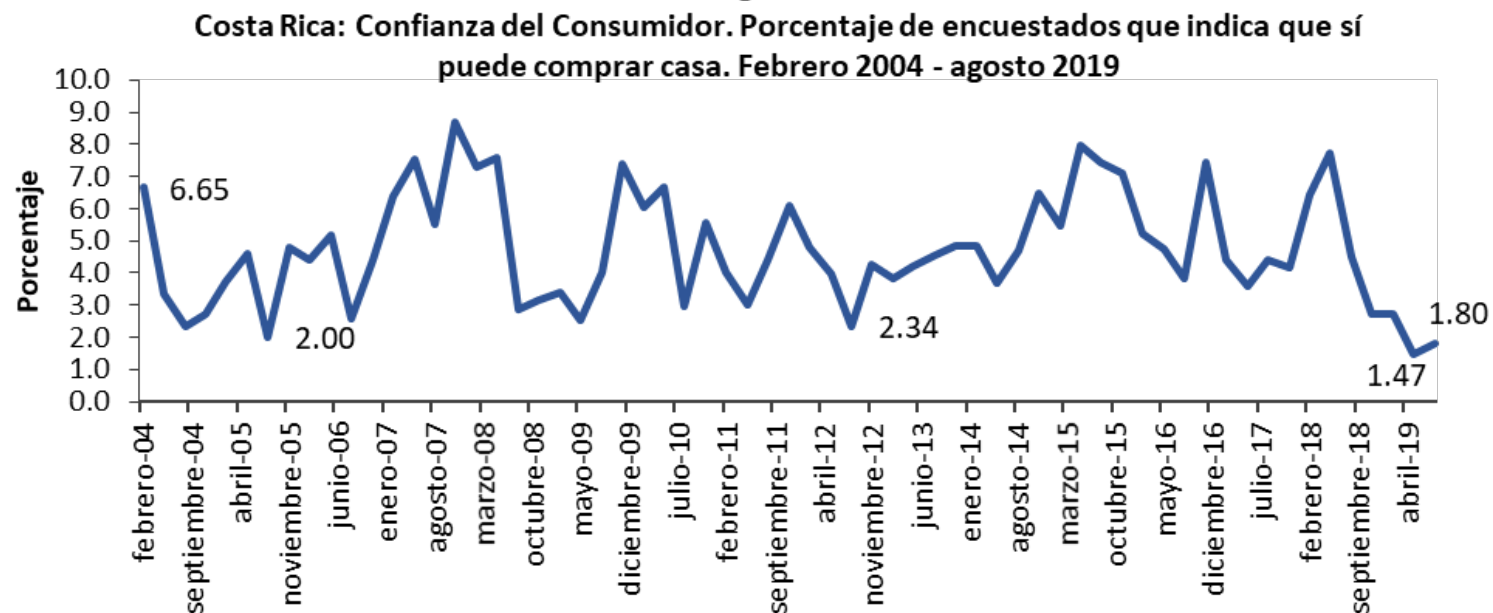
Fuente: Observatorio Económico y Social (OES-UNA) con datos del BCCR.

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



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

Según la Escuela de Estadística de la Universidad de Costa Rica, del total de consumidores encuestados en junio de 2019 (para elaborar el índice de Confianza al Consumidor), **solo el 1,8% manifestó sí podía comprar casa**: el segundo más bajo desde que se realiza la encuesta, ubicándose incluso por debajo del presentado durante la crisis 2008-2009.



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

## PESIMISMO Y CAPACIDAD DE COMPRAR VIVIENDA





**Crédito total**

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

	2010	2019	Variación. Puntos porcentuales
<b>Crédito total</b> (% del PIB)	<b>47,7%</b>	<b>61.4%</b>	<b>13,7</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%	37.9%	<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 61,7% del total de crédito otorgado en el país hasta junio 2019, lo que equivale a **12,7 billones de colones**.

- En junio de 2010: cada persona ocupada debía en promedio **4,3** millones de colones
- En junio de 2019: cada persona ocupada debía en promedio **9,5** millones de colones



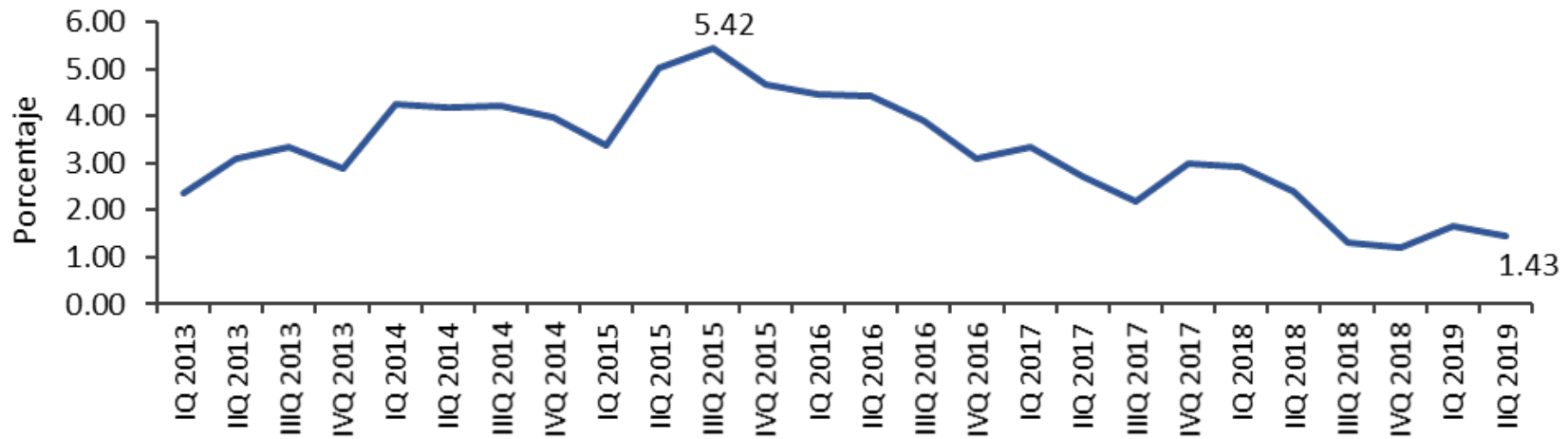


# GASTO DE CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES





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

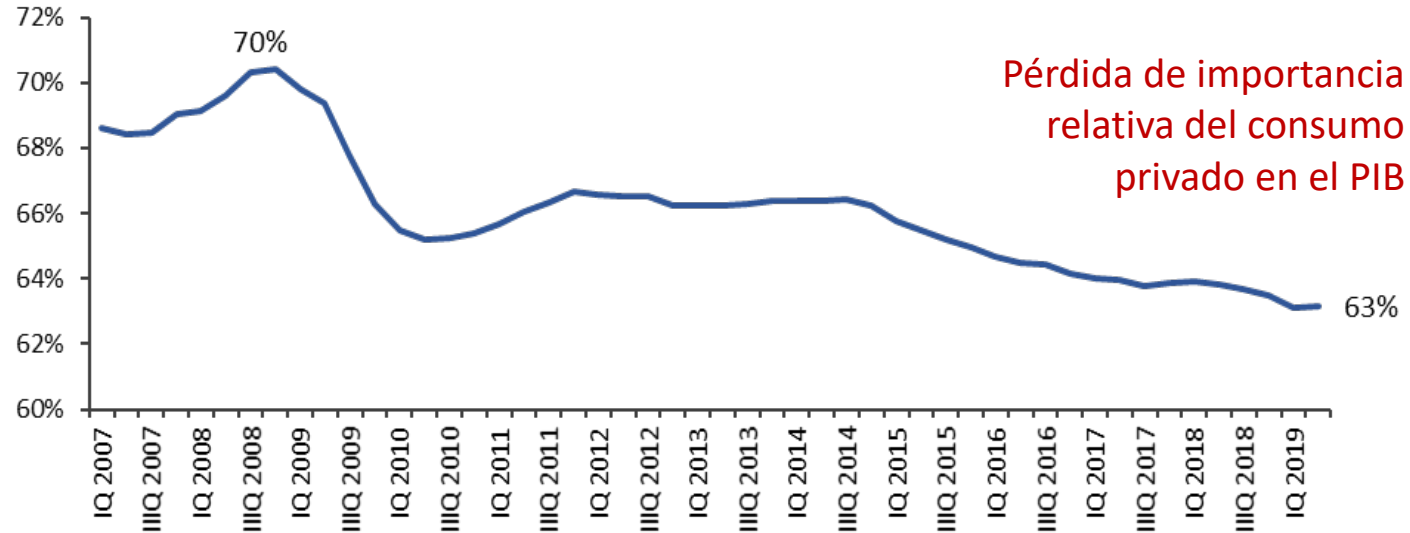


Los datos muestran que el consumo privado real de los hogares se viene desacelerando desde el tercer trimestre de 2015.

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.



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



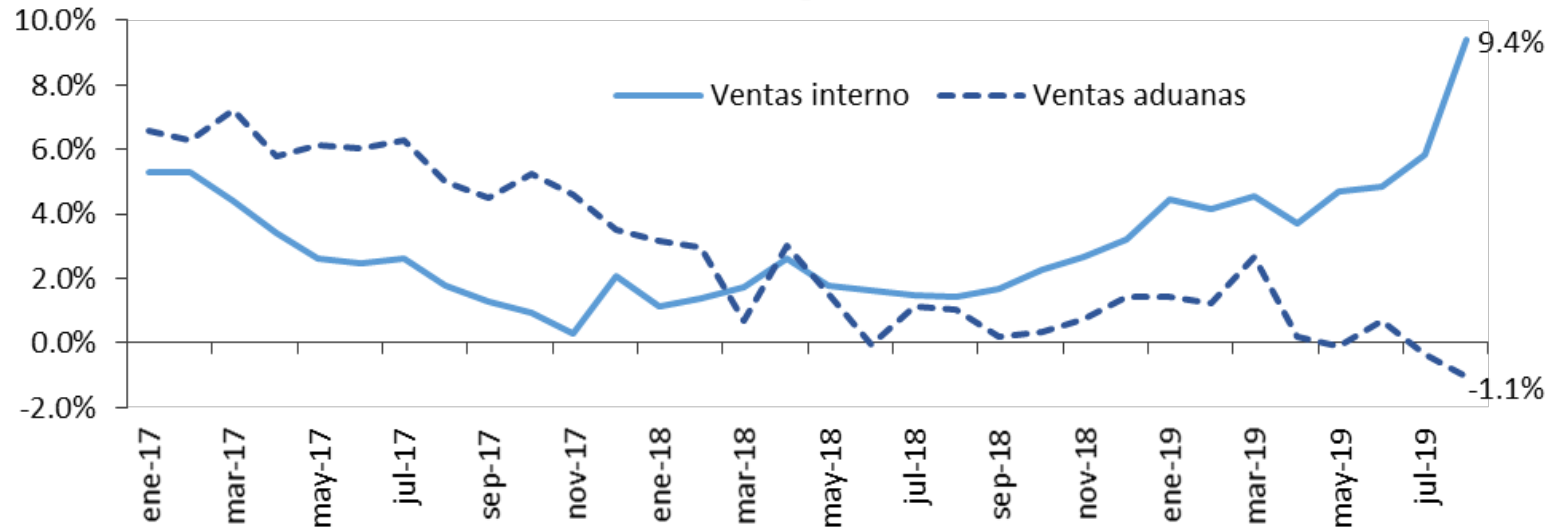


# RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS

IVA, selectivo de consumo y otros impuestos (combustibles, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, etc.)



Costa Rica. Recaudación del impuesto de ventas/IVA interno y en aduanas.  
Variación interanual de la recaudación de los últimos 12 meses.  
Enero 2017 - agosto 2019



Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del Ministerio de Hacienda.

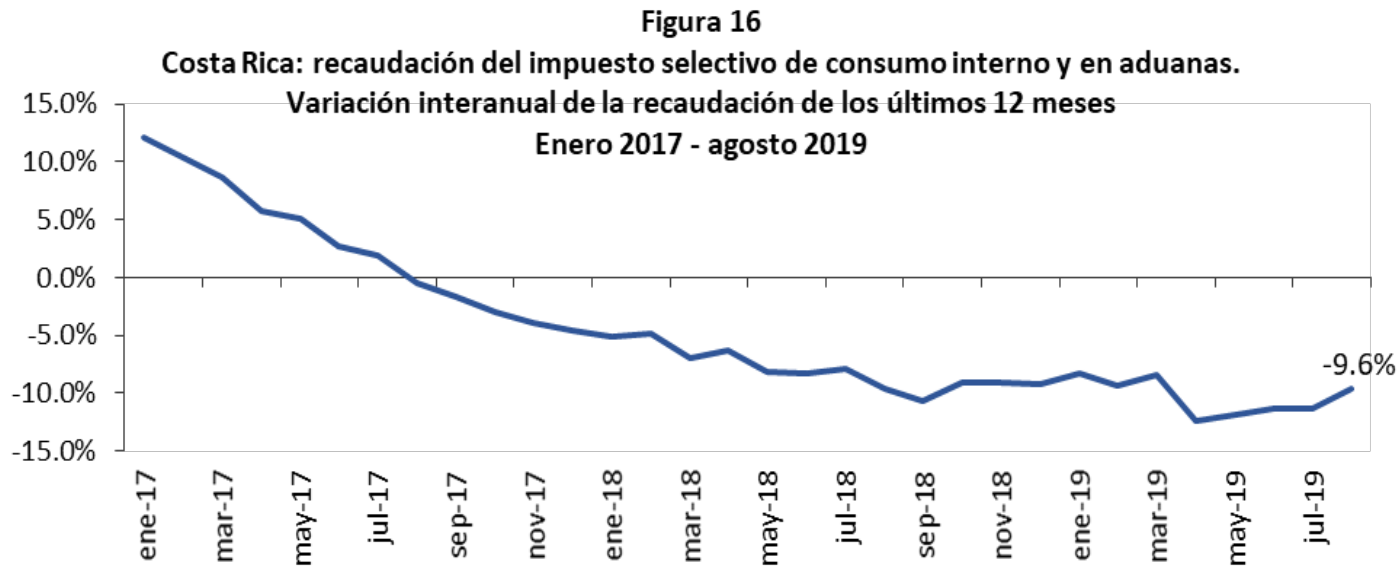
La recaudación del **impuesto de ventas interno** empezó a mejorar el año pasado, fluctuando en cerca del 4% de crecimiento en el primer semestre y, dando un salto en agosto de 2019 (9,4% de crecimiento interanual) como consecuencia de la entrada en vigencia del IVA que extendió la base imponible a una mayor cantidad de servicios.

## ***Impuesto de ventas***

La situación que se está presentando con el consumo a nivel nacional ha generado un efecto negativo en las finanzas públicas por la vía de los impuestos que gravan bienes y servicios.

En el caso del **impuesto general sobre las ventas**, hoy IVA, la tendencia a la reducción en la recaudación viene desde inicios de 2017, alcanzando mínimos a mediados del 2018.

## Impuesto selectivo de consumo



Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del Ministerio de Hacienda.

Impuesto selectivo de consumo: cuarto rubro de ingreso en importancia dentro de los impuestos recaudados por el Gobierno Central.

Su evolución reciente es crítica, ya que desde setiembre de 2017 viene presentando tasas de crecimiento negativas, con una tendencia en el 2018 a empeorar y en el 2019 a mantenerse en alrededor del -10%.

**Aproximadamente el 54% de la recaudación de este impuesto lo aporta el ingreso de vehículos al país**, por lo que, si la importación de estos bienes continúa cayendo, también lo hará la recaudación de este impuesto.

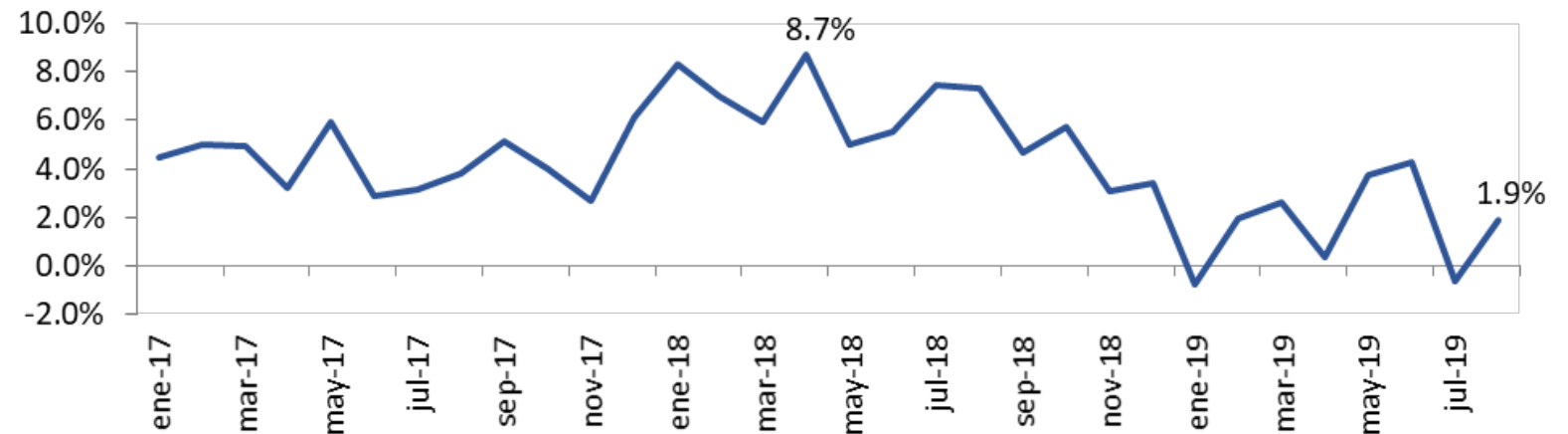


## “Otros impuestos”

Recoge principalmente al impuesto único a los combustibles, el impuesto al traspaso de vehículos y los impuestos específicos sobre bebidas alcohólicas, no alcohólicas y cigarrillos, entre otros tributos.

La reducción en el consumo y la menor importación de vehículos afectan también al rubro de “*otros impuestos*”

Costa Rica: recaudación del rubro "otros impuestos". Variación interanual de la recaudación de los últimos 12 meses. Enero 2017 - agosto 2019.



Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del Ministerio de Hacienda.



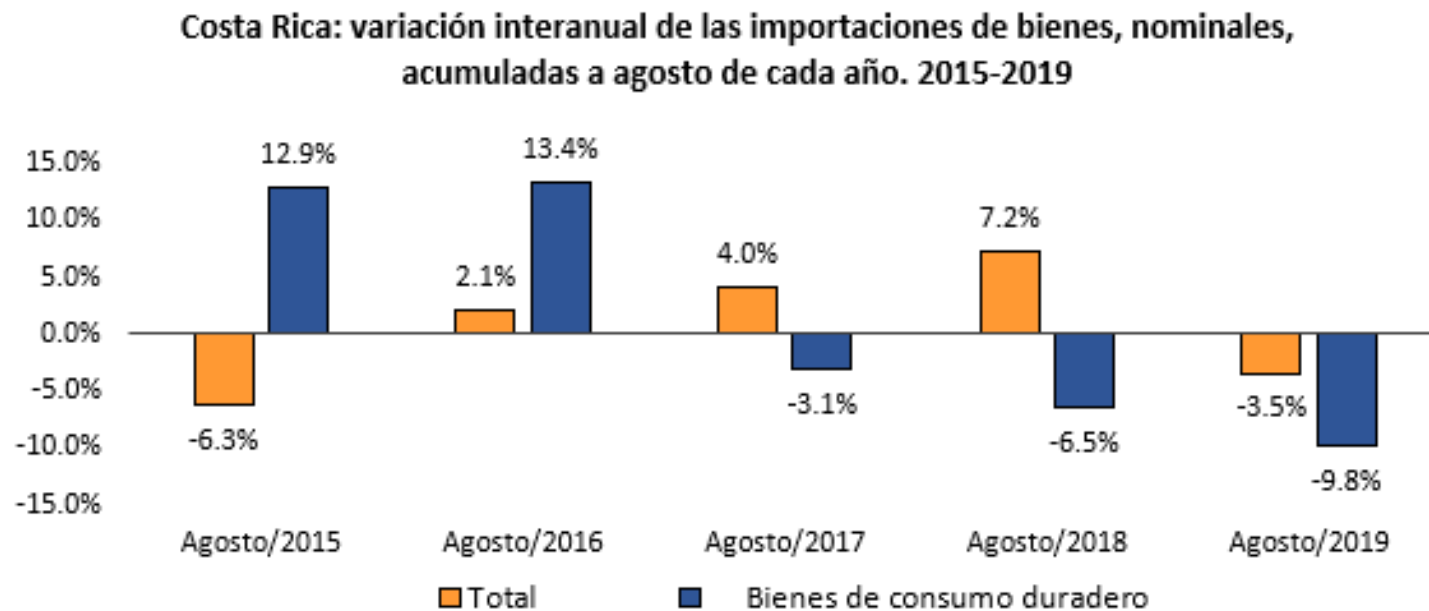
# IMPORTACIÓN DE BIENES DURADEROS



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 agosto de 2019 han caído un 3,5% con respecto a las acumuladas a agosto 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).







# MERCADO LABORAL Y EMPLEO EN SECTOR COMERCIO





## Resultados de la Encuesta Continua de Empleo que realiza el INEC (II trimestre 2019)

- ✓ Ya se acumulan 4 trimestres consecutivos con tasas de desempleo de dos dígitos.
- ✓ En el II trimestre de 2019 la tasa de **desempleo fue de 11.9%**, 3.3 p.p. más que un año atrás.
- ✓ Entre las mujeres el desempleo alcanzó el 15% y entre los hombres el 9.9%.
- ✓ En el II trimestre 2019 hay **295.580** personas desempleadas.

❑ En el último año la **fuerza de trabajo** aumentó un **4.8%** (113.598 personas). De estas 113 mil, el 80% son mujeres y el 20% hombres.



❑ En el último año la **población ocupada** aumentó un **1.1%**: 23.159 personas. Al desagregar por sexo, la cantidad de hombres ocupados se redujo en 26.228 y la de mujeres aumentó en 49.387

❑ En el último año la **población desempleada** aumentó un 44% (+90.439 personas, 40.911 mujeres y 49.528 hombres)

En el último año de cada 10 personas que se sumaron al mercado laboral, 2 encontraron empleo y 8 quedaron desempleadas

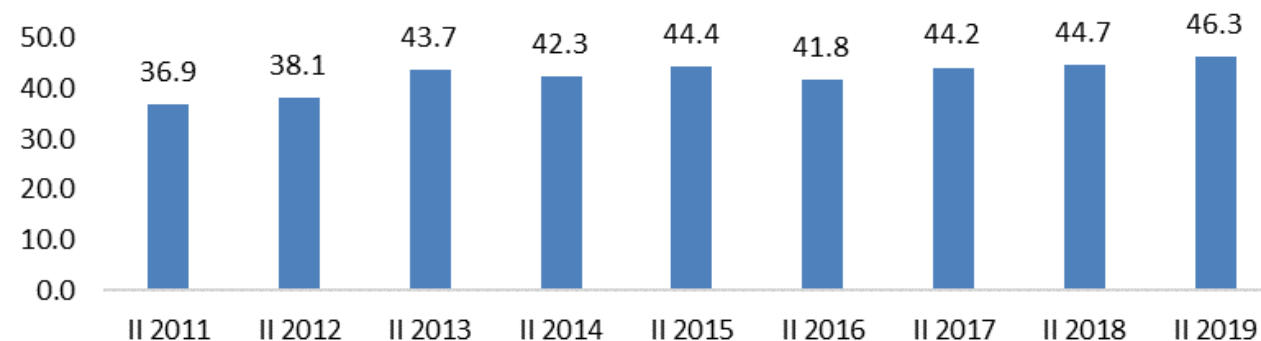
No solo preocupa la tasa de desempleo, sino también los demás indicadores que dan cuenta de una precarización del empleo en el país:

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

Los sectores que más perdieron empleo en el último año son:

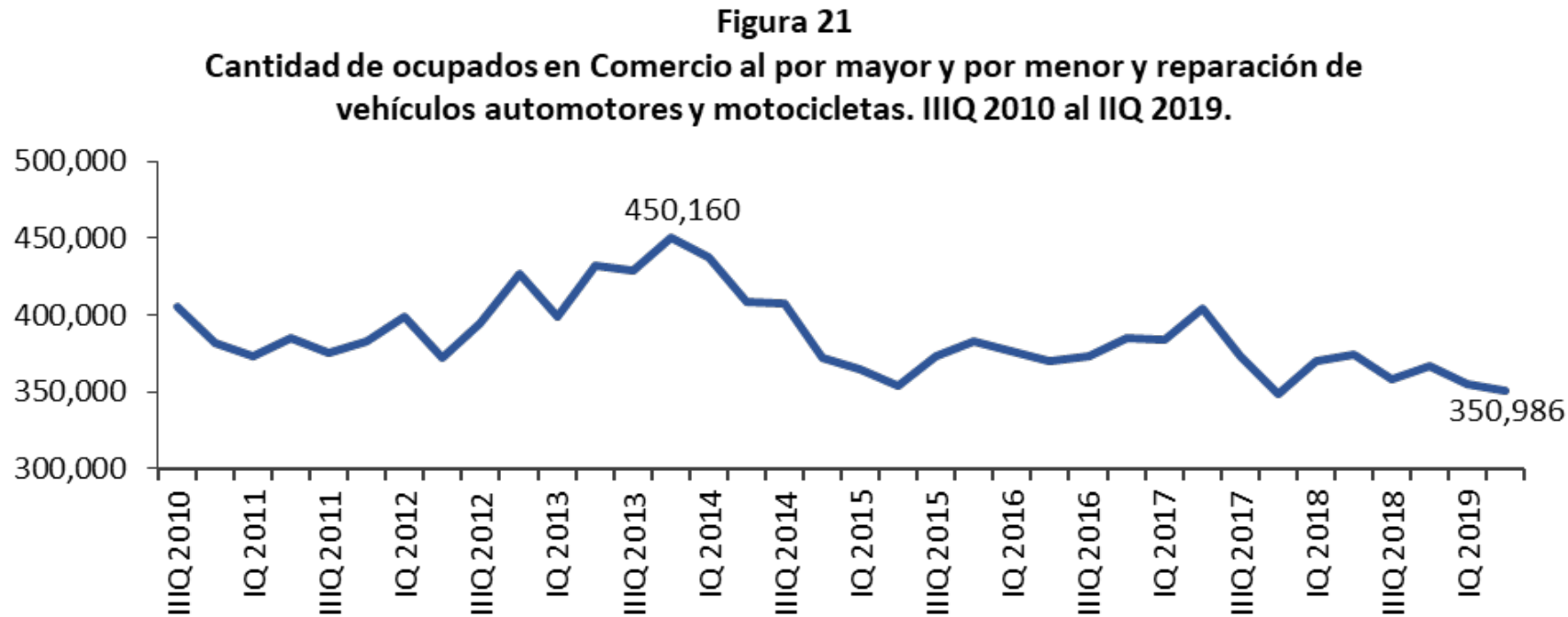
- Industria manufacturera: -8.537 empleos
- Construcción: -6.778 empleos
- Comercio y Reparación: -23.550 empleos
- Transporte y almacenamiento: -23.550 empleos

Costa Rica: Porcentaje de ocupados con empleo informal. II trimestre de cada año.



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



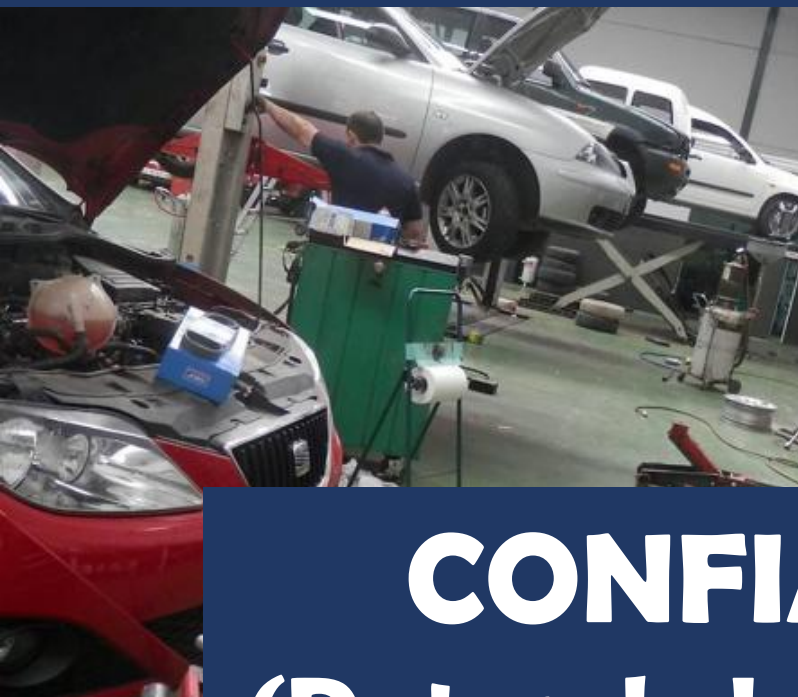


Fuente: Observatorio Económico y Social con base en datos del BCCR.

La cantidad de personas ocupadas en el sector comercio se ha venido reduciendo en los últimos años, situación que es congruente con el nivel de actividad económica de este sector (desaceleración e incluso decrecimiento del IMAC).

El sector comercio es el que más empleos genera en el país (351 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 II trimestre de 2019 este porcentaje bajó al **16,1%**.



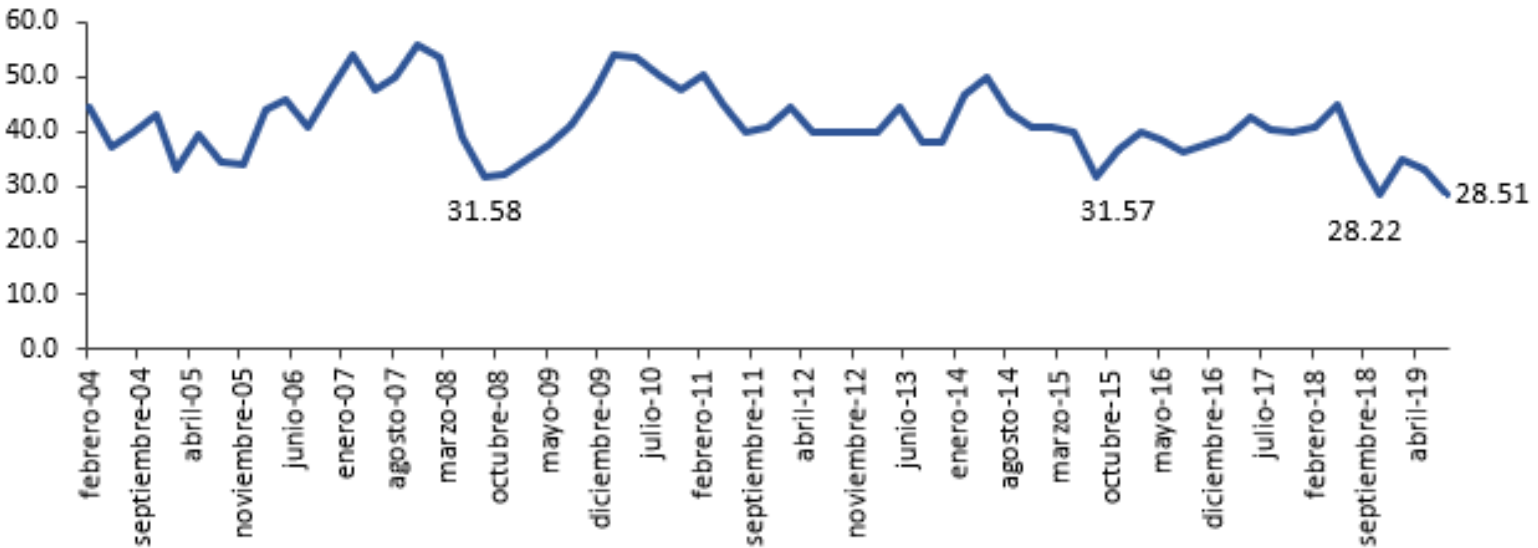


# CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (Datos de la Escuela de Estadística de la UCR)





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



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

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.

- ✓ 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 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 dos años y medio, por lo que no es una situación reciente ni explicada por factores meramente 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, endeudamiento en comercios para adquirir artículos del hogar, 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 (cinco ajustes a la baja en su Tasa de Política Monetaria en lo que va de 2019 y reducción del Encaje Mínimo Legal) tengan efecto, es preciso sortear dos aspectos: primero, **la velocidad y magnitud en que se ajustan las tasas** de interés activas, es decir las que son aplicadas a los nuevos préstamos y a las deudas adquiridas; segundo, el **nivel de endeudamiento de los hogares** (relativamente alto), por cuanto la reducción en las tasas de interés (en caso de que se reduzcan las de préstamos vigentes) inicialmente serían aprovechadas más para ordenar su presupuesto y, posteriormente para mayor 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** a partir del próximo año cuando la deuda alcance el 60% del PIB, 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), de manera que aumente la liquidez en los hogares (disponibilidad de recursos) y se reduzca la carga financiera sobre estos. Además, es urgente más **educación financiera**, muchos hogares están sobre-endeudados, lo que afecta su calidad de vida.
- 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**. Bajar las tasas sólo para créditos nuevos no daría el impulso deseado en el consumo, al contrario, podría tener efectos negativos en el mediano y largo plazo (cuando suban las tasas): que las personas se endeuden más allá de su capacidad de pago y a tasas variables podría tener consecuencias negativas a futuro.





Elaborado por:  
M.Sc. Roxana Morales Ramos



[coyuntura@una.ac.cr](mailto:coyuntura@una.ac.cr)  
[rmorale@una.ac.cr](mailto:rmorale@una.ac.cr)



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/observatorio-e-s>