



CONFIDENCIAL



SEMANARIO DE INFORMACION Y ANALISIS POLITICO • AÑO 11 • EDICION No. 551 • DEL 09 AL 15 DE SEPTIEMBRE DE 2007

PORTADA
ARCHIVO
DIRECTORIO
CORREO

ECONOMIA

TEMAS
RELACIONADOS

EN ESTA EDICION

[EMERGENCIA FELIX](#)
[AMERICA LATINA](#)
[OJO DE MUJER](#)
[EN CALIENTE](#)
[ECONOMIA](#)
[POLITICA](#)
[NEGOCIOS](#)
[EN PANTALLA](#)

BUSCAR!

cano



Baja del PIB podría afectar recaudaciones de forma negativa

Desaceleración económica impactará IVA

- **Avendaño: "El PIB crecerá un 2.8 por ciento... 3% a lo sumo"; asoma preocupación por panorama del 2008**

Iván Olivares

El descenso en la marcha del crecimiento económico para 2007, —que según el Banco Central será de entre 3.7 y 3.9 y no del 4.2 como se suponía— producirá una baja en las recaudaciones tributarias, lo que a la larga, podría afectar más el desempeño del país, y hacer que el crecimiento sea aún menor de lo que sugieren los últimos cálculos.

Hace dos semanas, Antenor Rosales, Presidente de la Junta Directiva del BCN, admitió que el país no crecería al ritmo esperado y anunció además que lo que sí había crecido era la inflación, que se esperaba quedara situada entre 7 y 7.5% a final de año, pero ahora se supone que marcará entre 9 y 9.5 por ciento al cerrar el último día de diciembre.

El alza en los precios de los combustibles y la crisis energética están en la lista de problemas que anclaron el crecimiento de la economía, a lo que se suma una pobre ejecución presupuestaria del Poder Ejecutivo, entre la que destacan el Ministerio de Transporte e Infraestructura, con

[¿Quién está detrás de "Kamusi Investment"?](#)
Oliver Bodán

[Presidente de ENEL "olvida" a "Kamusi"](#)
Oliver Bodán

[Desaceleración económica impactará IVA](#)
Iván Olivares



una pobre ejecución del 27.33% hasta el 31 de julio pasado.

La excusa oficial hasta ahora ha sido que “este es un gobierno nuevo y es normal que el primer año de cada administración tenga un arranque lento”, o “es que los compañeros están aprendiendo”. El Presidente Rosales también sustenta esas aseveraciones, aunque señala que “ya pasaron siete meses” por lo que “hay que comenzar a ofrecer resultados”.

“El informe del Banco Central es pesimista y no podía ser de otra forma, porque el gobierno es aún el motor de la economía, y el hecho que sólo lleve un 29 por ciento de ejecución presupuestaria produce desaceleración”, dijo Róger Arteaga, ex Director General de Ingresos y actual Gerente de Financia.

A la par, el economista hace notar que “el informe de construcción privada se presenta sin nuevos proyectos, y es evidente que sólo están terminando los que quedaron pendientes del año pasado”.

Colectando menos IVA

Uno de los efectos lógicos de un menor crecimiento será una más prolongada disminución en el consumo, y con ello una baja en las recaudaciones tributarias, lo que a la larga podría afectar aún más el Plan de Inversión Pública, originando una espiral negativa autorreforzada de la que generalmente es difícil salir.

Al revisar los datos del SIGFA, Adolfo Acevedo, economista de la Coordinadora Civil, encontró que “la tasa de crecimiento interanual acumulada de la recaudación fiscal, que hasta mayo se había mantenido en un 19%, en junio cayó a 17% y en julio a 14.9%, acercándose al 14.2% proyectado para todo el año”.

Añade que “si se continúa desacelerando, el gobierno podría verse muy tensionado fiscalmente”, y aunque el IR muestra un comportamiento positivo, es el IVA (que refleja la actividad comercial del día a día), el que requiere de una observación cuidadosa, en tanto que “venía creciendo un 24.6% hasta mayo, y cayó a 18.7% en julio”.

Los datos en línea que ofrece el Ministerio de Hacienda señalan que

hasta el 31 de julio pasado, se habían recaudado unos 14,761 millones de córdobas, lo que equivale al 49.99% del total actualizado para el presente año.

“Para ser justos, hay que darle el beneficio de la duda a esta administración, porque agosto no es el mejor mes desde el punto de vista de las recaudaciones, sino septiembre, cuando las empresas pagan su IR anual”, explicó Arteaga.

Luis Alaniz y Yessenia Téllez, economistas de FUNIDES, también encontraron por su cuenta una “desaceleración en las recaudaciones del primer semestre del año”, que creció con respecto al mismo período del 2006, aunque el desempeño de ese indicador fue inferior al del 2006 comparado con 2005.

“El Sector Público No Financiero creció 17.1% al comparar el primer semestre del 2007 contra el del 2006, pero ese porcentaje es inferior al 19.6 que había crecido esa misma estadística del primer semestre del 2006 versus el primero del 2005”, explicó Alaniz.

“Si hay una baja en el crecimiento, esto incide y causa una baja en el consumo, lo que causaría una baja en las recaudaciones, comenzando con el IVA, lo que se sabría casi de inmediato, y continuando con el IR, lo que podría comprobarse con un mayor desfase de tiempo”, explicaron.

Los supuestos del BCN

Los nuevos resultados a la baja anunciados hace dos semanas por el Banco Central obligaron a muchos a revisar sus cálculos para hacer sus propias proyecciones respecto al crecimiento que podría tener el país.

Entre los pocos que no hicieron ese ejercicio está Néstor Avendaño, quien ya había dicho “desde hace tres o cuatro meses” que la inflación para 2007 sería del 9.5 por ciento, y que sigue en desacuerdo con sus colegas del BCN cuando expresan su esperanza de que el país aún pueda crecer este año entre 3.7 a 3.9 por ciento.

“El PIB crecerá un 2.8 por ciento... 3% a lo sumo”, asegura Avendaño.

Las bases para pronosticar un crecimiento tan bajo están en el hecho

que “ese cálculo (el del BCN) está hecho con datos cortados a junio 2007, y por consiguiente, los racionamientos eléctricos y la falta de agua” que también afecta el desempeño de algunas industrias.

“El 4.2% de que habló el Banco Central durante los primeros ocho meses del año era un supuesto de la Administración de Enrique Bolaños, ‘fabricado’ a mediados del 2006, para elaborar el Presupuesto 2007, y ese 4.2% se basaba en otro supuesto: que el gobierno de Bolaños ejecutaría el 100% del Plan de Inversión Pública y recordá que quedó un remanente como de US\$100 millones”, detalló.

Este último dato implica que éste sería el segundo año de desaceleración de la construcción pública, “como lo muestra el 21% de ejecución del presupuesto destinado a la infraestructura productiva”, el que apenas se eleva al 29% si se incluyen las transferencias de capital hechas a las entidades públicas, explicó.

A la par, Avendaño también observa un “lentísimo crecimiento de la construcción privada, que se está concentrando en restaurantes y locales de ese tamaño, así como algunas casas para sectores de ingresos medios, sin que haya visos de construcción de nuevos centros comerciales o industriales”, insistió.

Un elemento más que atenta contra la posibilidad de crecimiento económico es el hecho que las MIPYMES, —que aportan el 40% del PIB— estén sufriendo los cortes de agua y luz, por cuanto son entidades económicas con menor capacidad financiera que una empresa mediana o grande.

2008 no será mejor que 2007

Considerando todo lo anterior, ¿cuál es el panorama para 2008?

Diversos entrevistados tienen puntos de vista muy distintos, lo que demuestra lo variable que puede ser la economía en el 2008, y lo caótica que está siendo en algunos rubros en el presente.

Néstor Avendaño cree que si se mantiene el crecimiento observado en algunos rubros tales como la producción de carne de res y de ave, así

como la de huevos, además del comportamiento de la industria fiscal que crece a tasas superiores al 10%, y se acelera el fin de la crisis eléctrica, el país tendrá posibilidades de mejorar su desempeño en 2007.

Pero 2008 se le aparece lleno de variantes.

“Si la administración Ortega soluciona los problemas técnicos y administrativos que impiden ejecutar plenamente el PIP, ese solo hecho haría que el PIB creciera en cuatro puntos”, en parte, porque cimentaría la confianza de los inversionistas, argumentó.

Aunque asume el tema con escepticismo, Avendaño cree que el inicio de alguno de los megaproyectos —sea la refinería, el canal seco o el puerto en el Caribe— podría por sí solo sumar otros tres puntos al PIB, aunque le parece más creíble que al final se concrete la promesa iraní de construir 10,000 viviendas así como centros de acopio lechero.

Más conservadores, los economistas Alaniz y Téllez, de FUNIDES, encuentran que en 2008, la economía podría moverse a tasas cercanas al mínimo de 2.5 y máximo de 3.9 en que sitúan el desempeño del IMAE, dependiendo de cómo continúe evolucionando ese indicador en el presente año.

Ellos prefieren no incluir ninguna variable extra matemática porque “sólo incluimos en el análisis los números objetivos y la historia de los datos, no los factores exógenos”, además, “¿qué posibilidades reales hay de que en los próximos seis meses se dé inicio a un megaproyecto”, reflexionó Alaniz.

|

La opciones del Director de Ingresos

Ocho meses después de haber entregado el cargo, Róger Arteaga es lo

más cercano a un director general de ingresos interesado en aceptar entrevistas con los medios y explicar los temas tributarios que importan a la nación.

Basado en su experiencia, Arteaga asegura que el titular de la DGI tiene pocas opciones para el presente año, por lo que recomienda que se centre en la elaboración de una propuesta de reforma fiscal, más que tributaria, e insista para que ésta esté vigente en enero del 2008, previa consulta con la DGI y la DGA.

Lo que el nuevo director de Ingresos sí puede hacer a lo inmediato es afinar la fiscalización, quizás implementando el plan que Arteaga dejó en uso al otorgar un software que permite cruzar la información que proporcionan los grandes contribuyentes para encontrar por esa vía quién no está enterando sus impuestos de forma apropiada.

▲ COMIENZO DE PAGINA

🖨️ IMPRIMIR ARTICULO