



**Impacto de la Reforma Fiscal  
Panorama Económico  
Primer Semestre 2019**

**Melizandro Quirós . Mba  
República Inmobiliaria Consulting**

---

**1. ¿ En qué entorno macroeconómico nos encontramos?**

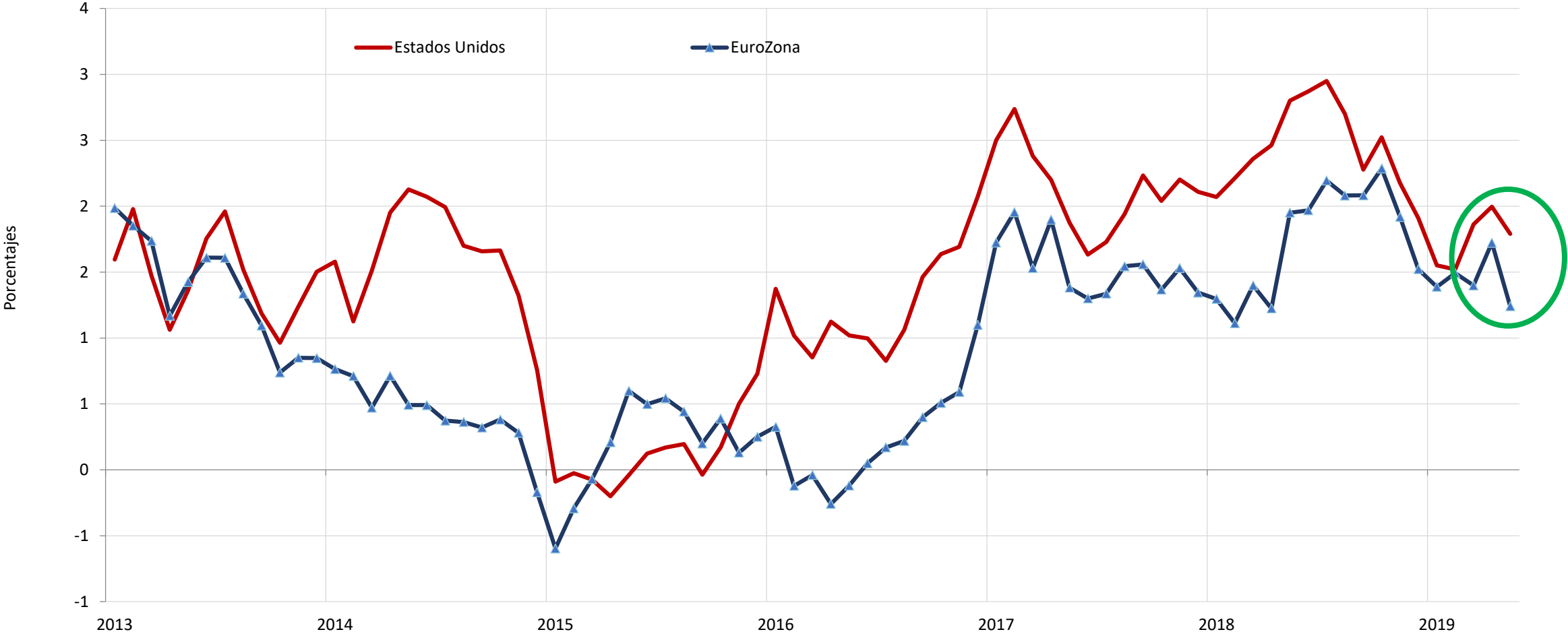


# Perspectivas Mundiales

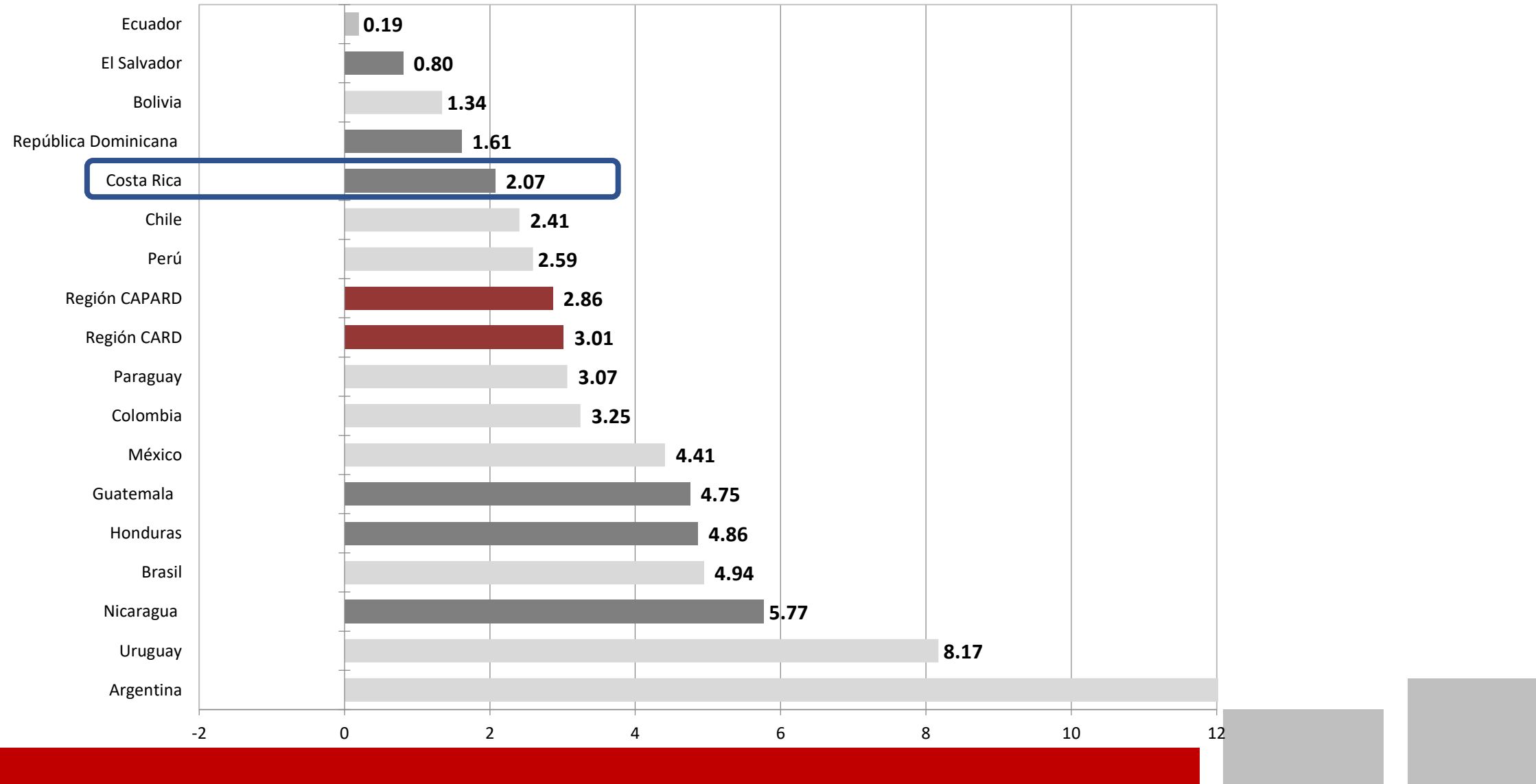
TABLA 1.1 PIB real<sup>1,2</sup>

	2017	2018e	2019f	2020f
<b>Mundo</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
<b>Japón</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo (EMD)</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>
<b>China</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>
<b>India</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>
<b>Oriente Medio y Norte de África</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>3,2</b>

# Inflación Mundial



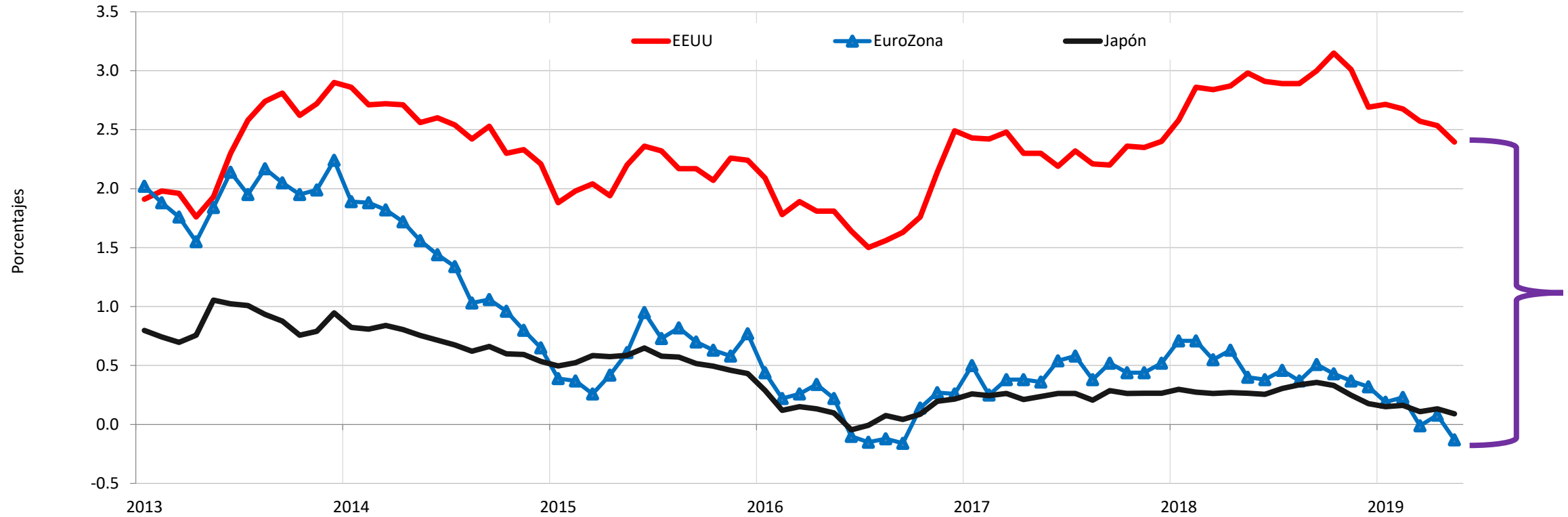
# Inflación A.L. Mayo 2019



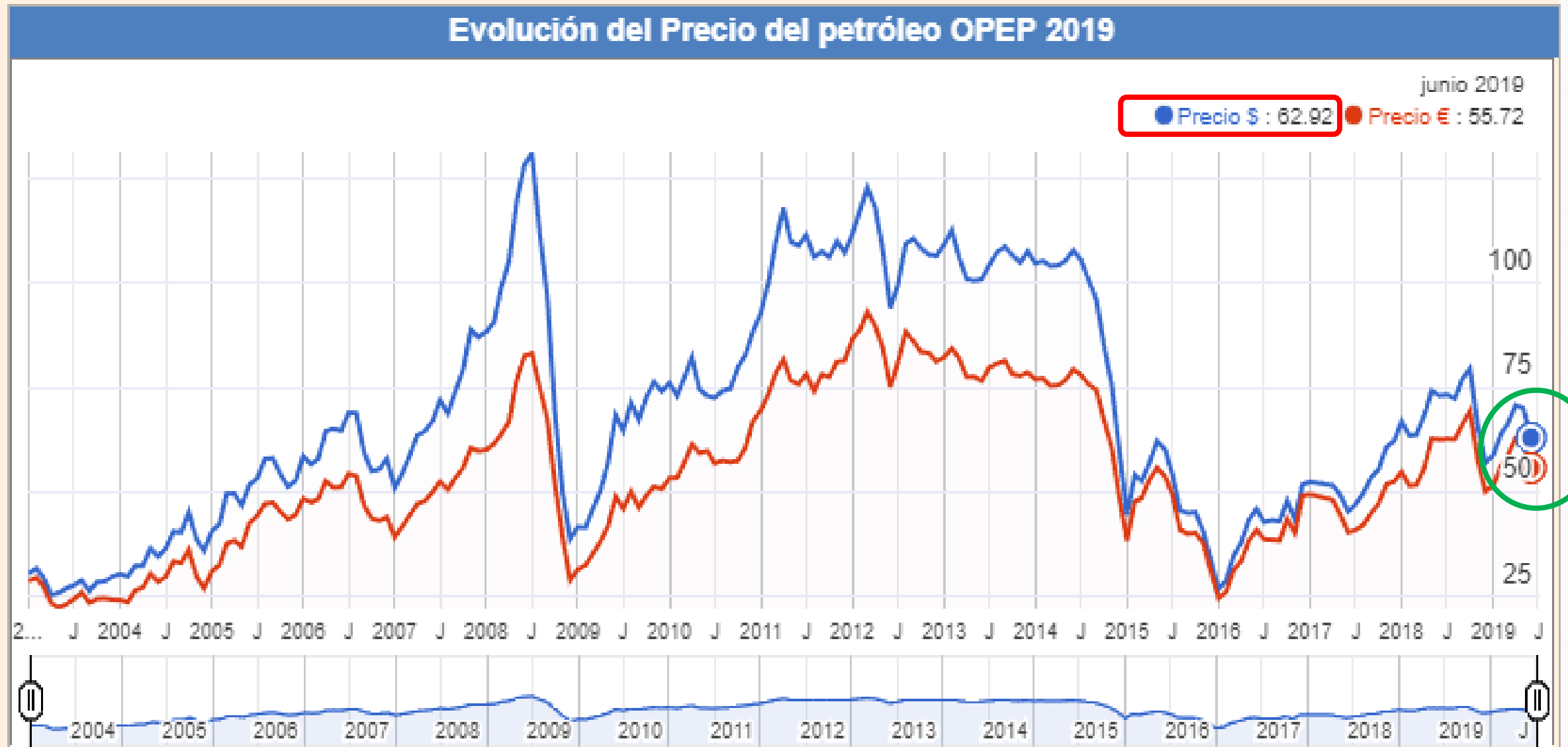
# Tasas de Interés: Bonos del Gobierno a 10 años. 2019



# Tasas de Interés: Bonos del Gobierno a 10 años.

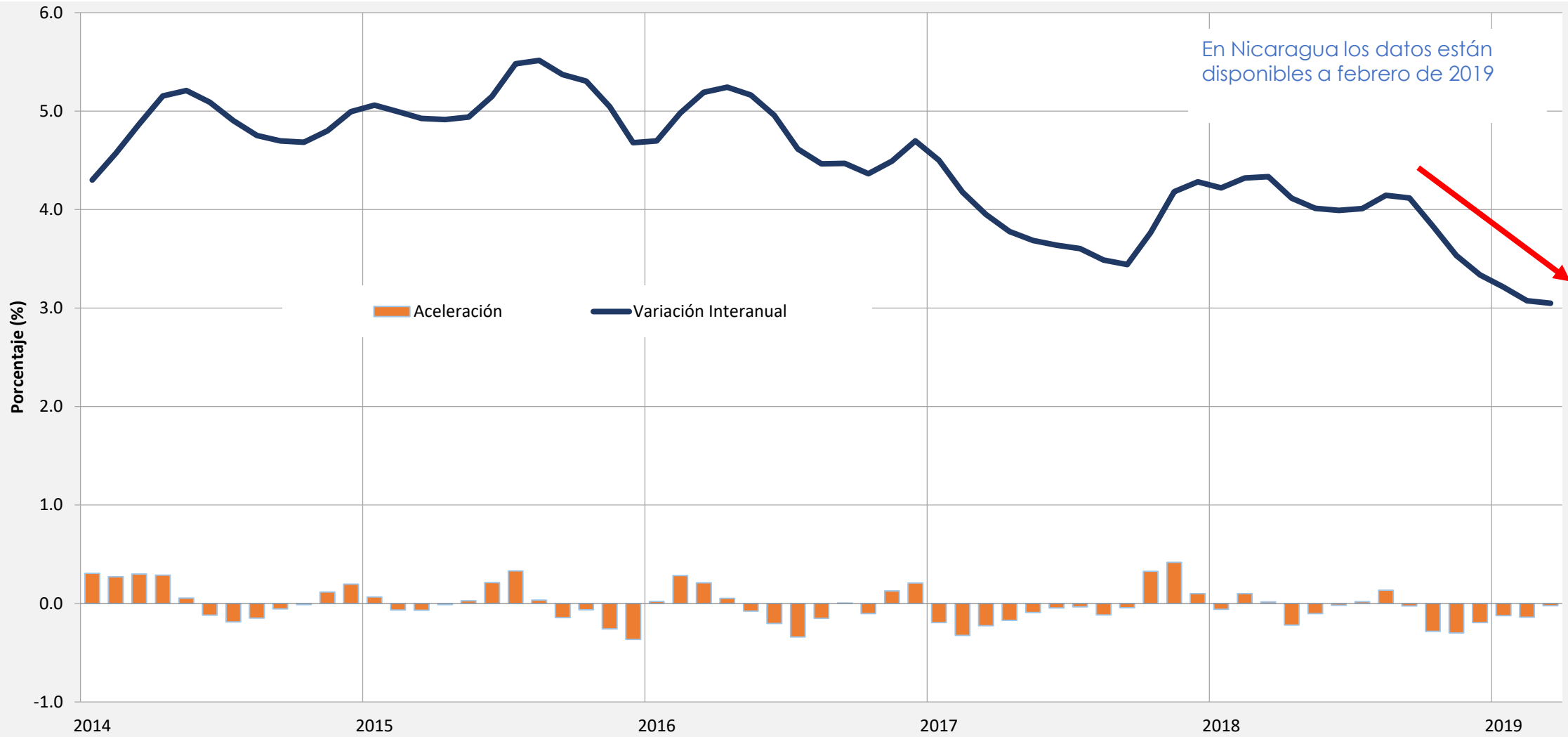


# Comodities: Petróleo

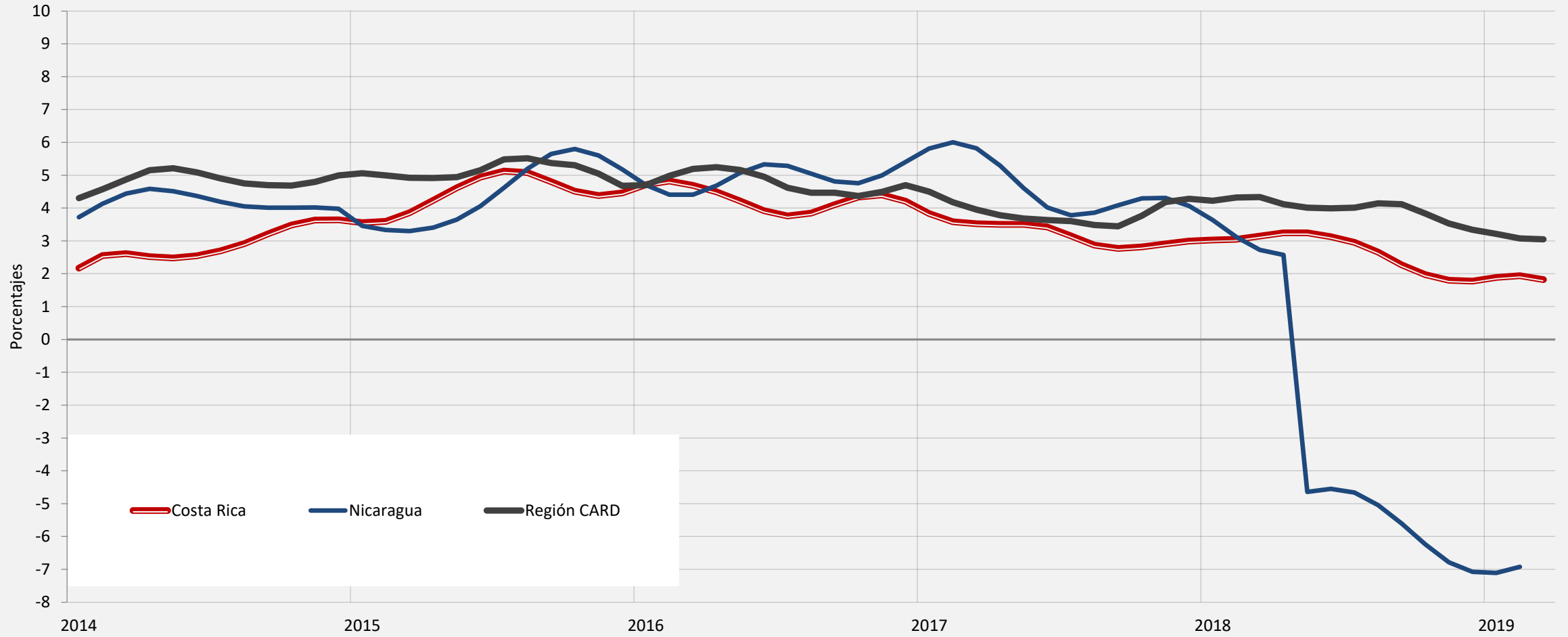




# IMAE : CARD. Abril 2019



# IMAE por país. Abril 2019



# Eurobonos

**Con Eurobonos**

**3.2%**

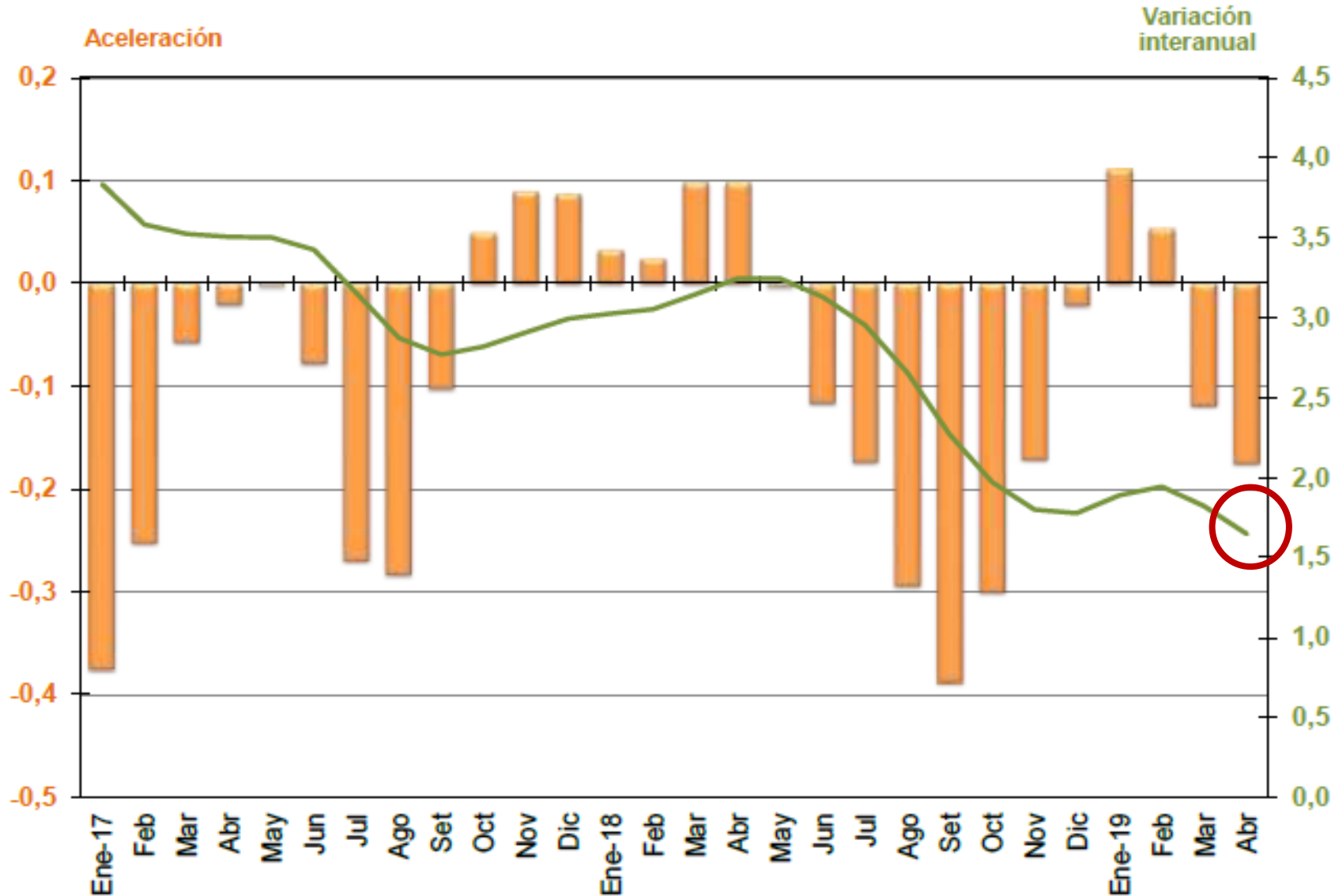
- Quita presión al tipo de cambio
- Reduce la presión al aumento en las tasas de interés

**Sin Eurobonos**

**2.1 %**














- La tasa de interés en colones tendería a subir rápidamente.
- Aumenta fuerte y rápidamente la presión al aumento del tipo de cambio



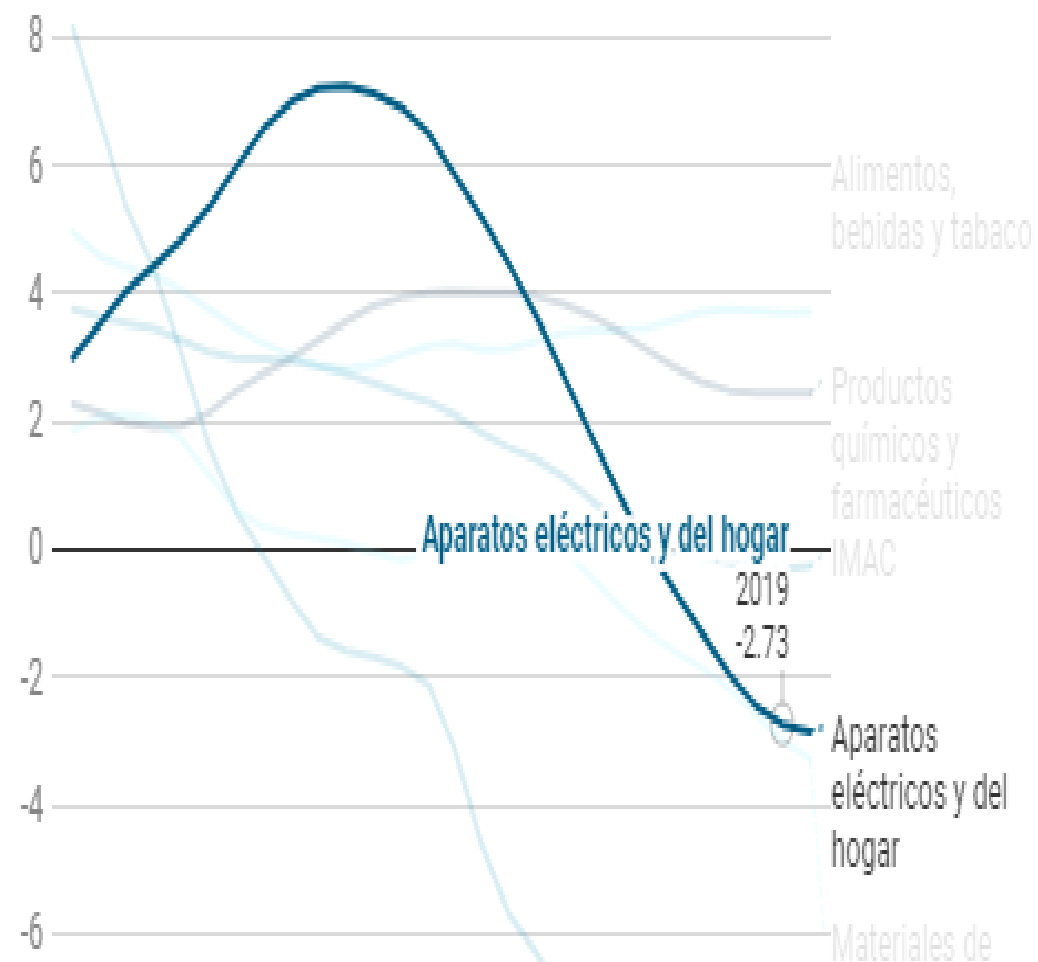
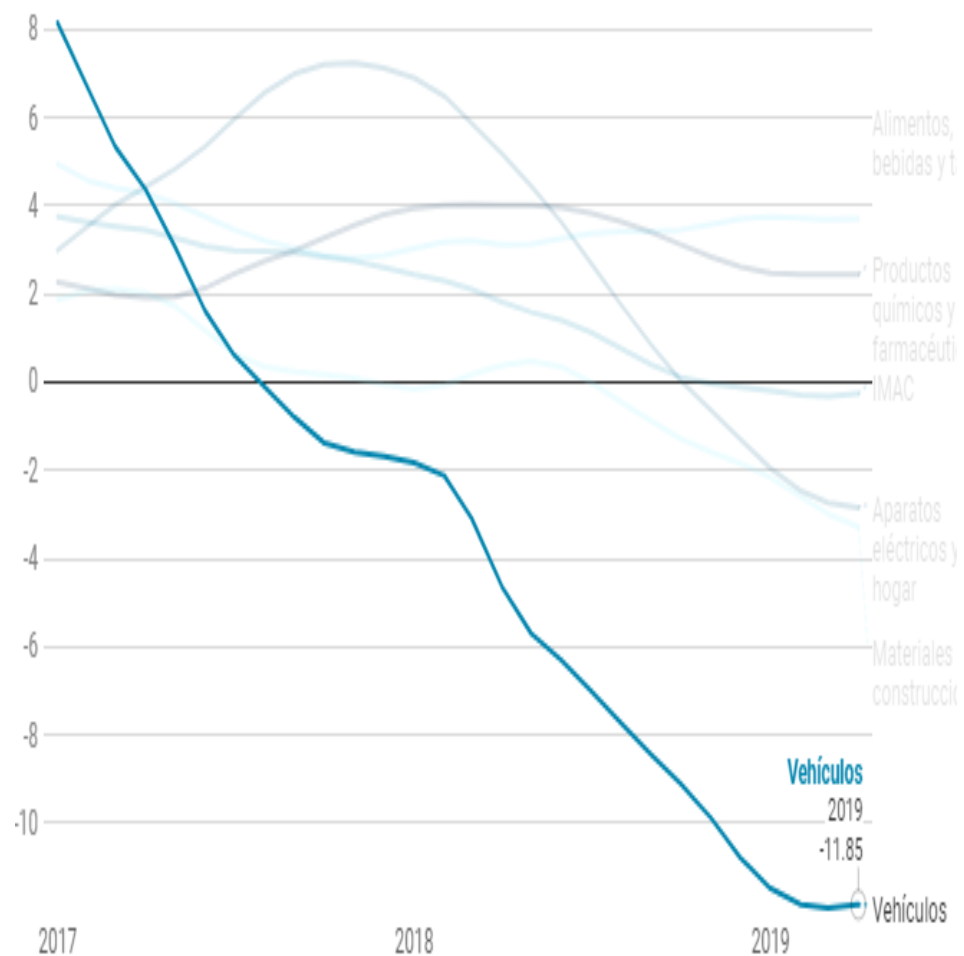


La desaceleración de la producción nacional, se explica tanto por factores externos como internos:

- i) La desaceleración en el crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales;
- ii) La caída en los precios de algunos de nuestros principales productos agrícolas de exportación
- iii) El aumento en el precio del petróleo;
- iv) La situación político-social en Nicaragua ha redundado en una aguda recesión en ese país y que ha impactado las exportaciones hacia ese país y al resto de Centroamérica;
- v) Factores climáticos afectan la producción agrícola
- vi) Los bajos niveles de confianza de los consumidores y los empresarios,

Rama	Variación Interanual a ABRIL		Aceleración respecto al mes anterior	
	2018	2019		
<b>IMAE Tendencia Ciclo</b>	<b>3,2</b>	<b>1,6</b>		<b>-0,2</b>
<b>Actividades financieras y de seguros</b>	<b>3,3</b>	<b>5,7</b>		<b>-0,2</b>
Información y comunicaciones	5,9	5,1		0,1
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	1,6	3,8		0,0
Otras actividades <sup>a/</sup>	4,0	3,4		0,0
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	5,6	3,0		-0,2
Enseñanza y actividades de la salud humana	3,9	2,6		-0,5
Actividades de alojamiento y servicios de comida	3,4	2,5		-0,1
Industria manufacturera	2,7	2,3		0,2
Transporte, Almacenamiento	2,6	2,3		0,2
Actividades inmobiliarias	2,7	2,2		-0,1
Administración pública y planes de seguridad social	2,4	0,0		-0,3
<b>Comercio</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,3</b>		<b>0,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,0</b>		<b>-2,8</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	2,8	-3,9		-0,6
Extracción de Minas y Canteras	8,3	-4,4		-0,8

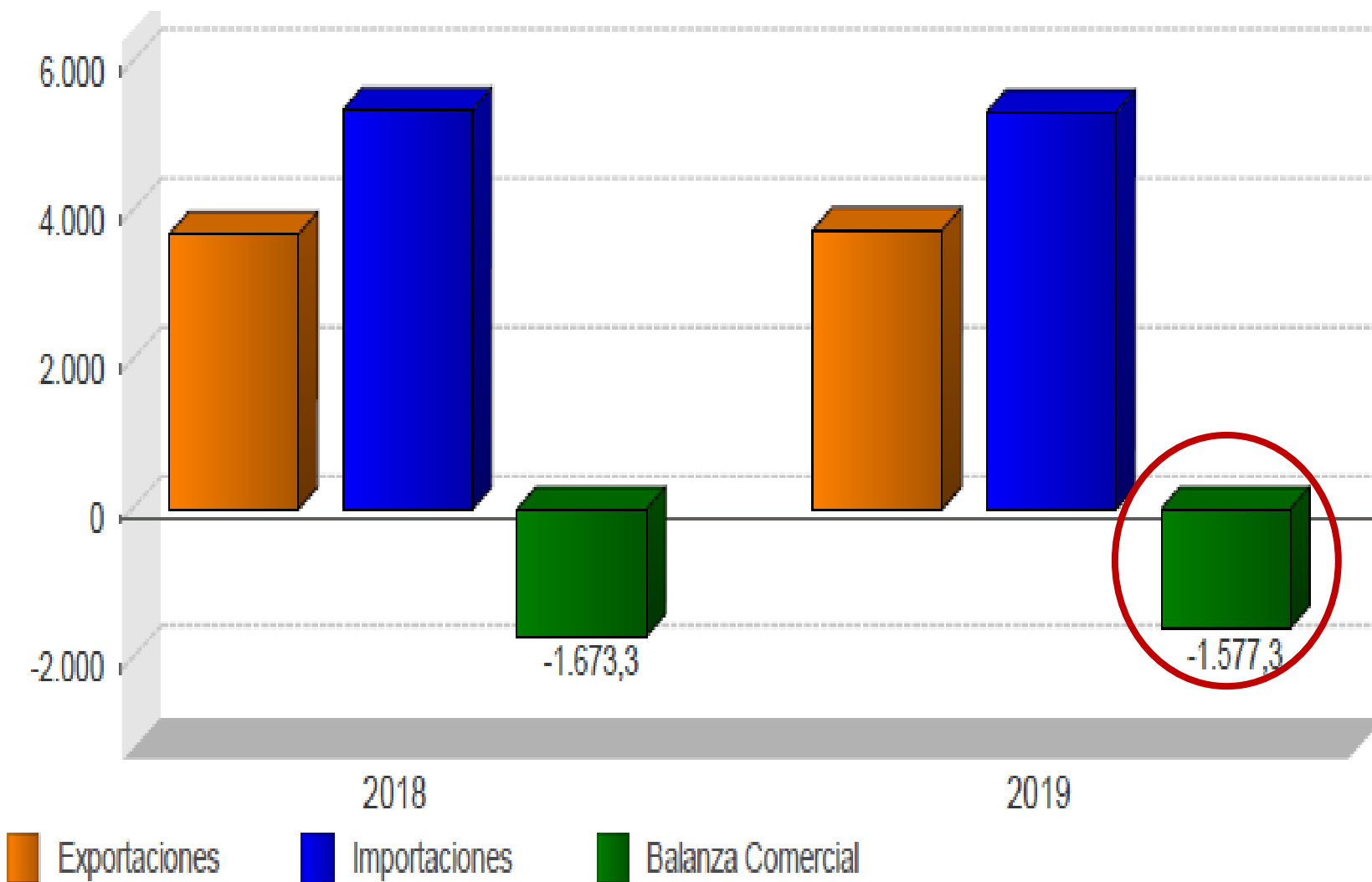
# El Índice Mensual de Actividad Comercial (IMAC), en porcentajes con respecto a igual mes del año anterior



# Empleo

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1)</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		Tasa de Ocupación	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes		Porcentajes	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0

# Balanza Comercial



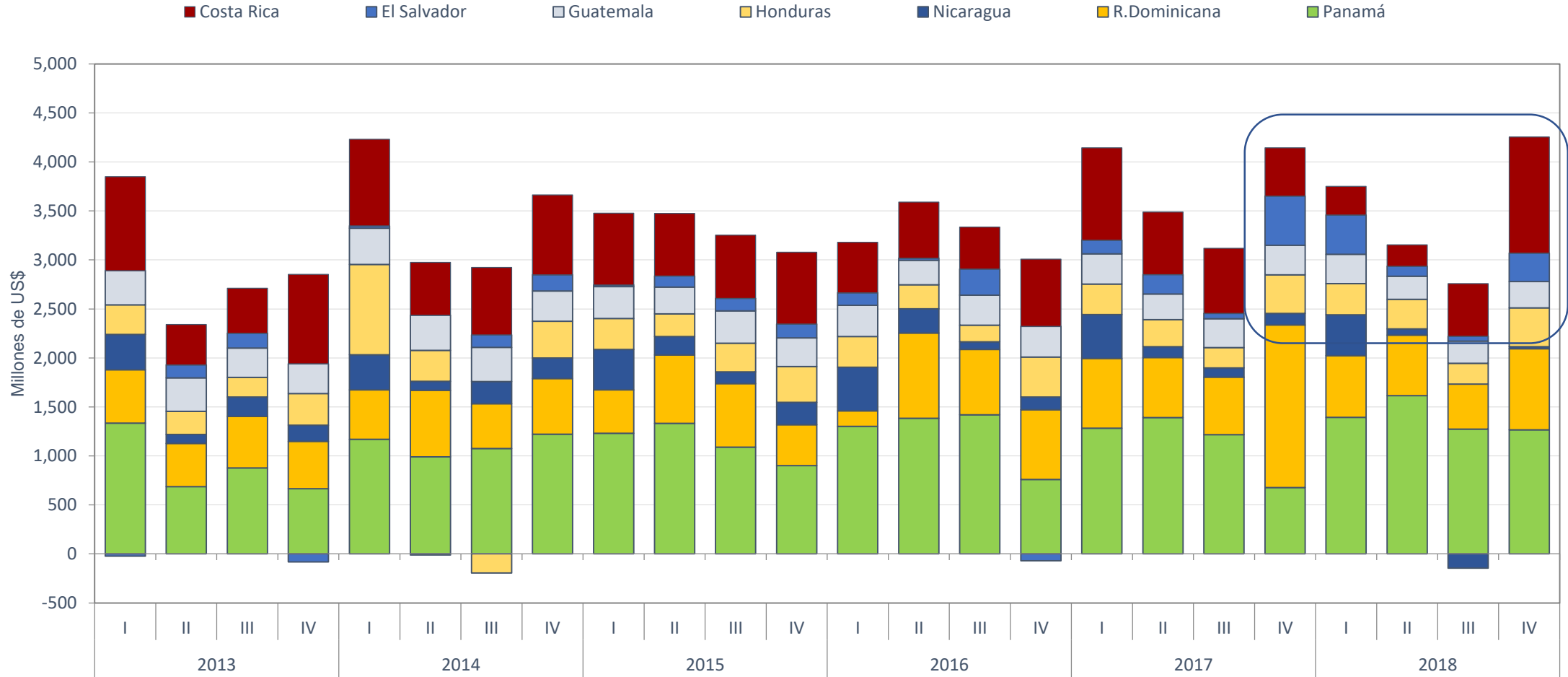
Las actividades de las empresas que operan en el régimen especial explican el crecimiento de las colocaciones externas: 13,4% contra reducción de 9,1% de las empresas del régimen definitivo<sup>1</sup>.

Por destino de las ventas, los mercados de Estados Unidos y Europa fueron los que mostraron resultados positivos (6,5% y 4,4%, respectivamente).

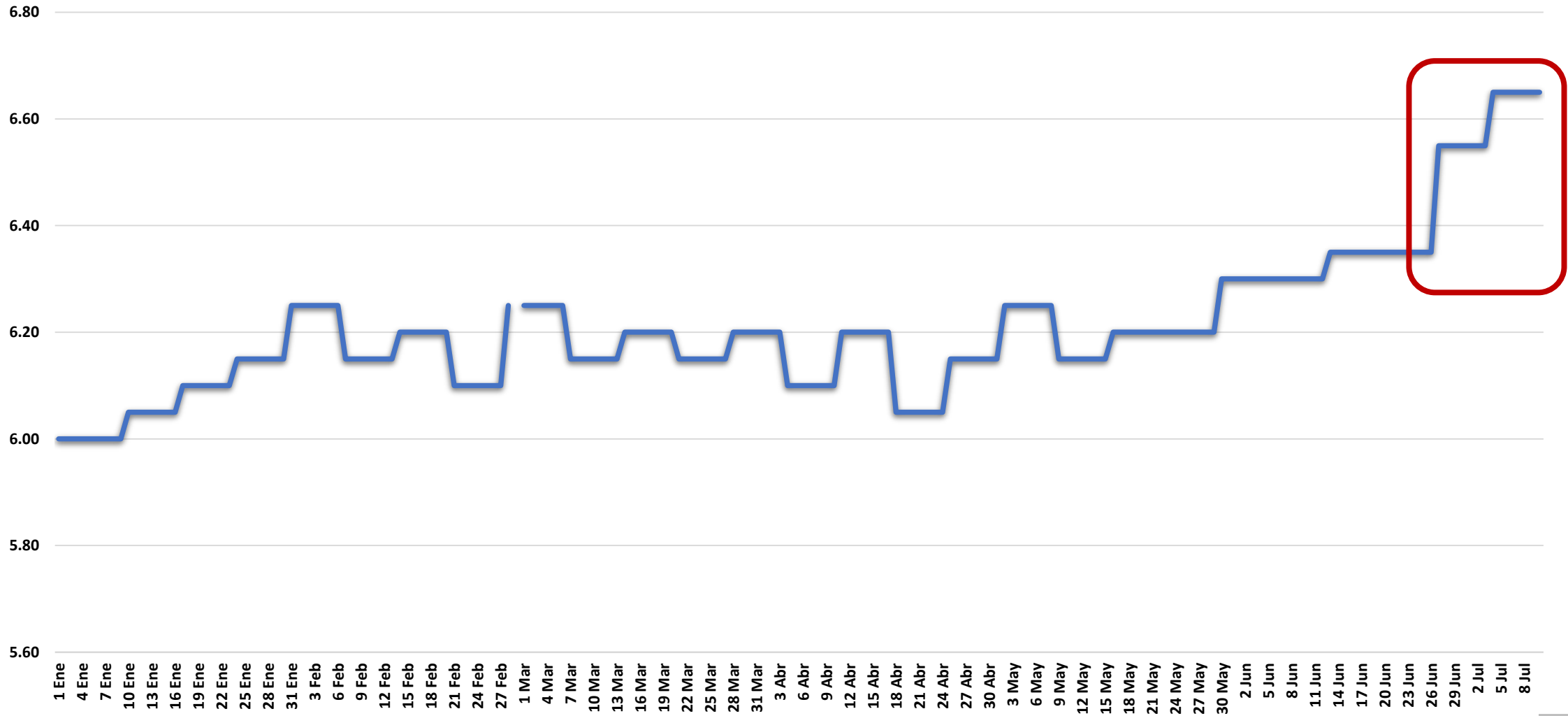
Por el contrario, se mantiene la evolución negativa del mercado de Centroamérica y Panamá (-3,8% contra aumento de 11,0% en igual periodo de 2018)<sup>4</sup>, a lo que se sumó la disminución de las ventas a Latinoamérica y Asia<sup>5</sup>.



# Inversión Extranjera Directa



# Tasa Básica Pasiva 10 Jul.2019



# Cálculo de la Tasa Básica Pasiva por entidad financiera

	Bancos Públicos		Bancos Privados		Cooperativas		Mutuales		Total tasa	TBP calculada por el BCCR
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio		
Semana del 03/01/2019 al 09/01/2019	0,5391	5,5116	0,1826	5,7181	0,2007	7,7733	0,0776	5,5835	6,0000	
Semana del 07/02/2019 al 13/02/2019	0,5364	5,5247	0,1834	6,0075	0,2024	8,1841	0,0778	5,7835	6,1500	
Semana del 07/03/2019 al 13/03/2019	0,5335	5,5065	0,1843	6,0231	0,2041	7,9498	0,0781	5,8425	6,1500	
Semana del 04/04/2019 al 10/04/2019	0,5291	5,4177	0,1867	6,0928	0,2055	7,9168	0,0786	5,6631	6,1000	
Semana del 02/05/2019 al 08/05/2019	0,5254	5,6394	0,1890	6,1031	0,2067	8,0354	0,0790	5,9005	6,2500	
Semana del 09/05/2019 al 15/05/2019	0,5254	5,5756	0,1890	6,0002	0,2067	7,9085	0,0790	5,9446	6,1500	
Semana del 16/05/2019 al 22/05/2019	0,5254	5,5694	0,1890	5,9940	0,2067	8,1271	0,0790	5,9574	6,2000	
Semana del 23/05/2019 al 29/05/2019	0,5254	5,5262	0,1890	5,9897	0,2067	8,1308	0,0790	6,0621	6,2000	
Semana del 30/05/2019 al 05/06/2019	0,5216	5,7090	0,1911	6,0135	0,2080	8,1161	0,0793	6,1419	6,3000	
Semana del 06/06/2019 al 12/06/2019	0,5216	5,7296	0,1911	6,1166	0,2080	8,0789	0,0793	5,9981	6,3000	
Semana del 13/06/2019 al 19/06/2019	0,5216	5,7684	0,1911	6,1237	0,2080	8,1135	0,0793	6,3460	6,3500	
Semana del 20/06/2019 al 26/06/2019	0,5216	5,7013	0,1911	5,9637	0,2080	8,3027	0,0793	6,1485	6,3500	
Semana del 27/06/2019 al 03/07/2019	0,5182	5,7940	0,1924	6,2506	0,2096	8,7764	0,0798	6,2068	6,5500	
Semana del 04/07/2019 al 10/07/2019	0,5182	5,7973	0,1924	6,3251	0,2096	9,1872	0,0798	6,4307	6,6500	

<https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%202110>

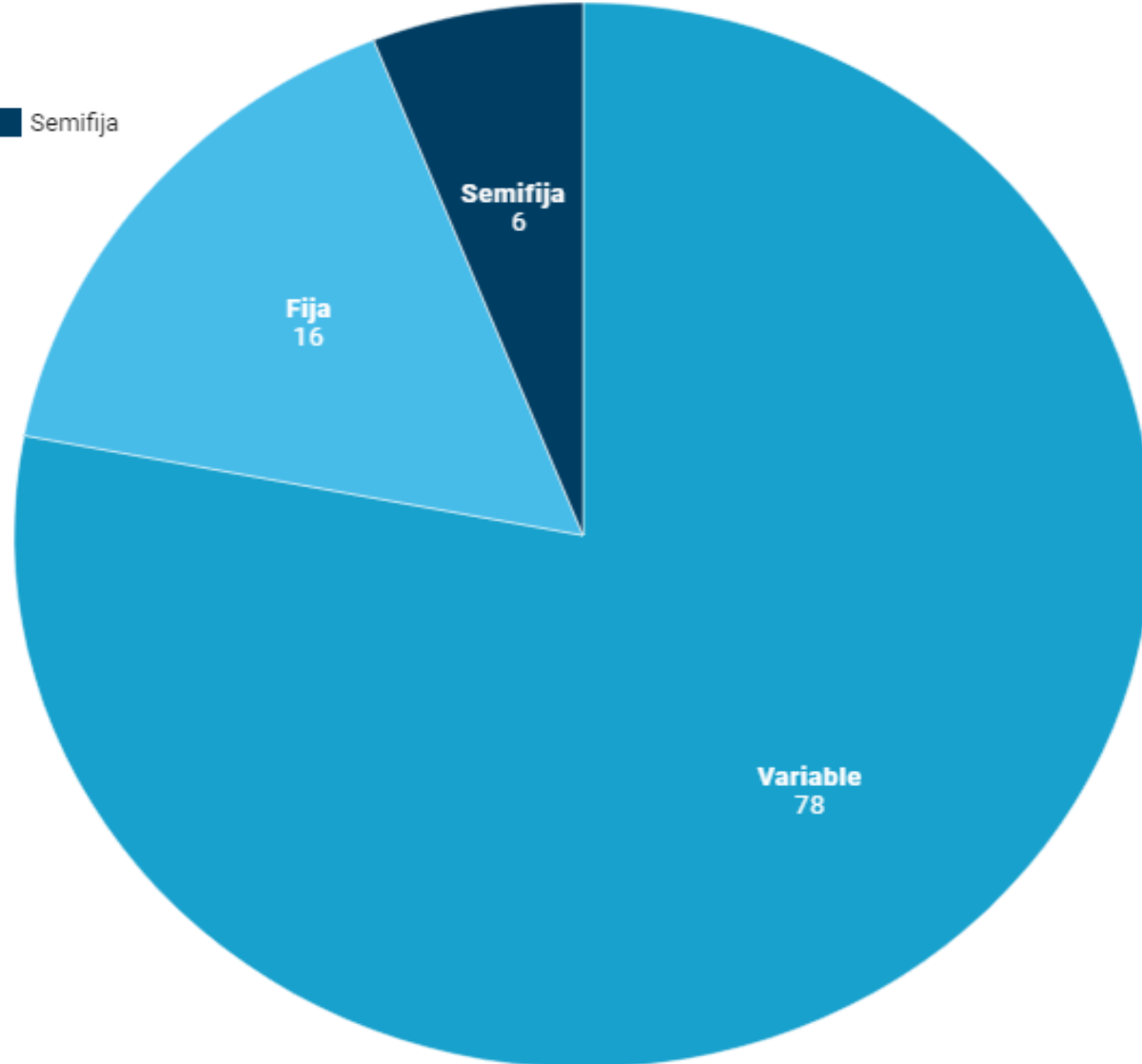
# Cálculo de la Tasa Básica Pasiva por entidad financiera

	Bancos Públicos		Bancos Privados		Cooperativas		Mutuales		TBP calculada por el BCCR
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	
Semana del 03/01/2019 al 09/01/2019	0.5391	5.5116	0.1826	5.7181	0.2007	7.7733	0.0776	5.5835	6.0000
Semana del 10/01/2019 al 16/01/2019	0.5391	5.5083	0.1826	5.9821	0.2007	7.8822	0.0776	5.5334	6.0500
Semana del 17/01/2019 al 23/01/2019	0.5391	5.5008	0.1826	5.8400	0.2007	8.1309	0.0776	5.5781	6.1000
Semana del 24/01/2019 al 30/01/2019	0.5391	5.5962	0.1826	5.9842	0.2007	8.0379	0.0776	5.7682	6.1500
Semana del 31/01/2019 al 06/02/2019	0.5364	5.6972	0.1834	6.1132	0.2024	8.1167	0.0778	5.8257	6.2500
Semana del 07/02/2019 al 13/02/2019	0.5364	5.5247	0.1834	6.0075	0.2024	8.1841	0.0778	5.7835	6.1500
Semana del 14/02/2019 al 20/02/2019	0.5364	5.6529	0.1834	6.0515	0.2024	8.0368	0.0778	5.8024	6.2000
Semana del 21/02/2019 al 27/02/2019	0.5335	5.4428	0.1843	6.0140	0.2041	7.9912	0.0781	5.6649	6.1000
Semana del 28/02/2019 al 06/03/2019	0.5335	5.5756	0.1843	6.0995	0.2041	8.1713	0.0781	5.8928	6.2500
Semana del 07/03/2019 al 13/03/2019	0.5335	5.5065	0.1843	6.0231	0.2041	7.9498	0.0781	5.8425	6.1500
Semana del 14/03/2019 al 20/03/2019	0.5335	5.6284	0.1843	6.1420	0.2041	8.0126	0.0781	5.8149	6.2000
Semana del 21/03/2019 al 27/03/2019	0.5335	5.5743	0.1843	6.0026	0.2041	8.0177	0.0781	5.7330	6.1500
Semana del 28/03/2019 al 03/04/2019	0.5335	5.6302	0.1843	6.1422	0.2041	7.9910	0.0781	5.8155	6.2000
Semana del 04/04/2019 al 10/04/2019	0.5291	5.4177	0.1867	6.0928	0.2055	7.9168	0.0786	5.6631	6.1000
Semana del 11/04/2019 al 17/04/2019	0.5291	5.6263	0.1867	6.0476	0.2055	7.9936	0.0786	5.8050	6.2000
Semana del 18/04/2019 al 24/04/2019	0.5291	5.4237	0.1867	5.9213	0.2055	7.9156	0.0786	5.8826	6.0500
Semana del 25/04/2019 al 01/05/2019	0.5291	5.5033	0.1867	6.0252	0.2055	7.9822	0.0786	5.8532	6.1500
Semana del 02/05/2019 al 08/05/2019	0.5254	5.6394	0.1890	6.1031	0.2067	8.0354	0.0790	5.9005	6.2500
Semana del 09/05/2019 al 15/05/2019	0.5254	5.5756	0.1890	6.0002	0.2067	7.9085	0.0790	5.9446	6.1500
Semana del 16/05/2019 al 22/05/2019	0.5254	5.5694	0.1890	5.9940	0.2067	8.1271	0.0790	5.9574	6.2000
Semana del 23/05/2019 al 29/05/2019	0.5254	5.5262	0.1890	5.9897	0.2067	8.1308	0.0790	6.0621	6.2000
Semana del 30/05/2019 al 05/06/2019	0.5216	5.7090	0.1911	6.0135	0.2080	8.1161	0.0793	6.1419	6.3000
Semana del 06/06/2019 al 12/06/2019	0.5216	5.7296	0.1911	6.1166	0.2080	8.0789	0.0793	5.9981	6.3000
Semana del 13/06/2019 al 19/06/2019	0.5216	5.7684	0.1911	6.1237	0.2080	8.1135	0.0793	6.3460	6.3500
Semana del 20/06/2019 al 26/06/2019	0.5216	5.7013	0.1911	5.9637	0.2080	8.3027	0.0793	6.1485	6.3500
Semana del 27/06/2019 al 03/07/2019	0.5182	5.7940	0.1924	6.2506	0.2096	8.7764	0.0798	6.2068	6.5500
Semana del 04/07/2019 al 10/07/2019	0.5182	5.7973	0.1924	6.3251	0.2096	9.1872	0.0798	6.4307	6.6500
Semana del 11/07/2019 al 17/07/2019	0.5182	5.3386	0.1924	5.9154	0.2096	7.6731	0.0798	5.8449	6.0000

# Composición por tasa del crédito en Moneda Nacional. Mayo 2019

En porcentajes

Variable Fija Semifija

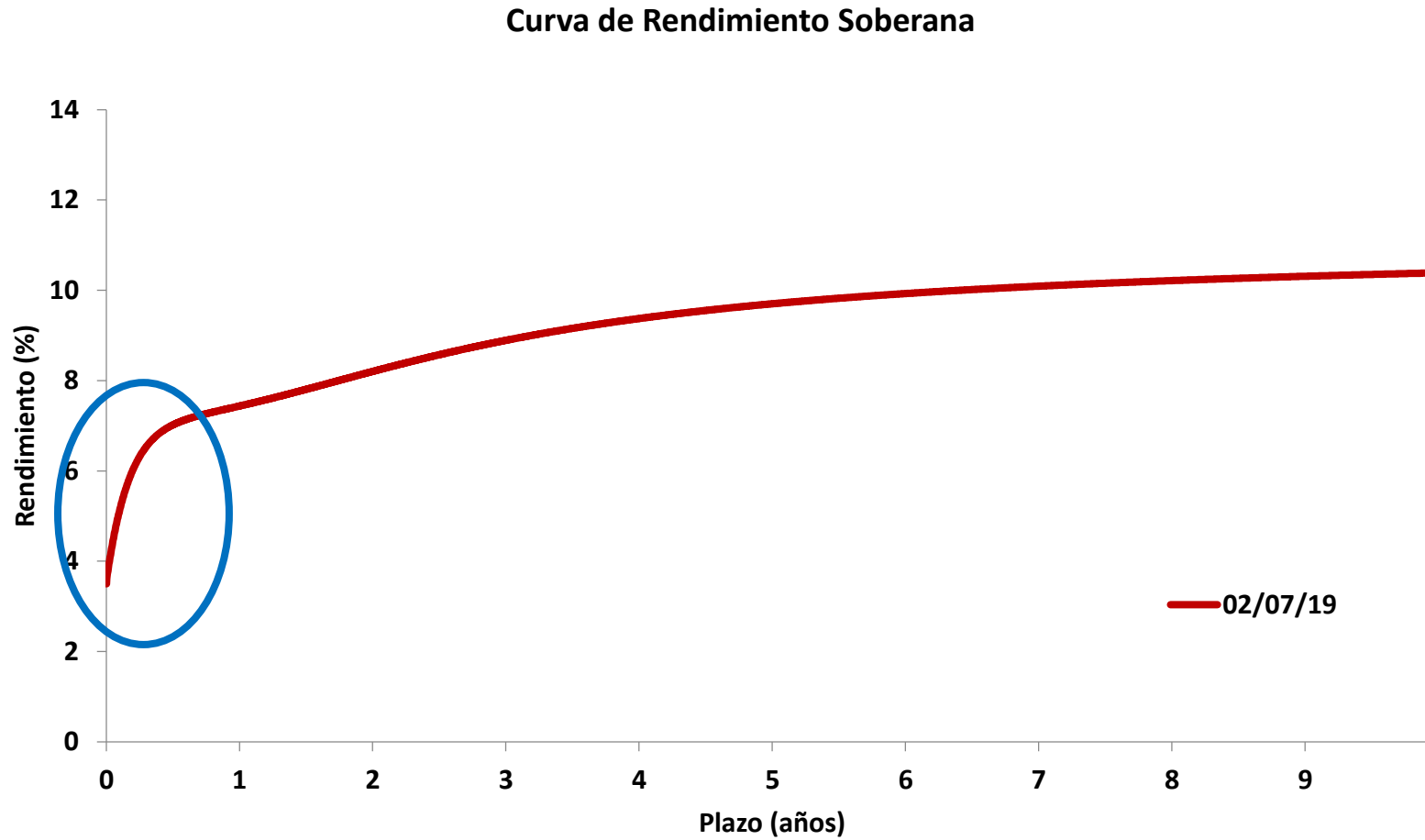


A mayo del 2019, la cartera de préstamos total en colones en el sistema financiero nacional era de  $\text{¢}14.000.000$  de millones y de esa el 78% (cerca de  $\text{¢}10.900.000$  millones) estaba a tasa variable.

De los  $\text{¢}10.900.000$  millones prestados que están a tasa variable, 70% pertenecen a personas físicas y 30% a empresas.



# Curva de Rendimientos Soberana Colones



Vigente para el periodo entre el  
03/07/19 al 09/07/19\*\*

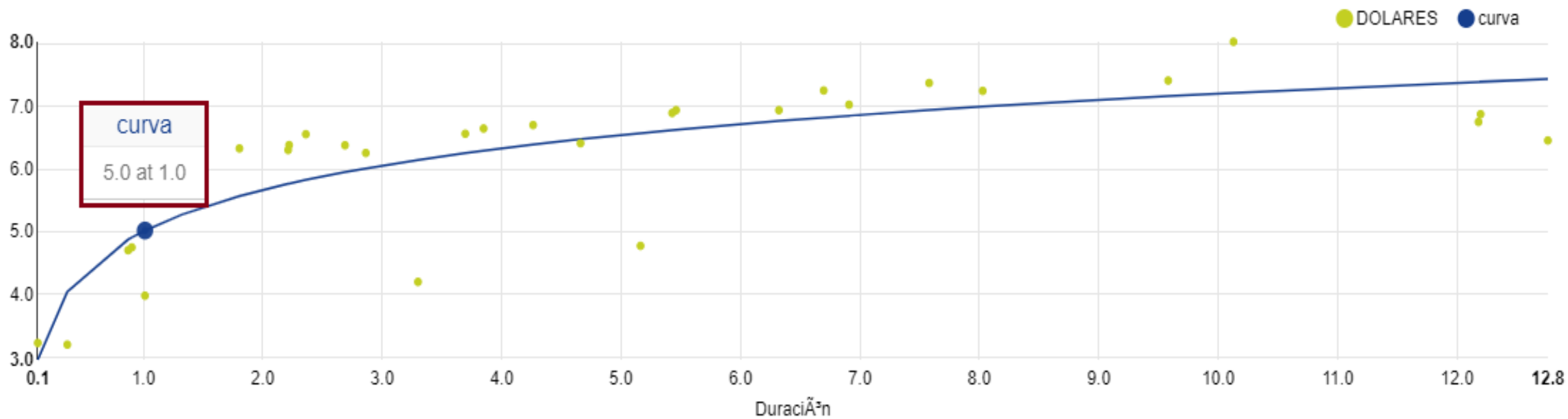
Plazo en días	Plazo en años	Tasa (%)*
30	0,083	4,898
180	0,500	7,017
365	1,014	7,446
730	2,028	8,224
1080	3,000	8,892
1440	4,000	9,375
1800	5,000	9,701

# Curva de Rendimientos Soberana Dólares

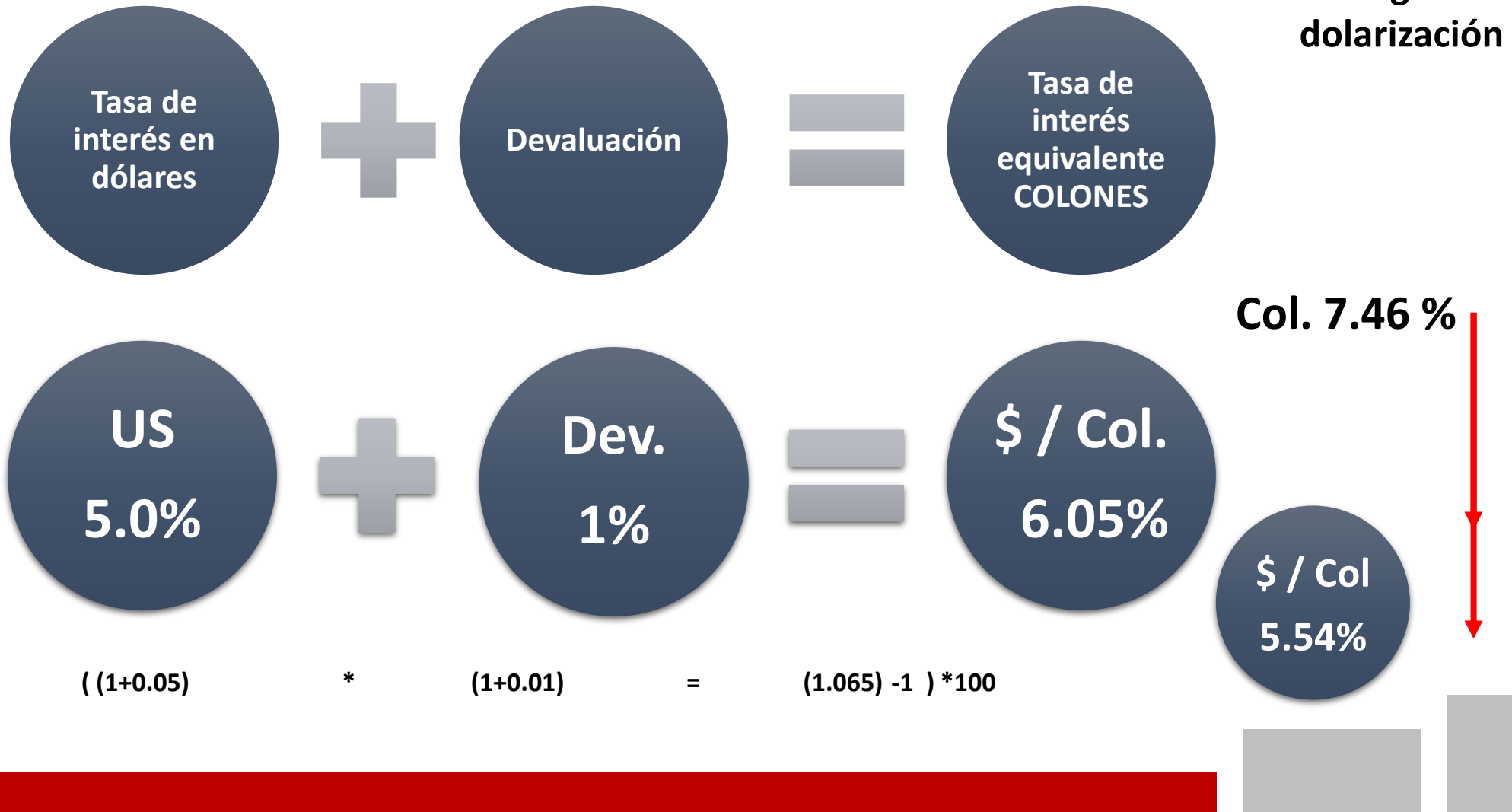
## Curva Soberana

al día 10/07/2019

SELECCIONE MONEDA...



# Tasas Equivalente \$ / Col.

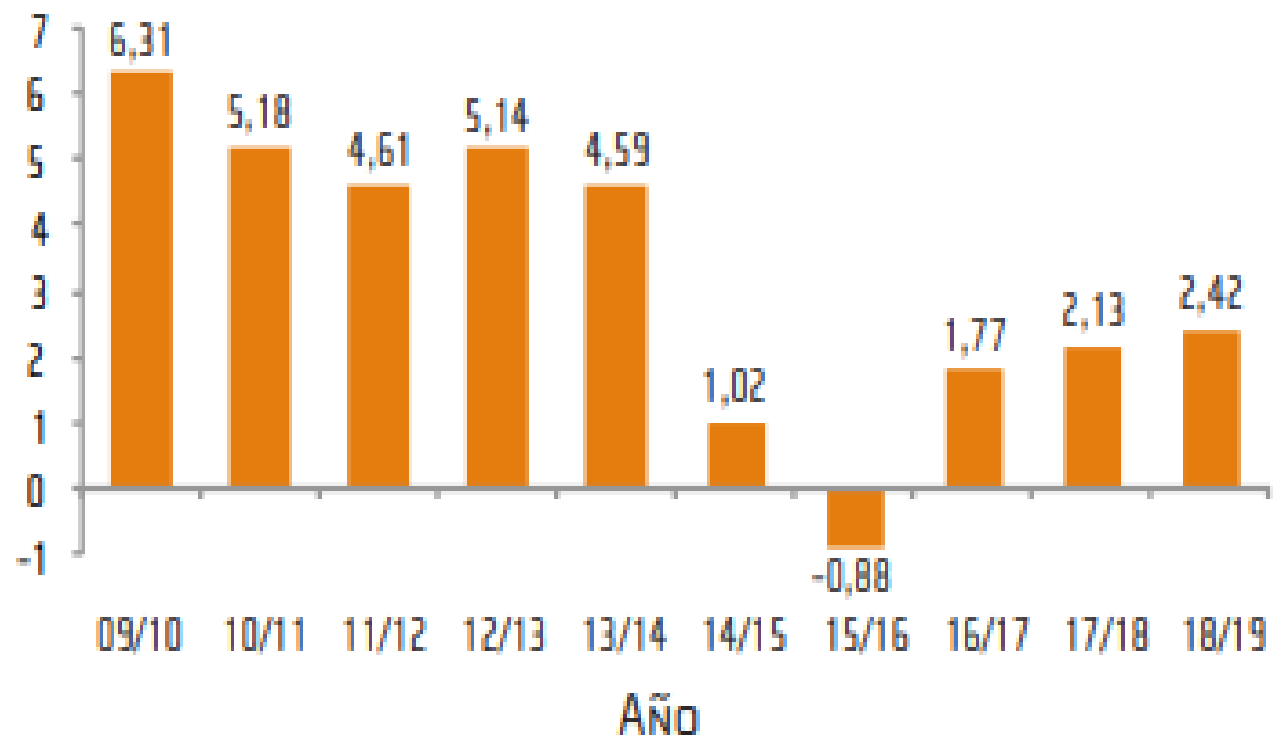




# IPC junio 2019

Variación porcentual interanual del índice general en junio de cada año, 2010 - 2019

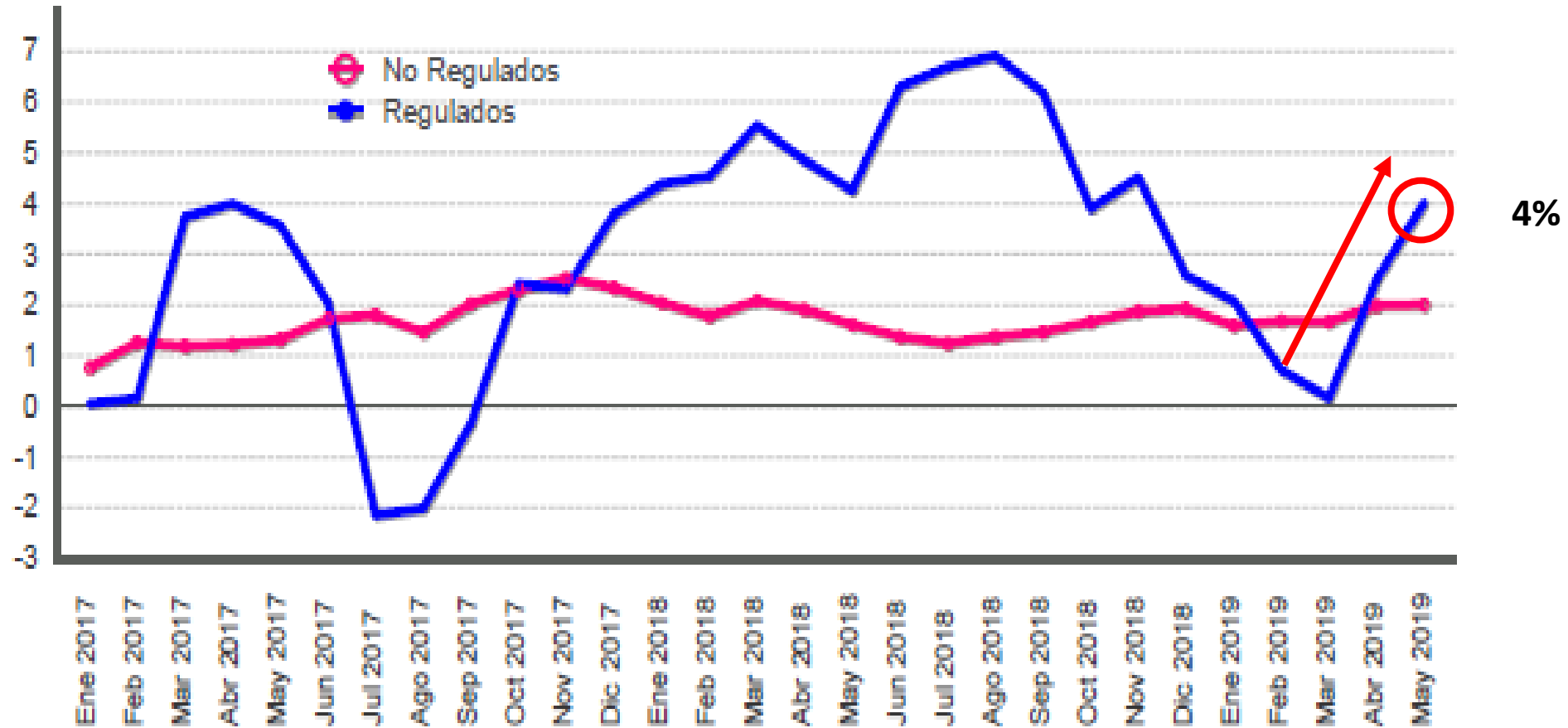
PORCENTAJE



Variaciones		
Actual 0,27 % [junio 2019]	Acumulada 0,96 % [enero a junio 2019]	Interanual 2,42 % [julio 2018 a junio 2019]

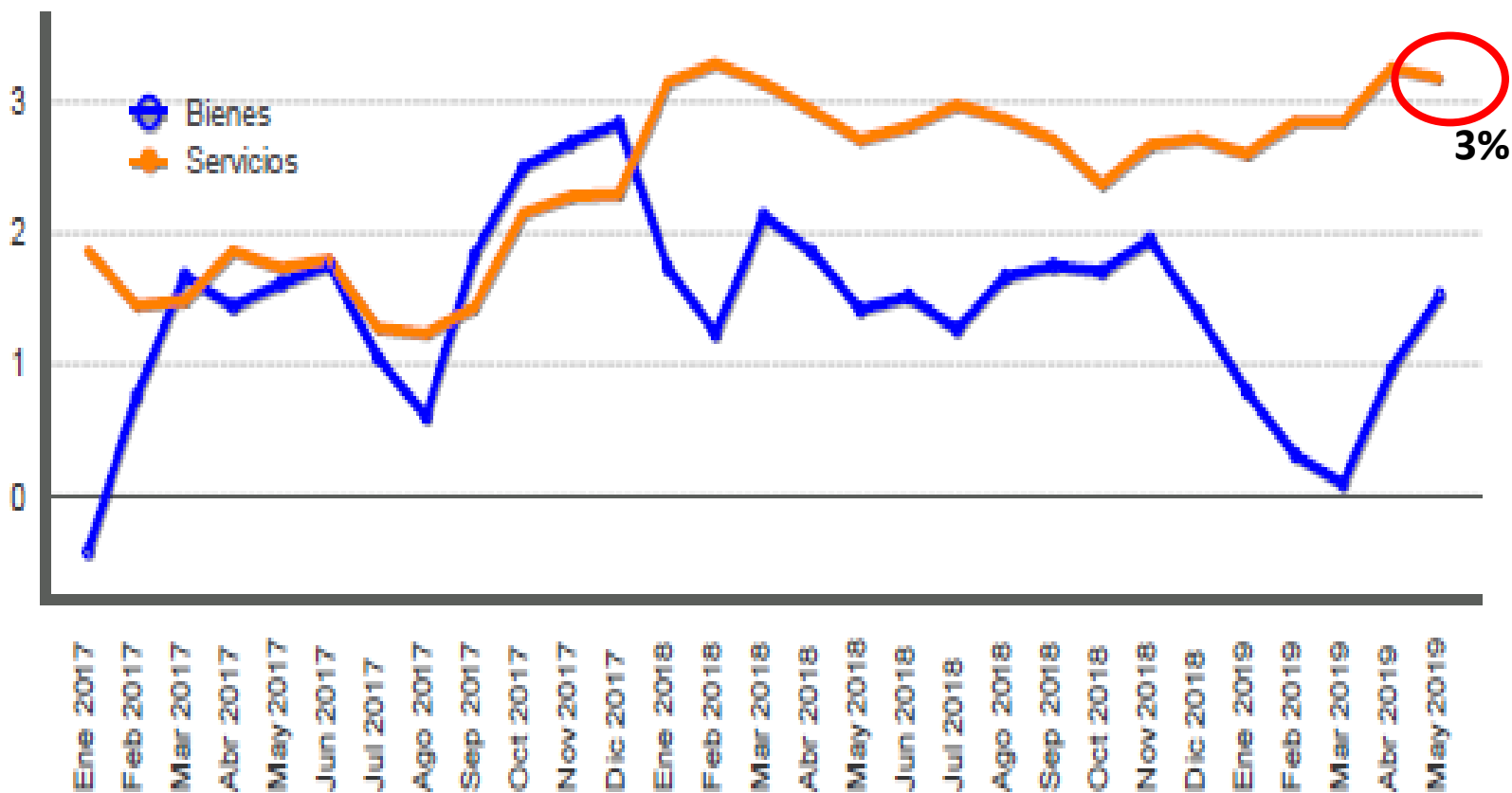
Fuente: INEC-Costa Rica. Unidad de Índices de Precios, 2019.

# IPC: Regulados y No Regulados



# IPC: Bienes y Servicios

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-0,4	1,7	0,8	1,9	3,1	2,6
Feb	0,8	1,2	0,3	1,4	3,3	2,8
Mar	1,7	2,1	0,1	1,5	3,1	2,8
Abr	1,4	1,9	1,0	1,9	2,9	3,3
May	1,6	1,4	1,5	1,7	2,7	3,2
Jun	1,8	1,5		1,8	2,8	
Jul	1,1	1,3		1,3	3,0	
Ago	0,6	1,7		1,2	2,9	
Sep	1,8	1,7		1,4	2,7	
Oct	2,5	1,7		2,1	2,4	
Nov	2,7	1,9		2,3	2,7	
Dic	2,8	1,4		2,3	2,7	

# Finanzas Públicas. Abril. 2019

<b>D Gasto Total</b>	<b>2.242.842,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2.497.957,9</b>	<b>11,4</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.138.029,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2.307.031,4</b>	<b>7,9</b>
Remuneraciones	825.654,0	6,0	852.501,2	3,3
Compra de bienes y servicios	46.655,6	0,9	45.768,2	-1,9
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>857.221,0</b>	<b>7,1</b>	<b>919.902,7</b>	<b>7,3</b>
Sector privado	252.061,1	5,2	258.180,6	2,4
Sector público	591.208,5	9,1	655.834,0	10,9
Sector externo	2.185,8	-11,1	2.203,9	0,8
con recurso externo	11.765,6	-28,1	3.684,2	-68,7
<b>Servicio de intereses</b>	<b>408.499,2</b>	<b>26,0</b>	<b>488.859,3</b>	<b>19,7</b>
Deuda interna	310.756,5	34,9	379.016,9	22,0
Deuda externa	97.742,7	4,3	109.842,4	12,4
<b>Gastos de capital</b>	<b>104.813,1</b>	<b>-23,0</b>	<b>160.082,6</b>	<b>52,7</b>
Inversión	13.403,2	-18,9	9.193,9	-31,4
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>91.409,9</b>	<b>-23,6</b>	<b>150.888,7</b>	<b>65,1</b>
Sector privado	4.049,0	32,6	4.947,2	22,2
Sector público	84.165,4	-26,0	61.374,6	-27,1
con recurso externo	3.195,5	14,7	84.566,9	2.546,4

En las transferencias corrientes resaltaron las giradas al sector público, en particular, al Fondo Especial de Educación Superior (FEES) y a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para el régimen no contributivo, seguridad social y pensiones.

En el caso de las transferencias de capital el crecimiento se asoció particularmente a las giradas al Programa de Infraestructura de Transporte (PIT)

# Finanzas Públicas. Abril 2019

	2018		2019	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.572.955,9</b>	<b>3,8</b>	<b>1.717.625,9</b>	<b>9,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.571.485,7</b>	<b>4,1</b>	<b>1.687.250,2</b>	<b>7,4</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.465.359,4</b>	<b>4,3</b>	<b>1.582.393,0</b>	<b>8,0</b>
Aduanas	351.304,0	-0,1	342.021,5	-2,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	509.450,9	3,8	629.868,6	23,6
Ventas (internas)	274.866,4	3,1	287.118,5	4,5
Consumo (interno)	12.013,6	19,6	3.212,2	-73,3
Otros ingresos tributarios	317.724,5	11,0	320.172,2	0,8
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>106.126,3</b>	<b>2,5</b>	<b>104.857,2</b>	<b>-1,2</b>
Contribuciones sociales	26.041,6	9,6	25.302,1	-2,8
Transferencias	68.306,9	86,7	37.247,3	-45,5
Otros ingresos no tributarios	11.777,8	-72,8	42.307,8	259,2
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>-75,0</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1.966,1</b>

# Finanzas Públicas. Abril. 2019

E Resultado Financiero	-669.887,0	17,3	-780.332,0	16,5
F Financiamiento Neto	670.560,0	17,5	780.332,1	16,4
Financiamiento externo	-10.133,0	-57,9	-6.873,6	32,2
Financiamiento interno	680.693,0	15,7	787.205,7	15,6

## Recaudación vs Producción

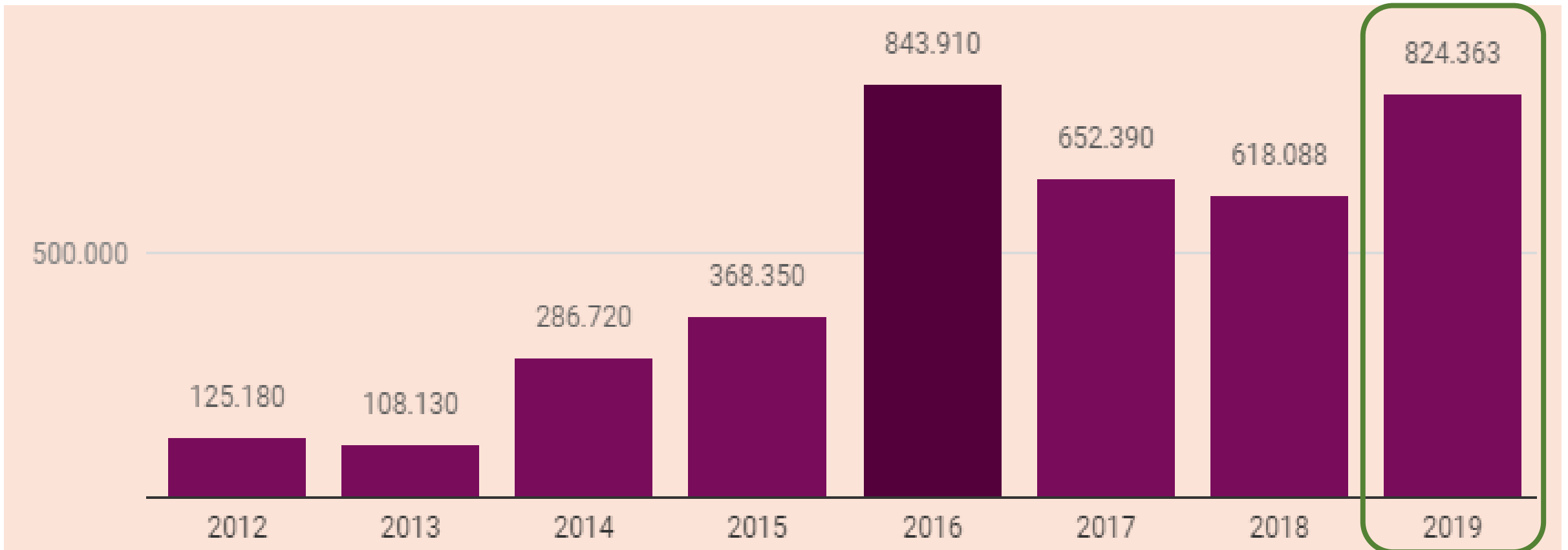
El saldo de la deuda pública ascendió a €25,1 billones en abril 2019 (70,5% del PIB), lo que equivale en términos absolutos a incrementos de €0,9 billones con relación al saldo de diciembre pasado y €2,5 billones en los últimos 12 meses.

En particular, la razón de deuda del Gobierno a PIB se ubicó en 55,2%, superior en 5,3 p.p. a la de abril de 2018.



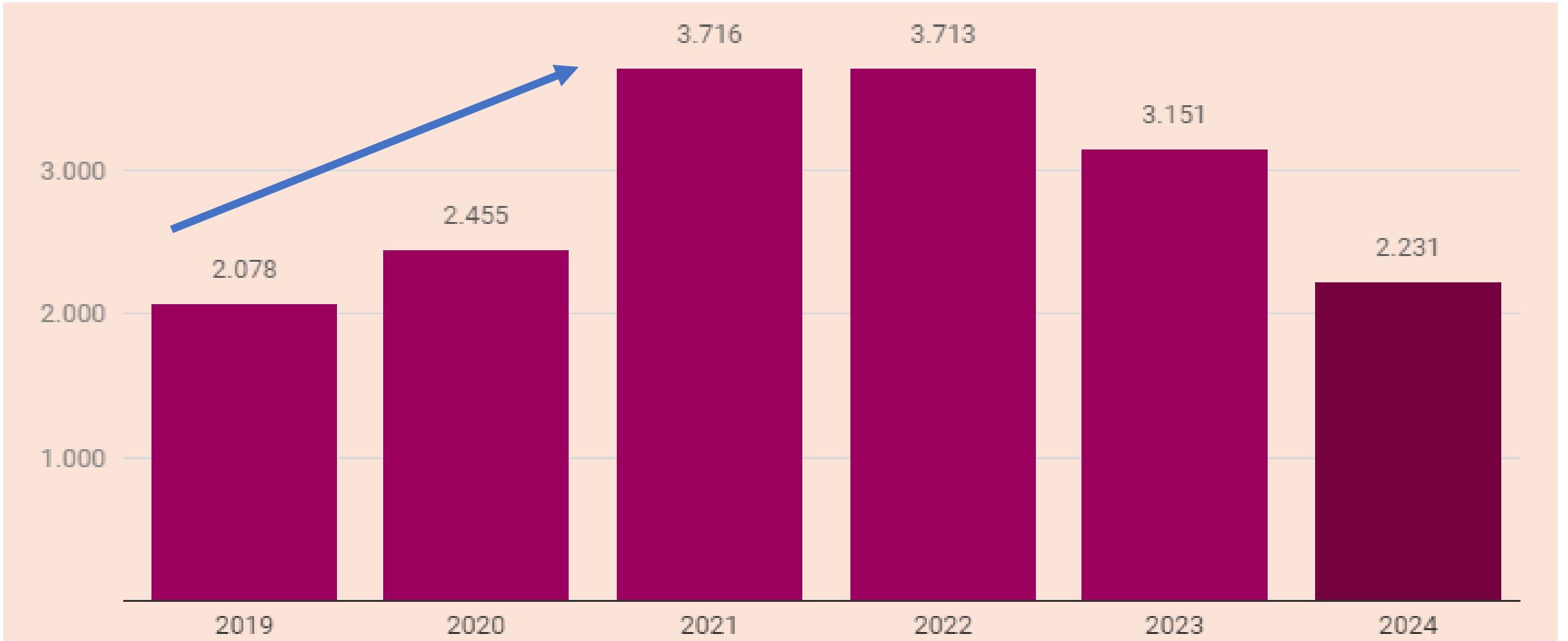
# Canjes de deuda por año

Monto canjeado total colonizado (incluye operaciones en colones y en dólares). Cifras expresadas en millones de colones.



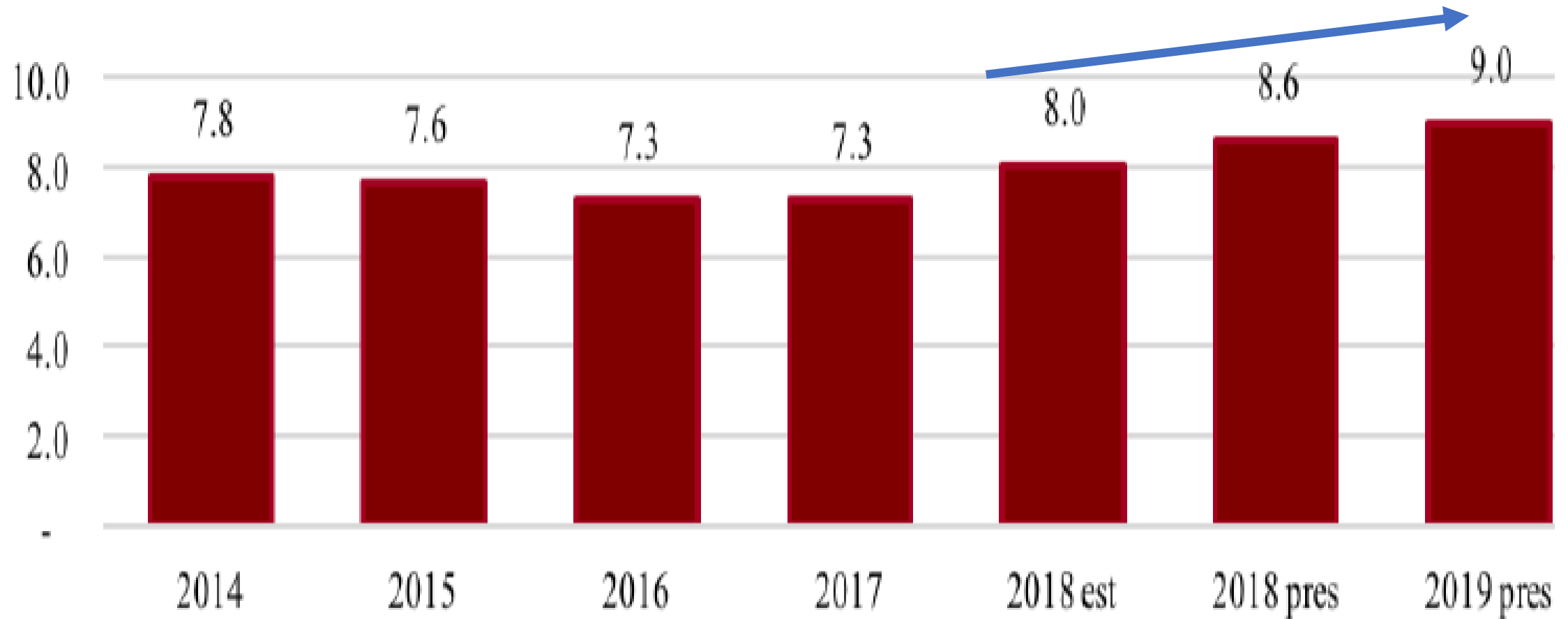
# Vencimientos en 2021 y 2022

Montos de la deuda que debe pagar el Gobierno por año. Cifras en millones de dólares.





# Tasa de Interés Implícita en la Deuda Pública



Fuente: ICEFI con base a datos oficiales

# Diputados aprueban eurobonos por \$1.500 millones en primer debate

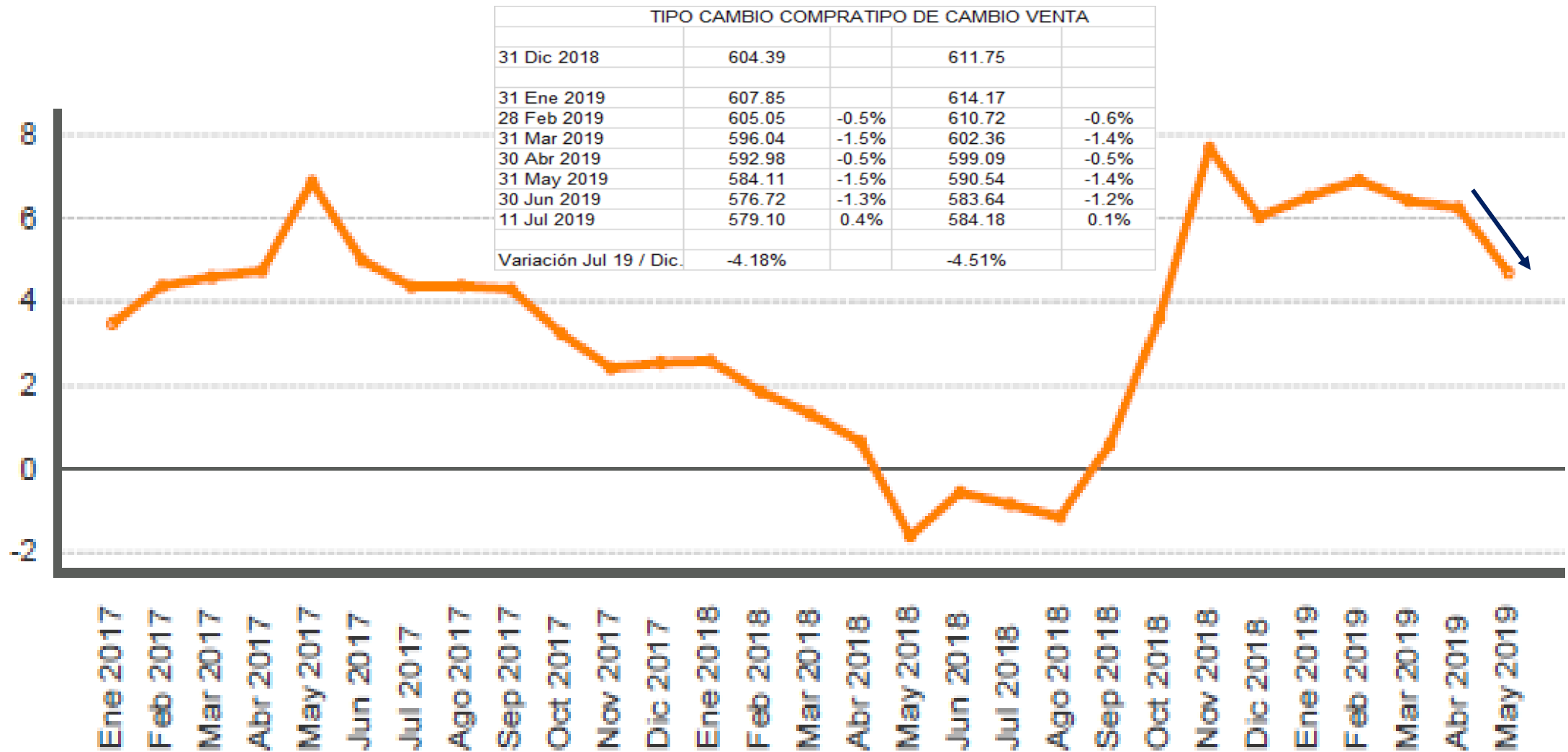
Ministra de Hacienda aseguró que el monto alcanza para cubrir las necesidades de financiamiento de 2019, pero tendrán que presentar un nuevo proyecto de ley para el próximo año

Por: Manuel Avendaño A.. 1 julio

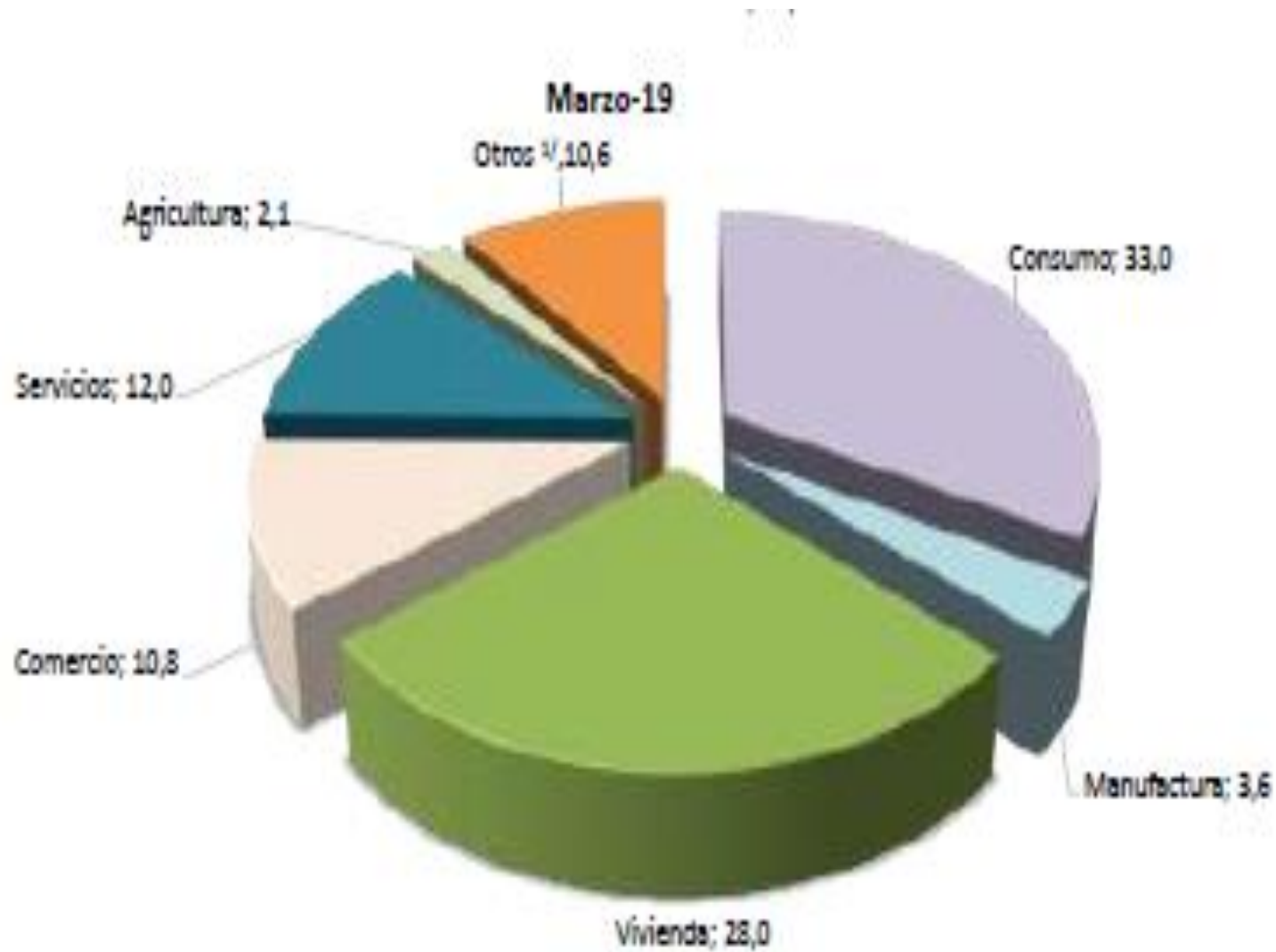


# Tipo de Cambio Nominal : Promedio Compra- Venta

## -Tasa de Variación Interanual -



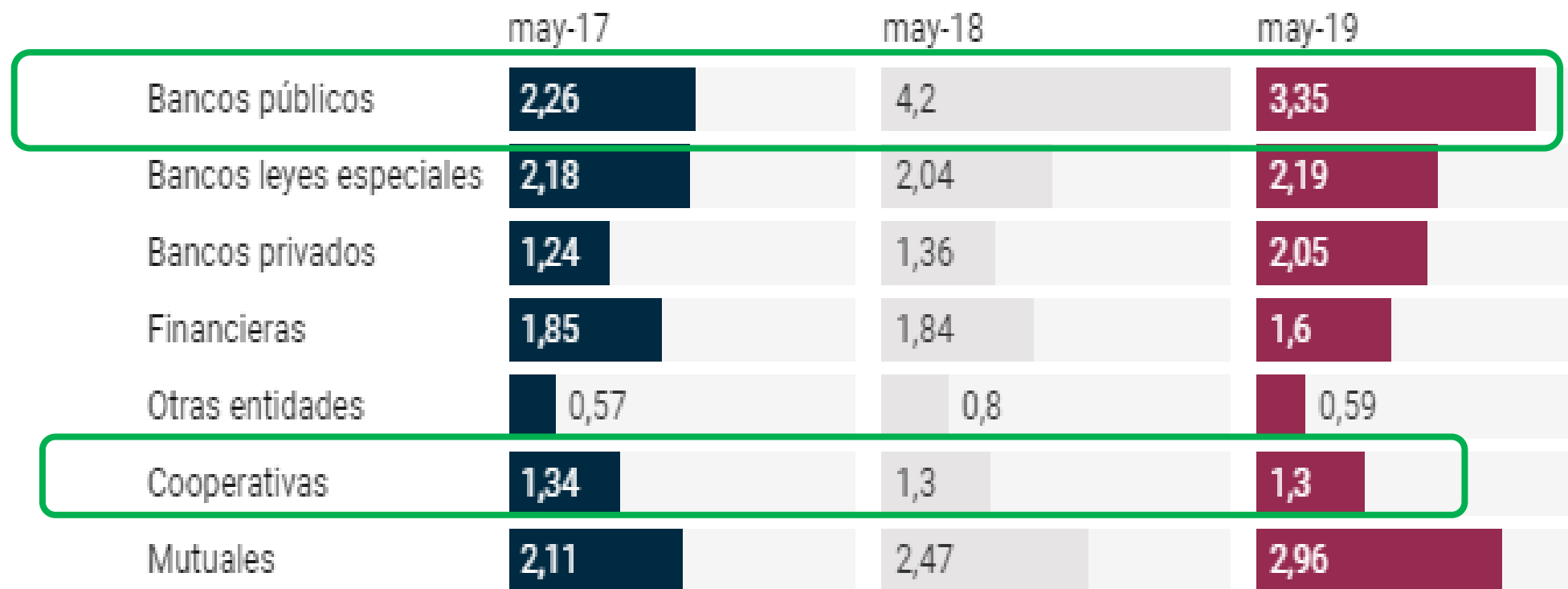
# Cartera de Crédito Marzo 2019



	Variaciones interanuales		
	mar-17	mar-18	mar-19
Total	13,4	6,2	5,1
Consumo	12,5	9,3	5,7
Manufactura	11,3	0,4	2,7
Vivienda	12,3	7,1	5,7
Comercio	13,8	2,0	2,4
Servicios	16,1	4,8	-1,8
Agricultura	26,8	2,8	3,4
Otros <sup>iv</sup>	13,3	2,9	15,1

# Morosidad por Sector: Mayo 2019

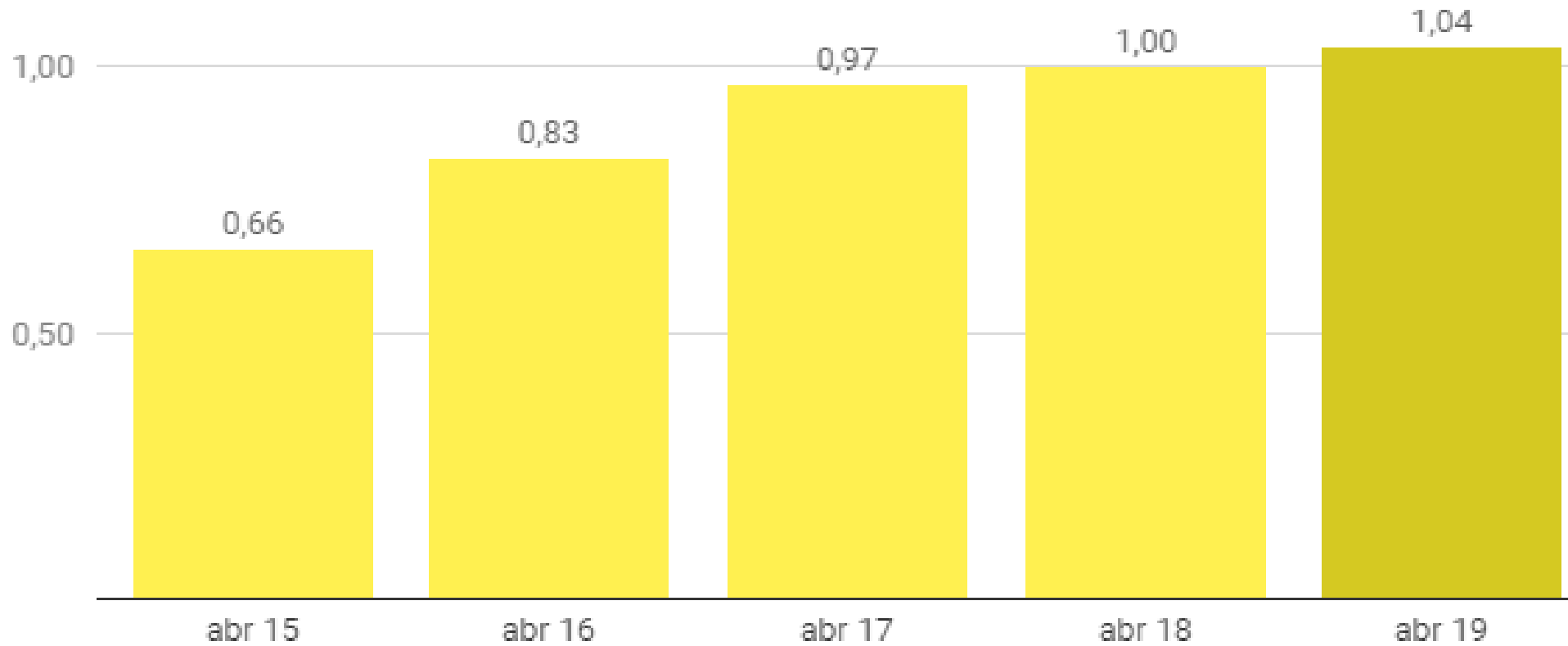
Índice de mora a más de 90 días y en cobro judicial, sobre cartera total. Cifras en porcentajes.



Fuente: El Financiero

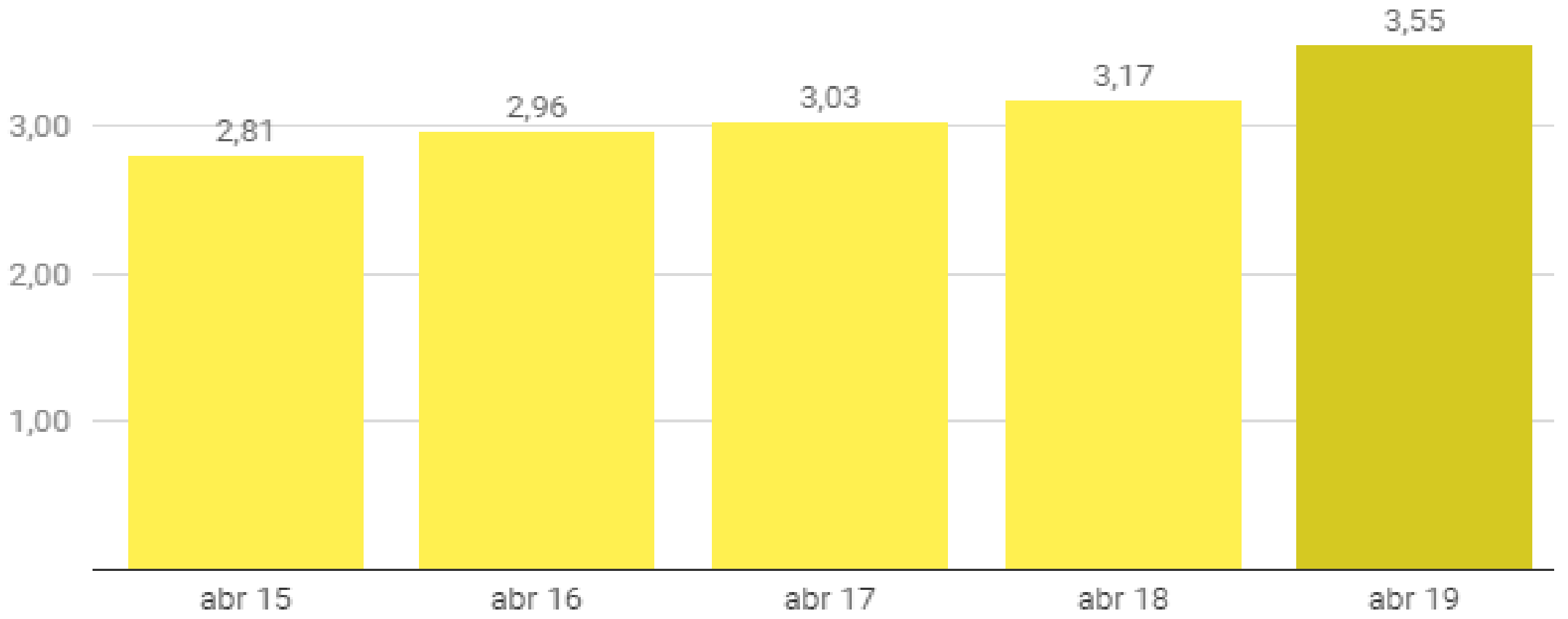
# Bancos Comerciales del Estado: Porcentaje de estimaciones sobre cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y cobro judicial. Cifras en porcentajes.

Bancos comerciales del Estado ▼



# Cooperativas: Porcentaje de estimaciones sobre cartera de créditos con atraso mayor a 90 días y cobro judicial. Cifras en porcentajes.

Cooperativas de ahorro y crédito ▾



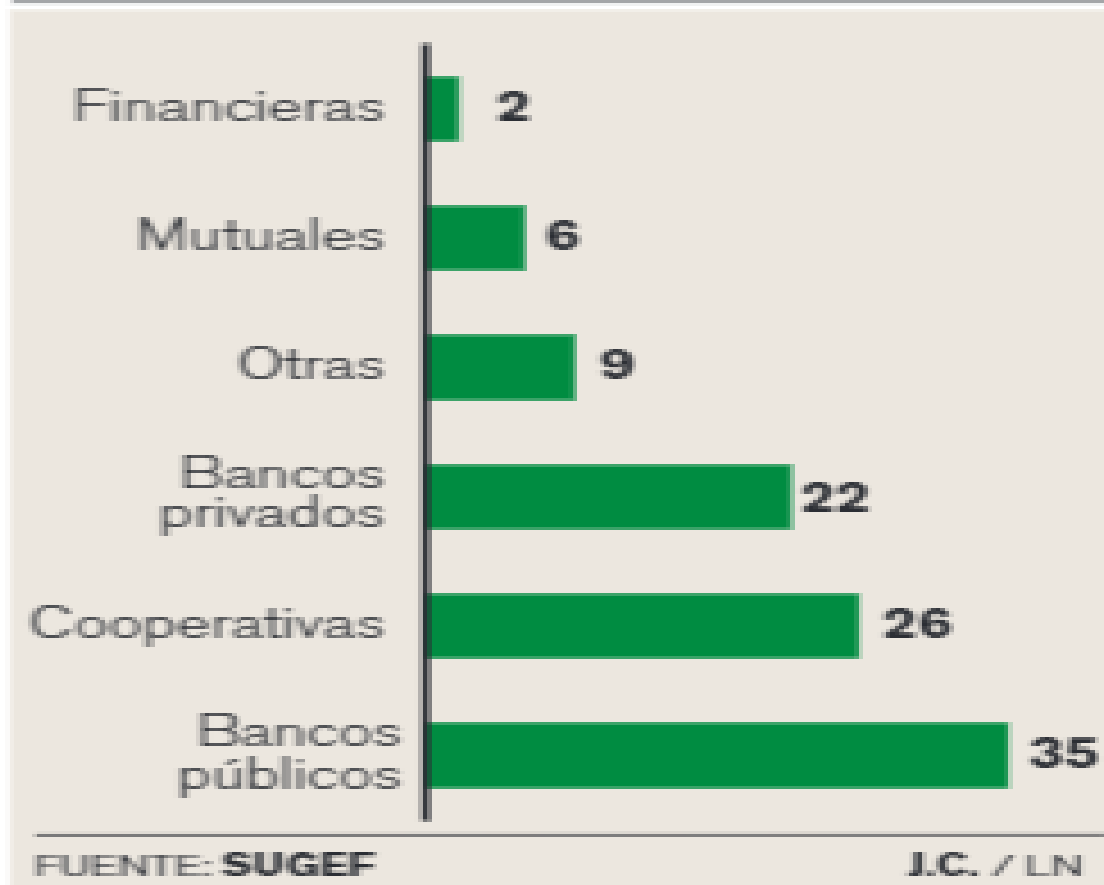
El Financiero



# Morosidad: Distribución de deudores morosos por entidad financiera

CIFRAS EN PORCENTAJE

Otros incluye Caja de Ande y Banhvi.





# Conclusiones

---

- 1. Existen fuertes señales de que el crecimiento de la economía estará muy cerca del 2%**
  - 2. Se tiene un debilitamiento del consumo y de la demanda interna que las bajas en las tasas de interés no estimulan**
  - 3. Existe un entorno internacional que podría provocar efectos negativos que no se pueden compensar a corto plazo**
  - 4. Existe un entorno positivo a la baja a la tasa de interés internacional, pero a nivel nacional pudieran presentarse expectativas de aumentos en la inflación nacional, por la vía de aumentos de precios de los servicios.**
  - 5. El debilitamiento del consumo y el desempleo tienden a provocar un aumento en la morosidad y estimulan un aumento en las estimaciones de cartera morosa. Se requiere una agresiva estrategia para ajustar las carteras de crédito con problemas o evaluar ingresos por otros negocios**
  - 6. La reforma fiscal no es suficiente para ajustar el desequilibrio de la economía, particularmente bajo el actual ciclo.**
- 