

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Visión Económica
N° 2, Noviembre 2011

Departamento Económico

Dr. Norberto Zúñiga Fallas – Director Económico
Luis Diego Herrera Solera – Analista Económico
Braulio Zúñiga Zúñiga – Analista Económico

Tel.: 2291 7570
Apartado Postal 1791 – 1002 San José, Costa Rica
Correo Electrónico: eco@ecoanalisis.co.cr

Contenido

I. Sinopsis – Resumen Ejecutivo	2
II. Economía Internacional	3
III. Economía costarricense	5
1. Actividad económica y expectativas	5
2. Tasas de interés	7
3. Inflación	8
4. Tipo de cambio	10
5. Salarios	11
6. Deuda pública	12
7. Consideraciones finales	13
IV. Proyectos, leyes y avances de las autoridades	14
1. Reforma Tributaria	14
2. Proyecto Expediente 18.041	15
V. Calendario de eventos futuros	15

I. Sinopsis – Resumen Ejecutivo

La actividad económica mundial se está desacelerando y existe preocupación en torno a las perspectivas. La falta de solución en Europa podría debilitar aún más la confianza y los mercados de crédito. En las últimas semanas Estados Unidos mostró indicadores mejores a los esperados. El crecimiento de las economías emergentes estará liderado por Asia, donde la desaceleración de las exportaciones será parcialmente compensada por la demanda interna.

América Latina también moderará las perspectivas, pues condiciones de financiamiento externo y precios de materias primas serán menos favorables. América del Sur continúa creciendo satisfactoriamente, con menos peligro de sobrecalentamiento. Las perspectivas para México y Centroamérica, muy vinculados con Estados Unidos, son menos optimistas. La región del Caribe se está recuperando, pero limitada por alta deuda y débiles ingresos de turismo.

La economía costarricense está inmersa en lo que suceda en la economía mundial. Su elevada apertura y alta interrelación la hacen especialmente vulnerable. Paradójicamente, los principales desafíos están relacionados con aspectos internos: reforma tributaria, inseguridad ciudadana, complejo panorama político y dificultades para iniciar nuevos negocios.

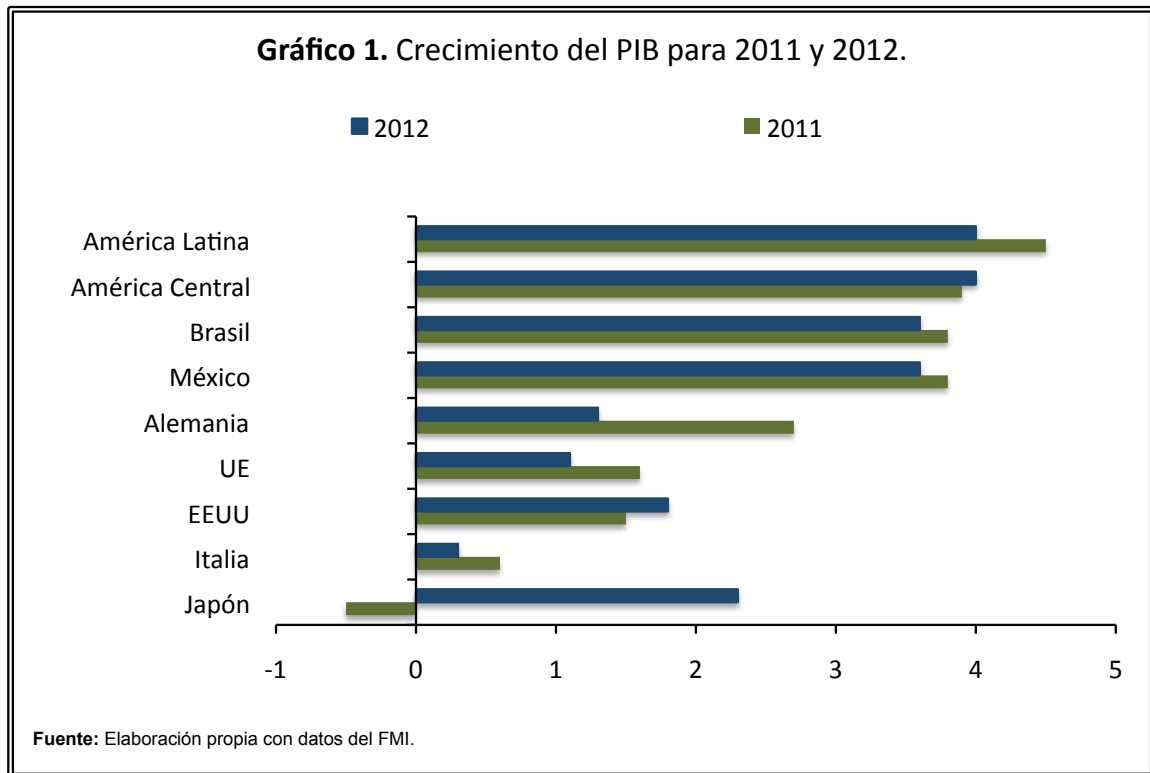
En general, el país presenta una moderada tasa de crecimiento, junto con una baja inflación y relativa estabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El desequilibrio fiscal es preocupante. Los acontecimientos internacionales y eventuales secuelas no deberían pasar desapercibidos para las autoridades. Es necesario retornar la confianza y mejorar las expectativas, *so pena* de provocar efectos negativos en el consumo, la inversión y el empleo.

Las cifras publicadas por el INEC sobre el empleo y la pobreza no son halagadoras. A pesar de la recuperación a tasas promedio del 4%, la tasa de desempleo abierto se elevó de 7.3% a 7.7%. Asimismo, no obstante haberse disminuido la inflación y mejorado los salarios reales, la pobreza total aumentó de 21.3% a 21.6% y la pobreza extrema se elevó de 6% a 6.4%. Los empleos generados fueron, en general, en ocupaciones no calificadas y en tiempos parciales involuntarios.

De no presentarse un cambio positivo en las expectativas y una mejoría en la economía estadounidense, la actividad nacional podría desacelerarse el próximo año, afectando las ventas, ganancias y generación de empleo. Las tasas de interés y la inflación podrían elevarse hasta dos puntos porcentuales, en particular si se aprueba la reforma tributaria.

II. Economía Internacional

La actividad económica mundial se está desacelerando y existe preocupación en torno a las perspectivas. El crecimiento en los países avanzados se ha debilitado, debido a shocks temporales, el fuerte apalancamiento público y privado, la alta exposición de los bancos europeos a algunos gobiernos y la falta de acción política. El temor a una nueva recesión ha aumentado la aversión al riesgo y la volatilidad de los mercados.



La falta de solución en Europa podría debilitar aún más la confianza y los mercados de crédito. Italia y España, la tercera y cuarta economías de la Eurozona, han estado expuestas a fuertes tensiones y la tasa de interés de los bonos soberanos a 10 años superó el 7%. La economía alemana ha mostrado debilitamiento del crecimiento y se estima que la Eurozona decrecerá en IV trimestre. El Banco Europeo disminuyó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos.

En las últimas semanas Estados Unidos mostró indicadores mejores a los esperados: en el III trimestre creció 2.5% y se estima cercano al 3.5% para el IV trimestre (1.8% para todo el 2011). Japón ha estado recuperándose paulatinamente. Ambos deberán acometer reformas para lograr la estabilidad fiscal en el mediano plazo. En la actualidad se proyecta que las economías avanzadas crecerán entre 1.5% y 2% en 2011 y 2012.

La incertidumbre se transmitió a los mercados emergentes y provocó caídas en los tipos de cambio, los índices bursátiles y el precio de las materias primas. La volatilidad mundial y las políticas internas restrictivas están moderando el crecimiento, pero se estima alcanzará alrededor de 6.5% este año y 6% el próximo. Estará liderado por Asia, donde la desaceleración de las exportaciones será compensada por políticas menos restrictivas y la demanda interna.

La mayoría de América Latina (AL) también moderará las perspectivas, pues las condiciones de financiamiento externo y los precios de las materias primas serán menos favorables. Se estima que esta región crecerá alrededor de 4.5% este año y 4% el siguiente. No obstante, una recesión en las economías avanzadas y una fuerte desaceleración en Asia, afectaría los precios de las materias primas y el crecimiento en los países exportadores de AL.

Muchas de las economías de América del Sur continúan creciendo satisfactoriamente y el peligro de sobrecalentamiento se ha reducido parcialmente. Un deterioro mayor podría obligar a algunas autoridades a flexibilizar la política monetaria, tal y como hizo Brasil en dos oportunidades. La consolidación fiscal debe continuar y las políticas *macro* y *micro prudenciales* no deben descartarse.

Las perspectivas para México y Centroamérica, muy vinculados con Estados Unidos, son menos optimistas. Los ingresos provenientes de las exportaciones, turismo, inversión extranjera y remesas es probable que disminuyan. El deterioro fiscal experimentado limita las posibilidades de aumentar la demanda interna. Tendrán que reducir los desequilibrios fiscales y, sólo países con marcos de inflación creíbles, utilizar marginalmente la política monetaria.

La región del Caribe se está recuperando paulatinamente. Las perspectivas siguen limitadas por los altos niveles de deuda y los débiles ingresos de turismo, muy ligados a la exigua recuperación del empleo en las economías avanzadas. Deberán evitar comprometer aún más las finanzas públicas y redoblar los esfuerzos para reducir los altos niveles de deuda, así como enfrentar las vulnerabilidades del sector financiero.

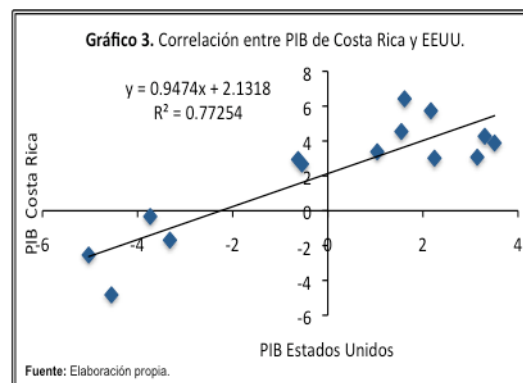
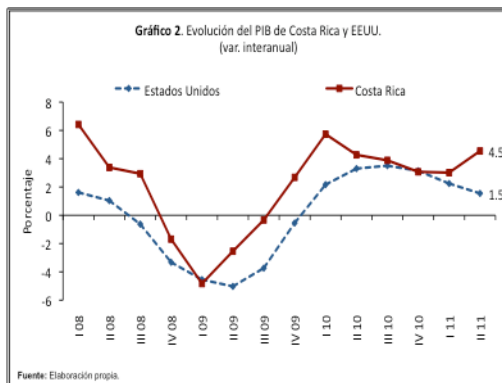
III. Economía Costarricense

1. Actividad económica y expectativas

Las cifras divulgadas por el BCCR indican que la actividad económica, medida por el IMAE, creció a una tasa promedio de 3.8% durante los primeros nueve meses del año. El crecimiento se desaceleró en el tercer trimestre a un 2.8%, comparado con 4.6% y 4.9% en los dos trimestres previos. Para alcanzar un crecimiento del 4% en el año, durante el IV trimestre deberá creerse un 3.7%.

Los servicios empresariales, así como los transportes, almacenamiento y telecomunicaciones y, últimamente, la construcción son las actividades más dinámicas (16%, 7.3% y 4.8%, respectivamente). La industria, el comercio y, especialmente, la agricultura se han desacelerado. Esta última ha venido mostrando crecimiento negativo desde abril de 2010.

A pesar del entorno nacional e internacional, la actividad económica aún crece a tasas satisfactorias. La evolución futura, sin embargo, puede estar relacionada con las expectativas de los agentes económicos y el comportamiento de la economía mundial y, especialmente, de Estados Unidos. De conformidad con cálculos estadísticos y regresiones, el PIB de Costa Rica está íntimamente correlacionado con el PIB de Estados Unidos.

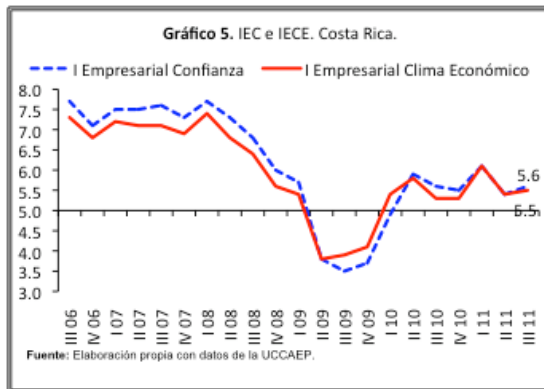


Las expectativas influyen de manera significativa en las decisiones de ahorro, inversión y consumo. T. Sargent y C. Sims, Premios Nobel de Economía de este año, indican que las expectativas racionales son determinantes en la toma de decisiones, así como en las relaciones causa-efecto en la macroeconomía y el impacto de cambios en las políticas económicas en la producción, la inflación o el empleo.

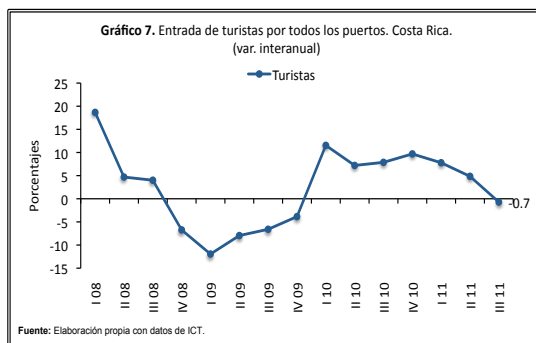


Los siguientes gráficos muestran los índices de confianza de consumidores, empresarios y expectativas de contratación de nuevos empleos. Estos indicadores, y otros adicionales, señalan consistentemente un deterioro en el nivel de confianza y las expectativas. De no presentarse un cambio favorable en estas percepciones, las decisiones de los agentes económicos podrían afectar la

evolución de la economía en el futuro cercano.



Las percepciones pueden haber decaído debido a la discusión sobre la reforma tributaria y la posibilidad de aumentar de manera significativa los impuestos (ahora se estima en 1.5% del PIB comparado con 2.5% al inicio). La desaceleración de la economía internacional y, especialmente, de Estados Unidos y Europa podría reducir las exportaciones de bienes, los ingresos de turistas y la inversión extranjera directa, determinantes en el desempeño nacional. Las cifras de ingresos de turistas correspondientes al III trimestre sugieren una caída en comparación con igual período del año pasado.



En síntesis, de no presentarse un cambio en las expectativas de los agentes económicos y una mejoría de la economía estadounidense, la actividad económica nacional podría desacelerarse el próximo año, afectando las ventas, las ganancias y la generación de empleo.

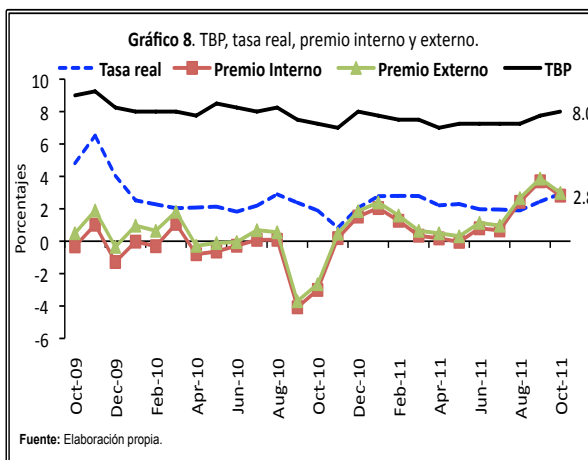
2. Tasas de interés

Las tasas de interés se han mantenido relativamente estables en los últimos dos años. La tasa básica pasiva (TBP) ha oscilado entre 6.75% y 8.25%. En el último mes, sin embargo, la TBP se incrementó 100 puntos básicos y alcanzó un nivel que no se presentaba desde hace poco más un año. El aumento se atribuye básicamente a las mayores tasas de interés de los bancos estatales, de mayor ponderación, motivados por la mayor demanda crediticia en colones.

El incremento en la TBP, unido a las menores expectativas de inflación y devaluación, han aumentado la tasa real y el premio por invertir en colones. Esto ha contribuido al mayor dinamismo observado por la riqueza financiera en colones y existe la posibilidad de que provoque ingresos de capitales e impacte el tipo de cambio. El incremento en la TBP se ha presentado a pesar de que la tasa de política monetaria se ha mantenido invariable.

El BCCR ha adoptado medidas para mejorar el mecanismo de transmisión de la tasa de interés de política a las del mercado (mercado interbancario de liquidez -MIL- y las subastas de inyección y contracción monetaria). No obstante, factores como la elevada dolarización, la falta de competencia y los altos encajes legales dificultan esta tarea. No debe descartarse también la presión que ejerce el financiamiento del déficit del Gobierno y la aceleración del crédito privado.

Los principales determinantes de las tasas de interés en el mediano plazo están relacionados con la tasa de inflación esperada (*ecuación de Fisher*)¹, así como las tasas internacionales y la devaluación esperada (*paridad cubierta*)². La demanda de recursos por parte del sector público y privado en comparación con la oferta disponible también constituyen factores determinantes.



¹ La ecuación de Fisher calcula la relación entre las tasas de interés reales exigidas por los inversionistas y las tasas de interés nominales, considerando la inflación: $i = r + \pi$, cuando π es muy baja.

² La paridad cubierta nos dice que la tasa de interés nominal debe ser igual a la suma de la tasa de interés extranjera y la devaluación esperada de la moneda: $i = i^* + f^d$.

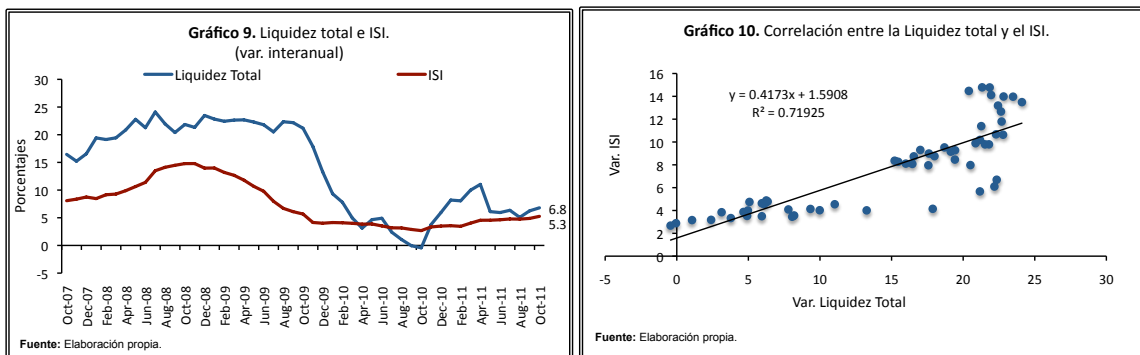
En el corto plazo, dependiendo de la credibilidad de la Autoridad Monetaria, la tasa de política monetaria también puede ejercer alguna influencia. En general los bancos centrales han tomado en cuenta la inflación esperada, pero recientemente han estado considerando el nivel de producción real en comparación con la tasa natural (*regla de Taylor*)³.

En el V Informe sobre la economía nacional, el BCCR indicó que “*de continuar la tendencia a un menor crecimiento, y si el comportamiento de los precios no mostrara presiones sostenidas al alza, más allá de las transitorias antes indicadas, el BCCR podría llegar a considerar ajustes en la TPM a la baja*”. Esto significa que el BCCR podría estar cambiando su enfoque de política monetaria para considerar también la evolución de la actividad económica.

La efectividad de la medida dependerá de la credibilidad, lo cual no es claro en las actuales circunstancias de aumento de la demanda de recursos por parte del sector público y privado. Aún y cuando se apruebe la reforma tributaria, todo parece indicar que las tasas de interés experimentarán un incremento durante el próximo año.

3. Inflación

La inflación ha dejado de ser, de momento, una preocupación central en la política económica. El IPC y el ISI han oscilado entre 4 y 6% en los últimos dos años y las expectativas de inflación han tendido a acercarse a las metas establecidas. La tasa interanual a octubre del IPC fue inferior al 5% y los índices de la construcción de viviendas y edificios ascendieron a 2.7% y 4.3%, respectivamente⁴. Costa Rica tiene la tasa de inflación más baja de toda Centroamérica.

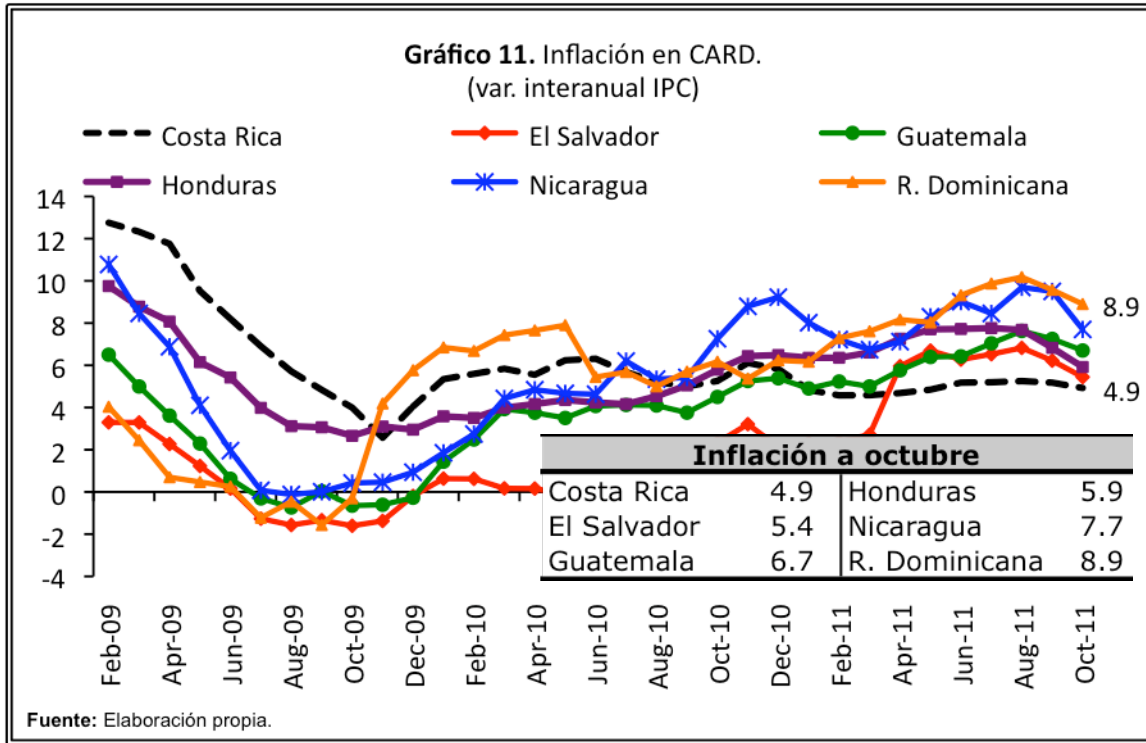


La menor inflación alcanzada puede atribuirse al manejo de las políticas monetaria y cambiaria, así como a la política fiscal restrictiva seguida en el período 2003-2008. La recesión mundial y la

³ Estipula que la tasa de interés real de equilibrio (r) debería ser una función creciente de la tasa de inflación (π) y la producción real (y), para objetivos dados en esas variables (*): $r_t = \alpha_0 + \alpha_1(\pi_t - \pi^*) + \alpha_2(y_t - y) + \varepsilon_t$; $\alpha > 0$.

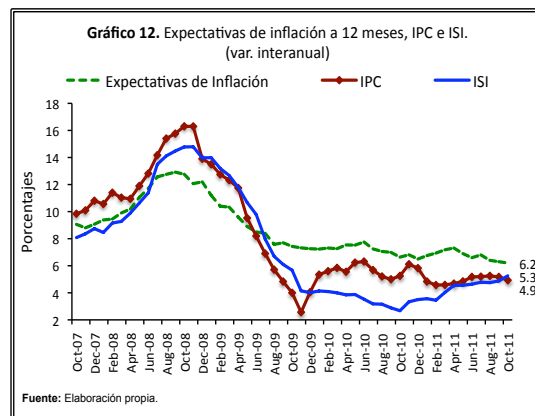
⁴ El IPPI, sin embargo, mantiene una tasa de variación interanual de 10.66% y una tasa de variación acumulada de 8.06% para octubre del presente año. Esto eventualmente podría generar alguna presión inflacionaria en el futuro.

consecuente baja inflación internacional y los mayores flujos de capital también contribuyeron de manera significativa. En el gráfico se observa la moderación en el crecimiento de la liquidez total y su alta correlación con el ISI.



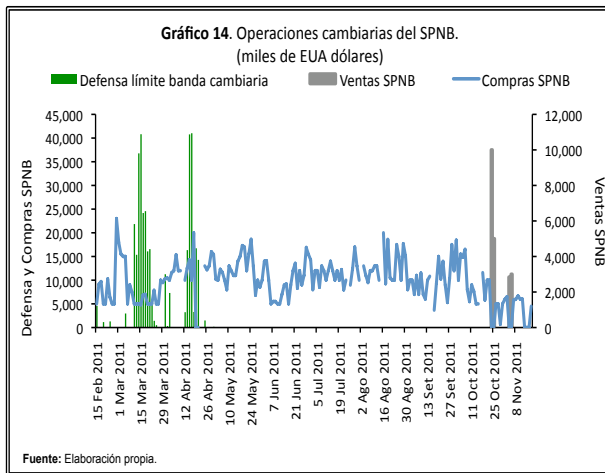
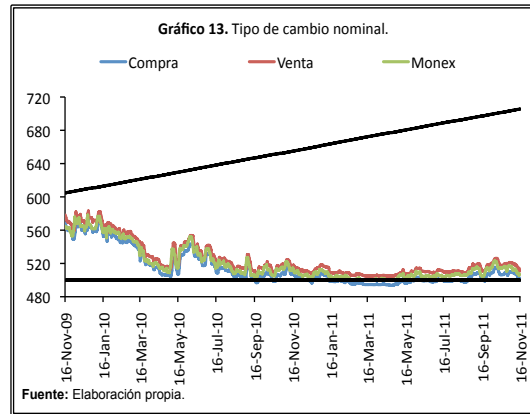
En los próximos dos meses de este año podría presentarse alguna leve aceleración de la inflación, en caso de que la ARESEP apruebe y entren en vigencia ajustes pendientes y aumentaran los precios en algunos productos agrícolas debido a las fuertes lluvias de las últimas semanas. No obstante, es de esperar que la inflación cierre el 2011 ligeramente por encima de 5%.

Para el próximo año, sin embargo, existe la expectativa de que la inflación experimente una elevación. De conformidad con el estudio elaborado por el Banco Central, la aprobación de la reforma impositiva implicará un incremento de alrededor de 2 puntos porcentuales, fundamentalmente por el impacto del IVA. De manera que, aún en ausencia de otras presiones inflacionarias derivadas, por ejemplo, de una mayor devaluación o de precios internacionales, la inflación podría ubicarse en niveles cercanos al 7%.



4. Tipos de cambio

En los últimos dos años el tipo de cambio ha estado, prácticamente, fluctuando dentro de las bandas y este año se ha mantenido estable. El superávit de divisas generado por el sector privado ha permitido suplir la demanda por parte del sector público. En general el mercado de divisas ha presentado un relativo equilibrio. El déficit en cuenta corriente se ha elevado, pero ha logrado financiarse por el incremento en la inversión extranjera.



La mayoría de los estudios realizados para analizar el comportamiento futuro del tipo de cambio, no encuentran algún modelo explicativo en el corto plazo. A lo sumo Meese y Rogoff comprobaron la existencia de *un camino aleatorio* ($Y_t = Y_{t-1} + \epsilon_t$), según el cual el tipo de cambio del período (t) está determinado por el del período anterior (t-1), más un error estocástico. Engel, Mark y West concluyeron que los modelos monetarios

ayudan a pronosticar los tipos de cambio, pero sólo en el largo plazo.

Los hallazgos anteriores contribuyen muy poco, a pronosticar el comportamiento del tipo de cambio y constituir un instrumento valioso para los agentes económicos. Por ello en Ecoanálisis nos dimos a la tarea de estimar algunos índices estacionales, para lo cual se utilizó los tipos de cambio promedio de compra y venta, así como el de MONEX⁵. Estos ejercicios permitieron confirmar un claro comportamiento estacional de esta variable.

Algunas de las conclusiones más importantes fueron las siguientes:

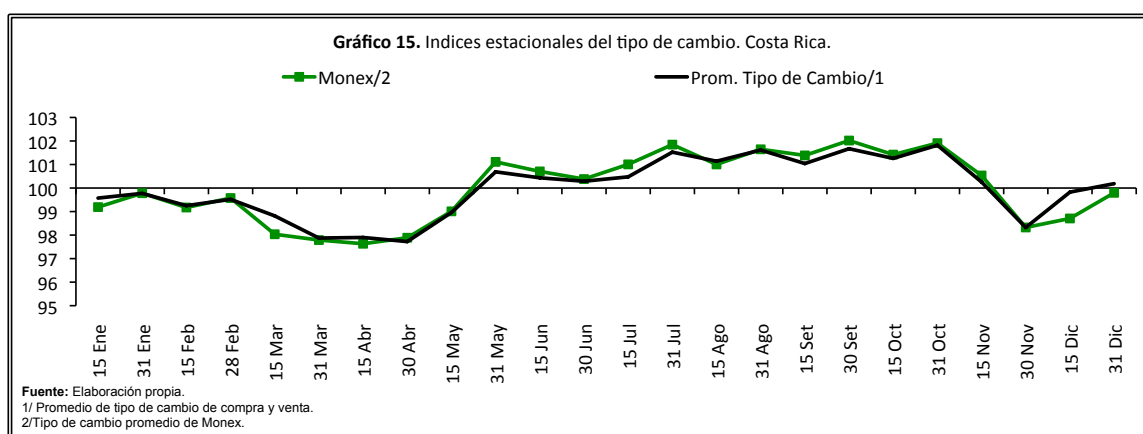
⁵ Índices de tipo de cambio: utiliza el promedio simple de los días 15 y 31 (28 en febrero y 30 en otros meses) de cada mes y uno para toda la serie de datos. De forma tal que $ITC = (\mu_{t+15}/Y) * 100$, donde:

μ_{t+15} : promedio de todos los días t+15 entre noviembre 2007 y noviembre 2011: t = 0; 13, 15 ó 16.

Y: promedio simple de todos los datos.

- En general a mediados de cada mes, los tipos de cambio presentan una apreciación.
- En marzo el tipo de cambio se aprecia 1.8%
- En mayo se devalúa 3.3%.
- En noviembre se aprecia un 3.5%
- En diciembre se deprecia un 1.5%.

Estos resultados no toman en consideración el impacto que puedan provocar cambios repentinos en el entorno internacional asociados a precios de los *commodities*, así como a los flujos de capital y ajustes en las tasas de interés. Tampoco estima los efectos derivados de modificaciones en las expectativas y la confianza de los agentes económicos. Estos factores pueden provocar ajustes considerables en cortos períodos de tiempo.

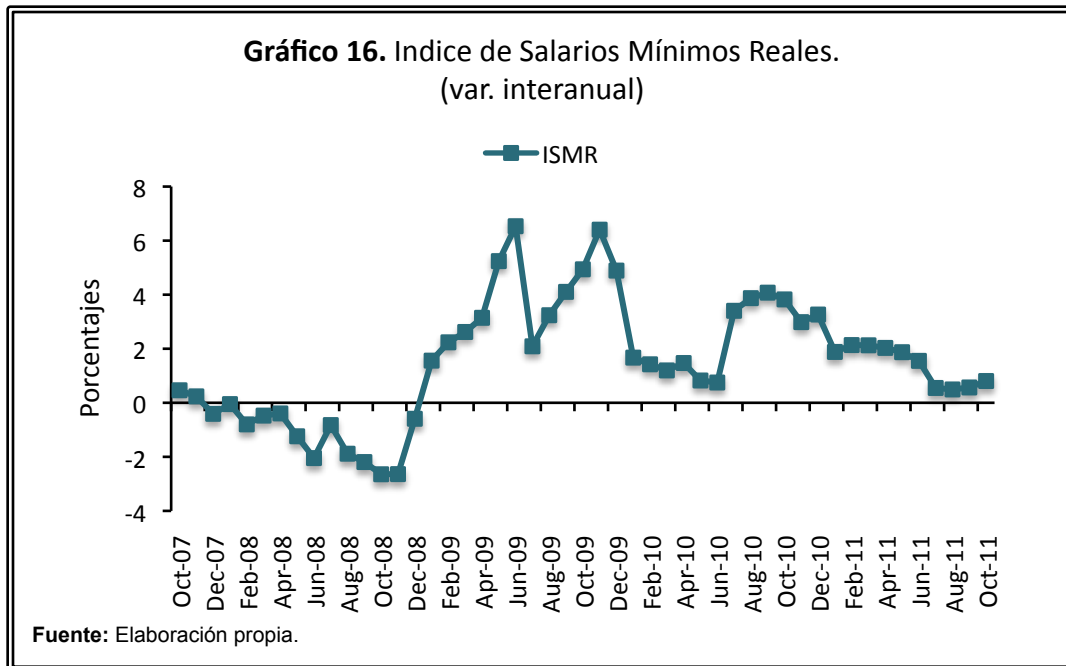


5. Salarios

Durante más de una década la política salarial se rigió por el acuerdo consistente en ajustar los salarios mínimos de conformidad con la inflación pasada. Mediante este mecanismo los salarios mínimos reales disminuían, en el corto plazo, si la inflación futura se elevaba. El incremento reciente de los salarios mínimos reales se atribuye, en buena medida, a la desinflación que experimentó el país. El resto de salarios se rige por la oferta y demanda. Cuando la economía crece y escasea la mano de obra de ciertas actividades, los salarios muestran cierta flexibilidad al alza.

Recientemente, el Comité tripartita constituido por empresarios, trabajadores y Gobierno llegaron a acuerdos para modificar la política salarial en el futuro. De conformidad con este acuerdo, el ajuste de salarios se hará con base en el PIB *per cápita* anualizado de 5 años atrás y la meta de inflación definida por el BCCR (se divide entre dos para hacer un ajuste semestral). Para el 2012, el ajuste será de un 3.17%.

El cambio se orienta hacia una política de salarios que tome en consideración el crecimiento de la economía nacional, lo cual puede ser beneficiosa, siempre y cuando contemple una adecuada medida de la productividad. En ese sentido podría beneficiar a los trabajadores del sector privado y convertirse en una especie de círculo virtuoso: el dinamismo de la economía eleva los



ingresos de trabajadores con alta propensión al consumo, lo cual aumenta la demanda y, con ello, la actividad económica. Presenta también ventajas al mejorar las relaciones obrero/patronales.

6. Deuda pública

La evolución de los balances fiscales y de la deuda pública siempre ha sido clave para los agentes económicos. Los elevados desequilibrios presupuestarios constituyen señales de que en el futuro tendrán que incrementarse los impuestos, las tasas de interés o la inflación y, en muchos casos, reducir las inversiones públicas. Muchas de las crisis de América Latina y la incertidumbre mundial actual está muy relacionada con las preocupaciones en torno a la sostenibilidad fiscal de los países.

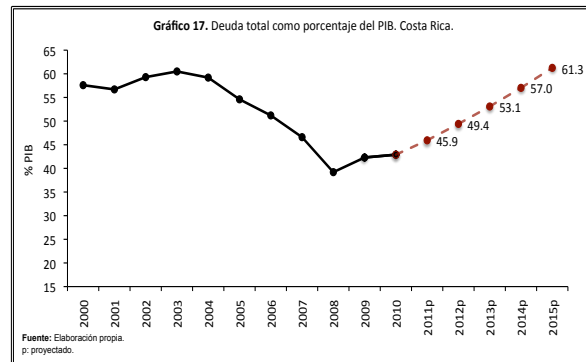
En la actualidad los mercados financieros están muy sensibles, pues el crecimiento acelerado de la deuda implica mayores riesgos de refinanciamiento y gastos para atender el pago de intereses. De conformidad con la ecuación $\Delta D_t = D_{t-1} [(r-g)/(1+g)] + p_t$, la tasa de crecimiento de la deuda respecto al PIB (ΔD_t) depende de la relación deuda pública/PIB del año previo (D_{t-1}), la diferencia

entre la tasa real de interés sobre la deuda y la tasa de crecimiento real de la economía ($r-g$), así como con el resultado primario como proporción del PIB (p_i).

La deuda tiende a crecer aceleradamente bajo las siguientes condiciones: altas tasas reales de interés, bajas o negativas tasas de crecimiento económico y elevado déficit primario. En los últimos años ese ha sido el caso de algunos países europeos. También algunos de estos factores han estado presentes en nuestro país, especialmente, el financiamiento de gastos corrientes con deuda (déficit primario). Como consecuencia, la deuda pública/PIB se ha incrementado más de dos puntos porcentuales anuales: 39.2% en 2008, comparado con 45.9% a fines de este año.

La carga de intereses también ha venido incrementándose. Mientras en 2009 representó 2.1% del PIB, en el 2011 será de 2.3%. De no disminuirse el déficit fiscal actual (superior al 5% del PIB) y eventualmente se incrementaran las tasas de interés internacionales, podría presentarse una especie de círculo vicioso (*bola de nieve*) que influiría en la evolución de la deuda pública. En los próximos cinco años podría incrementarse alrededor de 15 puntos porcentuales, lo que la llevaría a 60%, lo cual presenta riesgos muy elevados.

En la actualidad la deuda no es tan elevada y tiene la ventaja de que la mayoría ha sido constituida en moneda nacional. Asimismo, se han realizado distintos esfuerzos para incrementar el plazo de vencimiento. No obstante, es imperativo una solución que restaure los balances públicos en el mediano plazo.



7. Consideraciones finales

La economía nacional está inmersa en lo que suceda en la economía mundial. Su elevada apertura y alta interrelación con los mercados internacionales, la hacen especialmente vulnerable a esos acontecimientos. No obstante, paradójicamente los principales desafíos que enfrentan los agentes económicos están relacionados con aspectos internos: reforma tributaria, inseguridad ciudadana, complejo panorama político y dificultades para iniciar nuevos negocios.

En general, el país presenta una moderada tasa de crecimiento, junto con una baja inflación y relativa estabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El desequilibrio fiscal es preocupante. Los acontecimientos internacionales y eventuales secuelas no deberían pasar desapercibidos para las autoridades. Es necesario retornar la confianza y mejorar las expectativas, *so pena* de provocar efectos negativos en el consumo, la inversión y el empleo.

Las cifras publicadas por el INEC sobre el empleo y la pobreza no son halagadoras. A pesar de la recuperación a tasas promedio del 4%, la tasa de desempleo abierto se elevó de 7.3% a 7.7%. Asimismo, no obstante haberse disminuido la inflación y mejorado los salarios reales, la pobreza total aumentó de 21.3% a 21.6% y la pobreza extrema se elevó de 6% a 6.4%. Los empleos generados fueron, en general, en ocupaciones no calificadas y en tiempos parciales involuntarios.

V. Proyectos, leyes y avances

1. Reforma Tributaria

Los acuerdos negociados entre el sector productivo y el Gobierno, más los cambios aprobados en el Congreso disminuirían el peso de la Reforma Fiscal de un 2.0% a un 1.5% del PIB. El ingreso adicional del fisco sería de ¢283 mil millones anuales (¢95 mil millones menos que en la reforma inicial).

Acuerdos de la Reforma

Exoneraciones del Impuesto sobre la renta: Bomberos, Cruz Roja, Mutuales, Cooperativas, servicios de electricidad (ICE), Fondos y Planes de Pensiones, Salario Escolar, Asalariados sin ingresos adicionales, bienes y servicios universidades públicas.

Exoneraciones IVA: medicinas, alquiler vivienda hasta por dos salarios básicos, productos veterinarios, Junta de Protección Social, maquinaria agrícola, vehículos de discapacitados, insumos pesca y agropecuarios, transporte acuático y bienes importados de Canasta Básica Tributaria.

IVA reducido: insumos de industria alimentaria, agropecuario, agroindustrial, pesca y acuicultura en un 2.0%; construcción con un 4.0% en el primer año, 3.0% más en el segundo año y un 1.0% más cada año, hasta llegar al 14%.

Temas sujetos a discusión

Zonas Francas: 15% por el envío de dividendos al exterior.

Servicios Financieros: gravamen sobre los intereses que los bancos pagan al exterior.

Turismo: IVA a los *tours* en el sector turismo.

Importaciones de equipo médico: según Crecex, 90% de estas importaciones se destinan a la Caja Costarricense del Seguro Social.

Pensiones: Impuesto renta a fondos de pensiones complementarias.

2. Proyecto Expediente 18.041 “Fortalecimiento de la Gestión Tributaria” Comisión de Asuntos Económicos de la Asamblea Legislativa

Publicado en la Gaceta N° 82 del 29 de abril de 2011. Fecha para dictaminar: 15 de noviembre de 2011. Iniciativa del Poder Ejecutivo.

Se propone una serie de reformas al Código de Normas y Procedimientos Tributarias. así como la Ley General de Aduanas, en los siguientes temas:

Fortalecimiento del Código de Normas y Procedimientos Tributarios

- Reformas urgentes a la legislación tributaria
- Eficacia global en la lucha contra el fraude tributario
- Acortar y precisar el procedimiento de emisión del acto administrativo que liquida definitivamente la obligación tributaria de los contribuyentes
- Fortalecer el dispositivo de control administrativo y liberar a la Administración Tributaria de algunas tareas que no se relacionan con su misión
- Derechos y garantías del contribuyente

Fortalecimiento a la Ley General de Aduanas

- Mejoras al sistema sancionador aduanero.
- Incorporar en la ley, el Instituto de Regularización con trato diferencial conforme al momento en el que el operador regulariza su situación con el fisco.
- Reformar los título XI y XII , específicamente en cuanto a la derogatoria de todas aquellas normas relacionadas al Órgano Nacional de Valoración y Verificación Aduanera.

-Facultar al Ministerio de Hacienda para establecer listas de referencia de valores en aduana a fin de fijar criterios objetivos para la identificación de posibles valores anormalmente bajos entre otros mecanismos que puede desarrollar para acreditar el motivo de duda.

VI. Calendario de eventos futuros

Mes	Día	Actividad
Diciembre	1	Publicación TBP, BCCR
	5	Publicación IPC, INEC
	8	PAE Ecoanálisis
	8	Publicación TBP, BCCR
	8	Reunión del Consejo del BCE en Frankfurt
	13	Reunión del Comité de Mercado Abierto FED
	15	Ultimo día para recibir ofertas para concurso para administrar FINADE
	15	Publicación TBP, BCCR
	22	Publicación TBP, BCCR
	29	Publicación TBP, BCCR
Enero	3	Publicación TBP, BCCR
	3	Publicación IPC, INEC
	10	Publicación TBP, BCCR
	12	Reunión del Consejo de Administración General del BCE
	12	PAE Ecoanálisis: Análisis e implicaciones de la reforma tributaria
	17	Publicación TBP, BCCR
	24	Publicación TBP, BCCR
	25-26	Reunión del Comité de Mercado Abierto FED
	31	Publicación TBP, BCCR

Abreviaciones importantes:

FED: Reserva Federal, Estados Unidos

BCE: Banco Central Europeo

TBP: Tasa Básica Pasiva

IPC: Índice de Precios al Consumidor

INEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos
IMAE: Índice Mensual de Actividad Económica
PAE: Programa de Actualización Económica