

Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.32
21 de abril de 1986

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1985
COSTA RICA

Versión preliminar, sujeta a revisión de fondo y forma.

86-4-91

•
•
•

•
•

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	7
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	7
b) La evolución de los principales sectores	7
c) La evolución del empleo y el desempleo	17
3. El sector externo	23
a) Introducción	23
b) La evolución del tipo de cambio	23
c) El comercio de bienes	25
d) El comercio de servicios y el pago a factores	33
e) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	35
f) El endeudamiento externo	36
4. Los precios y los salarios	39
a) Los precios	39
b) Los salarios	42
5. Las políticas fiscal y monetaria	45
a) La política fiscal	45
b) La política monetaria	47

INDICE DE CUADROS

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
1	Principales indicadores económicos	2
2	Evolución del ingreso nacional bruto	3
3	Oferta y demanda globales	8
4	Producto interno bruto por actividad económica, a costo de factores	10
5	Indicadores de la producción agropecuaria	13
6	Indicadores de la producción manufacturera	16
7	Indicadores de la construcción	18
8	Evolución de la generación, consumo y exportación de electricidad	19
9	Indicadores de la producción minera	20
10	Evolución de la ocupación y desocupación	21
11	Evolución del tipo de cambio	24
12	Principales indicadores del comercio exterior de bienes	26
13	Exportaciones de bienes, fob	27
14	Importaciones de bienes, cif	31
15	Balance de pagos	34
16	Indicadores del endeudamiento externo	38
17	Evolución de los precios internos	40
18	Evolución de los precios al consumidor	41
19	Evolución de las remuneraciones	43
20	Ingresos y gastos del gobierno central	46
21	Bálançe e indicadores monetarios	48

1. Rasgos generales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

En 1985 el crecimiento del producto interno bruto de Costa Rica fue de 2%, lo cual marca una desaceleración respecto del año anterior (8%). La debilidad del crecimiento hizo caer el producto por habitante (0.9%), señalando la fragilidad de las condiciones actuales del funcionamiento económico del país. (Véase el cuadro 1.) Con todo, el incremento promedio del producto interno en el último trienio fue de 4%, uno de los más altos de América Latina.

Una leve recuperación de la relación de precios de intercambio, junto a menores pagos netos de factores al exterior -a precios constantes- permitió un incremento aún mayor (3%) en el ingreso nacional bruto. (Véase el cuadro 2.)

El resultado económico de 1985, se derivó básicamente del estancamiento del sector exportador, compensado por cierto dinamismo que aún conservó la demanda interna tanto de consumo como de inversión.

No obstante ese comportamiento modestamente favorable, sobre todo tomando en cuenta las condiciones adversas de la economía internacional, subsiste una situación precaria asociada al sector exportador y el elevado servicio de la deuda externa.

Si bien, desde 1982 se han obtenido avances significativos en la reestructuración de los vencimientos para aligerar la carga de la deuda externa, los mismos no fueron suficientes, de tal manera que en 1985 se debió continuar con aquellos esfuerzos. Ello implicó implantar un programa de ajuste acordado con varios organismos de financiamiento, que determinó gran parte del diseño de la política económica y los resultados obtenidos en el año.

El acuerdo de contingencia, pactado en enero de 1985 con el Fondo Monetario Internacional (FMI), influyó en la política fiscal, la monetaria, la de comercio exterior y la salarial. En el ámbito fiscal se estableció una meta de déficit del sector público que no sobrepasara el 1.5% del producto interno, mediante incremento en los ingresos, contención del gasto y reducción del desequilibrio de las instituciones

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 202	2 220	2 170	2 012	2 070	2 225	2 261
Población (millones de habitantes) ^{b/}	2 214	2 279	2 342	2 406	2 470	2 535	2 600
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	995	974	927	836	838	878	870
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	4.9	0.8	-2.3	-7.3	2.9	7.5	1.6
Producto interno bruto por habitante	1.9	-2.1	-4.8	-9.8	0.2	4.8	-0.9
Tasa de desocupación abierta ^{c/} ^{d/}	4.1	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4	6.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9
Variación media anual	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0	15.0
Sueldos y salarios reales ^{e/}	4.5	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Dinero (M ₁) ^{e/}	9.4	15.0	52.2	67.5	35.9	15.5	10.1
Ingresos corrientes del gobierno	5.7	21.0	41.8	73.7	62.6	29.6	6.3 ^{f/}
Gastos totales del gobierno	20.3	26.8	9.8	64.4	69.7	26.1	12.7 ^{f/}
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{c/}	39.0	41.8	24.8	20.5	23.9	21.8	22.1 ^{f/}
Déficit fiscal/producto interno bruto ^{e/}	8.0	9.1	4.3	3.4	5.1	4.8	4.1 ^{f/}
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.9	9.1	-1.9	-5.0	3.7	8.4	-4.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.2	9.1	-21.4	-19.9	10.5	9.5	0.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.3	-2.4	-23.1	-7.6	0.8	-0.6	3.9
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-421	-459	-127	73	5	-7	-67
Pago neto de utilidades e intereses	-146	-216	-304	-374	-333	-323	-331
Saldo de la cuenta corriente	-554	-658	-407	-274	-305	-306	-371
Saldo de la cuenta capital	435	749	358	400	225	449	463
Variación de las reservas internacionales	-113	33	-65	125	-58	114	67 ^{g/}
Deuda externa pública desembolsada	1 463	2 140	2 413	2 961	3 407	3 455	3 584

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE).

c/ Porcentajes.

d/ Promedio anual de las tasas cuatrimestrales resultantes de las encuestas de hogares.

e/ Saldo a fin de año.

f/ Cifras a noviembre.

g/ Se refiere a las reservas brutas.

Cuadro 2
 COSTA RICA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares de 1970				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 _a /	1982	1983	1984	1985 _a /
<u>Ingreso nacional bruto</u> (a + b - c)	1 714	1 791	1 952	2 019	-11.0	4.5	9.0	3.4
a) Producto interno bruto	2 012	2 070	2 225	2 261	-7.3	2.9	7.5	1.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-173	-171	-182	-154				
c) Pago neto de factores al exterior	125	108	91	88	27.4	-13.6	-15.7	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.

/autónomas

autónomas. Asimismo se planteó una reducción del crédito interno al sector público a cambio de mayor participación de las fuentes externas en su financiamiento.

Respecto a la política monetaria se incluía la introducción de tasas de interés flexibles y acordes con la situación de los mercados internacionales y una preponderancia del crédito al sector privado.

En materia salarial, los ajustes continuarían definiéndose en función de los aumentos de precios de una canasta básica. Los precios por su parte, deberían de buscarse que se definieran por las fuerzas del mercado, limitando a un mínimo los subsidios y controles directos.

La política de comercio se estructuraría en torno a una tasa de cambio unificada y un ajuste gradual definido por el resultado de la balanza de pagos y el comportamiento de los precios internos; se aseguraría el pago de los servicios de la deuda y se eliminarían las restricciones a la transferencia de pagos al exterior y a las importaciones. Además se agregó el compromiso de reestructurar las tarifas arancelarias.

En el transcurso del año, se adicionaron medidas "sobre la marcha" para moderar los ajustes salariales y acelerar el desliz del tipo de cambio.

Por otra parte, continuó vigente el Acuerdo de Ajuste Estructural con el Banco Mundial que condiciona el acceso al financiamiento a una nueva política arancelaria y a la reducción del déficit del sector público mediante la venta de empresas estatales, reforzando así las condiciones acordadas con el FMI.

Adicionalmente, se obtuvo un apoyo financiero de la Agencia Internacional de Desarrollo (AID), condicionado a que los fondos se destinen al sector privado para la compra de empresas estatales. Además refuerzan las condiciones acordadas con el Fondo en los campos fiscal, cambiario y monetario.

Si bien es cierto que buena parte de las metas cuantitativas se cumplieron, la instrumentación de las medidas fue objeto de fuertes controversias internas, y no todas se pudieron implementar, por lo que algunos desembolsos se suspendieron o difirieron para 1986.

/Estos

Estos acuerdos involucraron un flujo de capital considerable (320 millones de dólares) que permitió solventar el creciente déficit externo, mantener el dinamismo de la demanda interna y engrosar las reservas internacionales brutas en 67 millones de dólares. En consecuencia, por tercer año consecutivo se logró una estabilidad cambiaria que trasladó cierta certidumbre a los agentes productivos.

En materia fiscal, el gasto del gobierno central se incrementó en forma moderada principalmente por la contracción de los de capital; sin embargo, el lento crecimiento de los ingresos tributarios, no logró atenuar el desequilibrio del gobierno central. Así, el déficit fiscal representó el 4% del producto, en contraste con 3% en 1984, pero cabe advertir que el déficit del sector público en su conjunto se redujo sustancialmente hasta alcanzar la meta de 1.5% del producto interno bruto.

Al igual que en años anteriores la política salarial consistió en ajustar las remuneraciones al trabajo, con base en el incremento que registraron los precios de los productos y servicios de una canasta básica (llamada canasta salarial). De este modo, se aseguró que los salarios no ejercieran presiones inflacionarias y, a su vez, se mantuviera la capacidad de compra, al menos en lo que a bienes básicos se refiere. También se propuso ir recuperando paulatinamente las condiciones de vida de aquellos trabajadores que, desde el inicio de la presente crisis, se habían deteriorado sensiblemente. De esa forma, se buscó que los incrementos en el ingreso real de las familias impulsaran la demanda interna y, consecuentemente, a la producción.

En 1985 se progresó en la disminución del desempleo. A ello contribuyó, de alguna manera, la reabsorción de mano de obra en mayor medida que la de nueva maquinaria y equipo. Aunque por otra parte, cabe suponer que se produjo una desocupación de carácter transitorio derivada de los problemas registrados en las empresas bananeras.

A pesar de los esfuerzos de estabilización, las presiones inflacionarias tendieron a acentuarse. El índice de precios al consumidor se elevó 15%, en tanto que en 1984 la inflación fue de 12%. Igual fenómeno se observó en el índice de precios al por mayor; debe observarse,

/sin embargo.

sin embargo, que hacia finales del año se registró una desaceleración en el alza de precios.

El endeudamiento externo continuó siendo uno de los elementos de mayor influencia en el comportamiento económico, social y político del país. Al parecer, no ha sido suficiente la disminución del servicio de la deuda lograda a través de las renegociaciones periódicas, ni el apoyo financiero externo, captado adicionalmente, para eliminar las restricciones al crecimiento que impone la escasez de divisas; no obstante, ambos factores han contribuido a lograr la estabilización en el corto plazo.

En síntesis, la economía costarricense continuó registrando un crecimiento, pero más leve que el del bienio anterior, y con una agudización de los desequilibrios fiscal, del sector externo y de las presiones inflacionarias, aunque a niveles mucho menores que los del pasado reciente. Los resultados favorables fueron nuevamente viabilizados por montos crecientes de transferencias y financiamiento externo, persistiendo la situación precaria vinculada con el enorme peso de la deuda externa sobre un débil sector exportador. Fue así que la política económica vigente en 1985 hubo de ceñirse a las restricciones establecidas por las diferentes fuentes de asistencia financiera y con ello, el país ha venido perdiendo márgenes de libertad para definir sus propias pautas de desarrollo.

3. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1985 se desaceleró la actividad económica. El producto interno bruto creció a una tasa de 1.6%, en contraste con el 8% del año anterior y 5% de 1983. En todo caso, debe recordarse que es el tercer año consecutivo en que se observa una tasa positiva de crecimiento, después de la grave crisis de los años 1979-1982, a pesar de las condiciones adversas que enfrentó la economía costarricense. (Véase el cuadro 3.)

La oferta global creció 1.6% y señaló una tendencia a ajustar las importaciones al comportamiento del producto, en momentos de crecimiento menor de la economía. Tras este resultado, subyacieron los esfuerzos para acomodar el sistema económico a condiciones de crecimiento lento con estabilidad.

Con respecto a la demanda global, el crecimiento estuvo determinado por el comportamiento de la demanda interna, frente a una contracción real de las exportaciones de bienes y servicios. Ya en 1983 y 1984, la demanda interna había jugado un papel más significativo que las exportaciones. La demanda externa enfrentó mercados deprimidos en los productos de exportación tradicional, así como evoluciones lentas y erráticas en las nuevas exportaciones.

El consumo y la inversión explican en gran medida el crecimiento de la economía observado en 1985. Por lo que respecta a la inversión, si bien la construcción mostró un estancamiento, el rubro de maquinaria y equipo continuó creciendo. Por su parte, el consumo privado mantuvo todavía un importante dinamismo (4%), mientras que el consumo público creció a una tasa menor (2%), prácticamente igual a la del año anterior.

b) La evolución de los principales sectores

La mayoría de las actividades económicas mostraron una moderación en las tasas de crecimiento, respecto a las observadas en 1984. Particularmente sobresale la desaceleración de las ramas productoras de bienes, que en conjunto solamente crecieron 1% en comparación con el 11% registrado el año

Quadro 3
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1970				Composición porcentual			Tasa de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Oferta global</u>	<u>12 380</u>	<u>12 832</u>	<u>13 748</u>	<u>13 973</u>	<u>130.0</u>	<u>133.2</u>	<u>121.4</u>	<u>-10.4</u>	<u>3.7</u>	<u>7.1</u>	<u>1.6</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	10 239	10 535	11 325	11 506	100.0	100.0	100.0	-7.3	2.9	7.5	1.6
Importaciones de bienes y servicios b/	2 141	2 297	2 423	2 467	30.0	33.2	21.4	-22.9	7.3	5.5	1.8
<u>Demanda global</u>	<u>12 380</u>	<u>12 832</u>	<u>13 748</u>	<u>13 973</u>	<u>130.0</u>	<u>133.2</u>	<u>121.4</u>	<u>-10.4</u>	<u>3.7</u>	<u>7.1</u>	<u>1.6</u>
Demanda interna	8 951	9 404	10 143	10 606	100.6	107.7	92.2	-13.6	5.1	7.9	4.6
Inversión bruta interna	1 519	1 898	2 202	2 367	20.8	29.0	20.6	-25.4	25.0	16.0	7.5
Inversión bruta fija	1 549	1 677	2 112	2 222	20.8	25.3	19.3	-27.8	8.3	25.9	5.2
Construcción	992	1 037	1 257	...	11.5	15.0	...	-21.8	4.5	21.2	...
Maquinaria	557	640	855	...	9.3	10.3	...	-36.4	14.9	33.6	...
Variación de existencias	-30	221	90	145	-	3.7	1.3				
Consumo total	7 432	7 506	7 941	8 239	79.8	78.7	71.6	-10.7	1.0	5.8	3.8
Gobierno general	1 460	1 417	1 447	1 479	13.7	14.0	12.9	-2.5	-2.9	2.1	2.2
Privado	5 972	6 089	6 494	6 760	66.1	64.7	58.7	-12.4	2.0	6.7	4.1
Exportaciones de bienes y servicios b/	3 429	3 428	3 605	3 367	29.4	25.5	29.2	-1.0	-	5.1	-6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Con base en cifras del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL.

/anterior

anterior. Por su parte la generación de servicios básicos se contrajo por la influencia del sector energía y los "otros servicios" se resintieron por la desanimación del sector de intermediación. (Véase el cuadro 4.)

1) El sector agropecuario. El sector agropecuario disminuyó notablemente el ritmo de crecimiento en 1985, como resultado de la contracción en la actividad agrícola, cuya producción cayó 2%, y de los aumentos que se observaron en el área silvícola (4%), pecuaria (8%) y pesquera (20%). (Véase el cuadro 5.)

Además de condiciones climáticas adversas, en el comportamiento de la agricultura influyeron factores de orden interno y externo vinculados con los costos de producción y las condiciones de la demanda.

En efecto, en el caso del café, la cosecha 1985/1986 fue menor en un 16% a la del ciclo anterior, debido a que las sequías retardaron la maduración e hicieron disminuir los rendimientos. En conjunto, el crecimiento durante el año calendario fue de 2%, que contrasta con un 10% en 1984, y un 8% en 1983.

Por su parte, los esfuerzos en apoyo del café continuaron siendo intensos durante 1985. Se mantuvo un riguroso control de la roya, se avanzó en el programa de semilla mejorada e incremento de los rendimientos por hectárea. Asimismo, la Oficina del Café fue transformada en Instituto, con el propósito de ampliar la cobertura de sus tareas y, en especial, de otorgarle mayores responsabilidades en lo que se refiere a la política de comercio exterior del grano.

En el caso del banano, la producción se contrajo fuertemente (12%), reflejando, en toda su magnitud, el resultado del abandono de una de las empresas transnacionales que operaba en el Pacífico Sur. A lo anterior deben agregarse los desastres provocados por un huracán que afectó seriamente las plantaciones del Atlántico, hacia el mes de marzo de 1985. En conjunto, ambos factores afectaron a 4 200 hectáreas cultivadas.

Cuadro 4

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, A COSTO DE FACTORES

	Millones de colones de 1970				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Producto interno bruto^{b/}</u>	<u>9 095</u>	<u>9 359</u>	<u>10 061</u>	<u>10 222</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-7.3</u>	<u>2.9</u>	<u>7.5</u>	<u>1.6</u>
<u>Bienes</u>	<u>3 849</u>	<u>3 971</u>	<u>4 392</u>	<u>4 446</u>	<u>45.4</u>	<u>43.9</u>	<u>43.7</u>	<u>-11.0</u>	<u>3.2</u>	<u>10.6</u>	<u>1.2</u>
Agricultura ^{c/}	1 879	1 954	2 097	2 118	22.1	18.7	20.8	-4.7	4.0	7.3	1.0
Industria manufacturera y minería	1 584	1 613	1 800	1 831	17.3	18.0	18.0	-11.4	1.8	11.6	1.7
Construcción	386	404	495	497	6.0	7.2	4.9	-31.9	4.7	22.5	0.4
<u>Servicios básicos</u>	<u>1 015</u>	<u>1 081</u>	<u>1 106</u>	<u>1 103</u>	<u>8.4</u>	<u>9.9</u>	<u>10.8</u>	<u>0.6</u>	<u>6.5</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.3</u>
Electricidad, gas y agua	271	326	336	319	2.2	2.4	3.1	4.2	20.3	3.1	-5.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	744	755	770	784	6.2	7.5	7.7	-0.8	1.5	2.0	1.8
<u>Otros servicios</u>	<u>4 233</u>	<u>4 301</u>	<u>4 523</u>	<u>4 626</u>	<u>46.2</u>	<u>46.2</u>	<u>45.5</u>	<u>-5.0</u>	<u>1.6</u>	<u>5.2</u>	<u>2.3</u>
Comercio, finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	1 849	1 919	2 109	2 179	20.8	22.1	21.4	-8.7	3.8	9.9	3.3
Bienes inmuebles	740	748	761	775	7.9	7.2	7.6	0.9	1.1	1.7	1.8
Servicios gubernamentales	1 206	1 187	1 193	1 205	12.5	12.2	11.9	-2.9	-1.6	0.5	1.0
Resto de los servicios	438	447	460	467	5.0	4.7	4.6	-3.6	2.1	2.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ La suma de las actividades no coincide con el total, en virtud de que se extrapola independientemente cada actividad, y el total.

c/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Índice de la producción agropecuaria</u> (1970 = 100.0)	123.1	134.9	134.6	143.9	146.1	-7.5	4.5	6.9	1.5
Agrícola	122.8	131.5	151.5	157.9	155.2	-3.3	9.2	4.2	-1.7
Pecuaria	118.5	133.8	121.9	140.2	151.0	-13.8	-2.7	15.0	7.7
Silvícola	139.4	142.9	78.8	83.6	87.3	-21.0	-26.5	6.1	4.4
Pesca	197.7	270.2	181.2	235.4	282.5	-12.8	-5.3	29.9	20.0
<u>Producción de los principales cultivos c/</u>									
De exportación									
Café	85	106	124	137	140	1.8	7.8	10.4	2.4
Banano	1 221	1 108	1 155	1 161	1 021	1.1	0.2	0.5	-12.0
Caña de azúcar	2 324	2 516	2 543	2 936	2 950	-3.0	4.0	15.4	0.5
Cacao	7	5	2	4	...	-30.7	-39.0	88.4	...
De consumo interno									
Arroz	179	231	247	232	237	-34.3	68.8	-6.1	2.4
Maíz	68	75	94	104	109	-0.6	14.4	10.4	4.7
Frijol	15	12	14	21	23	32.8	-12.0	44.7	10.2
Sorgo	20	42	32	39	49	-11.7	15.7	23.0	27.2
Tabaco	3	2	2	2	2	-23.9	46.3	22.8	-19.8
Plátano	67	90	93	90	91	8.9	-5.1	-3.4	2.0
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>									
Beneficios ^{d/}									
Vacunos	128	118	98	125	146	-19.0	-18.2	27.4	16.9
Porcinos	10	19	19	23	26	-14.8	5.8	22.3	14.0
Aves	5	5	5	6	6	-17.6	36.6	21.5	0.5
Otras producciones									
Leche ^{e/}	251	308	327	346	375	-4.0	9.8	5.8	8.5
Carne ^{e/}	344	430	278	316	228	-25.3	13.3	13.7	-28.0
<u>Indicadores de la producción silvícola</u>									
Indice ^{f/}	671	687	379	402	420	-26.6	-26.5	6.1	4.4
<u>Volumen de la pesca^{c/}</u>									
	14	19	13	17	20	-12.9	-5.3	29.9	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras no redondeadas.

c/ Miles de toneladas.

d/ Millones de litros.

e/ Millones de unidades.

f/ Miles de metros cúbicos.

/A principios

A principio de año el gobierno concluyó un acuerdo con la compañía extranjera, cuya negociación había iniciado ya desde 1984.^{1/} También puso en vigor un plan de acción para impulsar el desarrollo de la zona abandonada por la compañía frutera, que incluye no sólo la restitución de bananales, sino que agregó programas para producir cacao, ampliar la producción de palma africana, desarrollar la ganadería y la pesca, establecer una red de transporte refrigerado y otras actividades.

En 1985 la producción bananera se vió beneficiada por un programa que incluye una disminución escalonda de los impuestos de exportación de la fruta^{2/} y un ajuste en el precio de exportación, ambos con el objeto de apoyar a los productores y facilitar la competitividad en el mercado exterior. Asimismo, se puso en marcha un programa adicional de asistencia tecnológica y se aplicó un plan de emergencia para reestructurar las zonas afectadas por el huracán en el Atlántico.

La producción de caña de azúcar disminuyó (8%) y también se redujo el rendimiento por hectárea, en razón de los aumentos de costos de los insumos y de la mano de obra, y de la incertidumbre que prevalece en el mercado internacional en cuanto a cuotas y precios del azúcar. Lo anterior influyó en la producción azucarera que, en este año, se redujo (10%). Asimismo, la poca disponibilidad de créditos y el incremento de las tasas de interés afectaron a este producto, tanto en lo que se refiere a la siembra de caña de azúcar, como a la actividad procesadora de los ingenios. Sólo el consumo interno favoreció a esta actividad, debido a que, además de incrementarse dicho consumo, el precio interno también mejoró. El gremio azucarero y la institución paraestatal de apoyo a este producto han hecho esfuerzos para convertir azúcar en alcohol e impulsar su venta en el extranjero.

^{1/} Entre los resultados más importantes de esa negociación, el país recibe las fincas de la compañía y sus instalaciones, así como la infraestructura portuaria y ferroviaria y otras instalaciones y equipos, conjunto que se valoró en aproximadamente unos 420 millones de colones. A su vez, la compañía retira parte de su equipo y percibe una indemnización en efectivo, todo por un total de 102 millones de colones.

^{2/} En 1985 este impuesto disminuyó de 0.70 a 0.55 dólares por caja exportada de banano, y llegará a 0.15 en 1989. El escalonamiento se relaciona con la significación que el impuesto tenía en los ingresos fiscales.

De nuevo se incrementó la producción cacaotera (17%), por efecto de nuevas áreas sembradas (16% más que en 1984) y la rehabilitación de 1 700 hectáreas; también contribuyeron la elevación de los precios internacionales (29%), los esfuerzos oficiales en materia de asistencia técnica, el uso de semilla seleccionada y de variedades de alta productividad, así como el combate de las plagas. También se observó un apoyo crediticio significativo, tanto en montos como en condiciones y términos muy favorables.

Respecto de los granos básicos, todos incrementaron su producción, pero especialmente el sorgo y el frijol. En el caso del arroz, en 1985 se creó una Oficina del Arroz que tiene a su cargo la regulación de las relaciones entre productores y beneficiarios, así como el control del abastecimiento interno.

El incremento en la producción de maíz fue ligeramente inferior que en los dos años anteriores. Este aumento se basó en una mayor área sembrada, al utilizarse tierras que antes pertenecían a la compañía frutera. También influyó la política de sustentación que ajustó e igualó los precios para el maíz blanco y el amarillo. La cosecha de maíz blanco fue superior y parte de sus excedentes fue utilizada para la preparación de forrajes.

El frijol mantuvo un crecimiento aceptable (5%), a pesar de que los productores se enfrentaron a la incongruencia entre el precio oficial y los costos, así como el escaso apoyo oficial a los pequeños productores. El gobierno elaboró un plan de acción, que espera poner en vigor en 1986, para mejorar el apoyo a este producto.

Por tercer año consecutivo, el sorgo tuvo una alta tasa de crecimiento, gracias a la duplicación del área sembrada y a la elevación de los rendimientos en 30%. También influyeron el mayor uso en la preparación de alimentos para animales, en sustitución del maíz amarillo, y un incremento estimulante en el precio del productor. No obstante, se espera que la oferta interna deberá complementarse con importaciones.

Durante el año fue continua la discusión sobre el papel que debe jugar la institución reguladora y de sustento en los precios de los productos básicos. Si bien la producción de arroz quedó sujeta a la reacción del

/mercado

mercado interno y externo, otros continuaron bajo el régimen de apoyo a los precios. Como condición para contar con el financiamiento externo del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de otras agencias bilaterales de apoyo financiero, se planteó la reducción del déficit de la institución reguladora, no sólo con el propósito de reducir el desequilibrio financiero del sector público en su conjunto, sino también para eliminar progresivamente la política de intervención en estos productos. El reajuste financiero que ha llevado a cabo la institución mencionada ha limitado su apoyo al sector agrícola.

En el sector pecuario se observó un incremento de la producción debido al aumento del consumo interno y de las ventas al exterior. No obstante, la situación de la ganadería es crítica. En el exterior, los precios vienen a la baja y, en el mercado interno, se han estancado. Además de que la política crediticia es limitada y carece de continuidad, se han incrementado las tasas de interés. Por lo tanto, se observa un traslado hacia el desarrollo de ganado de doble función, carne y leche, lo cual incide en la baja de la producción de carne. El gobierno consideró la situación como de emergencia y acordó, una readecuación de las deudas que pesan sobre este sector y adoptó un programa de reactivación para 1986.

En igual situación de crisis se encuentra la avicultura. El sacrificio de aves se ha estancado y la producción de huevos se ha reducido, al punto de que se han elevado las importaciones para satisfacer la demanda. En el contexto de esta crisis, existe una conflictiva relacionada con la política de precios a la baja, que ha afectado de manera distinta a las grandes empresas y a los productores medianos y pequeños.

La producción en otras actividades del sector evolucionó favorablemente. La extracción de madera se ha visto estimulada por la creciente demanda externa de muebles. En la pesca, el resultado positivo se debe, en parte, al impulso que le ha venido otorgando el gobierno en los últimos años, a través de la ampliación en la capacidad de captura.

En 1985 se observó un crecimiento muy dinámico de productos de exportación no tradicional, como flores y plantas ornamentales. Entre 1983 y 1985

/se duplicó

se duplicó el área de sembrado, lo cual implicó una fuerte absorción de mano de obra. Esta actividad se ha vigorizado debido al aumento de la demanda externa, su alta rentabilidad y la concesión de incentivos fiscales y de otra naturaleza que se le han venido proporcionando.

ii) El sector industrial. El moderado crecimiento del sector industrial (2%) contrastó con el fuerte incremento de 1984. (Véase el cuadro 6.) En todo caso, el aumento de la producción se vinculó sobre todo a la demanda interna. El gasto derivado de la campaña política preeleccionaria^{3/} también debe haber tenido algún impacto sobre el sector. En 1985 prácticamente se mantuvo el mismo nivel de empleo industrial, y el uso de energía eléctrica en este sector disminuyó a una tasa de -0.7%, según cifras disponibles a octubre de 1985.

El incremento en la producción se localizó en la rama de alimentos, bebidas y tabaco, rubros de alta ponderación en el total del sector. Por segundo año consecutivo se observó un crecimiento significativo en la rama de madera y muebles, derivado, como ya se comentó, tanto de la demanda interna como de las ventas de muebles a terceros mercados. También el sector de la metalmecánica mantuvo un ritmo de crecimiento superior al del sector en su conjunto.

Por otra parte, se contrajeron las actividades de refinación de petróleo -principalmente en el primer semestre del año- y las ramas de textiles, cuero y calzado, incluyendo vestuario. En este último caso, la disminución de la demanda centroamericana fue un factor determinante.

El aumento progresivo de los salarios reales, especialmente los de los sectores de más bajos ingresos, y la disminución -aunque pausada- de la tasa de desocupación contribuyeron a elevar la demanda de manufacturas. Por su parte, los empresarios mostraron cierto reacomodo a la situación de la escasez de divisas a través de la sustitución de insumos importados.

^{3/} Sólo por efecto del pago de la deuda política, el Tribunal Supremo de Elecciones acordó el pago de casi 500 millones de colones a los partidos políticos, conforme a la legislación electoral del país. Se incrementaron la producción y venta de productos plásticos y de papel y cartón, así como los servicios de transporte y otros tipos de apoyo que son usuales en estas actividades.

Cuadro 6
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasa de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^{a/}
Indice del valor agregado (1977 = 100.0)	112.0	99.9	108.3	111.5	-11.4	1.2	8.4	2.0
Indices de producción fabril								
Bienes de consumo								
Alimentos, bebidas y tabaco	116.3	110.2	120.0	125.5	-9.8	1.8	8.9	3.5
Beneficio de café	134.2	155.3	163.2	...	2.0	6.7	5.1	...
Carne	128.2	100.5	127.2	...	-23.6	-15.8	26.6	...
Azúcar	104.2	106.0	127.9	...	-8.8	6.6	20.7	...
Otros alimentos	117.0	102.7	110.4	...	-13.0	3.3	7.5	...
Textiles, cuero y calzado	105.7	111.9	111.4	110.5	5.4	0.2	-0.4	-0.8
Muebles y madera	118.2	72.5	79.0	86.2	-27.6	-11.9	9.0	9.1
Imprenta, editoriales e industrias conexas	121.6	120.5	129.1	133.9	-19.9	33.5	7.1	3.7
Diversos	80.7	61.9	68.4	73.5	-14.3	-1.0	10.5	7.4
Bienes intermedios								
Papel y productos de papel	145.0	176.1	170.1	165.2	-3.5	23.8	-3.4	-2.9
Productos químicos y caucho	123.8	91.4	100.7	100.8	-27.6	0.6	10.2	0.1
Refinación de petróleo	210.2	165.8	215.4	216.5	-16.6	-11.2	29.9	0.5
Minerales no metálicos	128.1	102.4	153.3	157.9	-25.6	22.6	49.7	3.0
Metalmecánica	138.7	72.3	80.8	85.2	-34.6	-5.0	11.8	5.5
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad (1970 = 100.0)	314.7	319.2	352.1	349.6 ^{b/}	-6.1	28.1	10.3	-0.7 ^{b/}
Empleo (1968 = 100.0)	187.6	180.5	186.3	187.2	-1.9	3.8	3.2	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Costa Rica y de la Universidad de Costa Rica, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Encuesta de coyuntura industrial.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base de la variación del período enero-octubre.

iii) El sector de la construcción. El sector de la construcción prácticamente se estancó, después del singular crecimiento mostrado el año anterior (Véase el cuadro 7.) Ese fue el resultado de una desaceleración de la construcción realizada por el sector privado y una contracción de la pública vinculada al programa de control del déficit fiscal.

La superficie autorizada para construcción, ampliación y remodelación se contrajo en 2%, en tanto que la producción de cemento solamente se incrementó en 2% y en la misma dirección, para marzo de 1985 las tasas de desempleo en el sector habían vuelto a crecer.

Aparentemente el receso en la construcción del sector privado se vincula con un aumento significativo en los costos de los insumos y en la mano de obra así como el encarecimiento de los créditos y, en cierto período, una menor disponibilidad de fondos.

iv) El sector eléctrico. Se registró una generación de energía eléctrica significativamente menor a la del bienio 1983-1984. (Véase el cuadro 8.) Asimismo, cayó marcadamente la exportación del fluido eléctrico, debido a la suspensión de las compras de Honduras, al entrar en funcionamiento la unidad de "El Cajón" en ese país.

v) Los otros sectores. La actividad minera se recuperó significativamente después de dos años de contracción severa. (Véase el cuadro 9.) La extracción de oro regresó a tasas muy altas de crecimiento, después de una caída significativa en 1983-1984. El Banco Central estableció precios mayores a los del mercado internacional para estimular la producción.

Debido a la contracción en la generación de electricidad, los servicios básicos se estancaron. Por su parte, los servicios comerciales, financieros y de seguros redujeron su crecimiento al 3%, ante la atenuación general de la actividad económica. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

c) La evolución del empleo y el desempleo

Los indicadores parciales señalan que durante el año se continuó reduciendo la desocupación abierta y la equivalente, tanto en el área urbana como en la rural. (Véase el cuadro 10.) Tales resultados probablemente no incluyen, sin embargo, los efectos que pudo haber causado un prolongado conflicto en la zona bananera del Pacífico Sur.

Cuadro 7
COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Superficie edificada^{b/}</u> (miles de m ²)								
Total	1 300	1 024	1 222	1 200	-12.1	5.2	19.3	-1.8
Vivienda	1 016	745	960	...	-10.0	-4.5	28.9	...
<u>Producción de cemento^{c/}</u>								
Total	431	322	468	478	-42.2	-3.9	45.3	2.1
Ventas para el consumo interno	545	351	446	...	-30.3	-0.8	27.1	...
<u>Indices</u>								
Precios de los insumos básicos y de la mano de obra (1976 = 100.0)								
En construcción de vivienda	...	597.2	673.3	736.5	84.7	14.8	12.7	9.4
En construcción de edificios	...	673.7	767.5	853.7	78.6	17.0	13.9	11.2
Salario medio real ^{d/} (1977 = 100.0)								
	114.8	91.6	99.6	109.8 ^{e/}	-22.4	20.8	8.7	10.2 ^{f/}
<u>Tasas de desempleo</u>								
Total ^{g/}								
Marzo	10.5	21.4	18.6	23.3				
Julio	11.4	20.0	...	...		
Noviembre	14.4	14.7	19.6	...				
Abierto								
Marzo	5.7	14.5	12.3	...				
Julio	7.5	14.5	...	...		
Noviembre	10.3	9.8	...	...		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos de Costa Rica, del Ministerio de Trabajo y Previsión Social y del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de permisos otorgados para construcción, ampliación y remodelación.

c/ Miles de toneladas.

d/ Sobre la base del promedio anual de cifras de las encuestas nacionales de hogares, empleo y desempleo que se realizan en los meses de marzo, julio y noviembre de cada año.

e/ Sobre la base de cifras a noviembre.

f/ Estimada a noviembre de ese año.

g/ Incluye la desocupación abierta y la equivalente (población subocupada expresada en términos de desocupación abierta).

Cuadro 8

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasa de crecimiento ^{b/}						
	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}		
						Enero-octubre						
					1984	1985 ^{a/}						
<u>Generación</u>	2 305	2 411	2 860	3 011	...			6.9	4.6	18.6	5.3	...
Hidroeléctrica	2 275	2 377	2 817	2 966	2 758			7.8	4.5	18.5	5.3	-7.0
Térmica	30	34	43	45	...			-36.3	14.5	26.5	5.4	...
<u>Consumo^{c/}</u>	2 029	2 060	2 203	2 345		1 937	2 039	7.7	1.5	6.9	6.5	5.3
Residencial	898	945	1 007	1 053		872	927	6.5	5.2	6.6	4.6	6.3
Industrial	628	532	610	673		558	554	1.7	-15.1	14.5	10.3	-0.7
Alumbrado público	67	74	74	77		64	68	44.9	9.2	0.5	4.0	6.2
Comercial ^{d/}	436	509	512	542		444	491	16.0	16.7	0.6	5.6	10.6
<u>Exportación</u>	-	108	477	415	60	365	55	-	-	343.4	-13.0	-85.5
<u>Consumo más exportación</u>	2 029	2 168	2 680	2 761		2 301	2 094	7.8	6.8	23.6	3.0	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a las cifras no redondeadas.

c/ Con base en el período enero-octubre de cada año.

d/ Incluye consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

Cuadro 9
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Indice de la actividad minera (1982 = 100.0) b/</u>	...	...	92.2	83.1	122.0	72.1	-7.8	-9.9	46.8
<u>Indice de la extracción de algunos minerales importantes (1982 = 100.0)</u>									
Extracción de oro ^{c/}	...	...	78.7	60.4	109.0	97.2	-21.3	-23.3	80.5
Extracción de piedra, arcilla y arena	151.6	185.5	147.6	171.2	153.6	-15.0	47.6	16.0	-10.3
Extracción de las minas de sal	75.2	88.1	155.8	196.8	215.4	103.3	55.8	26.3	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
^{a/} Cifras preliminares.
^{b/} Con base en el valor bruto de la producción, a precios de 1982.
^{c/} Con base en las compras directas que realiza el Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 10
COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982			1983			1984 ^{a/}		1985		
	Marzo	Julio	Noviem- bre	Marzo	Julio	Noviem- bre	Marzo	Noviem- bre	Marzo	Julio ^{b/}	Noviem- bre ^{b/}
<u>Miles de personas</u>											
Fuerza de trabajo	825	838	884	812	844	877	835	884	868	888	925
Ocupación	746	760	826	739	768	827	770	840	813	829	872
Desocupación	79	79	58	73	76	50	65	44	55	59	53
<u>Tasas de desocupación^{c/}</u>											
Abierta	9.5	9.4	6.6	9.0	9.0	5.7	7.8	5.0	6.3	6.6	5.7
Rural	8.7	8.3	4.4	8.2	8.7	4.8	7.6	4.8	5.9	6.1	5.1
Urbana	10.4	10.5	8.9	9.9	9.3	6.7	7.9	5.2	6.7	7.1	6.4
Valle Central	10.4	10.6	8.9	9.5	8.7	6.1	7.8	4.3	6.0	6.6	5.7
Area Metropolitana	10.7	11.3	9.4	9.7	...	7.3	7.9	5.2	6.3	7.4	5.9
Equivalente ^{d/}	11.8	14.4	13.6	11.1	10.9	8.6	9.0	8.3	8.2	...	...
Rural	13.5	11.7	14.8	13.6	12.5	9.8	10.7	9.5	9.8	...	...
Urbana	10.2	16.8	12.3	8.7	9.1	7.3	7.3	7.1	6.5	...	...
Valle Central	9.4	11.8	12.5	10.7	8.8	7.1	8.0	7.4	6.9	...	...
Area Metropolitana	9.1	10.9	11.2	7.9	...	6.3	6.8	6.5	5.9	...	...
<u>Tasas de participación^{e/}</u>											
	35.8	36.1	37.8	34.4	35.5	36.6	34.6	36.1	35.1	35.6	48.7
<u>Indices^{f/}</u>											
Fuerza de trabajo	141.0	143.2	151.1	138.8	144.2	149.9	142.7	151.6	148.8	151.6	158.1
Ocupación	137.6	140.1	152.4	136.3	141.5	152.5	142.1	155.0	150.0	153.0	160.8
Desocupación	183.3	182.8	134.8	170.7	177.3	116.8	151.2	102.3	127.9	137.2	123.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social y de la Dirección General de Estadística y Censos.

a/ No se realizó la encuesta.

b/ Cifras preliminares de conteo manual.

c/ Porcentajes de desocupación sobre fuerza de trabajo.

d/ Porcentajes que, sobre la fuerza de trabajo, representa la población subocupada en términos de desocupación abierta.

e/ Porcentajes de la fuerza de trabajo sobre la población total.

f/ Con base en el censo realizado en mayo de 1973.

/Por otra

Por otra parte, puede observarse cierta modificación en las variaciones estacionales de los años recientes. En vez de registrarse una reducción de la desocupación en los tres meses de encuesta (marzo, julio y noviembre), hubo un aumento en el mes de julio, que bien podría reflejar debilitamiento de la actividad económica.

La mejora en las condiciones del empleo se vincula con una mayor utilización de mano de obra y una menor de maquinaria y equipo en los aumentos de la producción. De todas maneras, en vista de que el número de ocupados se elevó (5.1%) más que el producto interno (2%), debe inferirse que durante el período se debió registrar un descenso en la productividad media.

Por otra parte, persiste una mayor desocupación abierta en el área urbana y probablemente una creciente subocupación que se ubica en la economía informal. En cambio, resultan superiores los coeficientes de desocupación equivalentes en el área rural, principalmente por razón de los ciclos agrícolas.

En todo caso, la baja progresiva del desempleo constituye un factor de indudable estabilidad social y un elemento determinante para mantener la demanda interna como factor de dinamismo de la actividad económica.

3. El sector externo

a) Introducción

El sector externo continuó siendo el determinante tanto de la política económica como del proceso productivo. A pesar de los esfuerzos realizados para moderar el desequilibrio externo, que en 1980 llegó a niveles prácticamente inmanejables, todavía persisten serios desajustes.

Si bien en 1985 se mantuvo un balance en la cuenta comercial, el déficit en cuenta corriente volvió a repuntar como consecuencia del incremento en los pagos a factores -básicamente por los intereses de la deuda externa-, y por el estancamiento del ingreso por exportaciones.

La situación precaria del sector externo se evidencia al observar que el déficit en cuenta corriente representa el 30% de las exportaciones de bienes y servicios, donde solamente el pago a factores explica el 90% de dicho déficit.

Dentro de este panorama, el flujo externo de recursos jugó un papel importante por cuanto permitió cubrir aquel déficit e incluso incrementar las reservas internacionales. Sin embargo, la solución del desequilibrio continúa dependiendo en forma creciente de transferencias unilaterales oficiales, de los efectos de la renegociación recurrente de los vencimientos de la deuda, y del financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales bajo condicionamientos cruzados cada vez más rígidos.

b) La evolución del tipo de cambio

Como puede observarse en el cuadro 11, el tipo de cambio en Costa Rica continuó modificándose. Después de la unificación cambiaria en 1983, el proceso de ajuste del colón se ha basado en criterios acordados con organismos de apoyo financiero internacional y bilateral, cuyo objetivo primordial es el estímulo a la exportación. Sin embargo, la evolución del tipo de cambio en 1985 estuvo ligada más a condiciones del mercado de divisas que

/Cuadro 11

Cuadro 11
COSTA RICA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio ^{a/} (colones por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indice de precios al por mayor		Indice de los precios relativos con el exterior (3)/(4)	Indice del tipo de cambio real ajustado (2)/(5)
	(1)	(2)	Costa Rica	Estados Unidos	(5)	(6)
1978	8.57	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	8.57	100.0	116.1	112.6	103.1	96.9
1980	9.24	107.8	143.6	128.4	111.8	96.4
1981	21.18	247.1	237.3	140.1	169.4	145.9
1982	39.95	466.2	494.3	143.0	345.7	134.9
1983	41.43	483.4	623.7	144.8	430.7	112.2
1984	44.23	516.1	671.5	148.1	453.4	113.8
I	43.29	505.1	649.3	147.6	439.9	114.8
II	43.45	507.0	661.0	148.7	444.5	114.1
III	44.15	515.2	676.8	148.3	456.4	112.9
IV	46.70	544.9	698.8	147.9	472.5	115.3
1985 ^{b/}	50.40	588.1	741.3	147.3	503.3	116.8
I ^{c/}	48.23	562.8	724.8	147.6	491.1	114.6
II ^{c/}	49.49	577.5	734.8	147.8	497.2	116.2
III ^{c/}	51.25	598.0	747.7	146.7	509.7	117.3
IV ^{b/}	52.62	614.0	757.8	147.0	515.5	119.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y del Fondo Monetario Internacional para el caso de los índices de precios al por mayor de los Estados Unidos.

a/ Promedio ponderado de las transacciones efectivas de bienes y servicios de la exportación y la importación.

b/ Cifras estimadas.

c/ Cifras oficiales preliminares.

/a variaciones

a variaciones en los precios o en la competitividad de las exportaciones. Estas últimas, es ya sabido, están determinadas en mayor medida por otros fenómenos tales como las condiciones del mercado en los países compradores, o los mecanismos de abastecimiento y distribución internacionales.

El efecto de la devaluación sobre las importaciones también es limitado ya que éstas dependen, principalmente, del nivel de funcionamiento del aparato productivo. Por ello, los ajustes en el tipo de cambio estuvieron influidos más que todo, por las decisiones del sector privado sobre el uso de las escasas divisas. Por lo tanto, la devaluación de 1985 fue más que proporcional a lo necesario para crear condiciones favorables para el exportador. Asimismo, se estima que elevó en exceso el costo de las importaciones, y contribuyó, a retroalimentar la inflación y distorsionar la estructura de los costos en favor de terceros países y no del desarrollo nacional.

c) El comercio de bienes

i) Las exportaciones de bienes. Las exportaciones se contrajeron 5% después de un bienio de crecimiento. (Véase el cuadro 12.) Esta contracción se debió a la baja sustantiva en el comercio con el resto de Centroamérica, ya que las exportaciones al resto del mundo mostraron un ligero aumento (1.3%). Este pequeño incremento se dio en las exportaciones no tradicionales en vista de que los principales productos agrícolas crecieron tan sólo un 0.5%. (Véase el cuadro 13.) En todo caso, habrá de tomarse en cuenta que el cuadro depresivo en las exportaciones pareciera conformarse de dos características de corto plazo: por un lado, el mercado centroamericano tiende a generar perspectivas poco halagüeñas, y por el otro, las exportaciones no tradicionales a terceros mercados, a pesar de significar cada vez más una parte mayor del total, muestran a su vez un crecimiento limitado y errático.

Quadro 12
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones						
Valor (fob)	6.2	0.2	-13.3	0.9	11.3	-4.9
Volumen	-5.9	11.3	-11.3	6.1	6.0	-7.7
Valor unitario	12.9	-10.0	-2.3	-4.9	5.0	3.0
Importaciones						
Valor (fob)	9.4	-20.7	-26.2	11.6	10.8	0.2
Volumen	-6.8	-24.5	-30.1	8.6	8.6	1.5
Valor unitario	17.3	5.0	5.6	2.8	2.0	-1.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-2.8	-14.8	-7.0	-7.1	1.1	4.0
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Poder de compra de las exportaciones	142.1	134.6	111.0	109.4	117.3	112.7
Quántum de las exportaciones	148.2	164.9	146.4	155.3	164.6	151.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	95.8	81.6	75.9	70.5	71.3	74.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15
COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Total</u>	<u>677</u>	<u>976</u>	<u>928</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-13.3</u>	<u>0.9</u>	<u>11.3</u>	<u>-4.9</u>
Al resto de Centroamérica	187	193	135	21.7	21.3	14.6	-29.7	12.0	3.2	-30.1
Al resto del mundo	690	783	793	78.3	78.7	85.4	-9.2	-1.7	13.5	1.3
<u>Principales productos agrícolas</u>	<u>527</u>	<u>571</u>	<u>574</u>	<u>67.5</u>	<u>60.0</u>	<u>61.8</u>	<u>-8.2</u>	<u>-1.9</u>	<u>8.3</u>	<u>0.5</u>
Café	230	265	309	19.6	26.2	33.3	-1.3	-3.0	15.2	16.6
Banano	241	229	201	29.2	27.5	21.6	1.5	5.7	-5.0	-12.2
Carne y ganado	31	47	53	7.8	3.5	5.7	-28.5	-41.5	51.6	12.8
Azúcar	24	29	10	9.8	2.7	1.1	-60.5	41.2	20.8	-65.5
Cacao	1	1	1	1.1	0.1	0.1	-11.1	-50.0	-	-
<u>Otros</u>	<u>163</u>	<u>212</u>	<u>219</u>	<u>10.8</u>	<u>18.7</u>	<u>23.6</u>	<u>-12.2</u>	<u>-1.2</u>	<u>30.1</u>	<u>3.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y la Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas, excepto para el año 1983.

/En lo que

En lo que se refiere a las exportaciones de café, los precios se mantuvieron estáticos durante la mayor parte del período, aun cuando se obtuvo una leve mejoría con las cotizaciones en los mercados fuera de cuota. Fue así que las ventas crecieron 17%, sobre la base de colocar mayores volúmenes.^{5/} El crédito para la cosecha se contrajo significativamente este año.

En lo que toca al banano, debido a una fuerte contracción (14%) en el volumen comercializado, el valor de las exportaciones bajó 12%. Los precios, por su parte, continuaron a la baja, reflejando la tendencia de mediano plazo derivada, principalmente, de la manera en que participan en el mercado internacional países como Ecuador y Colombia, y la limitada coordinación de políticas dentro de la UPEB.

Las exportaciones de carne y ganado se incrementan en casi 13%, como resultado de la exportación atípica a México durante el primer trimestre del año. En estas ventas, los precios fueron ligeramente favorables respecto de las cotizaciones internacionales.

La disminución en la última zafra, el rendimiento menor en el beneficiado de la caña y, primordialmente, las condiciones desfavorables en el mercado externo, provocaron una significativa reducción en las exportaciones de azúcar de alrededor de un 65%. En efecto, la demanda de los Estados Unidos se redujo drásticamente al pasar de 73 000 toneladas de la cosecha 1983-1984 a 39 000 toneladas en el ciclo 1984-1985; por lo cual las ventas se redujeron de 21 a 9 millones de dólares. La razón principal de esta situación del mercado, se debe al cambio sustantivo que se observa en el uso de azúcar por el de jarabe de maíz en los Estados Unidos. Además, los precios bajan tanto dentro del mercado norteamericano, como en el libre.

Como se señaló antes, una gran parte de los excedentes de azúcar se transformaron en alcohol. Las exportaciones de este producto alcanzaron

^{5/} Está por determinarse si las ventas a futuro limitarán seriamente los mayores ingresos previstos como consecuencia de los precios más altos.

en 1985 unos 5 millones de dólares por ventas de casi 15 millones de litros. Dado que el precio del alcohol es tres veces superior al del azúcar, se hacen grandes esfuerzos internos para consolidar las exportaciones.

En el caso del cacao, las exportaciones se incrementaron sustantivamente en 1985 debido a que los precios se elevaron casi 30%.

Por lo que respecta a la exportación de otros bienes no tradicionales a mercados distintos del centroamericano, ésta se ha venido impulsando desde 1984 a través de la creación de mecanismos institucionales donde destaca el contrato de exportación que otorga al productor facilidades, apoyo y garantías.^{6/}

También la nueva legislación establece un régimen aduanero de admisión temporal, en adición a las facilidades establecidas por la legislación

^{6/} En 1985, se creó el Consejo Nacional de Inversiones, encargado de autorizar los programas y contratos de exportación, coordinar la aplicación de la política de exportaciones, y de otorgamiento de certificados de abono tributario de certificados de incremento de exportaciones. El contrato de exportaciones establece para cada empresa exportadora, los beneficios derivados de exportar bienes no tradicionales a terceros mercados: deducciones al impuesto sobre la renta de la parte correspondiente a la producción que se exporta por el plazo de 12 años, exoneración de impuestos a la importación de insumos no producidos en el país, y una deducción del impuesto sobre la renta equivalente al 50% en la compra de acciones de una empresa establecida que realice exportaciones de bienes no tradicionales a terceros mercados. Además, se otorgan tarifas portuarias especiales, simplificación administrativa, crédito bancario con intereses preferenciales, depreciación acelerada, y certificados de abono tributario del 15% al 30% del valor de las exportaciones.

En diciembre de 1985, se habían recibido ya 171 solicitudes de empresarios para acogerse al contrato, de las cuales, 98 se aprobaron y 33 se encuentran en trámite. Un 35% de las solicitudes se refieren a actividades industriales tales como textiles, metalmecánica, madera y sus productos. Un 27% se refiere a la exportación de flores, follajes y plantas ornamentales. En un 22%, se trata de actividades agropecuarias y agroindustriales, y el resto, a bienes como mariscos (7%) y empresas de servicios ligados a la exportación (7%).

aduanera, para que puedan ingresar al país, en suspensión de pago de impuestos, aquellas mercancías, muestras, patrones, equipos y otros bienes que se requieran para impulsar y facilitar la producción exportable, con la debida caución fiscal.

Del valor de las nuevas exportaciones en 1985, casi un 30% se percibió por la venta de mariscos; por productos de la madera, un 9%; y un 32% en flores y plantas ornamentales. Estos últimos pasaron de 12 millones de dólares en 1984, a un poco más de 17 millones en 1985.

En 1985, el servicio de maquilado adquirió ya una participación significativa en las ventas al exterior de productos no tradicionales. Si bien, desde 1972, el país contaba con una legislación para este tipo de actividad, a partir de 1984 se le dio un nuevo impulso mediante la liberalización de los controles aduaneros. Con esto, un poco más de 100 empresas maquiladoras han ingresado al país, de las cuales, 70% son de la rama textil y el resto corresponden a la electrónica, metalmecánica y otras. Como muchas de ellas no han iniciado operaciones plenamente, se espera que para 1986 el monto de estas exportaciones se incrementará significativamente.

La promoción de las exportaciones no tradicionales contó en 1985 con el apoyo de instituciones tales como la Coalición de Iniciativas para el Desarrollo (CINDE) y la Corporación Privada de Inversiones, ambas de reciente creación mediante el aporte de recursos tanto internos como externos.

ii) Las importaciones de bienes. Con base en cifras preliminares, se estima que el monto de las importaciones en 1985 fue prácticamente similar al de 1984, destacando una reducción del 20% en las compras a Centroamérica. Este estancamiento se presenta después de dos años de crecimiento a tasas de 10%. Por un lado, se contrajeron las importaciones de materias primas y bienes intermedios, así como de algunos bienes de capital; por otro, continuaron creciendo a altas tasas los bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos.^{7/} (Véase el cuadro 14.)

^{7/} La información que se utilizó para el análisis de la composición de las importaciones se refiere a cifras de la Dirección General de Estadística y Censos para el período enero-marzo de 1985, y de los registros de permisos de importaciones del Banco Central de Costa Rica a julio de ese año. Es posible que algunas de estas tendencias se atenúen o refuercen cuando se cuente con cifras de todo el año.

Cuadro 14
COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	Enero-marzo ^{a/}		1975	1980	1985 ^{b/c/}	1982	1983	1984	1985 ^{b/d/}
		1984	1985 ^{b/}								
Total	988	1 094	1 018	1 021	100.0	100.0	100.0	-26.1	10.6	10.7	0.3
Bienes de consumo	216	244	57	66	20.8	25.5	24.9	-33.7	29.3	13.0	15.8
No duraderos	168	171	41	47	14.1	16.1	17.7	-18.5	25.4	1.8	14.6
Duraderos	48	73	16	19	6.7	9.4	7.2	-62.5	45.4	52.1	18.8
Materias primas y bienes intermedios	615	631	163	144	53.1	51.9	54.3	-20.0	11.6	2.6	-11.7
Agricultura	50	47	10	7	3.0	3.3	2.6	-0.5	13.6	-6.0	-30.0
Industria y minería	428	465	129	108	38.1	37.6	40.8	-25.2	9.5	5.6	-16.3
Materiales de construcción	37	36	9	9	5.2	4.7	3.4	-36.8	27.6	-2.7	-
Combustibles y lubricantes	100	83	15	20	6.8	6.3	7.5	14.7	14.9	-17.0	33.3
Bienes de capital	152	212	54	54	25.6	21.3	20.4	-35.3	-9.0	39.5	-
Agrícola	16	20	4	5	2.8	1.6	1.9	-29.6	60.0	25.0	25.0
Industria manufacturera, minería y construcción	71	95	22	22	10.8	9.5	8.3	-47.1	39.2	33.8	-
Transporte	31	50	13	14	7.5	5.5	5.3	-6.7	-61.7	61.3	7.7
Otros	34	47	15	13	4.5	4.7	4.9	-45.2	-24.4	38.2	-13.3
Diversos	5	7	2	1	0.5	1.3	0.4	-15.2	-37.5	40.0	-50.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y la Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Con excepción de los totales, los cuales corresponden a cifras a noviembre.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base del total de importaciones del período enero-marzo.

d/ Sobre la base de cifras del período enero-marzo, con excepción del total que es a noviembre.

/En la contracción

En la contracción de las compras de insumos, influyó la baja en las compras de hidrocarburos en casi 10% (hasta agosto de 1985), no obstante que se dieron incrementos en las compras de otros combustibles y lubricantes. Las importaciones de materiales para la construcción se estancaron, reflejando una vez más, el poco dinamismo de este sector. En las importaciones de bienes de capital, sólo aumentaron las destinadas al sector agrícola.

El incremento de las importaciones de bienes de consumo se debió a la adquisición de perecederos distintos a los granos básicos, ya que las compras de estos últimos fueron muy bajas. Por otro lado, la ausencia de mecanismos de control en el uso de las divisas ha propiciado el aumento de las importaciones de bienes de consumo no durables.

iii) Comercio intercentroamericano. Como ya se mencionó, en 1985 el comercio con el resto de Centroamérica disminuyó nuevamente; según las estimaciones oficiales, las exportaciones alcanzaron unos 135 millones de dólares para representar sólo el 14.5% de las exportaciones totales, en tanto que las importaciones llegaron a 112 millones, o sea un 11% del total.

Esta disminución de la importancia del comercio intrarregional ha determinado que desde 1984 las exportaciones de bienes no tradicionales a terceros mercados sean ya superiores a las ventas a Centroamérica. A ello ha contribuido la acumulación de saldos deudores entre los países de la región ^{8/} que ha llevado al desvío deliberado de recursos internos para promover las exportaciones a terceros países, a la vez que el financiamiento externo para las exportaciones con este destino ha sido fluido y creciente. Además, desde el inicio de la crisis actual, los países centroamericanos han establecido medidas unilaterales para regular el comercio entre ellos, en función de la alta escasez de divisas, y también, conforme la crisis se ha agravado, la demanda de la región se ha contraído; todo ello ha conducido al aumento de la posición acreedora de Costa Rica con otros países del Mercado Común.

^{8/} Cifras de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano indican que en 1985, el total de la deuda entre los países centroamericanos por no pago de transacciones comerciales, alcanzó 685.9 millones de dólares. Costa Rica no tiene saldos deudores.

De esta forma, Costa Rica mantuvo una posición acreedora en Centroamérica de 345.4 millones de dólares, que significó el 50% de los saldos acreedores de los países centroamericanos entre sí. De ese total, el 62% corresponde a Nicaragua, 13% a Guatemala, igual porcentaje a Honduras, y un 12% a El Salvador. Durante 1985 se adoptaron nuevas medidas y negociaciones para, al menos, detener el crecimiento de los adeudos.

d) El comercio de servicios y el pago a factores

La situación en materia de comercio de servicios continuó deteriorándose en 1985. En efecto, los ingresos por prestación de servicios viene disminuyendo desde 1982 y a ello se agrega que la compra de servicios en el exterior viene creciendo también sistemáticamente, con lo cual, el saldo neto en servicios pasó de 26 millones en 1983 a 12 millones en 1984 y a 2 millones en 1985. (Véase el cuadro 15.)

Del lado de las ventas de servicios, el rubro de transporte y seguros ha mantenido un comportamiento estable. Uno de los renglones que sí ha debilitado los ingresos es la baja en los servicios de viajes, que ya se había estancado entre 1982-1983 y disminuido en 1984. Los egresos de estos dos tipos de servicios, en cambio, han observado un crecimiento constante en los cuatro años considerados.

El turismo, por su parte, viene contrayéndose. Si en 1983 ingresaron 326 000 visitantes, en 1984 tal número descendió a 274 000, y a 258 000 en 1985.

De origen principalmente centroamericano, los visitantes no sólo han disminuido en número, sino también en estancia promedio.

El turismo de costarricenses y residentes también ha venido disminuyendo; las salidas han bajado de 165.7 viajeros en 1983 a 161.2 en 1985 a expensas de viajes a Centroamérica y otras zonas, en contraste con el crecimiento en las visitas a Norteamérica y Europa.

El servicio de factores, que había disminuido en 1984, volvió a incrementarse en 1985, para situarse a niveles similares a los de 1983.

Cuadro 15
COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <u>a/</u>
Balance en cuenta corriente	-554	-658	-407	-274	-305	-306	-371
Balance comercial	-421	-459	-127	73	5	-7	-67
Exportaciones de bienes y servicios	1 098	1 198	1 175	1 116	1 157	1 254	1 202
Bienes fob	942	1 001	1 002	869	877	976	928
Servicios reales <u>b/</u>	156	197	173	247	280	278	274
Transporte y seguros	33	48	33	57	58	58	57
Viajes	74	85	96	133	133	116	113
Importaciones de bienes y servicios	1 519	1 657	1 302	1 043	1 152	1 261	1 269
Bienes fob	1 257	1 375	1 090	805	898	995	997
Servicios reales <u>b/</u>	262	283	213	238	254	266	272
Transporte y seguros	155	177	128	130	133	143	145
Viajes	63	60	48	44	52	55	58
Servicios de factores	-150	-128	-308	-377	-333	-323	-331
Utilidades	-17	-16	5	5	6	-18	-17
Intereses recibidos	11	16	20	24	34	33	35
Intereses pagados	-140	-216	-329	-403	-373	-338	-349
Otros	-4	-2	-4	-3	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	17	20	27	30	23	24	27
Balance en cuenta de capital	435	749	358	400	225	449	463
Transferencias unilaterales oficiales	-4	-5	-	6	46	109	175
Capital de largo plazo	353	402	215	24	1 197	91	245
Inversión directa	42	48	66	27	55	54	60
Inversión de cartera	-	122	-3	-2	-	-	-
Otro capital de largo plazo	311	232	152	-1	1 335	93	185
Sector oficial <u>c/</u>	221	83	117	-33	1 320	306	190
Préstamos recibidos	304	111	169	126	1 405	408	596 <u>d/</u>
Amortizaciones	-79	-23	-46	-146	-85	-102	-406 <u>e/</u>
Bancos comerciales <u>c/</u>	35	9	-18	-20	-7	...	... <u>e/</u>
Préstamos recibidos	63	32	11	6	1	...	...
Amortizaciones	-28	-23	-29	-26	-8	...	...
Otros sectores <u>c/</u>	55	140	53	52	22	-16	-5
Préstamos recibidos	357	267	186	168	85	18	18
Amortizaciones	-302	-127	-133	-116	-63	-34	-23
Capital de corto plazo	6	422	45	208	-880	122	43
Sector oficial	2	287	48	398	-777	140	-30 <u>e/</u>
Bancos comerciales	6	32	5	41	-82	...	... <u>e/</u>
Otros sectores	-2	104	-8	-231	-21	-18	73 <u>f/</u>
Errores y omisiones	80	-71	98	162	-138	127	-
Balance global <u>g/</u>	-119	92	-50	126	-80	143	92
Variación total de reservas (- significa aumento)	113	-33	65	-125	58	-114	-67
Oro monetario	-	-	28	-6	-3	16	-10
Derechos especiales de giro	-2	6	-	-	52	1	-
Posición de reserva en el FMI	-	10	-	-	-	-	-
Activos en divisas	77	-43	14	-95	-90	-95	-78 <u>h/</u>
Otros activos	12	-5	-23	-14	...	...	... <u>h/</u>
Uso de crédito del FMI	26	-1	46	-10	99	-36	21

Fuente: Para 1979-1982, Fondo Monetario Internacional, y para 1983-1985, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares; b/ Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores; c/ Además, se incluyen préstamos netos y otros activos y pasivos; d/ Incluye 75 millones de dólares del préstamo llamado revolutivo, obtenido con base en las renegociaciones de la deuda con bancos privados durante 1985, y 28.8 millones de dólares de pasivos renegociados con México; e/ La información se encuentra incorporada en el rubro "sector oficial" en los años 1984 y 1985; f/ Para 1985, este rubro está incorporado al capital privado a largo plazo; g/ El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización, y h/ Para 1985, se incluye en el rubro anterior de activos en divisas.

/De una

De una parte, aumentó el ingreso por utilidades, pero fue ampliamente compensado por el incremento del pago de intereses al exterior por un monto de 249 millones de dólares en 1985. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

e) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Como es característico de la economía de Costa Rica, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue negativo en 1985. Aunque el balance comercial fue insignificante, la cuenta corriente registró un déficit de 371 millones de dólares (superior en 65 millones al de 1984), casi en su totalidad, causado por los abultados pagos a factores del exterior. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

Puesto que los ingresos de capital alcanzaron la suma de 463 millones de dólares, superior en 14 millones a la del año 1984, no sólo fue posible financiar el saldo de cuenta corriente, sino que se registró, además, un balance global de 92 millones y un incremento de reservas de 67 millones.

Dentro de los flujos de capitales al exterior, ha sido significativo el papel que progresivamente han venido jugando las transferencias unilaterales, de 6 millones de dólares que registraron en 1982, pasaron a 109 millones en 1984, y en 1985 alcanzaron 175 millones. Los ingresos de capital de largo plazo se elevaron a 245 millones, cifra muy superior a los aportes percibidos en 1984, pero inferiores a los de 1983, año en que se realizó la primera renegociación de la deuda externa. Aunque en 1985 también estuvieron presentes las renegociaciones, los desembolsos de capital oficial de largo plazo fueron 596 millones, pero debido a la elevada amortización, el aporte neto sólo alcanzó 190 millones. La inversión extranjera directa fue de 60 millones, ligeramente superior al monto de 1984. Los ingresos de capital de corto plazo, por su parte, disminuyeron a 43 millones, después de haber alcanzado 112 millones el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

El acuerdo de contingencia con el Fondo Monetario Internacional se pactó en enero de 1985. Mediante tal acuerdo, el FMI otorga un préstamo

/de 54 millones

de 54 millones de derechos especiales de giro, de los cuales, se recibieron este año 34 millones y los 20 restantes, se entregarán en 1986.

Derivado del acuerdo de ajuste estructural convenido con el Banco Mundial, se percibieron solamente 40 millones de dólares de los 80 millones inicialmente comprometidos, debido a que durante el año surgieron dificultades en cuanto a la implantación de algunas medidas contempladas en el acuerdo.

También en 1985 se acordó un convenio de apoyo financiero con la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) del Gobierno de los Estados Unidos, por un monto de 160 millones de dólares, de los cuales, 20 millones constituyeron una donación de apoyo al fortalecimiento de la balanza de pagos y 140 millones para constituir un fondo, en colones, en el Banco Central para fomentar inversiones para la exportación de bienes y servicios no tradicionales.

En 1985 se alcanzaron nuevos acuerdos y financiamiento adicional de corte favorable al país. Con los bancos del Club de París, tales acuerdos incluyeron renegociaciones de deuda y además, un nuevo crédito "revolvente" por un monto de 75 millones de dólares, que se recibió durante el año. Con otros acreedores privados y bancos se acordó el cambio de títulos costarricenses vencidos por otros de igual garantía y credibilidad, a mayor plazo. Con ello, se renegoció un 70% de los 90 millones de dólares en manos de los acreedores privados indicados; el resto (unos 23 millones de dólares), está pendiente de arreglo. Por consiguiente, los acuerdos vigentes con el FMI, el Banco Mundial, y la Agencia Internacional del Desarrollo del Gobierno de los Estados Unidos, permitieron el ingreso de fondos por unos 320 millones de dólares. A ello habrá que agregar unos 140 millones más de otras fuentes habituales de apoyo financiero, con lo cual, se alcanzan unos 460 millones en apoyo de la política de estabilidad del tipo de cambio y del pago de los servicios de la deuda.

f) El endeudamiento externo

La deuda externa de Costa Rica continuó elevándose a tasas muy pausadas en 1985. Se estima que el endeudamiento total ascendió a un poco

/más de

más de 4 500 millones de dólares, de los cuales, 500 millones corresponden al sector privado, y 3 580 millones a la deuda pública. (Véase el cuadro 16.)

En la lenta evolución de la deuda total observada en 1984 y 1985, están presentes los efectos de las renegociaciones emprendidas desde 1983, principalmente de los empréstitos públicos, dado que los privados se han mantenido en el mismo nivel durante los últimos años.

En efecto, la primera reestructuración se realizó en 1983 y dio lugar a la negociación en 1984 de nuevos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, los bancos privados, así como con otros acreedores (México y Venezuela, entre ellos). Sin embargo, la situación del financiamiento externo en 1984 se dificultó y hubo necesidad de suspender el pago de intereses y amortizaciones por un monto aproximado de 180 millones de dólares.

De esta forma, pese a la recurrente renegociación de los vencimientos, la deuda externa se ha mantenido como la variable crítica de la economía costarricense. El saldo acumulado representa más de tres veces el ingreso de las exportaciones; los servicios más que duplican los desembolsos incurridos en los últimos tres años, y son los responsables directos de los desajustes de la balanza de pagos. Esta situación de asfixia financiera, dado el virtual estancamiento que vienen experimentando las exportaciones desde fines de la década pasada, ha llevado al país a recurrir a organismos internacionales y bilaterales para la obtención de recursos financieros que condiciona cada vez más la conducción de la política económica interna.

En síntesis, en 1985 los flujos de capitales externos permitieron atender los compromisos financieros del país. A ello contribuyeron, adicionalmente, las renegociaciones emprendidas en 1984. No obstante, el sector externo mantiene las características precarias del año anterior, ahora agravadas por la contracción de las exportaciones de bienes y servicios, dado que los ingresos de capital se canalizan en su mayor parte hacia el servicio de la deuda más que hacia el fortalecimiento de la capacidad de desarrollo.

Quadro 16
COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>						
<u>Deuda externa total</u>						
<u>Saldos</u>	<u>3 183</u>	<u>3 360</u>	<u>3 497</u>	<u>3 848</u>	<u>3 955</u>	... ^{b/}
Desembolsos ^{c/}	1 217	413	251	...	...	...
Servicios	477	507	272	...	...	...
Amortizaciones	267	236	114	...	...	...
Intereses	210	271	158	...	...	...
<u>Deuda externa pública</u>						
<u>Saldos</u>	<u>2 140</u>	<u>2 413</u>	<u>2 961</u>	<u>3 407</u>	<u>3 455</u>	<u>3 584</u>
Desembolsos ^{c/}	755	413	662	620	217	293
Servicios	251	311	237	737	397	495
Amortizaciones	78	140	114	174	169	164
Intereses	173	171	123	563	228	331
<u>Porcentajes</u>						
<u>Relaciones respecto de la deuda externa pública</u>						
Deuda/exportaciones de bienes y servicios	178.6	205.4	265.3	294.5	275.5	298.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	21.0	26.5	21.2	63.7	31.7	41.2
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	14.4	14.6	11.0	48.7	18.2	27.5
Servicio/desembolsos	33.2	75.3	35.8	145.4	182.9	168.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} No se cuenta con cifras indicativas del monto y otras características de la deuda privada. A principios de 1985, se estimó que ascendía a unos 500 millones de dólares.

^{c/} Se incluye la capitalización que resulta de las renegociaciones realizadas, especialmente desde 1983.

4. Los precios y los salarios

a) Los precios

Una relativa estabilidad de precios, que viene fortaleciéndose desde 1983, continuó manifestándose durante 1985. Las presiones inflacionarias que se observaron en el segundo semestre de 1984 se extendieron durante el primero de 1985 con más intensidad, atenuándose hacia el fin del año. Las variaciones de diciembre a diciembre reflejan tal evolución. En promedio anual, sin embargo, se registró una aceleración de las tensiones inflacionarias ya que el índice del costo de vida experimentó un incremento de 15%, superior al 12% observado en 1984. (Véanse los cuadros 17 y 18.) Ese repunte de los precios puede vincularse, fundamentalmente, con la subvaluación del signo monetario y con las políticas de liberar precios o autorizar el incremento de otros, así como con el reajuste de las tarifas de algunos servicios básicos.

En lo que toca a los precios al por mayor, éstos se elevaron, tanto por efecto de las variaciones de los productos de origen nacional, como los importados. Estos cambios se realizan en un contexto de presiones inflacionarias menores en el trienio 1983/1985, respecto del bienio anterior (1981/1982).

Del lado de los bienes importados hay un aporte evidente a las presiones inflacionarias que se muestra en la variación anual del índice (8%). Contrasta esta cifra con la correspondiente a la variación del precio unitario de las importaciones en moneda extranjera que fue de -1.3%, por lo cual, el encarecimiento de los bienes importados debe venir más de los costos en moneda nacional. Mientras que del lado de los productos nacionales, las presiones aludidas parecen estar ligadas, en muchos casos, a las variaciones que se observan en los costos financieros, especialmente, por

Cuadro 17
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<u>Indices (promedio del año)</u>						
Indice de precios al consumidor ^{a/}	147.4	202.0	384.1	509.4	570.3	656.1
Alimentos	158.4	216.5	462.4	611.4	665.2	746.7
Indice de precios al por mayor ^{b/}	143.6	237.3	494.3	623.7	671.5	741.3
Productos importados	152.4	290.2	607.2	716.6	760.2	820.8
Productos nacionales	138.7	207.4	430.3	571.2	621.3	696.4
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9
Alimentos	18.7	70.4	101.1	8.2	15.7	5.0
Indice de precios al por mayor	19.3	117.2	79.1	5.9	12.2	7.6
Productos importados	21.8	154.6	66.9	3.0	10.9	4.7
Productos nacionales	17.3	93.3	89.4	8.1	13.2	9.7
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0	15.0
Alimentos	21.8	36.7	113.6	32.2	8.8	12.3
Indice de precios al por mayor	23.7	65.3	108.3	26.2	7.7	10.4
Productos importados	27.6	90.4	109.2	18.0	6.1	8.0
Productos nacionales	21.5	49.5	107.5	32.7	8.8	12.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José; el año base es 1975.

b/ Base 1978 = 100.0.

Cuadro 18
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR^{a/}

	Indices (1975 = 100.0)				Variación con respecto a doce meses				Variación con respecto al mes anterior			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Enero	286.9	487.3	533.7	639.0	72.7	69.9	9.5	19.7	9.8	2.6	1.5	3.6
Febrero	296.5	492.3	537.8	637.0	74.3	66.0	9.2	18.4	3.3	1.0	0.8	-0.3
Marzo	315.6	496.4	544.7	642.8	82.2	57.3	9.7	18.0	6.4	0.8	1.3	0.9
Abril	328.6	504.5	551.4	642.7	83.8	53.5	9.3	16.6	4.1	1.6	1.2	-
Mayo	344.7	517.3	557.9	644.0	84.2	50.1	7.9	15.4	4.9	2.5	1.2	0.2
Junio	367.4	521.5	567.2	651.3	90.6	41.9	8.8	14.8	6.6	0.8	1.7	1.1
Julio	406.8	512.6	573.5	659.3	99.1	26.0	11.9	15.0	10.7	-1.7	1.1	1.2
Agosto	421.4	510.8	576.0	659.8	102.9	21.2	12.8	14.5	3.6	-0.4	0.4	0.1
Septiembre	444.1	510.3	582.2	666.8	108.9	14.9	14.1	14.5	5.4	-0.1	1.1	1.1
Octubre	457.6	515.5	596.3	671.8	100.9	12.7	15.7	12.7	3.0	1.0	2.4	0.8
Noviembre	464.7	518.8	605.8	674.5	91.5	11.6	16.8	11.3	1.6	0.6	1.6	0.4
Diciembre	474.9	525.7	616.9	684.3	81.7	10.7	17.4	10.9	2.2	1.3	1.8	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.
^{a/} Índice de precios al consumidor de ingresos medio y bajo del área metropolitana de San José.

la vía de la disponibilidad y tasas de interés de los créditos, más que una presión que pudiera ejercer la limitación de la oferta interna.

En suma, dos fenómenos incidieron en los precios y costos; el primero está relacionado con el aumento de precios autorizados a bienes de consumo básicos y los ajustes oficiales a los precios de algunos servicios básicos, política que siguió los mismos lineamientos establecidos en años anteriores, el segundo proviene de la aceleración que en 1985 se otorgó a la devaluación del colón.

b) Los salarios

Para 1985 se continuó con la política acordada en años anteriores de restituir salarios que se habían erosionado fuertemente durante la etapa más álgida de la crisis. Este año, los salarios reales se incrementaron en un 8.9% respecto de 1984, año en el cual el crecimiento había sido de 7.8%. Tales aumentos se autorizaron en enero y en julio, conforme a los acuerdos establecidos.^{9/} En 1985, los incrementos reales mayores recayeron en el sector privado (8%) frente a un 3% en el sector de los empleados del gobierno central. En los salarios mínimos es necesario indicar que el aumento se realizó en los niveles inferiores; en cambio, en el nivel máximo, hubo una contracción de -4% en términos reales. (Véase el cuadro 19.)

Tomando en cuenta este movimiento y considerando los últimos seis años, los salarios mínimos reales en su límite inferior, se han incrementado en términos netos a un promedio de 2.5% al año. En cambio, el aumento ha sido de 2.7% para el sector privado y de -1.4% para el sector público. Ello demuestra que la política ha estado dirigida, principalmente, a consolidar un incremento real en las capas

^{9/} Nótese que dos veces en 1985 se autorizaron incrementos en los precios de bienes de la canasta básica salarial, entre los que destacan muchos de la dieta básica, tales como frijol, maíz, tortillas, azúcar, manteca vegetal, huevos, carne molida y leche fluida. Además, en el contexto de los acuerdos alcanzados, se acordó incorporar algunos bienes más en la canasta básica salarial.

Cuadro 19
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100.0)						Tasas de crecimiento					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
Sueldos y salarios medios												
Nominal total	208.3	251.8	384.2	565.0	682.1	854.0	19.1	20.9	52.6	47.1	20.7	25.2
Sector público	208.1	242.0	350.5	510.5	600.3	774.4	22.0	16.3	44.8	45.6	17.6	29.0
Gobierno Central	222.0	241.7	348.1	481.0	581.8	687.1	29.7	8.9	44.0	38.2	21.0	18.1
Instituciones autónomas	198.5	241.3	350.6	528.7	607.6	827.6	17.0	21.6	45.3	50.8	14.9	36.2
Sector privado	201.7	253.0	405.9	604.2	734.5	910.0	16.1	25.4	60.4	48.9	21.6	23.9
Real total ^{b/}	141.2	124.7	100.0	110.9	119.6	130.2	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Sector público	141.2	119.8	91.3	100.2	105.3	118.0	3.4	-15.2	-23.8	9.8	5.1	12.1
Gobierno Central	150.6	119.7	90.6	94.4	102.0	104.7	9.8	-20.5	-24.3	4.2	8.1	2.6
Instituciones autónomas	134.7	119.5	91.3	103.8	106.5	126.1	-0.9	-11.3	-23.6	13.7	2.6	18.4
Sector privado	136.8	125.2	105.7	118.6	128.8	138.7	-1.7	-8.5	-15.6	12.2	8.6	7.7
Salario mínimo^{c/}												
Nominal												
Nivel superior	154.8	188.6	318.7	459.6	541.0	596.7	16.1	21.8	69.0	44.2	17.7	10.3
Nivel inferior	212.6	263.5	475.4	729.5	858.8	1061.5	19.8	23.9	80.4	53.4	17.7	23.6
Real ^{b/}												
Nivel superior	105.0	93.4	83.0	90.2	94.9	90.9	-1.7	-11.0	-11.1	8.7	5.2	-4.2
Nivel inferior	144.2	130.4	123.8	143.2	150.6	161.8	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

a/ Cifras preliminares, con base en tasas de crecimiento a noviembre de ese año.

b/ Deflactado con el índice de precios al consumidor de ingresos medio y bajo del área metropolitana de San José.

c/ Cifras preliminares, para todo el año.

/de ingreso

de ingreso más bajo de la población y que, en conjunto, los empleados públicos han realizado el mayor sacrificio de pérdida de poder de compra con motivo de la crisis actual.

Esta política está ligada únicamente al comportamiento de los precios de una canasta básica de bienes y servicios (canasta salarial),^{10/} por lo cual, la "indexación" es limitada y ligada al consumo indispensable. Por ello, incrementos salariales menores que los precios de la canasta salarial básica, producirían -en la precaria situación de los últimos años- una disminución de los ingresos, situación de suyo inconveniente desde el punto de vista político y desfavorable desde el punto de vista social.

^{10/} Esta canasta incluye bienes para los cuales el gobierno ha seguido una política de ajustes en beneficio del productor y garantía del abastecimiento; además, se incluyen servicios públicos como la electricidad, para la cual, las tarifas se vienen incrementando por acuerdo con organismos financieros internacionales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

A pesar de los intentos de ajuste que se realizaron durante el año, la mayoría de los indicadores financieros del gobierno central señalaron un deterioro respecto a los logros alcanzados en 1984. (Véase el cuadro 20.)

Al principio del año, se suscribió un convenio de contingencia con el Fondo Monetario Internacional, en el cual se adoptaron acuerdos relativos a la disminución del porcentaje del déficit del sector público respecto al producto interno bruto y otros conceptos ligados a la política fiscal. No obstante que a nivel del sector público aparentemente se lograron cumplir las metas principales acordadas con los organismos financieros internacionales, la información relativa al gobierno central señala un retorno hacia la exacerbación de los desequilibrios que en el pasado reciente provocaron trastornos al funcionamiento económico.

Por un lado, nuevamente se percibió un debilitamiento de los ingresos tributarios, que evolucionaron más lentamente que la actividad productiva, y el incremento se originó básicamente en los impuestos indirectos. El coeficiente tributario se redujo de 14.1% en 1984 a 13.4% en 1985, según cifras a noviembre.

Por otro lado, los gastos totales se incrementaron más lentamente que el año anterior, congruente con el esfuerzo de austeridad y de ajuste comprometido con la política de estabilización. Sin embargo, todo parece indicar que ese esfuerzo no fue suficiente para continuar avanzando en la superación del desequilibrio fiscal. A pesar de la caída de los gastos de capital -y dentro de ellos la sensible contracción de la inversión física- y de la desaceleración de los gastos corrientes, el déficit se alzaba en 43%, a noviembre, respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos fiscales se incrementaron en 6% en contraste con 30% en 1984; y los ingresos tributarios en un 10% frente a 23% del año anterior. A su vez, los gastos corrientes tuvieron la tasa más baja de crecimiento

Cuadro 20

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	Enero-noviembre 1984	1985 a/	1981	1982	1983	1984	1985 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	12 948	21 057	27 281	22 675	24 104	41.8	73.7	62.2	29.6	6.3
Ingresos tributarios	12 281	19 870	24 426	20 479	22 549	48.1	77.1	61.8	22.9	10.1
Directos	3 014	4 860	4 895	3 954	4 010	45.5	93.8	61.2	0.7	1.4
Indirectos	3 573	8 264				9.5	58.9	131.3		
Sobre el comercio exterior	5 694	6 746	19 531	16 525	18 539	101.2	82.3	18.5	30.1	12.2
2. <u>Gastos corrientes</u>	13 108	21 514	25 999	19 469	23 045	17.7	65.1	64.1	20.8	18.4
Remuneraciones	5 131	7 524	9 062	7 664	9 116	17.4	47.3	46.6	20.4	18.9
Otros gastos corrientes	7 977	13 990	16 937	11 805	13 929	17.9	79.1	75.4	21.1	18.0
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	-160	-457	1 282	3 206	1 059	...	...	...	...	...
4. <u>Gastos de capital</u>	3 186	6 142	8 868	7 542	7 897	-13.6	61.5	92.8	44.4	4.7
Inversión real	1 444	2 843	4 252	4 004	3 375	10.6	20.2	96.9	49.6	-15.7
Amortización de la deuda	807	1 164	2 839	1 912	2 283	10.5	92.1	44.2	143.9	19.4
Otros gastos de capital	935	2 135	1 777	1 626	2 239	-56.9	165.6	128.3	-16.8	37.7
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	16 294	27 656	34 867	27 011	30 942	9.8	64.4	69.7	26.1	14.6
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	-3 346	-6 599	-7 586	-4 336	-6 838	-34.9	36.2	97.2	15.0	57.7
7. <u>Financiamiento del déficit</u>										
Financiamiento interno	1 967	4 731	5 111	...	...	-50.5	26.8	104.5	8.0	...
Banco Central	-1 533	-836	...	...	...	...	...	-45.5	...	...
Colocaciones de valores	1 935	4 032	4 089	...	...	-45.7	26.3	108.4	1.4	...
Otros	1 565	1 535	1 022	...	...	...	...	-1.9	-33.4	...
Financiamiento externo	1 379	1 868	2 475	...	...	41.8	52.2	35.5	32.5	...
	<u>Porcentajes</u>									
<u>Relaciones</u>										
Ahorro corriente/gastos de capital	-5.0	-7.4	14.5	40.1	13.4					
Déficit fiscal/gastos totales	20.5	23.9	21.8	17.4	22.1					
Ingresos tributarios/PIB	12.6	15.4	15.4	14.1	13.4					
Gastos totales/PIB	16.7	21.4	22.0	18.9	18.4					
Déficit fiscal/PIB	3.4	5.1	4.8	3.3	4.1					
Financiamiento interno/déficit	58.8	71.7	67.4	50.7	...					
Financiamiento externo/déficit	41.2	23.8	32.6	49.3	...					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares.

/desde

desde 1983, que de por sí ha venido descendiendo paulatinamente. Influyen en lo anterior la contracción progresiva en la dinámica de los gastos tanto en remuneraciones como de los otros gastos corrientes. En todo caso, aumentaron más que los ingresos, por lo cual el ahorro corriente fue la tercera parte del monto del año anterior. (Véase el cuadro 21.)

Los gastos de capital fueron menores en 1985 después de tres años de crecimiento sostenido, debido principalmente a la contracción observada en la inversión física. Las cifras disponibles muestran que el rubro más importante, las obras viales y portuarias (88% del total), se redujeron sustantivamente (-25%). Además, la inversión en equipo y maquinaria descendió en 14%, según cifras a octubre. La amortización de la deuda aumentó en un 19% en comparación con 144% el año anterior, como resultado de las renegociaciones realizadas desde 1983.

El financiamiento del déficit fiscal del gobierno no estuvo ligado al crédito del Banco Central, apoyándose más en los aportes de instituciones autónomas, en la venta de valores y en el financiamiento externo complementario.

En síntesis, a pesar de los esfuerzos realizados en materia de contención de gasto, la relación del ahorro corriente respecto de los gastos de capital disminuyó y dependió en mayor proporción del apoyo externo que de por sí representó la mitad del financiamiento del déficit. Estas presiones hacia el desequilibrio parecen, sin embargo, originarse en la debilidad tributaria ya que la relación de los gastos totales al producto bajó respecto a los tres años anteriores.

b) La política monetaria

Las variables monetarias continuaron ajustándose moderando sus efectos sobre los desequilibrios financieros. Todos los componentes del panorama monetario experimentaron una desaceleración, y algunos de ellos crecimientos moderados, respecto de la impresionante redimensión que experimentaron en años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 21.) La devaluación progresiva, la restricción del crédito y su orientación hacia

/Cuadro 21

Cuadro 21

COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos de fin de año (millones de colones)					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	A noviembre		1981	1982	1983	1984	1985 ^{a/}
				1984	1985					
Dinero (M₁)	18 104	24 609	28 420	26 828	29 530	52.2	67.5	35.9	15.5	10.1
Efectivo en poder del público	5 436	6 941	8 587	7 803	9 026	55.3	55.3	27.7	23.7	15.7
Depósitos en cuenta corriente	12 668	17 668	19 833	19 025	20 504	50.7	73.3	39.5	12.3	7.8
Factores de expansión^{b/}	30 384	61 781	75 189	72 780	82 547	-13.3	76.8	103.3	21.7	13.4
Reservas internacionales netas	-1 909	4 578	8 332	5 887	11 168	...	...	...	...	...
Crédito interno	32 293	57 203	66 857	66 893	71 379	14.3	34.7	77.1	16.9	6.7
Al sector público	14 024	29 555	34 402	33 963	33 408	20.1	30.8	110.7	16.4	-1.6
Gobierno central (neto)	6 417	8 981	9 968	9 175	7 932	18.3	-2.1	40.0	11.0	-13.5
Instituciones públicas	7 607	20 574	24 434	24 788	25 476	23.2	82.7	170.5	18.8	2.8
Al sector privado	18 269	27 648	32 455	32 930	37 971	10.0	37.9	51.3	17.4	15.3
Factores de absorción^{b/}	12 280	37 172	46 769	45 952	53 017	-49.9	92.6	202.7	25.8	15.4
Cuasidínero (depósitos de ahorro y a plazo) ^{c/}	31 586	40 124	46 273	45 893	56 727	96.8	53.5	27.0	15.3	23.6
Préstamos externos de largo plazo	30 832	76 256	89 142	88 927	102 857	426.7	21.1	147.3	16.9	15.7
Otras cuentas (neto) ^{d/}	-50 138	-79 208	-88 646	-88 868	-106 567	1 446.5	26.4	58.0	11.9	19.9
	Otros indicadores^{e/}									
Base monetaria ^{f/}	6 788	10 855	13 101	12 862	16 100					
Dinero (M ₁)	13 617	20 106	25 520	25 256	28 008					
Dinero más cuasidínero (M ₂)	39 758	59 600	69 016	68 499	81 193					
	Coefficientes^{e/}									
Multiplicadores monetarios										
M ₁ /base monetaria	2.01	1.85	1.95	1.96	1.74					
M ₂ /base monetaria	5.86	5.49	5.27	5.33	5.04					
Velocidad de circulación										
PIB/M ₁	7.16	6.28	5.94	5.76	6.02					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares calculadas con base en el período noviembre 1984-noviembre 1985; b/ Las cuentas en moneda extranjera fueron valuadas al tipo de cambio de 8.50 colones por dólar en 1980, a 36 colones por dólar en 1981, a 45 colones por dólar en 1982 y 1983, a 43.15 colones por dólar en 1984 y a 52.62 colones por dólar en 1985; c/ Incluye bonos; d/ Incluye ajustes por variación del tipo de cambio; e/ Calculados sobre la base de los promedios anuales (de los saldos a fin de mes) de la base monetaria, del dinero (M₁) y del dinero más cuasidínero (M₂), y f/ La definición de base monetaria utilizada es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central de Costa Rica.

/el sector

el sector productivo privado -con tasas reales positivas y flexibles de interés- fueron los elementos más destacados en este año.

La expansión monetaria experimentó el crecimiento más moderado de la presente década (10%), derivado de igual comportamiento en sus componentes (efectivo en poder del público y depósitos monetarios). Por otra parte es importante observar que el cuasidinero creció más rápidamente que el medio circulante, lo que demuestra una disminución de la preferencia por la liquidez y una reacción favorable a los esfuerzos por canalizar los recursos hacia cuentas y valores o documentos que pagan altos intereses.

También los factores de expansión muestran una moderación en la tasa de crecimiento; su dinamismo actual parece provenir más del aumento en las reservas internacionales netas, expresadas en colones, y de la significativa expansión del crédito al sector privado, ya que el otorgado al sector público se redujo en 1.6%.

En 1985 se aprecia con mayor claridad el papel que empieza a jugar en la política económica las tasas de interés flexibles estructuradas en pocos tramos y con limitadas excepciones. A ello se agrega su gradual ajuste hasta asegurar que sean reales y positivas. De este modo se ha logrado canalizar en forma creciente el ahorro privado y el de instituciones estatales autónomas así como desestimular la fuga de capitales. Este clima positivo se ha traducido en un auge en la bolsa de valores, como medio financiero. Debe anotarse también que continuó el flujo de capital privado externo para colocarse en cuentas de depósito a plazos de alta tasa de interés, comparadas con las vigentes en mercados financieros externos cercanos al país. Estos flujos incluyen además, alguna repatriación de ahorros de las empresas.

La intermediación financiera privada se ha visto impulsada también por el apoyo directo de organismos financieros bilaterales que condicionaron sus aportes al uso de la banca privada; por su intermedio se maneja ya una parte apreciable del financiamiento a las importaciones de insumos provenientes de los Estados Unidos.

/En conjunto,

En conjunto, la política monetaria ha logrado, al igual que en 1984, imponer restricciones compatibles con las exigencias de la condicionalidad de los organismos financieros internacionales y de las necesidades más importantes del sector privado. De este modo, se ha asegurado cierta estabilidad vinculada al funcionamiento mínimo del sistema económico.