

## Costa Rica

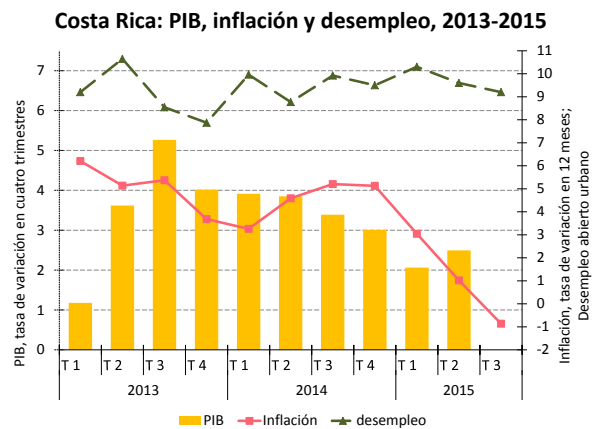
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía de Costa Rica crecerá un 2,7% en 2015, frente a un 3,5% en 2014. El consumo de los hogares y la inversión fueron los principales motores del crecimiento, mientras que la desaceleración está asociada con la caída de la producción agrícola y manufacturera, debida a fenómenos climatológicos adversos y al cierre de las operaciones de manufactura de la planta de Intel. Ambos factores también han tenido un impacto negativo en las exportaciones de bienes. El déficit fiscal (sector público no financiero reducido) mantuvo una tendencia al alza y cerrará el año en una cifra cercana al 6% del PIB (un 4,8% en 2014). Los menores precios internacionales de los bienes primarios y la desaceleración de la actividad económica harán que la inflación anual al término de 2015 sea levemente inferior al 0%, muy por debajo de la meta del banco central (un 4%, con 1 punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). El déficit en cuenta corriente estará cerca del 4% del PIB, menor que el observado al cierre del año previo (4,8%), como consecuencia de la disminución de la factura petrolera. La tasa nacional media de desocupación se ubicará en torno al 9,5% en 2015, una cifra similar a la registrada el año anterior.

El creciente desequilibrio fiscal continúa siendo el principal foco de atención de la macroeconomía costarricense. Los compromisos adquiridos en materia de remuneraciones de empleados públicos y de transferencias corrientes se expanden a una tasa real mayor que la de los ingresos. En los primeros nueve meses del año, los gastos corrientes del gobierno central aumentaron a una tasa interanual real del 8,3%, causada principalmente por la evolución de las remuneraciones (6,1%) y las transferencias corrientes al sector público (8,3%). Por su parte, los ingresos totales del gobierno central subieron a una tasa interanual real del 7,0% en el mismo período, impulsados por una mayor recaudación del impuesto sobre la renta (13,7%). La deuda pública total ascendió al 58,7% del PIB en septiembre, un incremento de 2,3 puntos porcentuales con respecto a la observada un año antes.

El poder ejecutivo ha enviado ocho proyectos de ley a la Asamblea Legislativa con el objetivo de contener los gastos fiscales y expandir los ingresos. La propuesta procura aumentar los ingresos por impuestos sobre la renta, a través de una mayor progresividad, así como introducir un impuesto sobre el valor agregado, con una tasa del 15%, en sustitución del impuesto del 13% sobre las ventas. También se desea racionalizar las exoneraciones y combatir el fraude fiscal. En materia de gastos, la meta consiste en reducir la presión creciente sobre los gastos corrientes.

Ante la desaceleración de la economía, con una tasa de expansión por debajo del producto potencial y una inflación interanual menor que el límite inferior de la meta del banco central desde abril, se registraron a lo largo del año siete reducciones de la tasa de interés de política monetaria. Como resultado, esta tasa pasó del 5,25% a principios del año al 2,25% en octubre.

La disminución de la tasa de referencia ha tenido un impacto limitado en las tasas del resto del sistema financiero, lo que se debe principalmente a la falta de profundidad del sistema y a las expectativas de que la caída será



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

temporal, en un contexto interno de creciente déficit fiscal y un entorno internacional que promete ajustes al alza de las tasas. En efecto, la tasa básica pasiva se ha reducido solamente del 7,2% a principios del año al 6,0% a fines de noviembre. Por su parte, la tasa activa, medida por el promedio de las tasas de los intermediarios financieros en colones, se contrajo del 17,01% al 15,31% en el mismo período. En los primeros diez meses del año, el crédito al sector privado mostró una expansión interanual nominal del 8,7% (frente al 10,8% en el mismo período de 2014).

El 2 de febrero culminó oficialmente el período de transición de bandas cambiarias, iniciado en 2006 y se instituyó un sistema de flotación administrada. Según este esquema, el colón flotará libremente, pero el banco central intervendrá en el mercado cambiario si se dieran fluctuaciones significativas del tipo de cambio. El banco central mantiene el programa de compra de divisas para fortalecer las reservas internacionales, por un monto de hasta 800 millones de dólares entre febrero de 2015 y diciembre de 2016. En este contexto, las reservas internacionales netas del banco central se incrementaron 685 millones de dólares durante los primeros 11 meses del año, para ubicarse en 7.897 millones de dólares.

El tipo de cambio nominal se ha mantenido relativamente estable a lo largo de 2015, en torno a los 535 colones por dólar, a pesar de la fuerte presión sobre otras monedas latinoamericanas, gracias a una mejora de los términos de intercambio (un 5,2% en los primeros ocho meses del año). El tipo de cambio real bilateral frente al dólar se apreció un 1% en los primeros diez meses del año.

En abril, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) invitó formalmente a Costa Rica a iniciar el proceso de adhesión a la organización. En materia de política comercial, destaca el inicio de las negociaciones de un tratado de libre comercio con la República de Corea, en el marco de una estrategia del gobierno para diversificar sus socios comerciales, con atención particular al continente asiático.

En los primeros diez meses del año, las exportaciones de bienes sufrieron una contracción interanual del 17,0%, afectadas por el mencionado cese de las operaciones de manufactura de Intel y la menor producción de piña y banano. Como resultado, los dispositivos médicos se han convertido en el principal producto de exportación. Las importaciones cayeron un 11,9% en el mismo período, arrastradas por menores compras de bienes intermedios, en particular combustibles e insumos para la elaboración de componentes electrónicos, mientras que aumentaron las importaciones de bienes de consumo y de capital.

Las exportaciones de servicios se incrementaron un 3,3% en el primer semestre del año, un dinamismo menor que el observado en años recientes, debido a la contracción de la cuenta de

#### Costa Rica: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	3.4	3.5	2.7
Producto interno bruto por habitante	2.3	2.4	1.6
Precios al consumidor	3.7	5.1	-0.9 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	1.3	2.0	4.0
Dinero (M1)	11.9	13.0	7.7 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-3.6	4.5	-4.5 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	0.3	0.9	2.9
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	9.1	9.5	9.6
Resultado global del gobierno central / PIB	-5.4	-5.6	-6.7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	5.0	4.7	4.4 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	17.4	16.6	15.9 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	15,216	15,946	14,512
Importaciones de bienes y servicios	16,494	17,014	15,470
Balanza de cuenta corriente	-2,505	-2,162	-2,390
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	2,966	2,048	3,088
Balanza global	461	-113	699

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d Datos al mes de septiembre.

e Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

f Promedio de las tasas de interés de depósitos en moneda nacional.

g Datos al mes de noviembre.

h Promedio de las tasas de interés sobre préstamos en moneda nacional.

transportes. Con respecto a la cuenta financiera, en el primer semestre la inversión extranjera directa (IED) sumó 1.022 millones de dólares, frente a 1.047 millones en el mismo período de 2014.

La actividad económica se vio impulsada por la demanda interna, en particular por el consumo privado, que tendría una expansión anual cercana al 4,5% gracias a mayores salarios reales y al aumento del crédito, al igual que por la inversión bruta de capital fijo, que experimentaría un crecimiento anual superior al 7%. Por sectores, se estima una contracción de la actividad agropecuaria de cerca del 3%, debido a los mencionados efectos climatológicos adversos. La industria manufacturera registró una modesta subida, en torno al 0,5%, gracias a que el alza de la actividad de régimen definitivo compensó la contracción de las zonas francas.

La variación interanual de los precios al consumidor se ubicó en terreno negativo a partir de julio, por primera vez desde que la serie empezó en 1977 (en octubre fue de un -0,86%). Los bajos precios internacionales de las materias primas, en particular los combustibles, y la reducción de tarifas de servicios públicos regulados explican este comportamiento.

El promedio de la tasa de ocupación fue del 55,8% durante los primeros tres trimestres (frente a un 56,6% en el mismo período de 2014). El salario mínimo real mostró un incremento del 3,1% en los primeros nueve meses del año, gracias a una inflación negativa.

La CEPAL estima que en 2016 se producirá una expansión real del PIB de un 3,3%, como consecuencia de la recuperación de la actividad agrícola y las manufacturas, una vez que los factores excepcionales que las afectaron se disipen en el próximo año. Se espera que la inflación se ubique cerca del límite inferior del rango meta del banco central. El déficit en cuenta corriente se ubicará en un nivel cercano al 4,0% del PIB. En caso de que continúe la dinámica actual de ingresos y gastos, el déficit fiscal estará en torno al 6,5% del PIB.