

Costa Rica

La CEPAL estima que la economía de Costa Rica experimentará una expansión real del 3,9% en 2017, en comparación con un 4,5% en 2016, como resultado de la desaceleración del consumo privado y del impacto de fenómenos climatológicos adversos. La demanda externa también ha presentado un menor dinamismo, en particular las exportaciones de servicios. La inflación convergerá hacia el rango meta del banco central (3%, con un rango de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido) y registrará una tasa interanual de alrededor del 2,5% en diciembre, debido al incremento de los precios internacionales de los bienes primarios. El déficit de la cuenta corriente se ampliará a un 4% del PIB (en 2016 era de un 3%), como resultado de una disminución de los términos de intercambio y un incremento del déficit del balance de renta. La tasa de desocupación nacional promedió el 9% en los primeros tres trimestres de 2017 (frente a un 9,5% en el mismo período del año anterior).

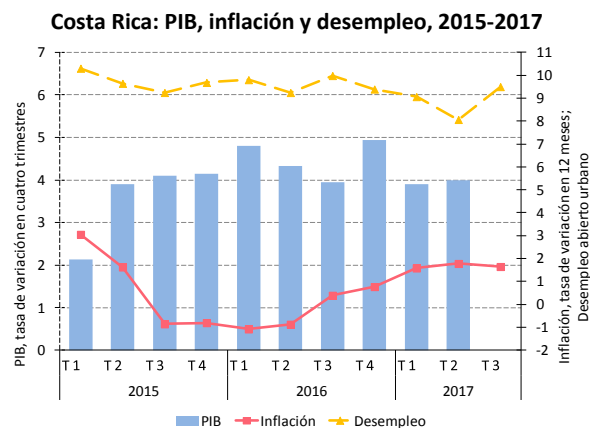
El déficit fiscal registró un repunte debido al incremento del pago de intereses y de los gastos corrientes, por lo que cerrará el año en torno al 6% del PIB (5,2% en 2016). El período constitucional del actual Gobierno está llegando a su fin —en febrero de 2018 se celebrarán elecciones presidenciales y legislativas— y aún no se han alcanzado acuerdos en la Asamblea para aprobar los principales proyectos de ley de la reforma fiscal dirigidos a reducir el déficit, en particular los referidos a la introducción de un impuesto al valor agregado y las modificaciones al impuesto sobre la renta.

Los ingresos totales del gobierno central registraron un crecimiento interanual real del 4,4% en los primeros nueve meses de 2017 (9,9% en el mismo período de 2016). Esta desaceleración es producto principalmente de una caída de la recaudación de los impuestos sobre las importaciones (-5,3% real) y el consumo (-4,6% real), a causa de la disminución de las compras de automóviles y otros bienes de consumo duradero importados debida a la devaluación del colón registrada en mayo.

Los gastos totales del gobierno central registraron una expansión real interanual de un 8,8% en los primeros tres trimestres de 2017 (en comparación con un 2,9% en el mismo período de 2016). El incremento fue especialmente pronunciado en el pago de intereses (21,2% en términos reales), gracias a las tasas de interés más elevadas. Los gastos corrientes, por su parte, aumentaron un 7,3% real.

La deuda pública del gobierno central alcanzó los 15,56 billones de colones al cierre de septiembre de 2017 (cifra equivalente a 27.197 millones de dólares), lo que supone un incremento real del 9,4% con respecto a diciembre de 2016. Se espera que finalice 2017 en torno al 48% del PIB (frente al 44,7% en 2016). El financiamiento del gobierno continúa recayendo en el mercado nacional, principalmente en clientes institucionales del sector público.

La política monetaria en 2017 tuvo una orientación restrictiva, en tensión con una política fiscal expansiva que demanda un creciente flujo



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

de recursos para financiar el déficit. La tasa de política monetaria aumentó en seis ocasiones un total de 300 puntos básicos en los primeros 11 meses de 2017 y se situó en un 4,75%. Estos incrementos se dieron en el marco de una mayor demanda de dólares por parte del sistema financiero costarricense, lo que presionó al alza el tipo de cambio, principalmente en el mes de mayo, cuando alcanzó un máximo de 595 colones por dólar. El aumento del premio por ahorrar en colones, así como la disposición de hasta 1.000 millones de dólares de reservas internacionales por parte del banco central, moderaron la presión sobre el tipo de cambio. De esta manera, a finales de octubre este se ubicó en 570 colones por dólar, una depreciación nominal del 2,5% con respecto al nivel registrado al cierre de 2016.

En este contexto, las reservas internacionales del banco central sumaron 6.898 millones de dólares al cierre de septiembre de 2017, 785 millones de dólares menos que en el mismo mes del año anterior. A principios de octubre, el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) aprobó la solicitud de un crédito de 1.000 millones de dólares realizada por el banco central con el objetivo de fortalecer la posición de reservas del país.

El alza en la tasa de interés de referencia ha comenzado a transmitirse al resto del sistema financiero. La tasa de interés básica pasiva se ubicó en un 5,84% en septiembre de 2017 (un 4,1% real), frente al 4,78% del mismo mes de 2016 (un 4,4% real). La tasa de interés activa promedio del sistema financiero se ubicó en un 12,9% (un 13,7% en septiembre de 2016). Estos incrementos no han tenido aún un efecto significativo en la dinámica del crédito al sector privado, que en junio creció a una tasa interanual del 12,2% (10,4% real).

En materia de política comercial, en 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. Se espera que en diciembre este sea firmado por los Ministros de Comercio Exterior y enviado a las asambleas legislativas de los países miembros para su aprobación. Por otro lado, continuó el proceso de elaboración de las 22 evaluaciones requeridas para la adhesión de Costa Rica a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

El déficit de la balanza de bienes fue compensado parcialmente por el creciente superávit de los servicios. Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento interanual del 7,7% a septiembre (un 7,5% en el mismo período de 2016). Los envíos de equipos y dispositivos médicos continuaron mostrando un gran dinamismo. Las importaciones de bienes se incrementaron menos (un 3,7%, frente a un 3,1% en 2016) y los términos de intercambio disminuyeron un 2%.

Las exportaciones de servicios experimentaron una desaceleración en el primer semestre de 2017, al registrar una expansión interanual del 5,3% (15,3% en el mismo período de 2016), debido a

Costa Rica: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3,6	4,5	3,9
Producto interno bruto por habitante	2,5	3,5	2,9
Precios al consumidor	-0,8	0,8	2,3 ^b
Salario medio real ^c	4,1	3,9	1,4 ^d
Dinero (M1)	9,6	17,8	3,5 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-5,0	2,0	5,7 ^f
Relación de precios del intercambio	0,3	-0,3	-1,5
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto ^e	9,7	9,6	8,9 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,7	-5,2	-6,1
Tasa de interés pasiva nominal ^g	4,4	3,5	4,1 ^f
Tasa de interés activa nominal ^h	15,9	14,7	14,4 ^f
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	17 125	18 814	19 916
Importaciones de bienes y servicios	17 144	18 120	19 352
Balanza de cuenta corriente	-1 942	-1 698	-2 106
Balanzas de capital y financiera ⁱ	2 586	1 463	1 356
Balanza global	644	-235	-750

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 agosto.

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

f/ Datos al mes de septiembre.

g/ Promedio de las tasas de interés de depósitos en moneda nacional.

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

i/ Incluye errores y omisiones.

un menor dinamismo de los ingresos por turismo y servicios empresariales. El déficit del balance de renta, por su parte, tuvo un incremento interanual del 9,9%. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el primer semestre sumaron 1.654 millones de dólares, cifra ligeramente superior a la recibida en el mismo período de 2016 (1.597 millones de dólares).

En el primer semestre de 2017 la economía recibió un impulso significativo de los servicios, sobre todo de los profesionales y de apoyo a empresas y de la intermediación financiera y los seguros, mientras que la construcción registró un retroceso notable. Para el segundo semestre se espera que los servicios y la manufactura brinden dinamismo al PIB, mientras que la actividad agropecuaria se verá afectada negativamente por los fenómenos climatológicos adversos.

Por componente del gasto, en el primer semestre el consumo privado tuvo un crecimiento promedio del 2,9% (un 5,4% en el mismo período de 2016), debido a la menor expansión del ingreso disponible y al incremento de las tasas de interés. La formación bruta de capital fijo se incrementó un 1,2% (mientras que en 2016 disminuyó un 1,5%), gracias a nueva inversión privada. Las exportaciones registraron una desaceleración del 8% (frente al 10,6% en 2016), por la ya mencionada menor expansión de las exportaciones de servicios.

La inflación interanual en octubre alcanzó un 2,3%, por lo que, por primera vez en más de dos años, se ubicó dentro de la meta del banco central. Los índices de precios de la salud, las bebidas y la educación registraron las mayores variaciones, mientras que los de las comunicaciones y las prendas de vestir disminuyeron.

La tasa de ocupación se incrementó en los primeros tres trimestres de 2017 y se ubicó en un 54,1% (en el mismo período de 2016 fue del 52,3%). El índice de salarios mínimos reales presentó una variación interanual promedio del 0,16% en los primeros nueve meses del año.

Para 2018 la CEPAL estima una ligera aceleración de la economía, con un crecimiento real del 4%. La demanda externa se verá impulsada por una mayor expansión de los principales socios comerciales. Se espera también un aumento del dinamismo de la inversión, gracias a los esfuerzos de reparación de los daños causados por fenómenos climatológicos adversos en 2017. La tasa de inflación se ubicará dentro del rango meta del banco central. El déficit en cuenta corriente cerrará en torno al 4% del PIB. De continuar la falta de acuerdo para aprobar los principales proyectos en materia fiscal, el déficit del gobierno central se ubicaría por encima del 6,5% del PIB.