

## Costa Rica

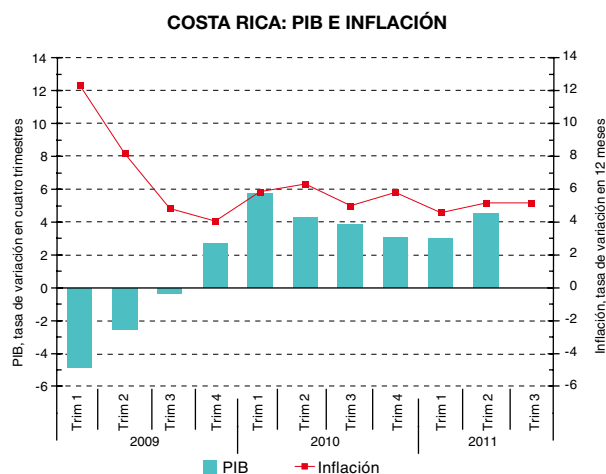
Se espera que en 2011 la economía costarricense crezca a una tasa del 3,8%, en comparación con el 4,2% observado en 2010. Esta desaceleración obedece principalmente a un menor dinamismo de la demanda externa y una menor producción agrícola, debido a fenómenos climatológicos adversos. La inflación en diciembre se ubicará en torno al 5%, dentro de la meta del banco central (un 5% con un margen de un punto porcentual en ambos sentidos). El déficit de la cuenta corriente se ampliará a un 5% del PIB (fue de un 3,6% en 2010), debido al crecimiento significativo de las importaciones y la pérdida de impulso de las exportaciones. El déficit del gobierno central cerrará el año en un equivalente cercano al 5% del PIB (un 5,2% en 2010), ante la falta de aprobación de una reforma fiscal. La tasa de desempleo abierto urbano tuvo un repunte y pasó del 7,1% en 2010 al 7,7% en 2011.

En octubre de 2011, el ejecutivo presentó un nuevo texto de reforma fiscal, que sustituye al entregado a finales de 2010 y que fuera rechazado por la Asamblea Legislativa en el primer semestre de 2011. La nueva propuesta continúa teniendo como elementos centrales la modificación de los impuestos a las rentas y a las ventas, en particular, la generalización del impuesto sobre las ventas de bienes y servicios y su transformación en un impuesto al valor agregado. De ser aprobada, le proveería recursos adicionales anuales al gobierno central equivalentes a alrededor de 2,1 puntos porcentuales del PIB.

En 2011, los gastos totales del gobierno central crecieron a una tasa similar a la de los ingresos (un 9,2% y un 9,1% en términos reales, respectivamente, en los primeros nueve meses del año), pero con una desaceleración significativa con respecto al mismo período de 2010 (24%), como resultado de las medidas tomadas para contener el gasto. El déficit se financió principalmente mediante la emisión de deuda interna. De este modo, en septiembre, la deuda pública total se ubicó en un 43% del PIB, 1,9 puntos porcentuales por encima de la registrada en el mismo mes de 2010.

El banco central continuó instrumentando en 2011 una transición gradual hacia un tipo de cambio flexible y un esquema de metas de inflación. El mercado cambiario estuvo caracterizado por una relativa estabilidad, en comparación con lo experimentado en los dos años previos. En los primeros cuatro meses del año, el tipo de cambio se mantuvo cerca o en el piso de la banda (500 colones por dólar); a partir de mayo, se despegó y desde

entonces su cotización ha fluctuado en torno a 510 colones por dólar. El tipo de cambio real efectivo se apreció un 2,8% en los primeros diez meses del año. Entre enero y abril, el banco central intervino en el mercado cambiario para defender el piso de la banda, con lo que acumuló 370 millones de dólares de reservas internacionales. En los meses siguientes, hubo una ligera disminución de las reservas, que se ubicaron en 4.733 millones de dólares a finales de octubre, en comparación con 4.627 millones a finales de 2010.



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

La tasa de política monetaria tuvo una reducción de 150 puntos básicos en junio, y se ubicó en un 5% anual, ante una menor presión en el nivel de precios. La tasa de interés básica pasiva real fue del 2,9% durante octubre, mientras que la tasa activa media real del sistema financiero fue del 15%. El crédito al sector privado tuvo una recuperación importante (un crecimiento interanual nominal del 13,1% en los primeros diez meses del año). Las menores tasas en moneda extranjera y la relativa estabilidad del tipo de cambio han contribuido a un movimiento de los depósitos de dólares a colones. Por último, en septiembre entró en vigor un encaje bancario al endeudamiento en el exterior de corto plazo en moneda extranjera, principalmente con fines macroprudenciales.

En materia de política comercial, el acuerdo de asociación con la Unión Europea, firmado en mayo de 2010, se encuentra en proceso de ratificación en esa agrupación. Una vez ratificado, se enviará a la Asamblea Legislativa costarricense para su aprobación. El gobierno continuó con su esfuerzo de diversificar las relaciones comerciales, por lo que en mayo firmó el tratado de comercio bilateral con el Perú y en agosto entró en vigor el tratado con China. Por otra parte, en noviembre se firmó el tratado de libre comercio único entre México y Centroamérica, con el que se logra una convergencia de los diversos tratados bilaterales existentes entre esos países.

En 2011, el consumo total ha tenido un dinamismo similar al de 2010, como resultado de una ligera aceleración del consumo privado y una desaceleración del público. La inversión bruta fija se ha expandido a una mayor tasa que en 2010, alentada por la recuperación de la construcción. El índice mensual de actividad económica (IMAE) tuvo una desaceleración en los primeros tres trimestres de 2011, al registrar un crecimiento medio anual del 3,8%, en comparación con el 5,7% observado en el mismo período de 2010. La producción agropecuaria tuvo una caída a causa de fenómenos climatológicos adversos, mientras que la manufactura se desaceleró por una menor demanda externa. En sentido contrario, los servicios mostraron un gran dinamismo, en particular en comunicaciones y transportes y otros servicios prestados a empresas, y la construcción se expandió después de dos años de retroceso.

El crecimiento interanual del índice de precios al consumidor en noviembre fue del 4,6%. La ausencia de presiones de la demanda interna y la estabilidad del tipo de cambio han contribuido a este comportamiento del nivel de precios, mientras que el alza de los precios internacionales de materias primas y combustibles no ha generado presiones extraordinarias. Los resultados de la Encuesta Nacional de Hogares arrojan un aumento de la

#### COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	-1,3	4,2	3,8
Producto interno bruto por habitante	-2,6	2,8	2,4
Precios al consumidor	4,0	5,8	4,6 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	7,7	2,1	4,5 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	-0,2	20,9	6,6 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-0,4	-10,8	-3,3 <sup>f</sup>
Relación de precios del intercambio	3,3	-3,9	-3,7
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	8,5	7,1	7,7
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,4	-5,2	-5,0
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	8,6	6,1	5,3 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	21,6	19,4	17,6 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	12 499	13 812	15 092
Importaciones de bienes y servicios	12 350	14 725	17 090
Balanza de cuenta corriente	-576	-1 291	-2 521
Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>	836	1 852	2 627
Balanza global	260	561	106

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

<sup>c</sup> Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

<sup>d</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>g</sup> Tasa pasiva promedio del sistema financiero.

<sup>h</sup> Promedio de enero a noviembre.

<sup>i</sup> Tasa activa promedio del sistema financiero.

<sup>j</sup> Incluye errores y omisiones.

tasa de desempleo abierto, a pesar de que el crecimiento de la actividad económica implicó que se elevara la tasa de ocupación del 54,8% en 2010 al 56,0% en 2011.

El incremento del déficit de la cuenta corriente se debe sobre todo al aumento significativo del déficit comercial de bienes. Las exportaciones tuvieron un crecimiento moderado en los primeros nueve meses (7,2%), mientras que las importaciones mostraron un gran dinamismo (un 19,4% en el mismo período), estas últimas alentadas por la recuperación de la demanda interna y los mayores precios internacionales de bienes primarios. Las exportaciones de servicios se elevaron un 16,5% en el primer semestre, impulsadas en particular por las de servicios empresariales, con lo que continúan mitigando el déficit comercial de bienes. Los ingresos por remesas y por turismo experimentaron un leve ascenso.

La IED sumará 2.200 millones de dólares al final del año, monto un 50% superior al registrado en 2010. La industria manufacturera y los servicios de telecomunicaciones concentran la mayoría de estos flujos, estos últimos impulsados por la apertura del sector a la inversión extranjera.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la actividad económica de Costa Rica crecerá un 3,5%

en 2012. Esta expansión moderada estará asociada al bajo dinamismo de la demanda externa, en un entorno internacional desfavorable debido al deterioro de las economías de Europa y los Estados Unidos. Ante la aprobación de la reforma fiscal, en el próximo año el déficit del gobierno central se ubicará en torno al

3,5% del PIB. El cumplimiento de la meta de inflación del banco central, del 4%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos, podría verse en riesgo ante el impacto de la reforma fiscal. El déficit de la cuenta corriente volverá a aumentar en 2012 y se ubicará por encima del 5% del PIB.