
Costa Rica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 el PIB real de Costa Rica aumentó un 7,3% en comparación con el 8,8% de 2006. Si bien estas cifras revelan una desaceleración importante, la tasa de crecimiento continuó siendo sólida y superior a la media de la presente década. El incremento del PIB obedeció principalmente a la expansión de la inversión bruta fija y de las exportaciones. El PIB por habitante creció un 5,5%, conservando su dinamismo por sexto año consecutivo. La tasa de inflación tuvo un repunte en 2007 y cerró el año en un 10,8% (9,4% en 2006). El balance del sector público presentó un resultado positivo por primera vez en los últimos 30 años, mientras que la tasa de desempleo se redujo hasta ubicarse en el menor nivel de la presente década. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente al 5,7% del PIB, un punto porcentual por encima de la cifra del año anterior.

En octubre se celebró un referéndum que culminó con la aprobación del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD) por el cual Costa Rica se unió al resto de los países que ya lo habían ratificado. Otra característica que marcó el año 2007 fue el avance gradual hacia un esquema monetario basado en metas inflacionarias, que incluye, en particular, el ajuste de las tasas de interés y de la banda cambiaria.

La actividad de los sectores productivos experimentó una bonanza generalizada, destacándose la expansión de la construcción. El crecimiento económico, el aumento de los salarios reales y la disminución del desempleo contribuyeron a reducir el porcentaje de la población que vive en condiciones de pobreza y de pobreza extrema.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, en 2008 el crecimiento del PIB se reducirá a un 4,3%, debido principalmente a la desaceleración de la economía estadounidense, que tendrá efectos negativos en las exportaciones, la inversión extranjera directa (IED) y el turismo. En 2008, el banco central enfrenta el reto de controlar la inflación sin afectar de manera sustancial la tasa de crecimiento de la economía. La meta de inflación para este año se fijó en un 8%, con un rango de tolerancia de un punto porcentual por encima y por debajo de la meta. El déficit de la cuenta corriente podría ampliarse debido a un aumento del gasto por concepto de factura petrolera y a un menor incremento de las exportaciones. La meta oficial de la balanza fiscal es un déficit inferior al 1% que obedecerá al aumento del gasto social y en infraestructura, en particular la red de carreteras.

2. La política económica

En 2007 la política monetaria se centró en el fortalecimiento gradual de las condiciones para migrar hacia un esquema basado en metas inflacionarias. En esta línea, el tipo de cambio —mediante el sistema de banda cambiaria— y las tasas de interés se fueron ajustando a lo largo del año, dándose prioridad al control de la entrada de capitales de corto plazo. La política fiscal se caracterizó por el aumento de los ingresos y la reducción de los gastos, lo que se tradujo en un superávit fiscal.

a) La política fiscal

El balance del sector público global reducido mostró un resultado positivo por primera vez en las tres últimas décadas, registrando un superávit equivalente al 0,8% del PIB (-0,4% en 2006), que representa la continuación de una tendencia de mejora de la balanza fiscal iniciada en 2003. Este resultado obedeció al incremento de los ingresos (8,9% en términos reales) generados mediante una mejor recaudación tributaria, así como a la reducción de gastos (5,5%) a que dio lugar la mayor racionalización y focalización del uso de los recursos.

Los ingresos tributarios se incrementaron a una tasa anual real del 15,8% (13,6% en 2006), impulsados por el aumento de los impuestos a la renta (21,7%) y al comercio exterior (15,6%). Como resultado de ello, en 2007 la carga tributaria representó un 15,2% del PIB, cifra que fue 1,2 puntos porcentuales superior a la observada en 2006. Por su parte, el gasto total del gobierno central aumentó un 4% en términos reales, en comparación con el 5,7% de 2006. Esta tasa más baja de crecimiento se atribuye principalmente a la caída significativa del pago de intereses (-13,3%) y al menor aumento de las remuneraciones (5%).

El resto del sector público no financiero reducido continuó registrando un superávit en 2007 (1,0% del PIB), aunque inferior al de 2006 (1,8% del PIB). La disminución del saldo positivo obedeció a los mayores gastos e inversiones realizados por las empresas públicas e instituciones descentralizadas. En 2007, el déficit del Banco Central de Costa Rica fue menor que el observado el año anterior (0,7% del PIB, en comparación con el 1,1%) debido a las tasas de interés menos elevadas y al traspaso de recursos del gobierno por concepto de recapitalización, que ascendió a 85.000 millones de colones.

El crecimiento de la economía y del superávit fiscal permitió la reducción de los coeficientes de deuda pública externa e interna como proporción del PIB. La

deuda pública externa alcanzó los 3.634 millones de dólares, es decir, un 0,7% más que el año anterior y el equivalente al 13,9% del PIB (16,0% en 2006), mientras que la interna disminuyó del 34,3% del PIB en 2006 al 32,7% en 2007.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria se centró en fortalecer gradualmente las condiciones para migrar de un esquema basado en el tipo de cambio como ancla inflacionaria a otro basado en metas de inflación, y la cambiaria, en consolidar el sistema de banda introducido en 2006. Los parámetros de la banda se ajustaron en dos oportunidades (enero y noviembre de 2007), aumentando su amplitud en ambas ocasiones ante la expectativa de una menor depreciación del tipo de cambio. Las tasas de interés de política monetaria bajaron significativamente para desincentivar la entrada de capitales y evitar así una mayor apreciación del colón. Estos recortes se dieron en un contexto de repunte de la inflación, agudizando las disyuntivas que enfrenta el banco central.

Pese a estas medidas, a lo largo de 2007 se registró una demanda importante de colones, vinculada a la entrada de capitales, que contribuyó a mantener el tipo de cambio en el límite inferior de la banda cambiaria. Por otra parte, la entrada de divisas se tradujo en un aumento de 999 millones de dólares de las reservas internacionales netas en poder del banco central, equivalente a casi un tercio de ellas, con lo cual el saldo a fines de año alcanzó los 4.110 millones.

En 2007, el promedio del tipo de cambio nominal fue 516,6 colones por dólar, un 1% más elevado que en 2006. Sin embargo, dado que el colón experimentó una apreciación importante tras el segundo ajuste del límite inferior de la banda cambiaria, el tipo de cambio medio de diciembre fue de 498,7 colones por dólar. En promedio, el tipo de cambio real bilateral con el dólar estadounidense se apreció un 5%, mientras que el real efectivo (todos los socios comerciales de Costa Rica) lo hizo un 2,2%.

La tasa de interés de política monetaria del banco central tuvo una reducción de 325 puntos básicos en enero de 2007, cuando se modificó el límite inferior de la banda cambiaria, a fin de desincentivar el arbitraje de las tasas de interés. De acuerdo con objetivos similares, en el segundo semestre del año se aplicó una rebaja adicional de 50 puntos básicos, en un entorno de aceleración de la inflación, de manera que se cerró el año con una tasa del 6%.

Estas medidas aplicadas por el Banco Central de Costa Rica afectaron las tasas de interés pasivas de la banca privada. De esta manera, a fines de 2007 la tasa en moneda nacional a un mes plazo alcanzó un 5,42%, en comparación con un 9,56% en 2006. En la misma línea, las tasas activas en moneda nacional tuvieron una disminución importante: la tasa media del sistema financiero nacional terminó el año en un 16,26%, en comparación con el 20,7% de 2006. Esta disminución de las tasas y el repunte de la inflación dieron lugar a tasas pasivas reales negativas. Por su parte, hacia fines del año la tasa activa real media se encontraba en un 4,9% (10,3% en 2006).

El efectivo en circulación y los depósitos en cuenta corriente, componentes del M1, crecieron un 26,4% en 2007 (23,8% en 2006). Esta expansión se debió en gran parte a la monetización que se produjo como consecuencia de la participación del banco central en operaciones de mercado abierto. Los depósitos a plazo en moneda nacional aumentaron a una tasa menos elevada (19,5%) que en 2006 (27,6%), desincentivados por la disminución de las tasas de interés. Por otra parte, la tasa de crecimiento de los depósitos en moneda extranjera continuó disminuyendo por tercer año consecutivo y aumentaron solo un 2,4% (15,6% en 2006). Este fenómeno de desdolarización ha obedecido al mejor rendimiento de los instrumentos en moneda nacional y a las expectativas de mayor estabilidad del tipo de cambio.

Por último, en 2007 los créditos al sector privado se incrementaron significativamente debido a la baja de las tasas de interés y al dinamismo de la economía. El crédito total creció un 38,7% en términos nominales, en comparación con un 27,7% en 2006. El aumento fue especialmente marcado en los sectores de la construcción (61,9%) y los servicios (57,3%), mientras que los créditos de consumo crecieron un 35,1% (20,7% en 2006).

En 2008 el Banco Central de Costa Rica enfrenta una disyuntiva mayor que antes entre inflación y apreciación del colón, dada la coyuntura actual caracterizada por el alza de precios. El aumento de las tasas de interés de

política monetaria contribuiría a ampliar el diferencial con la tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y a generar por esa vía una mayor apreciación del colón, lo cual —considerando la desaceleración de la economía estadounidense— afectaría negativamente la actividad económica. Se ha anunciado que la política monetaria seguirá orientada a fortalecer las condiciones para establecer un esquema de metas inflacionarias. En los primeros meses del año, se ha dado un repunte de la inflación en un contexto de crecimiento de los agregados monetarios amplios y del crédito a tasas anuales superiores a las del mismo período del año anterior, así como de alza de los precios internacionales de alimentos y combustibles. En enero de 2008 la tasa de interés anual de política monetaria se redujo nuevamente a un 3,25%, una disminución equivalente a 275 puntos básicos. Sin embargo, ante las presiones sobre el tipo de cambio y con el objetivo de contener la inflación, a fines de mayo esta tasa de interés de referencia se elevó al 7,61%.

c) La política comercial

El CAFTA-RD se transformó en ley de la República el 22 de noviembre de 2007, dando inicio al proceso de preparación para su implementación efectiva. El gobierno del presidente Arias continuó aplicando medidas orientadas a consolidar y mejorar las condiciones de acceso a los mercados mediante nuevos acuerdos comerciales y un mejor aprovechamiento de los convenios vigentes. En 2007 se iniciaron las negociaciones para un Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea. Costa Rica también suscribió acuerdos de cooperación en materia de comercio e inversiones con China, tras el establecimiento de relaciones diplomáticas en el mes de julio. Por otra parte, continuó participando en el proceso para crear una Unión Aduanera Centroamericana y, en junio, Costa Rica y Panamá concluyeron las negociaciones del protocolo bilateral al tratado de libre comercio entre Centroamérica y Panamá.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2007 la economía costarricense creció un 7,3%, continuando con el dinamismo observado desde 2003. Pese a que esta tasa revela una desaceleración respecto de 2006 (8,8%), fue superior a la media de la presente

década (4,7%). La tasa de crecimiento del PIB real obedeció principalmente a la expansión de la inversión bruta fija y de las exportaciones. El PIB por habitante mostró una tendencia de expansión por sexto año consecutivo, alcanzando un 5% de incremento anual (6,9% en 2006).

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto	8,2	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	8,8	7,3
Producto interno bruto por habitante	5,7	-0,5	-1,0	0,9	4,4	2,4	4,0	6,9	5,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,5	0,7	1,4	-3,3	7,4	0,7	4,3	12,5	7,1
Minería	-6,1	6,3	6,4	-3,1	4,2	7,7	7,6	25,6	-2,5
Industria manufacturera	24,7	-2,9	-9,1	3,4	8,4	4,0	10,8	10,4	6,5
Electricidad, gas y agua	6,2	6,4	4,1	5,3	5,8	4,0	5,9	6,1	1,2
Construcción	-1,6	4,4	14,4	-1,5	4,8	6,3	-0,2	18,2	22,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,4	1,5	1,9	1,6	3,4	3,9	4,1	5,1	6,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,9	10,2	9,2	12,0	13,7	12,0	9,6	10,5	8,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,6	8,1	6,8	4,8	7,1	6,6	5,4	10,1	10,6
Servicios comunales, sociales y personales	3,0	2,6	2,0	3,0	3,0	1,4	3,3	2,8	-14,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	2,1	1,1	1,5	3,0	2,8	2,9	3,9	5,5	5,6
Gobierno general	1,8	1,4	3,6	2,3	-0,3	1,3	0,2	3,1	1,9
Privado	2,2	1,0	1,2	3,1	3,2	3,1	4,4	5,8	6,1
Inversión interna bruta	-4,1	-0,9	2,6	6,6	7,2	-0,5	4,3	11,1	15,0
Exportaciones de bienes y servicios	21,3	-0,1	-9,6	3,6	12,1	8,2	12,6	9,6	9,1
Importaciones de bienes y servicios	0,4	-2,6	1,3	6,9	0,9	9,1	12,5	7,9	4,6
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	17,1	16,9	20,3	22,6	20,6	23,1	24,8	26,4	26,3
Ahorro nacional	13,0	12,6	16,6	17,5	15,6	18,9	19,8	21,7	20,6
Ahorro externo	4,1	4,3	3,7	5,1	5,0	4,3	4,9	4,7	5,7
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-650	-691	-603	-857	-880	-796	-985	-1 061	-1 499
Balanza de bienes	580	-210	-820	-1 278	-1 089	-1 421	-2 153	-2 767	-2 988
Exportaciones FOB	6 576	5 813	4 923	5 270	6 163	6 370	7 100	8 068	9 268
Importaciones FOB	5 996	6 024	5 743	6 548	7 252	7 791	9 252	10 836	12 255
Balanza de servicios	487	679	746	685	776	857	1 116	1 360	1 720
Balanza de renta	-1 822	-1 252	-679	-440	-776	-444	-219	-3	-712
Balanza de transferencias corrientes	104	93	151	175	209	212	270	349	480
Balanzas de capital y financiera ^d	879	539	616	1 020	1 219	876	1 378	2 092	2 647
Inversión extranjera directa neta	614	400	451	625	548	733	904	1 371	1 661
Capital financiero ^e	265	138	165	395	671	143	474	721	986
Balanza global	229	-152	13	163	339	80	393	1 031	1 148
Variación en activos de reserva ^f	-480	152	-13	-163	-339	-80	-393	-1 031	-1 148
Otro financiamiento ^g	251	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	101,7	100,0	97,5	98,7	104,5	106,1	107,2	106,1	103,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	106,9	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8	84,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-691	-714	-63	580	443	432	1 160	2 089	1 934
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	3 641	5 307	5 265	5 310	5 575	5 710	6 485	6 992	8 349
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	54,8	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0
Tasa de desempleo abierto ^j	6,0	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6	6,0	4,6
Tasa de subempleo visible ^j	14,0	10,5	11,3	12,3	15,2	14,4	14,6	13,5	11,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	11,3	10,2	8,6	8,4	11,0	17,7	12,1	13,7	14,6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	11,1	7,9	6,7	9,4	10,8	9,8	9,2	7,0	1,0
Variación de la remuneración media real	4,7	0,8	1,0	4,1	0,4	-2,6	-1,9	1,6	1,4
Tasa de interés pasiva nominal ^k	17,8	15,3	13,4	14,0	12,6	11,5	12,1	11,4	7,1
Tasa de interés activa nominal ^l	29,8	28,1	26,7	26,8	26,2	23,4	24,0	22,7	17,3

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	23,0	23,5	25,5	24,7	25,0	24,4	25,3	25,8	26,7
Ingresos corrientes	22,6	24,0	24,8	24,8	24,7	24,4	25,3	25,8	26,7
Ingresos tributarios	18,0	18,5	19,6	19,8	19,9	19,7	20,3	20,7	22,2
Ingresos de capital	0,4	-0,5	0,7	-0,1	0,4	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Gastos totales ^m	24,7	25,0	27,1	28,6	27,4	26,4	25,7	24,5	24,9
Gastos corrientes	19,8	20,6	22,2	23,3	22,8	22,2	21,8	21,0	20,8
Intereses	3,7	3,6	4,0	4,3	4,3	4,1	4,2	3,8	3,1
Gastos de capital	4,9	4,4	4,8	5,2	4,5	4,1	3,8	3,5	4,1
Resultado primario	2,0	2,0	2,4	0,4	1,9	2,1	3,8	5,2	4,9
Resultado global	-1,7	-1,6	-1,6	-3,9	-2,4	-2,0	-0,4	1,3	1,8
Deuda del sector público no financiero	...	41,8	43,2	45,1	45,6	46,9	43,0	38,9	37,7
Interna	...	26,9	28,1	28,7	27,0	27,6	25,6	23,0	23,2
Externa	...	14,9	15,2	16,4	18,6	19,3	17,4	15,8	14,4
Moneda y crédito ⁿ									
Crédito interno	25,9	28,6	27,5	31,2	33,3	36,1	36,9	36,3	39,7
Al sector público	8,3	7,5	3,8	5,6	6,5	9,0	6,7	4,4	2,2
Al sector privado	17,6	21,0	23,5	25,4	26,5	26,7	29,5	31,1	36,6
Otros	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,7	0,8	0,9
Liquidez de la economía (M3)	30,4	33,4	33,8	36,3	37,1	42,6	44,1	44,3	43,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	18,4	20,0	19,1	20,4	20,9	21,0	22,4	23,5	25,7
Depósitos en moneda extranjera	12,0	13,3	14,7	16,0	16,2	21,6	21,8	20,8	18,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^j Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

^k Depósitos a 90 días de bancos estatales.

^l Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal.

^m Incluye la concesión neta de préstamos.

ⁿ Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

La demanda global creció un 6,0% en 2007 (8,5% en 2006), debido al dinamismo de todos sus componentes. El consumo privado aumentó un 6,1%, sustentado en el incremento del ingreso familiar real y en el mayor acceso al financiamiento bancario, mientras que la demanda externa creció un 9,1% impulsada por las exportaciones de manufacturas y de servicios empresariales. La inversión bruta fija se incrementó un 15%, lo que obedeció a la expansión del sector de la construcción y a la adquisición de maquinaria y equipos. No obstante, la inversión bruta interna creció solamente un 0,7% debido a un menor incremento de las existencias.

Al igual que el año pasado, en 2007 los sectores productivos en general se caracterizaron por un alto nivel de actividad. La industria manufacturera creció un 5,7%, el sector agropecuario un 6,8% y la industria de la

construcción, por segundo año consecutivo, a una tasa superior al 18%. Por su parte, el sector del comercio, restaurantes y hoteles creció un 5,5%, mientras que los de establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas se expandieron, también por segundo año consecutivo, a una tasa superior al 10%.

Pese a que el crecimiento medio del índice mensual de actividad económica (IMAE) en los cuatro primeros meses de 2008 (5,9%) fue inferior al observado en el mismo período de 2007 (7,3%), todavía refleja un sólido desempeño de los sectores productivos. Entre los de mayor incremento medio se cuentan la construcción (20,3%), los servicios financieros y seguros (14,8%) y los otros servicios prestados a las empresas (13,1%). La industria manufacturera se expandió un 4,6%, en comparación con un 8,7% en el mismo período de 2007. En cambio, el sector agrícola se contrajo un 2,8%.

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	9,8	9,6	7,8	8,1	6,7	8,2	6,7	7,7	5,7	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 988	2 076	2 061	2 134	2 286	2 415	2 410	2 257	2 409	2 559
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 711	2 843	2 965	3 027	3 002	3 012	3 303	3 639	3 610	4 105
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	2 766	2 614	2 765	3 115	3 492	3 734	3 886	4 114	4 891	4 334
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	105,3	106,8	106,7	105,7	104,7	104,8	103,6	102,1	98,9	101,3
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	12,2	12,4	11,2	9,4	9,2	8,7	9,4	10,8	11,0	12,8
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	501	509	517	518	519	519	519	511	496	508
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	1,3	1,0	0,7	3,4	0,9	1,5	2,5	0,4	-6,1	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	12,4	11,6	11,2	10,4	8,7	6,8	6,6	6,5	5,0	3,7
Tasa de interés activa ^f	23,7	23,0	22,5	21,5	19,8	17,1	16,2	16,1	15,3	14,6
Tasa de interés interbancario ^g	7,4	9,1	9,7	9,2	7,2	5,6	5,4	5,7	2,8	2,7
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	100	111	123	169	178	187	186	193	235	232
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	20,0	21,0	21,4	19,3	20,2	21,2	23,1	28,7	28,6	31,4
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,4	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,2	1,2	1,3	1,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

^c Incluyen oro.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Depósitos a 90 días en los bancos estatales.

^f Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal.

^g Promedio mensual de la tasa básica, calculada por el Banco Central de Costa Rica.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC) experimentó un repunte en 2007 y cerró el año en un 10,8% (9,4% en 2006), cifra 2,8 puntos porcentuales más elevada de lo establecido en el programa macroeconómico del Banco Central de Costa Rica. El principal componente de la inflación fue el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas (37,7%), seguido del transporte (17%). El índice de inflación subyacente, que mide la variación de los precios sin incluir los elementos más volátiles del IPC (principalmente alimentos y combustibles) se ubicó en un 8,7%.

Dos factores exógenos son fundamentales para explicar el repunte inflacionario en Costa Rica. Por una parte, el incremento de los precios internacionales

de combustibles y alimentos y, por otra, los fenómenos climatológicos adversos que en los últimos meses del año contribuyeron a reducir la oferta de productos agrícolas. Desde el punto de vista interno, se destaca una política monetaria más expansiva, caracterizada por una disminución importante de las tasas de interés, y el incremento de la base monetaria debido a la participación del banco central en el mercado cambiario.

El dinamismo de los sectores productivos se tradujo en una disminución de la tasa de desempleo abierto, que en 2007 se ubicó en un 4,6% (6,0% en 2006), el nivel más bajo que se haya observado en la presente década. El crecimiento económico de los últimos años también ha tenido efectos significativos en la reducción de la pobreza. Por su parte, los ajustes del salario mínimo permitieron que este aumentara un 1,3% en términos reales.

La meta de inflación para 2008, medida por el IPC, se fijó en un 8%, con un rango de tolerancia de un punto porcentual por encima y por debajo de la meta. En junio de 2008, la inflación interanual alcanzó un 12,8%, cifra cuatro puntos porcentuales superior a la observada en el mismo período de 2007 (8,8%). La inflación acumulada a junio de 2008 era del 6,6% (4,7% en 2007). Durante los primeros seis meses del año, los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y alquiler y servicios de vivienda registraron un alza de precios considerable, debido sobre todo al incremento de precios de los combustibles y el transporte terrestre, las tarifas de electricidad, los productos lácteos, el aceite y los cereales.

c) El sector externo

En 2007, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente al 5,7% del PIB, un punto porcentual superior al observado en 2006 (4,7%). Este deterioro se debió al mayor déficit de la balanza comercial de bienes y de la balanza de rentas, pese al sólido crecimiento de las exportaciones.

Las exportaciones de bienes alcanzaron un valor de 9.268 millones de dólares en 2007, lo que representa una tasa de crecimiento anual del 14,9% (13,6% en 2006). Este desempeño obedeció al dinamismo de las exportaciones no tradicionales (14,6%) y en particular de las provenientes de zonas francas (17,6%). Las importaciones de bienes crecieron un 13,1% (17,1% en 2006), influidas por el alza de precios de los alimentos y los combustibles a nivel internacional, pero también por una mayor demanda de bienes importados. Los términos del intercambio siguieron deteriorándose (-1%), pese al incremento de los precios internacionales de algunas exportaciones tradicionales como el café y el cacao, debido al incremento de los precios de los combustibles y las materias primas industriales.

Las exportaciones de servicios continuaron contribuyendo a mitigar el déficit de la balanza de bienes. En 2007, alcanzaron un valor de 3.532 millones de dólares, un 18,7% más que en 2006, mientras que las importaciones alcanzaron los 1.811 millones, cifra un

12,1% superior a la del año anterior. Destaca el crecimiento de las exportaciones de otros servicios (28,8%), incluidos los servicios de apoyo empresarial, los informáticos y los programas de computación.

En 2007 la balanza de rentas registró un déficit de 712 millones de dólares, lo que contribuyó al deterioro de la cuenta corriente. Ello obedeció a la repatriación de utilidades, principalmente por parte de las empresas que operan en el sector de alta tecnología.

La cuenta financiera presentó un saldo positivo de 2.548 millones de dólares, muy superior al déficit de la cuenta corriente (1.499 millones), lo que permitió acumular 1.148 millones de dólares en reservas internacionales. A fines de 2007 estas alcanzaron los 4.110 millones de dólares, monto equivalente a cuatro meses de importaciones de bienes. El principal componente de la cuenta financiera, la IED, se elevó a un total de 1.889 millones de dólares, equivalente al 7,2% del PIB (6,5% en 2006). Las corrientes de IED se destinaron principalmente a los sectores industrial, inmobiliario y turístico.

El déficit de la cuenta corriente podría aumentar en 2008 debido al mayor gasto por concepto de la factura petrolera y a la tasa de crecimiento más reducida de las exportaciones. De acuerdo con los pronósticos del banco central, en 2008 se registrará un saldo negativo equivalente al 6,3% del PIB. Al igual que en años anteriores, este déficit se financiará en gran medida por medio de las corrientes de IED, que en 2008 alcanzarían un nivel levemente inferior al del año anterior. En los primeros cinco meses de 2008 hubo algunas señales de desaceleración de las exportaciones de bienes, sobre todo de las realizadas de acuerdo con regímenes especiales. En cambio, las importaciones de bienes crecieron un 28,2% (9% en 2007), con una expansión particularmente significativa de las compras externas de materias primas y productos intermedios para la industria y de combustibles y lubricantes. Como resultado de ello, el déficit de la balanza comercial de bienes en el período enero-mayo de 2008 aumentó a 2.256 millones de dólares, en comparación con 1.164 millones en el mismo período de 2007.