

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.330/Add.4  
Junio de 1985  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
1984  
COSTA RICA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### **Notas explicativas**

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## COSTA RICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 la economía costarricense continuó recuperándose, en medio de un marco financiero relativamente estable. Por segundo año consecutivo el producto interno bruto repuntó, esta vez 6%, aunque siguió muy por debajo de los niveles de fines del decenio pasado. El incremento del producto por habitante (3%) fue el primero de los años ochenta, con lo que éste se hizo equivalente al de 1972. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La causa básica de esta recuperación fue la demanda interna, apoyada en una expansión dinámica del consumo privado y, en particular, en el repunte en la inversión de capital fijo. También la demanda externa evolucionó en forma dinámica, lo que se reflejó en un aumento del volumen de las exportaciones tanto de bienes como de servicios. Asimismo, se registró un alza moderada en el precio promedio de las ventas externas, lo cual, junto con menor pago efectivo de factores al exterior, permitió una recuperación importante (7%) en el ingreso nacional bruto. (Véase el cuadro 2.)

La expansión descrita se logró a costa de un cierto deterioro de las cuentas externas. El déficit en cuenta corriente se incrementó por segundo año consecutivo, llegando a 370 millones de dólares. Además, no obstante la existencia de un mercado cambiario estable —y una virtual ausencia de mercados paralelos— se presentó durante el segundo semestre del año una escasez de divisas que obligó al gobierno a postergar el servicio de parte de la deuda con el exterior. De haberse cubierto rigurosamente esos compromisos, el déficit en cuenta corriente habría superado los 450 millones de dólares y el balance de pagos habría arrojado también un saldo negativo.

Por otro lado, si bien el acceso a recursos externos de tipo concesional, aunado a la generación de divisas a través de las exportaciones, resultó suficiente para financiar el volumen de importaciones que precisó una demanda global ascendente, los flujos de financiamiento fueron irregulares. Al prolongarse las intensas negociaciones con el Fondo Monetario Internacional sin que llegara a materializarse un nuevo acuerdo de crédito contingente, el país encontró cada vez mayores dificultades para movilizar recursos frescos de los organismos multilaterales de financiamiento y especialmente de la banca privada, aun cuando recibió apoyo financiero creciente de los Estados Unidos. Durante el año, por otra parte, se acumularon reservas monetarias internacionales por casi 60 millones de dólares, pero al final del período su nivel continuó siendo muy insuficiente.

El monto del financiamiento externo movilizado bastó para permitir una fluidez adecuada en el comercio exterior del país, pero no se dispuso de holgura para cubrir con oportunidad el servicio de la deuda externa. Es decir, el ingreso de divisas fue muy ajustado, en especial en determinadas épocas del año.

Debido a la austeridad del programa de ajuste que se instrumenta desde 1982, el gobierno limitó su papel dinamizador de la demanda global, pero de todas maneras expandió sus gastos, tanto de capital como de funcionamiento. Además, puso en práctica una activa política de incentivos a la producción, así como de control de las variables que influían adversamente en las decisiones del sector empresarial.

Así, la estabilidad financiera y la reactivación se sustentaron entre otros aspectos, en los esfuerzos realizados en el ámbito de la política fiscal y en la conducción de la política monetaria. En el sector fiscal, se fortaleció la capacidad de captación de recursos y se atenuó la tasa de crecimiento de los gastos: en consecuencia, se contó, por primera vez en varios años con ahorro en la cuenta corriente, en tanto que el ritmo de crecimiento del déficit bajó significativamente. Del lado de la política monetaria, se atenuó el crecimiento de los medios de pago, se incrementó el ahorro financiero, se redujo la velocidad de circulación del dinero y el crédito fue manejado de manera moderada.

La política salarial procuró, minimizando los efectos sobre los precios, reponer parcialmente el poder de compra de un amplio grupo de la población. Ello contribuyó al fortalecimiento de la demanda interna e impulsó la actividad productiva y el aprovechamiento de capacidades ociosas. En forma coherente, la política monetaria privilegió el crédito al sector privado, dentro de ciertos límites para no reavivar las presiones inflacionarias. Adicionalmente, una serie de medidas de fomento contribuyeron a reactivar la producción.

Desde el punto de vista de la oferta global, la mayor parte de los sectores productivos mostraron una evolución favorable, destacando el significativo crecimiento de los sectores agrícola e industrial. Ello se tradujo en un moderado aumento del empleo, otro factor que contribuyó a elevar la demanda.

Cuadro 1

**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 099	2 202	2 220	2 170	2 012	2 059	2 182
Población (millones de habitantes)	2.15	2.21	2.28	2.34	2.41	2.47	2.53
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	977	995	974	926	836	834	861
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	6.3	4.9	0.8	-2.3	-7.3	2.3	6.0
Producto interno bruto por habitante	3.0	1.9	-2.1	-4.9	-9.7	-0.3	3.3
Ingreso nacional bruto por habitante	-1.4	1.4	-3.4	-11.3	-13.5	1.3	4.8
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	4.6	4.1	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.1	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Variación media anual	6.0	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	8.8	4.5	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8
Dinero	22.0	9.4	15.0	52.2	67.5	35.9	15.5
Ingresos corrientes del gobierno	17.9	5.7	21.0	41.8	73.7	62.6	29.6
Gastos totales del gobierno	27.2	20.3	26.8	9.8	64.4	69.7	26.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>d</sup>	30.5	39.0	41.8	24.8	20.5	23.9	21.9
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>d</sup>	6.0	8.0	9.1	4.3	3.4	5.2	5.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.1	8.9	9.2	-1.9	-5.1	1.6	7.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.7	19.2	9.1	-21.4	-19.9	10.0	12.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.5	-1.3	-2.4	-23.1	-7.5	0.7	-0.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-266	-422	-459	-127	73	-14	-73
Pago neto de utilidades e intereses	-110	-146	-216	-304	-404	-365	-322
Saldo de la cuenta corriente	-364	-554	-658	-408	-305	-358	-371
Saldo de la cuenta capital	391	436	749	358	430	411	414
Variación de las reservas internacionales netas	18	-113	33	-65	125	-28	58
Deuda externa desembolsada total	1 870	2 233	3 183	3 360	3 497	3 848	4 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes estimados sobre la base del promedio de la tasa de desocupación abierta de las tres encuestas anuales (marzo, julio y noviembre), con excepción de 1984, año en que no hubo encuesta en el mes de julio. <sup>c</sup>Salario medio real, sobre la base de datos de la Caja Costarricense del Seguro Social. <sup>d</sup>Porcentajes.

Subsistieron sin embargo, algunos factores adversos que podrían tener repercusiones desfavorables en el futuro próximo. Resultó evidente, en efecto, la incapacidad de la economía de crecer sin expandir la brecha externa, lo que sugiere que la recuperación observada, más que una plataforma sólida para un crecimiento sostenido, tal vez sólo constituya una circunstancia coyuntural.

Por otra parte, las tensiones inflacionarias, que se habían venido atenuando, recrudecieron a partir del segundo semestre como consecuencia del reajuste indispensable en el precio de algunos productos y tarifas, las modificaciones tributarias introducidas para restablecer el equilibrio fiscal y los incrementos salariales concedidos. Ello también podría implicar que los factores de estímulo ocasionaron —por limitaciones estructurales— tensiones en el aparato productivo y se convirtieron en una nueva fuente de inestabilidad de precios. Con todo, la variación media de éstos fue sólo de 12%, vale decir, casi un tercio de la correspondiente al año anterior y menos de un séptimo de la registrada en 1982.

Sin embargo, pese a los ajustes salariales el ingreso real del trabajador medio se encuentra todavía por debajo del obtenido en 1980. Ello se ha traducido en un debilitamiento de las condiciones de vida de un amplio estrato de la población, a lo cual se agrega el posible deterioro de los servicios sociales prestados por el Estado, sobre todo en educación y salud. Ese hecho tiene especial trascendencia en el caso de la sociedad costarricense, que ha alcanzado un nivel de vida relativamente elevado y homogéneo, y cuyas necesidades se transforman en demandas sociales generalizadas, como una de las manifestaciones del arraigado sistema democrático nacional.

Por último, el endeudamiento externo se ha venido a constituir en elemento fundamental para el sector externo y la estabilidad cambiaria. El problema es que, no obstante haberse reestructurado los vencimientos correspondientes a 1984, en el curso del año fue evidente la reducción de las posibilidades de contar con financiamiento fresco adicional. En los hechos, el crédito externo tiende en gran parte a incrementarse para cubrir el servicio de la deuda externa, debilitándose su utilización con fines productivos. A ello debe agregarse que el financiamiento del Estado depende todavía de manera significativa de empréstitos del exterior, especialmente de transferencias bilaterales que restan grados de libertad en la formulación de la política económica interna.

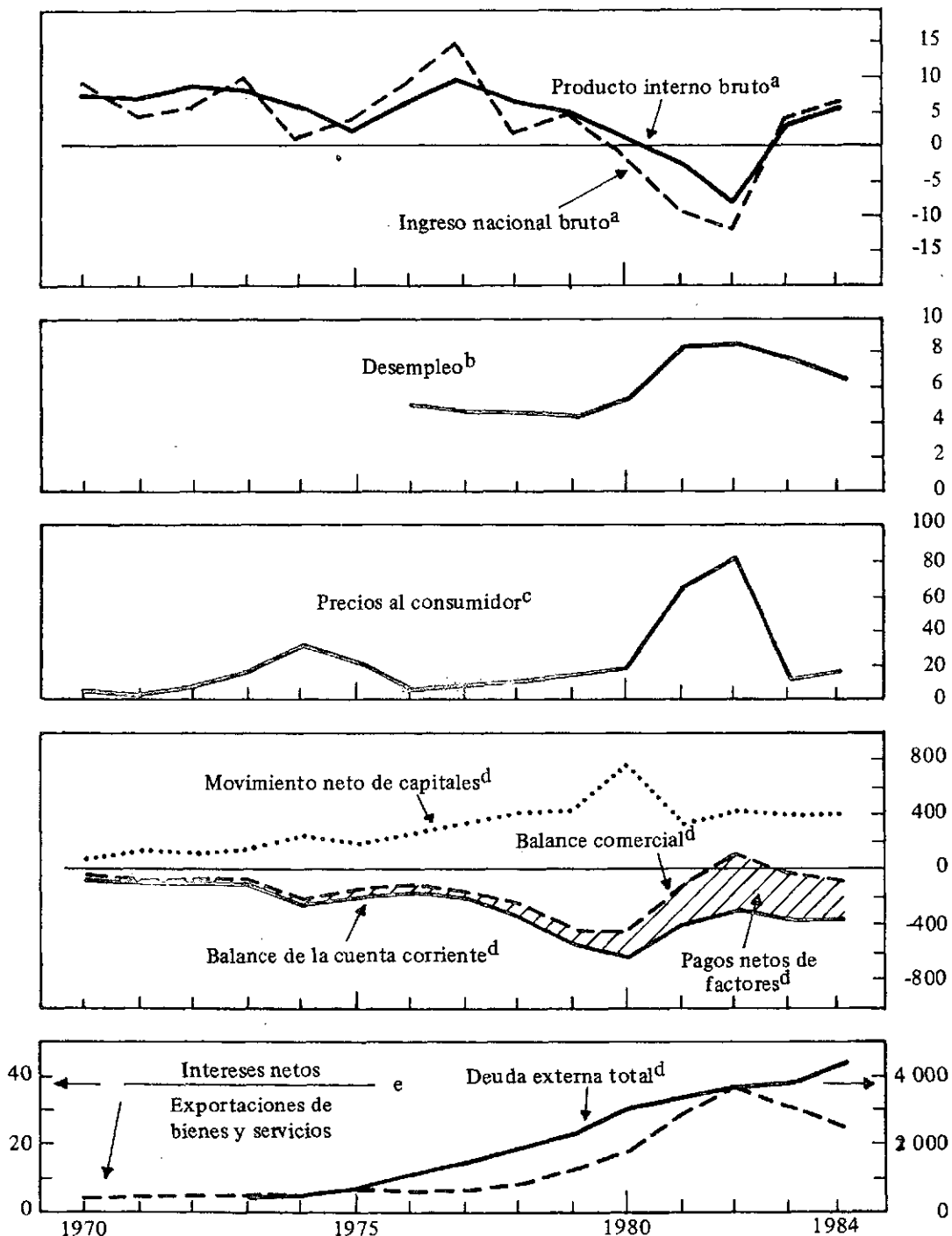
En efecto, el gobierno ha debido aceptar la introducción de una serie de restricciones a su política económica, a fin de lograr acceso a nuevos préstamos de organismos financieros multilaterales y bilaterales. En la práctica, esas limitaciones no se han estructurado en un programa de ajuste —respecto del déficit fiscal, las variables monetarias, el papel del Estado y la restitución de las fuerzas del mercado—, sino que se han ido superponiendo desarticuladamente ante la diversidad de exigencias de los organismos. Las condiciones se pueden agrupar en dos tipos: las estipuladas en los compromisos que se contraen con los distintos organismos financieros multilaterales y bilaterales<sup>1</sup> y las que se refieren a medidas específicas de política económica y del estilo mismo de desarrollo. En el caso de estos últimos, por ejemplo, ciertos préstamos y donaciones oficiales se han condicionado a que los recursos sean utilizados únicamente por el sector privado y a que se fortalezcan diversos aspectos de la participación de este sector en la economía.<sup>2</sup> Asimismo, la aprobación de otros préstamos se ha supeditado a la revisión de los aranceles —con el fin de racionalizar la protección a la actividad productiva—, al traspaso de algunas empresas propiedad del Estado al sector privado, a la liberación de los precios y a la aplicación de una política salarial “prudente”. Incluso para un préstamo se estableció que en los pagos por transferencias al exterior y en las importaciones no se aplicarían nuevas restricciones ni se ampliarán las existentes.

Por otro lado, ha sido objeto de debate interno el principio de que los costos de la reactivación deben recaer de manera equitativa sobre los diversos agentes económicos, o al menos mantenerse la

<sup>1</sup> En el caso de una agencia oficial de financiamiento bilateral, los desembolsos se condicionaron a que el país suscribiera un acuerdo de estabilización con el FMI. Este organismo, por su parte, consideró necesario que el acuerdo de crédito contingente se suscribiera siempre que se firmara simultáneamente el préstamo de ajuste estructural con el Banco Mundial; también indicó que el acuerdo de crédito contingente requería, entre otros aspectos, que se negociara con la banca comercial privada internacional una línea de crédito adicional de 75 millones de dólares y que se suscribiera, por intermedio del Club de París, un acuerdo sobre la reestructuración de obligaciones oficiales adeudadas. El Banco Mundial, por su parte, no sólo pidió que para el préstamo de ajuste estructural estuviera suscrito el convenio con el FMI, sino que, además, estableció condiciones relativas a plazos dentro de los cuales deberían materializarse diversos trámites. Los bancos comerciales internacionales señalaron que su apoyo financiero se daría siempre que hubiese acuerdo con el FMI y el Banco Mundial; y los desembolsos de éstos se ligaran con los de aquellas instituciones.

<sup>2</sup> Facilidades para la importación de insumos, repuestos y materiales de construcción; mayor apoyo a los agentes bancarios privados para que realicen la intermediación financiera, y medidas para el traspaso progresivo a este sector de servicios que normalmente proporciona el gobierno, como, por ejemplo, la rehabilitación de caminos o el mejoramiento de acueductos y alcantarillados para viviendas.

Gráfico 1  
**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
 de diciembre a diciembre.

<sup>b</sup>Tasa anual media total país.  
<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>c</sup>Variación porcentual.  
<sup>e</sup>Porcentajes.

Cuadro 2

## COSTA RICA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>e</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>e</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 934	1 723	1 789	1 919	-9.0	-10.9	3.8	7.3
a) Producto interno bruto	2 170	2 012	2 059	2 182	-2.3	-7.3	2.3	6.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-147	-173	-167	-177				
c) Pago neto de factores al exterior	98	125	110	93	32.8	27.4	-12.3	-15.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	9	9	7	7	29.9	4.5	-24.2	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>e</sup>Cifras preliminares.

actual distribución del ingreso. En los esfuerzos por diseñar una política económica congruente con esos objetivos, se avivaron antiguas polémicas, expresión de los distintos intereses que imperan en la sociedad.

La superación de la crisis ha adquirido y continuará demandando la intensificación de las relaciones con el exterior. Así, por ejemplo, se busca simultáneamente el acceso a nuevos mercados y una mayor participación en los organismos ligados a la política económica internacional, así como financiamiento externo de muy variadas fuentes y con múltiples propósitos. En lo interno, el gobierno debe mantener un diálogo permanente con los distintos agentes económicos respecto de la participación y de los efectos de la crisis en cada uno de ellos. Lo anterior ha obligado a modificar la estructura y el modo de formular y aplicar la política económica, lo cual tropieza, entre otros escollos, con la propia restricción financiera del Estado.

Cabe poner de relieve la importancia de la reactivación de 1984, ya que ésta ocurrió en momentos en que la economía internacional se mostraba todavía titubeante, la situación política centroamericana registraba fuertes tensiones y persistían las limitaciones estructurales características de la economía costarricense.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Después de las fuertes caídas registradas entre 1980 y 1982, la oferta global acusó un importante repunte, superior al 6%. Este obedeció a un aumento real de 6% del producto interno y una expansión de casi 9% en el volumen de las compras externas.

La escasez de divisas y los esfuerzos de ajuste han significado en los últimos años una severa contracción de las importaciones y, por consiguiente, una menor participación de éstas en la oferta global. Así, pese a la recuperación de las importaciones, en 1984 el coeficiente respectivo fue apenas 17%, sustancialmente inferior al de comienzos de la década. (Véase el cuadro 3.)

Desde el punto de vista de la demanda global, el principal impulso provino de los componentes de la demanda interna. Entre éstos, la inversión mostró de nuevo un dinamismo singular, al crecer casi 16% aun cuando sólo se trató de un repunte parcial después de la espectacular contracción que experimentara en el bienio 1981-1982. De particular importancia resultó el incremento de 28% en la inversión en capital fijo, especialmente la instalación de maquinaria y equipo. El mayor esfuerzo de inversión fue realizado al parecer por el sector privado (39%), sobre todo en los sectores agrícola, industrial y transporte. Tal impulso se debió probablemente a la política de estímulo al sector privado, así como al financiamiento externo recibido para este propósito. A ello debe agregarse el repunte en el sector de la construcción, importante en cuanto elemento de la inversión y factor multiplicador de la reactivación económica.

La inversión pública, por su parte, creció en forma más moderada, pero significativa, tomando en cuenta la política de austeridad y racionalización del gasto que ha debido seguir el gobierno en su programa de ajuste y las elevadas erogaciones para cubrir los compromisos de la deuda.

El consumo del gobierno, después de una caída acumulada del orden del 10% durante el trienio anterior, creció a ritmo muy pausado (3%), también como consecuencia de aquella política de austeridad. Esto se tradujo en cierto deterioro de los importantes servicios sociales que presta el sector y que constituyen un elemento significativo del nivel de bienestar de la población.

Una de las variables que imprimió mayor dinamismo al aparato productivo fue el consumo privado, el cual se elevó 5%, después del quiebre en 1983 de su anterior tendencia descendiente. El incremento mencionado representó casi la mitad de la expansión de la demanda interna. Ello se debió a cierto mejoramiento en el empleo, así como a una reposición parcial del ingreso real de los asalariados.

#### b) *El comportamiento de los principales sectores*

La reactivación económica fue generalizada, si bien los sectores productores de bienes acusaron mayor dinamismo (9%). Crecieron más lentamente (2.5%) los servicios básicos, que en conjunto evolucionaron en forma positiva aun en los momentos más difíciles de la crisis de años anteriores. Los "otros servicios" mostraron un repunte de 4%, en el que influyeron los servicios financieros y los personales. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* El sustancial crecimiento del producto de este sector vino a fortalecer la recuperación evidenciada en 1983. (Véase el cuadro 5.)

Aparte de condiciones climáticas favorables, contribuyeron a estos resultados las políticas gubernamentales de apoyo y estímulo, especialmente en la comercialización y el crédito, sustentado en forma complementaria con fondos externos. Probablemente influyeron también, sobre todo en el sector exportador tradicional, los beneficios en moneda nacional derivados de las modificaciones cambiarias.

Cuadro 3

### COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	2 332	2 401	2 554	122.8	125.2	117.0	-7.0	-9.8	3.0	6.4
Producto interno bruto a precios de mercado	2 012	2 059	2 182	100.0	100.0	100.0	-2.3	-7.3	2.3	6.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	320	342	372	22.8	25.2	17.0	-25.9	-22.9	6.8	8.8
<b>Demanda global</b>	2 332	2 401	2 554	122.8	125.2	117.0	-7.0	-9.8	3.0	6.4
<b>Demanda interna</b>	1 817	1 896	2 027	100.3	105.7	92.8	-12.1	-12.0	4.4	6.9
<b>Inversión bruta     interna</b>	298	373	432	20.8	29.0	19.8	-37.7	-25.5	24.9	15.8
<b>Inversión bruta fija</b>	304	317	405	20.8	25.3	18.6	-24.9	-27.8	4.2	27.7
<b>Construcción</b>	195	191	227	11.5	14.9	10.4	-24.8	-21.8	-1.9	18.5
<b>Maquinaria</b>	109	126	178	9.3	10.4	8.2	-25.0	-36.5	15.2	41.7
<b>Variación de     existencias</b>	-6	56	27	-	3.7	1.2				
<b>Consumo total</b>	1 519	1 523	1 595	79.5	76.7	73.0	-2.4	-8.7	0.3	4.7
<b>Gobierno general</b>	287	278	286	13.7	14.0	13.1	-5.6	-2.5	-2.9	2.7
<b>Privado</b>	1 232	1 245	1 309	65.8	62.7	59.9	-1.7	-10.1	1.1	5.2
<b>Exportaciones de   bienes y servicios<sup>b</sup></b>	515	505	527	22.5	19.5	24.2	20.3	-1.1	-2.0	4.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.



Cuadro 4

**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	<b>1 787</b>	<b>1 829</b>	<b>1 939</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>2.3</b>	<b>6.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>756</b>	<b>777</b>	<b>848</b>	<b>45.4</b>	<b>43.9</b>	<b>43.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-11.0</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>
Agricultura	369	384	413	22.1	18.7	21.2	5.1	-4.7	3.9	7.7
Minería	311	315	343	17.3	17.9	17.6	-0.5	-11.4	1.2	9.0
Industria manufacturera										
Construcción	76	78	92	6.0	7.2	4.7	-21.7	-31.9	2.7	18.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>199</b>	<b>208</b>	<b>214</b>	<b>8.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.4</b>
Electricidad, gas y agua	53	64	67	2.2	2.4	3.4	7.8	4.2	20.2	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146	144	147	6.2	7.5	7.6	-0.7	-0.8	-1.5	1.8
<b>Otros servicios</b>	<b>840</b>	<b>851</b>	<b>882</b>	<b>46.2</b>	<b>46.2</b>	<b>45.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>1.3</b>	<b>3.6</b>
Comercio al por mayor y por menor, restaurantes y hoteles	237	245	555	14.6	15.2	28.6	-10.6	-11.7	3.6	4.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	280	285		14.1	14.1					
Propiedad de vivienda	146	147	149	7.9	7.2	7.7	1.7	0.9	0.9	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	323	321	327	17.5	16.9	16.9	0.5	-3.1	-0.5	1.7
Servicios gubernamentales	237	233	234	12.5	12.1	12.0	1.8	-2.9	-1.6	0.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

La producción de café presentó un crecimiento medio anual de 5%, resultado de una moderada cosecha en 1983/1984 y de una abundante recolección en 1984/1985. Condiciones climáticas adecuadas, una mayor asistencia técnica a los caficultores en las plantaciones y la renovación de los cafetales contribuyeron a esta mejoría. Se estima que el aumento de la producción compensó por amplio margen el incremento de costos que para el agricultor significó el combate de la roya.<sup>3</sup>

A pesar de las bajas cotizaciones en el mercado mundial, la producción de caña de azúcar se incrementó más del 15%, la tasa más alta de los últimos 11 años, gracias en buena medida a una mayor asistencia técnica a las plantaciones, al aumento en los precios pagados al agricultor y a una mejoría en los rendimientos. A todo ello ha contribuido la Liga de la Caña<sup>4</sup> mediante un programa de investigación y extensión. Considerando que el futuro de la demanda externa de azúcar es poco halagüeño, se han iniciado trabajos para dedicar parte de la producción a otros usos, especialmente a la elaboración de alcohol para exportación o como combustible.

La producción de banano —segundo rubro de exportación del país— creció apenas 1%. Esta exigua tasa, similar a la de años anteriores, es atribuible en medida importante a la proliferación de la sigatoka, plaga que ha destruido numerosos cultivos, y a las graves dificultades con que venía tropezando con el sector laboral una empresa extranjera que explota 3 000 hectáreas en la región del Pacífico. Estas llegaron a su punto más crítico en el segundo semestre de 1984, cuando una huelga

<sup>3</sup>La Oficina del Café lleva a cabo un intenso programa de control de la plaga y los productores reciben apoyo crediticio para prevenirla y combatirla.

<sup>4</sup>Institución paraestatal autónoma encargada de regular las actividades relativas a este producto.

paralizó nuevamente dicha empresa, lo que la llevó a decidir en forma unilateral su retiro de la producción (unas 22 000 toneladas), cuatro años antes de la expiración de sus contratos suscritos en 1938.

El gobierno consideró que el retiro de la compañía transnacional "conlleva graves consecuencias para la estabilidad del país, agudiza los problemas de seguridad interna en la región del Pacífico Sur del país ante las difíciles circunstancias imperantes, y afecta el sistema institucional democrático de Costa

Cuadro 5

**COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	1975	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria</b> (base 1970 = 100.0)	123.1	134.9	128.8	134.2	144.5	3.2	-7.5	4.2	7.7
Agrícola	122.8	131.5	138.7	154.5	160.8	2.1	-3.3	11.4	4.1
Pecuaria	118.5	133.8	125.3	117.1	136.8	8.6	-13.8	-6.5	16.8
Silvícola	139.4	142.9	107.2	78.7	82.6	-5.0	-21.0	-26.6	5.0
Pesca	197.7	270.2	191.3	172.6	232.3	-18.8	12.8	-9.8	34.6
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Café	85	106	115	123	129	6.3	1.8	6.7	5.1
Banano	1 221	1 108	1 153	1 153	1 165	3.0	1.1	-	1.0
Caña de azúcar	2 324	2 516	2 446	2 543	2 936	0.2	-3.0	4.0	15.4
Cacao	7	5	4	2	3	-4.1	-30.7	-39.6	58.0
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	179	231	146	261	255	-3.5	-34.3	78.6	-2.2
Maíz	68	75	82	95	105	9.9	-0.6	15.8	10.0
Frijol	15	12	16	14	21	6.7	32.8	-12.0	44.7
Sorgo	20	42	27	30	42	-25.9	-11.7	10.7	39.5
Tabaco	3	2	1	2	2	5.5	-23.9	64.7	-6.1
Plátano	67	90	98	101	105	-0.2	8.9	3.1	4.0
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias<sup>c</sup></b>									
Vacunos	1.8	2.2	2.3	2.4 <sup>a</sup>	...	4.2	0.2	3.6	...
Aves	...	16.2	11.1	14.5 <sup>a</sup>	...	-26.0	-7.8	31.2	...
<b>Beneficio<sup>b</sup></b>									
Vacunos	128	118	120	96	123	24.6	-19.0	-19.5	28.0
Porcinos	10	19	18	19	22	6.8	-14.8	5.8	19.0
Aves	5	5	4	5	6	-12.2	-17.6	36.5	21.5
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>d</sup>	251	308	298	316	342	0.7	-4.0	6.0	8.4
Huevos <sup>e</sup>	344	430	321	278	316	-0.1	-25.3	-13.3	13.7
<b>Indicadores de la producción silvícola</b>									
Madera <sup>f</sup>	671	687	516	379	398	-4.9	-21.0	-26.6	5.0
<b>Volumen de la pesca<sup>b</sup></b>	14	19	13	12	16	-18.8	-12.9	-0.9	34.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Para las existencias pecuarias, información de la SIECA.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Miles de toneladas.

<sup>c</sup>Millones de unidades.

<sup>d</sup>Millones de litros.

<sup>e</sup>Millones de

unidades. <sup>f</sup>Miles de metros cúbicos.

Rica". En consecuencia, a fines de año inició negociaciones con la empresa, abiertas a una revisión integral del convenio suscrito a fines de la década de los treinta.<sup>5</sup>

La producción y la productividad del cacao, que se habían contraído fuertemente en años anteriores, se recuperaron en 1984 gracias a un programa especial de apoyo y a la recuperación de los precios en el mercado internacional.

En los cultivos para el consumo interno se observó un crecimiento generalizado de la producción. Los mayores incrementos se observaron en el frijol (45%) y el sorgo (39%), y fueron impulsados por programas especiales para asegurar el autoabastecimiento de estos granos básicos.

En el caso del maíz blanco, producto importante en la dieta del costarricense, la producción se expandió 10% gracias, entre otros aspectos, a que el incremento de los precios de garantía impulsó la siembra de una mayor superficie durante el año agrícola de 1984.

Salvo en lo que se refiere al sorgo, en cuanto a granos básicos, el país pasó entonces de una situación deficitaria a una de autoabastecimiento. El arroz fue el único que experimentó una baja en su producción, resultado de la acumulación de existencias por la especialmente elevada cosecha de 1983 y de las dificultades que surgieron para colocar los excedentes en terceros mercados a precios razonables. Influyó también el hecho de que, a la luz de las circunstancias mencionadas, se limitaron las políticas paralelas de sustitución y se redujo deliberadamente el crédito a este cultivo.

La política de sustentación de los granos básicos dio origen a intensos debates. El apoyo financiero otorgado especialmente por agencias de cooperación bilateral en 1983 y 1984 estuvo condicionado, entre otros elementos, a un cambio de política en esta materia. En esencia, el sistema establecía un mecanismo de apoyo tanto al productor como al consumidor. Los cambios aludidos apuntaban específicamente a reducir los déficit de la institución reguladora, así como a ajustar los precios a las condiciones del mercado; se eliminaría así la política de subsidios que se venía aplicando. En el debate público al respecto se ha argumentado que el déficit financiero de la institución reguladora deriva de la exportación de excedentes a precios internacionales y que, por tanto, el subsidio al productor es mucho mayor que el que se otorga al consumidor. La venta de excedentes quedaría así fuera de la política de la institución reguladora.

En la producción pecuaria hubo una recuperación importante, especialmente en lo que toca a la carne de vacuno. Debido a problemas de precios en 1983, los productores retuvieron el ganado y, al mejorar éstos, colocaron en el mercado un mayor número de cabezas, por lo que se contó con una amplia disponibilidad de carne para la exportación. Aun cuando el incremento de 1984 fue el mayor en el último lustro, no se alcanzaron los niveles de sacrificio logrados en los años setenta.

Igual comportamiento se observó en la carne de porcino y ave de corral. En años anteriores, la falta de dinamismo en estos subsectores estuvo relacionada con el incremento en los costos de producción, por la devaluación súbita del colón y las restricciones para obtener divisas para importar insumos. En 1984, la buena cosecha de maíz, de la cual aproximadamente el 15% es maíz amarillo para forraje, así como las medidas tomadas para agilizar la importación de insumos, estimularon la producción pecuaria.

También la producción de leche y huevos repuntó sustancialmente, aun cuando no lograron alcanzarse los niveles observados durante el decenio de 1970.

El sector pesquero, que había sido afectado por la crisis interna, obtuvo un altísimo crecimiento, cercano al 35%, que se debió principalmente a una recuperación en la captura de pescado fresco, sardina y atún. Ello fue posible, en gran medida, por la adquisición de 179 embarcaciones adicionales.

ii) *El sector industrial.* En 1984 se fortaleció el limitado crecimiento del sector industrial observado en 1983, al alcanzarse una tasa de 9% que contrasta marcadamente con el período de contracción de 1980 a 1982.<sup>6</sup> Sin embargo, el índice sectorial de producción siguió varios puntos por debajo del registrado a comienzos de la década. (Véase el cuadro 6.) El dinamismo en 1984 fue

<sup>5</sup>Entre otros aspectos, el Poder Ejecutivo señaló la necesidad de suspender el despido de trabajadores, establecer acuerdos de arrendamiento con el propósito de rescatar la plantación bananera, así como su producción, iniciar negociaciones para la compra de tierras de la compañía y encarar un examen conjunto de todos aquellos aspectos necesarios, incluyendo la posibilidad de una renegociación integral con miras a suscribir nuevos contratos bananeros y de palma africana. Véase Ministerio de la Presidencia, *Propuesta Oficial del Gobierno de Costa Rica*.

<sup>6</sup>Las cifras sobre el comportamiento del sector industrial proceden del Banco Central de Costa Rica hasta 1983. Los rubros de la agroindustria para 1984 provienen de la misma fuente. Para todo ese año, y por ramas de actividad, se utilizaron las mediciones que sobre el comportamiento del volumen físico de la producción ofrece la Universidad de Costa Rica. Véase, M.C. Palacios B., *Evolución de la industria en Costa Rica durante el año 1984 y perspectivas para el primer semestre de 1985*, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Universidad de Costa Rica, Nº 81, enero de 1985.

generalizado. La rama alimentos, bebidas y tabaco creció 9%; productos químicos y caucho, 7%, y refinación de petróleo, 32%, tasas significativas porque estas agrupaciones generan en conjunto el 70% del valor bruto de la producción del sector.

Coherentemente, el consumo industrial de energía eléctrica volvió a incrementarse a una tasa superior al 10%. A su vez, la absorción de empleo en el sector aumentaba poco más de 3%.

El repunte de la construcción y la recuperación de los ingresos reales, con el fortalecimiento consiguiente de la demanda contribuyeron a esta favorable evolución industrial.

iii) *El sector de la construcción.* Su acelerado crecimiento obedeció al auge tanto de la edificación de viviendas en el sector privado como de las obras públicas. (Véase el cuadro 7.) Parecen igualmente haber influido, la relativa estabilidad de los precios de los insumos básicos y el hecho de que los precios en los materiales de construcción crecieran a tasas razonables. Por otra parte, según diversas fuentes, el salario medio real en el sector de la construcción tendió a estabilizarse o aumentar en forma moderada. La tasa sectorial de desempleo fue más baja que la de 1983, aunque continuó siendo mayor que la del bienio 1981-1982. El marcado crecimiento de las importaciones de materiales de construcción (21%) es otro indicador del dinamismo de esta actividad en 1984.

iv) *El sector electricidad.* La generación de energía se amplió en 5%, en tanto que las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Honduras, iniciadas en 1982, casi el doble. (Véase el cuadro 8.) Dicho comportamiento fue consecuencia, en buena medida, del repunte de la actividad económica, en especial la expansión de la demanda de energía eléctrica en el sector industrial. El consumo residencial de energía eléctrica evolucionó en forma más moderada, debido probablemente a los incrementos en las tarifas que se han venido autorizando desde 1983.

Cuadro 6

**COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice de valor agregado</b> (base 1977 = 100.0)	111.5	98.7	99.9	108.9	-0.5	-11.4	1.2	9.0
<b>Bienes de consumo</b>								
Alimentos, bebidas y tabaco	120.0	108.3	110.2	120.0	3.2	-9.8	1.8	8.9
Beneficio de café	142.7	145.5	155.3	163.2	6.3	2.0	6.7	5.1
Carne	156.3	119.4	100.5	127.2	21.9	-23.6	-15.8	26.6
Azúcar	109.0	99.4	106.0	127.9	4.6	-8.8	6.6	20.7
Otros alimentos	114.2	99.4	102.7	110.4	-2.4	-13.0	3.3	7.5
Textiles, cuero y calzado	106.0	111.7	111.9	116.5	0.3	5.4	0.2	4.1
Muebles y madera	113.6	82.3	72.5	78.8	-3.9	-27.6	-11.9	8.7
Imprenta, editoriales e industrias conexas	12.7	90.3	120.5	151.5	-7.3	-19.9	33.5	25.7
Diversos	72.9	62.5	61.9	67.0	-9.7	-14.3	-1.0	8.2
<b>Bienes intermedios</b>								
Papel y productos de papel	147.4	142.3	176.1	173.5	1.7	-3.5	23.8	-1.5
Productos químicos y caucho	125.5	90.9	91.4	97.8	1.4	-27.6	0.6	7.0
Refinación de petróleo	223.9	186.7	165.8	218.2	6.5	-16.6	-11.2	31.6
Minerales no metálicos	112.3	83.5	102.4	146.2	-12.4	-25.6	22.6	42.8
<b>Metalmecánica</b>	116.4	76.1	72.3	82.1	-16.1	-34.6	-5.0	13.6
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad (1970 = 100)	265.3	249.1	319.2	359.1 <sup>b</sup>	-15.7	-6.1	28.1	12.5 <sup>b</sup>
Empleo (1968 = 100)	177.4	173.9	180.5	186.3	-5.4	-1.9	3.8	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y para 1984, especialmente, Universidad de Costa Rica, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, *Encuesta de Coyuntura Industrial*.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Cuadro 7

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )									
Total	1 110	934	903	826	1 005	-15.8	-3.3	-8.5	21.7
Vivienda <sup>c</sup>	344	738	740	595	804	114.5	0.3	-19.6	35.1
<b>Producción de cemento<sup>d</sup></b>									
Total	539	694	424	390	...	28.8	-38.9	-8.0	...
Ventas para el consumo interno	545	508	354	351	446	-6.8	-30.3	-0.8	27.1
<b>Indices</b>									
Precios de los insumos básicos y de la mano de obra (1976 = 100)									
En construcción de vivienda	...	281.7	520.2	597.2	673.3	...	84.7	14.8	12.7
En construcción de edificios	...	322.5	576.0	673.7	767.5	...	78.6	17.0	13.9
Salario medio real <sup>e</sup> (1977 = 100)									
	114.8	97.7	75.8	91.6	...	-14.9	-22.4	20.8	...
<b>Tasas de desempleo</b>									
Total									
Marzo	10.5	15.8	22.0	21.4	18.6				
Julio	11.4	20.9	25.3	20.0	...				
Noviembre	14.4	22.3	21.0	14.7	...				
Abierto									
Marzo	5.7	11.3	14.2	14.5	12.3				
Julio	7.5	16.7	15.8	14.5	...				
Noviembre	10.3	16.0	12.2	9.8	...				
Equivalente <sup>f</sup>									
Marzo	4.8	4.5	7.8	6.9	6.3				
Julio	3.9	4.2	9.5	5.5	...				
Noviembre	4.1	6.3	8.8	4.9	...				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Sobre la base de los permisos otorgados. <sup>c</sup>Estimado sobre la base de la proporción que la vivienda tiene respecto del total, según cifras de la SIECA. <sup>d</sup>Miles de toneladas. <sup>e</sup>Sobre la base del promedio anual de las cifras de las encuestas nacionales de hogares, empleo y desempleo que se realizan en los meses de marzo, julio y noviembre de cada año. <sup>f</sup>Población subocupada en términos de desocupación abierta.

v) *Los otros sectores.* El sector minero creció también a tasas altas, como el industrial y el agrícola, gracias sobre todo al auge de la extracción de oro, actividad que ha sido objeto de nuevos estímulos y regulaciones. (Véase el cuadro 9.) Los "servicios básicos" se expandieron lentamente, en tanto que "otros servicios", en especial aquellos relacionados con comercio, finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas, evolucionaban a un ritmo asociado al de la reactivación económica.

Los servicios gubernamentales fueron los que menos aumentaron, lo que fue atribuible a la contracción del gasto público, como parte de la política de ajuste en vigencia. (Véase otra vez el cuadro 4.)

### c) *El empleo y el desempleo*

La desocupación total, llegó en marzo a 17%, tres puntos porcentuales menos que la registrada en igual mes del año precedente, observándose descensos tanto en el componente de desocupación abierta como el de subocupación. En efecto, la primera descendió de un promedio de 7.8% en 1983 a 6.4% en 1984. (Véase el cuadro 10.)

La desocupación abierta es mayor en las ciudades que en el sector rural y, en general, sube en los centros urbanos donde se localizan plantas industriales (Valle Central y Area Metropolitana). Por otra parte, en el campo el índice de subocupación es mayor y, dentro de ciertos márgenes, relativamente estable. En las zonas urbanas la subocupación sólo excedió a la desocupación abierta en 1982, el peor momento de la crisis, mientras que en los otros años del decenio ha sido menor, tendiendo a comportarse igual que la desocupación abierta.

En conclusión, el desempleo total se atenuó en 1984 como consecuencia de la reactivación económica, configurándose así en esta materia una situación similar a la prevaleciente en 1981. En todo el período de crisis la mano de obra se adaptó para laborar temporalmente en condiciones de subempleo, sobre todo en el sector urbano; a este fenómeno hay que agregar el incremento cíclico del subempleo, protagonizado por los trabajadores agrícolas entre cosechas. En todo caso, el crecimiento del desempleo total en estos años ha dado lugar a un aumento de las actividades informales y las llamadas subterráneas.

Cuadro 8

**COSTA RICA: GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD**

	Millones de kWh						Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Enero-octubre		1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
					1983	1984 <sup>a</sup>				
<b>Generación</b>	2 305	2 411	2 860	3 011	...	...	7.8	4.5	18.5	5.3
Hidroeléctrica	2 275	2 377	2 817	2 966	...	...	-36.3	14.5	26.5	5.4
Térmica	30	34	43	45	...	...	6.9	4.6	18.6	5.3
<b>Consumo</b>	2 029	2 060	2 203	...	1 836	1 932	7.7	1.5	6.9	5.3 <sup>b</sup>
Residencial	898	945	1 007	...	842	875	6.5	5.2	6.6	4.0 <sup>b</sup>
Industrial	628	532	610	...	499	554	1.7	-15.1	14.5	11.0 <sup>b</sup>
Alumbrado público	67	74	74	...	61	63	44.9	9.2	0.5	3.8 <sup>b</sup>
Comercial <sup>c</sup>	436	509	512	...	434	440	16.0	16.7	0.6	1.4 <sup>b</sup>
<b>Exportación</b>	-	108	477	...	350	382	-	-	343.4	9.1 <sup>b</sup>
<b>Consumo más exportación</b>	2 029	2 168	2 680	...	2 186	2 314	7.8	6.8	23.6	5.9 <sup>b</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Tasas de crecimiento del período enero-octubre.

<sup>c</sup> Incluye consumo de energía eléctrica en proyectos de

construcción del propio ICE.

Cuadro 9

**COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA**

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción de la minería (1981 = 100)</b>	...	139.3	100.0	136.9	266.0	344.5	-28.2	36.9	94.3	29.5
<b>Índice de la producción de algunos minerales importantes (1981 = 100)</b>										
Exportación de oro <sup>b</sup>	...	...	100.0	290.7	855.1	1 200.0	...	190.7	294.2	40.3
Extracción de piedra, arcilla y arena	128.9	157.7	100.0	85.0	125.5	145.5	-36.6	-15.0	47.6	15.9
Extracción de las minas de sal	152.9	179.2	100.0	203.3	316.8	400.0	-44.2	103.3	55.8	26.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> El índice se basa en las compras directas del Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 10

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1983			1984 <sup>b</sup>	
						Marzo	Julio	No- viem- bre	Marzo	No- viem- bre <sup>c</sup>
<b>Miles de personas</b>										
Fuerza de trabajo	780	819	849	844	862	812	844	877	835	888
Ocupación	738	752	777	778	807	739	768	827	770	844
Desocupación	42	68	72	66	54	73	76	50	65	43
<b>Tasas de desocupación<sup>d</sup></b>	...	17.3	21.8	18.1	...	20.1	19.9	14.3	16.8	...
Abierta	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4	9.0	9.0	5.7	7.8	4.9
Rural	4.7	7.5	7.1	7.2	6.1	8.2	8.7	4.8	7.6	4.5
Urbana	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	9.9	9.3	6.7	7.9	5.2
Valle Central	5.6	8.8	10.0	8.1	6.2	9.5	8.7	6.1	7.7	4.7
Area metropolitana	...	9.3	10.5	8.5	6.5	9.7	...	7.3	7.9	5.0
Equivalente <sup>e</sup>	8.2	9.1	13.3	10.2	...	11.1	10.9	8.6	9.0	...
Rural	9.3	10.5	13.3	12.0	...	13.6	12.5	9.8	10.7	...
Urbana	6.9	7.3	13.1	8.4	...	8.7	9.1	7.3	7.3	...
Valle Central	6.3	7.0	11.2	8.9	...	10.7	8.8	7.1	6.7	...
Area metropolitana	...	6.4	10.4	7.1	...	7.9	...	6.3	6.8	...
<b>Tasa de participación<sup>f</sup></b>	35.1	36.1	36.6	35.5	35.4	34.4	35.5	36.6	34.6	36.2

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

<sup>a</sup>Cifras obtenidas a través de las encuestas de hogares sobre empleo y desempleo.

<sup>b</sup>No se realizó la encuesta en julio.

<sup>c</sup>Cifras

preliminares de censo manual.

<sup>d</sup>Porcentajes de desocupación sobre fuerza de trabajo.

<sup>e</sup>Porcentajes que sobre la fuerza de

trabajo representa la población subocupada en términos de desocupación abierta.

<sup>f</sup>Porcentajes de la fuerza de trabajo sobre la población

total.

### 3. El sector externo

#### a) Introducción

El repunte del índice de precios de las exportaciones detuvo la sostenida tendencia al deterioro de la relación de precios del intercambio, lo que unido a nuevos flujos de fondos externos contribuyó a un funcionamiento más fluido de las operaciones externas.

No obstante limitaciones temporales en la disponibilidad de divisas, que incluso obligaron a las autoridades a acumular vencimientos de la deuda externa, se agilizaron las importaciones de insumos y bienes de capital. Sin embargo, el alto grado de liberalidad de la política cambiaria y la recuperación de la actividad económica interna llevaron a que también se reactivaran las compras externas de bienes de consumo. Así, pese al repunte de las exportaciones, el desequilibrio comercial con el exterior se acentuó por segundo año consecutivo, aunque su magnitud no fue ni un sexto de la registrada, por ejemplo, en el bienio 1979-1980.

Al margen de estos factores asociados a la cuenta corriente, el flujo de capitales y los efectos favorables de renegociación de la deuda influyeron para que en 1984 se lograra un financiamiento más adecuado del desequilibrio externo y se acrecentaran en unos 60 millones de dólares las reservas internacionales.

Sin embargo, se suscitaron otros fenómenos a los cuales conviene referirse por su efecto en la formulación de la política económica. En efecto, quedó en evidencia que no existe una correlación congruente entre el vencimiento de los compromisos de pagos, cada vez mayores, y el flujo de ingresos de divisas por exportaciones. Además, los ingresos de capital por préstamos y donaciones que se habían previsto para determinados meses del año no llegaron a materializarse, debido a las dificultades que se plantearon para concluir las negociaciones con las distintas fuentes financieras. Esta falta de concordancia erosionó la estabilidad cambiaria, condujo a retrasos en la amortización de vencimientos

e impulsó actitudes especulativas ante un flujo de caja insuficiente para realizar los pagos a su debido tiempo.

Uno de los principales esfuerzos desplegados en 1984 para modificar en favor del desarrollo el papel que juega el sector externo lo constituyó la iniciativa del Poder Ejecutivo para promover un acercamiento con la Comunidad Económica Europea (CEE). Esto permitió concertar compromisos entre el Mercado Común Centroamericano, la mencionada Comunidad y Panamá, y para suscribir convenios económicos, comerciales, financieros y de cooperación y asistencia técnica. También se concertaron compromisos bilaterales entre la CEE y sus países miembros con Costa Rica. Entre ellos destacan proyectos de apoyo a los sectores de la salud y la educación, al movimiento cooperativo, al fortalecimiento del sistema municipal y a otros relacionados en especial con el sector agropecuario.

Cuadro 11

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimes- trales	Tipo de cambio nominales (colones por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
	Exportaciones		Importaciones	Exportaciones		Importaciones
	(1) <sup>b</sup>	(2) <sup>c</sup>	(3) <sup>a</sup>	(1)	(2)	(3)
1975	8.57		8.57	106.9		104.0
1976	8.57		8.57	104.0		101.1
1977	8.57		8.57	105.4		102.3
1978	8.57		8.57	106.7		105.5
1979	8.57		8.57	102.6		100.1
1980	9.20		9.27	100.0		100.0
1981	21.15		20.01	147.5		142.2
1982	38.62		39.23	136.0		133.3
1983	42.24		42.16	123.0		114.6
1984	44.53		44.53	129.6		119.1
1982						
I	36.24	32.45	35.04	158.1	142.3	152.5
II	36.45	32.64	39.77	138.7	124.8	145.7
III	40.14	35.95	40.30	125.1	112.6	118.5
IV	41.64	37.29	41.81	122.5	110.3	117.0
1983						
I	41.64	37.29	41.96	119.0	107.1	113.2
II	41.69	37.33	41.78	120.6	108.5	112.9
III	42.70	38.24	42.07	126.2	113.6	115.3
IV	42.93	38.44	42.84	126.0	113.4	117.5
1984						
I	43.40	39.06	43.40	125.4	112.9	117.3
II	43.53	39.18	43.53	127.1	114.4	117.9
III	44.23	39.72	44.13	129.6	116.6	117.7
IV <sup>d</sup>	46.98	42.28	46.98	136.9	123.2	123.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina 1981.

<sup>b</sup>Tipos de cambio proporcionados por el Banco Central de Costa Rica, excepto el año 1984 en que se usó información del FMI. Hasta septiembre de 1980 se refiere al tipo de cambio oficial. Desde octubre de 1980 corresponde a tipos de cambio ponderados según las transacciones reales de la economía realizadas en los diferentes mercados.

<sup>c</sup>Tipos de cambio de las exportaciones de bienes y servicios descontado el diferencial cambiario entre este tipo de cambio y el oficial, que en promedio ponderado es algo mayor de 10 por ciento.

<sup>d</sup>Estimación preliminar.



Cuadro 12

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones						
Valor	9.0	6.2	0.2	-13.3	0.2	10.3
Volumen	3.6	-5.9	11.3	-11.3	5.3	5.0
Valor unitario	5.2	12.9	-10.0	-2.3	-4.9	5.0
Importaciones						
Valor	19.8	9.4	-20.7	-26.2	10.9	11.5
Volumen	12.5	-6.8	-24.5	-30.1	7.9	9.3
Valor unitario	6.5	17.3	5.0	5.6	2.8	2.0
Relación de precios del intercambio	-1.6	-2.8	-14.8	-7.0	-7.1	1.1
<b>Indices (1970 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	155.3	142.1	134.6	111.0	108.7	115.4
Quántum de las exportaciones	157.5	148.2	164.9	146.4	154.2	162.0
Relación de precios del intercambio	98.6	95.8	81.6	75.9	70.5	71.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.b) *La evolución del tipo de cambio*

A fines de 1983 se alcanzó el objetivo que se habían trazado las autoridades de contar con un sistema de cambio único para las transacciones libres y las intercambiarias. Las variaciones en el tipo de cambio en el curso de 1984 permitieron ir ajustando el valor real de la moneda nacional, en función de las variaciones de la inflación interna y la externa. (Véase el cuadro 11.) Estas devaluaciones se constituyeron así, en especial durante el segundo semestre, en un mecanismo de estímulo relativo para las exportaciones y de contención para las importaciones.

c) *El comercio de bienes*

Aunque leve, la mejoría en la relación de precios del intercambio en 1984 quebró el sistemático deterioro observado desde 1978. El quántum de las exportaciones volvió a exhibir una vigorosa recuperación. Como consecuencia de ambos factores, el poder de compra de las exportaciones, en declinación desde fines de los años setenta, repuntó en forma apreciable.<sup>7</sup> (Véase el cuadro 12.)

El desequilibrio en el comercio de bienes aumentó levemente. Ello obedeció al sustancial repunte de las importaciones, fenómeno atribuible a su turno a la necesidad de sostener la reactivación y al alto esfuerzo de inversión.

i) *Las exportaciones.* El acelerado crecimiento de las exportaciones (10%) contrarrestó el cuadro depresivo del trienio anterior, durante el cual éstas se redujeron casi 13%. La recuperación fue fruto en partes iguales del mayor volumen exportado y del repunte del valor unitario.

Los bienes tradicionales que representan casi el 60% del total, crecieron 9%. Mayor aún fue el dinamismo (47%) que acusaron las exportaciones no tradicionales fuera de Centroamérica, principalmente como consecuencia de las ventas de muy variados productos nuevos. Las exportaciones al resto del Mercado Común Centroamericano, en cambio, volvieron a reducirse. (Véase el cuadro 13.)

<sup>7</sup>Este elemento es muy importante si se considera que los países latinoamericanos de menor dimensión económica no cuentan con esquemas intergubernamentales de compensación financiera en caso de variaciones internacionales en los precios de sus productos básicos de exportación, como ocurre con los países ACP en el marco de la Convención, de Lomé, y con Cuba dentro del CAME.

Dentro de los principales productos tradicionales de exportación, el café logró una notable recuperación. Las ventas externas de este producto se incrementaron 13%, como resultado casi exclusivamente del alza del precio (12%).

En el caso del banano, no obstante las dificultades que debió encarar la producción, fue el volumen la variable que determinó el incremento del valor total exportado (2%), ya que el precio unitario se mantuvo constante. Respecto de las exportaciones de carne de ganado vacuno, el destaque se elevó en forma espectacular, respondiendo en gran medida a las expectativas de los precios de exportación.

En contraste, el valor de las ventas de azúcar descendió más de 25%, baja ligada a una drástica reducción del precio promedio, dado que el cuántum se expandió más de 20%.

Como ya se comentó, las exportaciones de productos no tradicionales cobraron dinamismo merced al comportamiento de las enviadas al resto del mundo. Las exportaciones al Mercado Común Centroamericano, en cambio, decrecieron 10%, como parte de la contracción generalizada del comercio intrarregional.

Entre los elementos que influyeron en la expansión de esas exportaciones no tradicionales a terceros países debe mencionarse la participación de productos nuevos, como es el caso de las plantas ornamentales y flores. Asimismo, se incrementaron las ventas de pescado, productos de cuero, cemento, plástico y productos de madera. De este forma, las ventas a países fuera de la región superaron por primera vez las destinadas al Mercado Común Centroamericano. Por otra parte, en 1984 se intensificó la política de estímulo a las exportaciones: se fijaron tarifas preferenciales a algunos servicios básicos y a los ligados a la exportación; se exoneraron del pago de derechos de aduana a insumos que se utilizan en la producción exportable, y se alentaron otras actividades como la creación y utilización de zonas francas y puertos libres y desarrollo de la maquila.

Todo este esfuerzo estuvo ligado también al mejoramiento de las condiciones de acceso a mercados, gracias a la suscripción de acuerdos comerciales con República Dominicana y de convenios de complementación con Argentina, Colombia, México y Venezuela. Con posterioridad, los Estados Unidos abrieron en forma unilateral su mercado a productos provenientes de países y territorios del Caribe, conforme a la Iniciativa de la Cuenca del Caribe.<sup>8</sup>

Cuadro 13

**COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>ab</sup>	1975	1980	1984 <sup>b</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	869	871	875	100.0	100.0	100.0	0.2	-13.3	0.2	10.9
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	545	526	524	71.2	58.2	59.8	3.4	-9.2	-4.0	8.2
Café	237	230	237	19.6	24.8	27.1	-3.1	-1.3	-2.9	12.6
Banano	228	234	222	29.2	20.7	25.3	8.3	1.5	2.5	2.3
Carne y ganado	53	31	43	7.8	7.2	4.9	6.5	-28.5	-43.9	66.0
Azúcar	17	24	17	9.8	4.1	2.0	3.2	-60.5	44.0	-26.8
Fertilizantes	8	6	4	3.7	1.0	0.4	56.0	-49.4	-30.4	-23.4
Cacao	2	1	1	1.1	0.4	0.1	-35.7	-11.1	-62.5	22.2
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	324	345	351	28.8	41.8	40.2	-4.4	-19.1	6.6	14.6
Al resto de Centroamérica	167	191	159	21.7	27.0	18.2	-11.9	-29.7	14.2	-9.6
Los demás	157	154	192	7.1	14.8	22.0	11.0	-5.0	-1.5	47.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Período enero-noviembre.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>8</sup>En este caso, son numerosas las condiciones políticas y económicas que es preciso satisfacer para disfrutar del acceso al mercado norteamericano. Adicionalmente, la ley respectiva otorga amplia discrecionalidad al Presidente de los Estados Unidos para que evalúe las condiciones que en ella se señalan con el propósito de decidir si el país solicitante es o no acreedor a los beneficios estipulados. Ello depende en alto grado de las ventajas que reporte a la economía o seguridad de Estados Unidos.

Cuadro 14

## COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>ab</sup>	1975	1980	1984 <sup>b</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	893	988	743	100.0	100.0	100.0	-20.7	-26.1	10.6	18.4
<b>Bienes de consumo</b>	167	215	163	20.8	25.5	21.9	-35.1	-33.7	28.9	23.5
No duraderos	134	168	114	14.1	16.1	15.4	-32.5	-18.5	24.8	8.9
Duraderos	33	47	49	6.7	9.4	6.5	-39.4	-62.5	46.0	80.1
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	551	616	433	53.1	51.9	58.4	-13.0	-20.0	11.7	8.4
Agricultura	44	51	38	3.0	3.3	5.1	-13.0	-0.5	14.6	5.8
Industria	391	428	328	38.1	37.6	44.2	-8.7	-25.2	9.3	18.2
Materiales de construcción	29	37	27	5.2	4.7	3.7	-36.2	-36.8	27.7	21.1
Combustibles y lubricantes	87	100	40	6.8	6.3	5.4	-20.9	14.7	15.5	-37.3
<b>Bienes de capital</b>	167	152	144	25.6	21.3	19.4	-20.5	-35.3	-9.2	56.4
Agrícola	10	16	13	2.8	1.6	1.8	-43.3	-29.6	65.3	66.3
Industria manufacturera, minería y construcción	51	71	63	10.8	9.5	8.5	-33.1	-47.1	39.5	47.2
Transporte	61	31	34	7.5	5.5	4.6	-22.4	-6.7	-49.6	71.7
Otros	45	34	34	4.5	4.7	4.5	14.9	-45.2	-25.0	56.7
<b>Diversos</b>	8	5	3	0.5	1.3	0.3	-52.6	-15.2	-34.6	-26.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Período enero-agosto. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

ii) *Las importaciones.* Por segundo año consecutivo las importaciones de bienes acusaron un elevado crecimiento después de que la contracción de 1981 y 1982 redujo más de 45% los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 14.)

Las cifras disponibles para 1984 abarcan solamente los primeros dos tercios del año, pero insinúan repuntes apreciables (56%) en la importación de bienes de capital tras años de caída sustancial, lo que refleja el dinámico comportamiento de la inversión bruta en 1984. Las importaciones de bienes intermedios y materias primas presentaban, en cambio, una expansión relativamente moderada (8%), a causa, en medida importante, de la sustancial caída de las compras del petróleo. Las compras de bienes de consumo, por su parte, volvieron a recuperarse vigorosamente, aunque su nivel siguió muy por debajo del de un lustro atrás, después de que en 1981 y 1982 acumularan una caída del orden de 70%.

Hacia mediados del año, el Banco General adoptó algunas medidas regulatorias, entre las que sobresalió el incremento de 50 a 100% en los depósitos previos a las importaciones, norma de la cual se exceptuó el comercio con el resto de Centroamérica. También se eliminó la preferencia que se otorgaba en el acceso a las divisas para importar a las empresas cuyas exportaciones al resto del mundo superaban el medio millón de dólares al año.

iii) *El comercio intercentroamericano.* La contracción del comercio con el resto de Centroamérica viene mostrando dos características esenciales: las exportaciones, si bien superiores a las importaciones, disminuyen progresivamente, en tanto que las últimas mantienen un valor relativamente estable; esto acumula saldos favorables aunque decrecientes y acentúa la posición acreedora de Costa Rica.

Hasta noviembre, las exportaciones mostraban una merma de 10%. Por su parte, las importaciones se situaban 2% por debajo del año precedente. Como consecuencia, el saldo de bienes, nuevamente favorable al país, superaba los 50 millones de dólares, apoyado principalmente en el intercambio con Honduras y Guatemala.

Se estima que intereses incluidos, la deuda comercial, de los otros países miembros del Mercado Común Centroamericano alcanzaba hacia fines del año a unos 300 millones de dólares.<sup>9</sup> Se han hecho numerosos esfuerzos con el fin de contar con apoyo financiero para eliminar este escollo en el intercambio regional, pero no se han obtenido aún respuestas satisfactorias de parte de la comunidad internacional.

Costa Rica llevó a cabo en 1983 intensas negociaciones regionales y bilaterales para resolver este problema. Gracias a las primeras obtuvo una flexibilización de los mecanismos de pago de la Cámara Centroamericana de Compensación. En virtud de las segundas, estableció con otros países centroamericanos acuerdos de pago así como compromisos para documentar los saldos adeudados. Entre las pautas novedosas utilizadas pueden señalarse la intensificación del trueque y algunas modalidades de intercambio compensado.

Para no afectar a los productores y exportadores nacionales, el Banco Central ha venido saldando sus ventas. En un principio, tales liquidaciones fueron autorizadas en un 100%. Posteriormente, se ha acordado que debían hacerse en divisas convertibles.

Cabe señalar, por último, que en diciembre de 1984 Costa Rica consolidó, con el apoyo y la participación directa del sector industrial, una posición nacional relativa a la nueva política arancelaria y aduanera centroamericana.

#### d) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El comercio de servicios evolucionó de manera desfavorable, tanto por el estancamiento en la generación de divisas, como por la elevación del pago de servicios al exterior, que ascendió de unos 250 millones a 300 millones de dólares entre 1983 y 1984. Así, el pequeño saldo favorable del año anterior se transformó en un déficit cercano a 40 millones de dólares, equivalente a más de la mitad del déficit en el balance comercial. (Véase el cuadro 15.)

El saldo negativo por servicios de factores se redujo 13%, lo que refleja en buena parte la disminución del monto de intereses pagados, debido exclusivamente al aludido retraso, y al aumento de los percibidos, consecuencia en su mayoría del saldo comercial acreedor que mantiene Costa Rica en el mercado centroamericano. Así, mientras que durante el bienio anterior el déficit por el pago a factores sobrepasó el desbalance de la cuenta corriente, en 1984 este último superó en alrededor del 15% al primero.

#### e) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a 370 millones de dólares, nivel casi 4% más alto que el del año anterior. Ello se explica por el comportamiento del balance comercial que arrojó un déficit superior a los 70 millones de dólares, y por un pago neto a factores que excedió de 320 millones. Ese resultado estuvo influido además por el retraso en el pago de intereses de la deuda externa: de haber contado el país con suficiente liquidez internacional y cumplido con aquel compromiso, el déficit en cuenta corriente hubiera sobrepasado los 450 millones de dólares, magnitud cercana a la alcanzada cuando se inició el proceso de ajuste.

Desde comienzos del decenio, los pagos netos a factores se han constituido en el principal elemento que presiona hacia el desequilibrio externo, como consecuencia de los mayores volúmenes de endeudamiento con el exterior y de las condiciones adversas en que éste ha sido contratado.

Los 414 millones de dólares registrados como ingreso neto en la cuenta de capital bastaron para financiar el déficit de la cuenta corriente en 1984. De esta forma, se logró un incremento de casi 60 millones de dólares de reservas internacionales brutas. La fuente más significativa estuvo representada por el ingreso de financiamiento a largo plazo. Aquí sobresalió el crédito neto recibido por el sector oficial (175 millones de dólares), contrarrestado en parte por la salida de capital privado del resto de los sectores y un descenso de la inversión extranjera. Por su parte, el capital a corto plazo aportó ingresos por unos 60 millones de dólares. La ayuda externa, en términos de transferencias oficiales bilaterales, bordeó los 90 millones, cifra que duplicó la del año precedente.

En síntesis, en 1984 la renegociación de la deuda ejerció un efecto benéfico de corto plazo sobre el balance de pagos. Los resultados favorables se apoyaron en un incremento en el endeudamiento

<sup>9</sup> La deuda documentada (reconocida jurídicamente) a julio de 1984 ascendía a 155 millones de dólares, y los intereses pendientes de pago, a 17 millones; la deuda no documentada se estimaba en unos 70 millones de dólares.

Cuadro 15

## COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-364</b>	<b>-554</b>	<b>-658</b>	<b>-408</b>	<b>-305</b>	<b>-358</b>	<b>-371</b>
Balance comercial	-266	-421	-459	-127	73	-14	-73
Exportaciones de bienes y servicios	1 008	1 097	1 198	1 175	1 116	1 133	1 221
Bienes fob	864	942	1 001	1 002	869	871	960
Servicios reales <sup>b</sup>	144	156	197	173	248	262	261
Transporte y seguros	28	33	48	33	57	60	63
Viajes	72	74	85	96	133	133	109
Importaciones de bienes y servicios	1 274	1 519	1 657	1 302	1 043	1 147	1 294
Bienes fob	1 049	1 257	1 375	1 091	805	894	995
Servicios reales <sup>b</sup>	225	262	283	213	238	254	299
Transporte y seguros	129	155	177	128	130	134	151
Viajes	62	63	60	48	44	52	53
Servicios de factores	-113	-150	-218	-308	-407	-368	-322
Utilidades	-27	-17	-16	5	5	-3	-2
Intereses recibidos	16	11	16	20	24	-39	55
Intereses pagados	-100	-140	-216	-329	-433	-401	-375
Otros	-3	-4	-2	-4	-3	-3	-
Transferencias unilaterales privadas	16	17	20	27	30	23	24
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>391</b>	<b>436</b>	<b>749</b>	<b>358</b>	<b>430</b>	<b>411</b>	<b>414</b>
Transferencias unilaterales oficiales	1	-4	-5	-	6	42	89
Capital de largo plazo	353	353	402	215	-90	1 401	153
Inversión directa (neta)	47	42	48	66	26	50	31
Inversión de cartera (neta)	21	-	122	-2	-2	-3	-
Otro capital de largo plazo	285	311	232	152	-115	1 354	122
Sector oficial <sup>c</sup>	114	221	83	117	-147	1 370	175
Préstamos recibidos	241	304	112	169	126	1 422	265
Amortizaciones	-120	-79	-23	-45	-260	-50	-90
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-12	35	9	-18	-20	-7	-8
Préstamos recibidos	12	63	32	11	6	1	1
Amortizaciones	-23	-28	-23	-29	-26	-8	-9
Otros sectores <sup>c</sup>	182	55	140	53	52	-10	-45
Préstamos recibidos	333	357	267	186	168	69	52
Amortizaciones	-151	-302	-127	-133	-116	-79	-97
Capital de corto plazo (neto)	88	6	422	45	239	-1 343	64
Sector oficial	57	2	287	48	428	-871	98
Bancos comerciales	2	6	32	5	42	-78	-
Otros sectores	29	-2	104	-8	-231	-395	-34
Errores y omisiones netos	-51	80	-71	98	276	311	108
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>27</b>	<b>-119</b>	<b>92</b>	<b>-50</b>	<b>126</b>	<b>52</b>	<b>43</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	-18	113	-33	65	-125	-60	-58
Oro monetario	-	-	-	28	-7	-1	...
Derechos especiales de giro	3	-2	6	-	-	-3	3
Posición de reserva en el FMI	-10	-	10	-	-	-	-
Activos en divisas	4	77	-43	14	-95	-170	-97
Otros activos	-11	12	-5	-23	-14	15	...
Uso de crédito del FMI	-4	26	-1	46	-10	99	-36

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>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 giros y variación por revalorización.

neto externo y en el flujo de transferencias. A ello se agregó que se dejaron de pagar o se postergaron algunos compromisos. En su conjunto, entonces, y frente a una reactivación de la actividad productiva y del consumo, se deterioró relativamente la situación externa del país.

f) *El endeudamiento externo*

En 1983 Costa Rica había logrado una primera renegociación de su deuda con el exterior. En esencia, ella le permitió extender por cuatro años los plazos de los servicios del endeudamiento, incluidos los correspondientes a 1984, y aun contar con un plan de liquidación de los intereses vencidos.

El ingreso de capitales en 1984 no fue, empero, el esperado. Por otra parte, las negociaciones con los organismos financieros respectivos demoraron más de lo previsto. El país se vio obligado a suspender por algunos meses el pago de intereses y, en definitiva, acumular hacia el fin del año un atraso de amortizaciones e intereses de 180 millones de dólares. Tampoco fue posible pagar el adeudo que se tiene con México, el que hubo de ser renegociado.

Como consecuencia de la renegociación de 1983, los atrasos en que se incurrió en 1984 y la acumulación de solicitudes de divisas para la importación,<sup>10</sup> se redujo el servicio de la deuda y se

Cuadro 16

**COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1979 <sup>a</sup>	1980 <sup>a</sup>	1981 <sup>a</sup>	1982 <sup>a</sup>	1983 <sup>a</sup>	1983 <sup>b</sup>	1984 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	2 233	3 183	3 360	3 497	3 848	...	4 400 <sup>c</sup>
Desembolsos	603	1 217	413	295	525	...	...
Servicios	362	477	507	313	687	713	585
Amortizaciones	240	267	236	158	174	161	347
Intereses	122	210	271	155	513	552	238
<b>Deuda externa pública</b>							
Saldos	1 463	2 140	2 413	2 860 <sup>d</sup>	3 096	3 613	3 878
Desembolsos	455	755	413	254 <sup>e</sup>	330 <sup>e</sup>	302	267
Servicios	196	251	311	278	567	637 <sup>f</sup>	531 <sup>f</sup>
Amortizaciones <sup>g</sup>	104	78	140	158	94	108	313 <sup>h</sup>
Intereses <sup>i</sup>	92	173	171	120	473 <sup>j</sup>	529	218
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	203.4	265.7	286.0	313.4	334.6	...	360.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	33.0	39.8	43.1	28.0	59.7	62.0	47.9
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	11.1	17.5	23.1	13.9	44.6	48.0	19.5
Servicio/desembolsos	60.0	39.2	122.8	106.1	130.9	210.9 <sup>k</sup>	198.9 <sup>k</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Serie de la deuda externa considerada en el país hacia fines de 1983. <sup>b</sup>Cifras revisadas para 1983 y estimaciones oficiales para 1984. <sup>c</sup>A fines de enero de 1985 no se ha iniciado la revisión de la deuda privada; se estima que hacia fines de 1984 su monto alcanzaba unos 500 millones de dólares. <sup>d</sup>Incluye 351 millones de certificados de depósito. <sup>e</sup>No incluye 351 millones de certificados de depósito para 1982 ni refinanciamiento del principal (475 millones) en 1983. <sup>f</sup>Montos efectivamente pagados. <sup>g</sup>No incluye retrasos por 5 millones en 1980, 238 millones en 1981, 125 millones en 1982 y 106 millones en 1983. En total, 475 millones que se renegociaron en 1983. <sup>h</sup>Al 31 de diciembre de 1984 se reconoce un atraso en el servicio de la deuda pública externa por 179 millones; de ellos, 98 millones corresponden a amortizaciones del principal y 81 millones a intereses. <sup>i</sup>No se incluyen retrasos por 121 millones en 1981 y 250 millones en 1982. <sup>j</sup>Corresponde al pago total de intereses, incluidos los retrasos acumulados. <sup>k</sup>Calculado sobre las cifras de la deuda externa pública.

<sup>10</sup>Para septiembre de 1984, por ejemplo, se habían acumulado solicitudes de divisas por casi 100 millones de dólares, de los cuales 25 millones correspondían a pagos por importaciones de bienes y el resto a pagos a acreedores internacionales.

Cuadro 17

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS<sup>a</sup>

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Alimentos	14.7	18.7	70.4	101.1	8.2	15.7
Indice de precios mayoristas	24.0	19.3	117.2	79.1	5.9	12.2
Productos importados	31.7	21.8	154.6	66.9	3.0	20.0 <sup>b</sup>
Productos nacionales	19.8	17.3	93.3	89.4	8.1	17.0 <sup>b</sup>
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0
Alimentos	12.6	21.8	36.7	113.6	32.2	8.8
Indice de precios mayoristas	16.1	23.7	65.3	108.3	26.2	7.7
Productos importados	19.4	27.6	90.4	109.2	18.0	6.1
Productos nacionales	14.2	21.5	49.5	107.5	32.7	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

destinó al pago de amortizaciones un mayor porcentaje que a los intereses. De este modo, la significación del servicio de la deuda disminuyó del 62 al 48% de los ingresos de divisas por las exportaciones de bienes y servicios; en el caso de los intereses, el descenso fue de 48 a 20%. No obstante, si el país hubiera podido cumplir con todos sus compromisos, el coeficiente de servicio a exportaciones se habría elevado a 70%. (Véase el cuadro 16.)

En todo caso, los incrementos de las transferencias no reembolsables, del endeudamiento oficial y del flujo de capital privado del exterior permitieron mantener la estabilidad cambiaria y facilitar las compras al resto del mundo.

Gracias a la intensificación de las negociaciones, durante 1984 Costa Rica alcanzó un acuerdo con los principales bancos acreedores en virtud del cual en abril de 1985 se efectuará una nueva renegociación de la deuda con estas entidades, incluyendo los vencimientos de 1985 y 1986; se realizarán ajustes a los acuerdos de renegociación de 1983, y se concertará un nuevo préstamo por un monto de 75 millones de dólares para apoyar el balance de pagos.

Durante el año se logró también un compromiso con el Banco Mundial para suscribir en plazo breve un acuerdo de ajuste estructural que permita un financiamiento de unos 300 millones de dólares en un período de tres años. Se continuaron asimismo las negociaciones para suscribir un nuevo acuerdo de acuerdo contingente con el Fondo Monetario Internacional, que permitirá obtener unos 55 millones de dólares para fortalecer el balance de pagos. Finalmente, con el Banco Interamericano de Desarrollo se acordó suscribir un préstamo por 60 millones de dólares para impulsar la producción. En resumen, al fructificar estos y otros compromisos negociados en 1984, el país podrá contar con aportes significativos de capital por unos 500 millones de dólares, para atender los servicios de la deuda externa.

#### 4. Los precios y los salarios

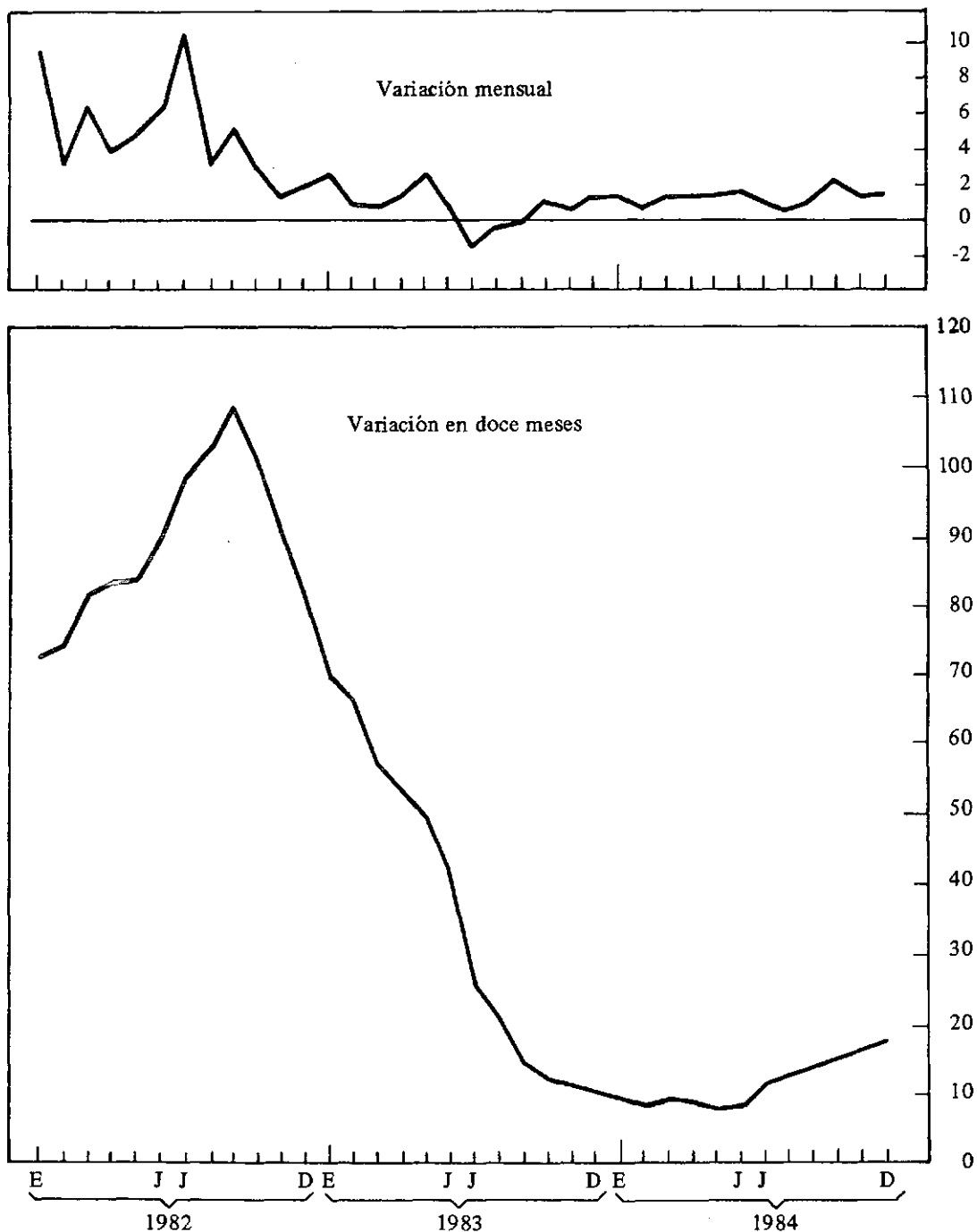
##### a) *Los precios*

La variación media anual del índice de precios al consumidor (12%) siguió cayendo en forma acelerada, como que fue menos de un séptimo de la registrada en 1982. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, sobre todo en el segundo semestre de 1984, las presiones inflacionarias recrudescieron, cerrándose el año con una variación sustancialmente más alta que la observada a fines de 1983. (Véase el gráfico 2.)

La variación media del índice de precios mayoristas cayó de 32 a 12%. Esta última tasa es un séptimo de la registrada en 1982, lo que demuestra los progresos en materia de estabilización. Sin

Gráfico 2

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>a</sup>



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.



Cuadro 18

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios<sup>b</sup></b>									
Nominal total	251.8	384.2	565.0	682.1	19.1	20.9	52.6	47.1	20.7
Sector público	242.0	350.5	510.5	600.3	22.0	16.3	44.8	45.6	17.6
Gobierno central	241.7	348.1	481.0	581.8	29.7	8.9	44.0	38.2	21.0
Instituciones autónomas	241.3	350.6	528.7	607.6	17.0	21.6	45.3	50.8	14.9
Sector privado	253.0	405.9	604.2	734.5	16.1	25.4	60.4	48.9	21.6
Real total <sup>f</sup>	124.7	100.0	110.9	119.6	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8
Sector público	119.8	91.3	100.2	105.3	3.4	-15.2	-23.8	9.8	5.1
Gobierno central	119.7	90.6	94.4	102.0	9.8	-20.5	-24.3	4.2	8.1
Instituciones autónomas	119.5	91.3	103.8	106.5	-0.9	-11.3	-23.6	13.7	2.6
Sector privado	125.2	105.7	118.6	128.8	-1.7	-8.5	-15.6	12.2	8.6
<b>Salario mínimo</b>									
Nominal									
Nivel superior	188.6	318.7	459.6	541.0	16.1	21.8	69.0	44.2	17.7
Nivel inferior	263.5	475.4	729.5	858.8	19.8	23.9	80.4	53.4	17.7
Real <sup>f</sup>									
Nivel superior	93.4	83.0	90.2	94.9	-1.7	-11.0	-11.1	8.7	5.2
Nivel inferior	130.4	123.8	143.2	150.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Estimaciones basadas en las tabulaciones de la caja costarricense del Seguro Social.

<sup>f</sup>Deflactado con el

índice de precios al consumidor, de ingresos medio y bajo, del área metropolitana de San José.

embargo, la variación a diciembre acusó un aumento inquietante, al duplicar en 1984 la tasa del año anterior.

El alza de los precios de 1984 estuvo influida, entre otros factores, por la política de impuestos indirectos, los ajustes que se autorizaron para bienes de consumo indispensables y otros bienes regulados por el gobierno; el incremento en las tarifas de algunos servicios básicos, como la electricidad, y el efecto de los ajustes salariales sobre los costos.

Las modificaciones de precios adoptadas por el gobierno (azúcar, frijol negro, maíz blanco, tortillas de maíz, así como leche, café y manteca) tuvieron el propósito de estimular la producción y garantizar el abastecimiento, procurándose no afectar en forma desproporcionada al consumidor. En el aumento de precios en servicios no regulados influyeron sobre todo las alzas en la atención médica, la educación, el transporte, las diversiones y otros servicios personales.

Las presiones inflacionarias provinieron principalmente pues de los incrementos en los precios de los bienes de consumo (de origen agrícola, agroindustrial y manufacturero) y de los servicios, tanto en el sector de bienes regulados como en el de los no regulados.

#### b) *Los salarios*

El gobierno prosiguió con la política de reajustes generalizados de salarios nominales, iniciada el año anterior en respuesta a las presiones sociales. Estas se suscitaron debido al severo deterioro que la acelerada inflación de 1981-1982 provocó sobre el poder adquisitivo.

El salario real promedio acusó en 1984 una nueva recuperación, esta vez de 8%, que explica buena parte de la reactivación de la demanda interna y del consiguiente estímulo al proceso productivo. Congruente con la política de austeridad, el sector público fue el que reajustó en menor proporción los salarios reales. (Véase el cuadro 18.)

De todas maneras, el crecimiento de las remuneraciones ha sido insuficiente para recuperar los niveles de salario real existentes a principios del presente decenio. Ese diferencial se ha llamado "el aporte laboral" a la política de ajuste aplicada para superar la crisis.

Esta recuperación paulatina de los salarios ha sido fruto del entendimiento y compromisos establecidos entre el gobierno y los trabajadores. En negociaciones efectuadas a partir de 1982 quedó establecida una escala móvil de salarios para aumentar las remuneraciones conforme variaran los precios de una canasta básica de bienes. Los ajustes que se han venido otorgando semestralmente desde entonces han incorporado también una compensación anticipada por los incrementos previstos en los precios de bienes regulados y de los servicios básicos.<sup>11</sup>

Cuadro 19

**COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	7 454	12 948	21 057	27 281	41.8	73.7	62.6	29.6
Ingresos tributarios	6 933	12 281	19 870	24 426	48.1	77.1	61.8	22.9
Directos	1 555	3 014	4 860	4 895	45.5	93.8	61.2	0.7
Indirectos	2 255	3 573	6 264	19 531	9.5	58.4	131.3	50.1
Sobre el comercio exterior	3 123	5 694	6 746		101.2	82.3	18.5	
Ingresos no tributarios	521	667	1 187	2 855	-9.7	28.0	78.0	140.5
2. Gastos corrientes	7 938	13 108	21 514	25 999	17.7	65.1	64.1	20.8
Remuneraciones	3 483	5 131	7 524	8 850	17.4	47.3	46.6	17.6
Otros gastos corrientes	4 455	7 977	13 990	17 149	17.9	79.1	75.4	22.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-484	-160	-457	1 282	...	...	...	...
4. Gastos de capital	1 973	3 186	6 142	8 932	-13.6	61.5	92.8	45.4
Inversión real	1 201	1 444	2 843	4 252	10.6	20.2	96.9	49.6
Amortización de la deuda	420	-807	1 164	2 839	10.5	92.1	44.2	143.9
Otros gastos de capital	352	935	2 135	1 841	-56.9	165.6	128.3	-13.8
5. Gastos totales (2 + 4)	9 911	16 294	27 656	34 931	9.8	84.4	69.7	26.3
6. Déficit fiscal (1 - 5) o superávit	-2 457	-3 346	-6 599	-7 650	-34.9	36.2	97.2	15.9
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	1 551	1 967	4 731	5 165	-50.5	26.8	104.5	9.2
Banco Central	4 696	-1 533	-836	...	...	...	-45.5	...
Colocaciones de valores	1 532	1 935	4 032	...	-45.7	26.3	108.4	...
Otros	-4 677	1 565	1 535	...	...	...	-1.9	...
Financiamiento externo	906	1 379	1 868	2 485	41.8	52.2	35.5	33.0
<b>Porcentajes</b>								
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-24.5	-5.0	-7.4	14.4				
Déficit fiscal/gastos totales	24.8	20.5	23.9	21.9				
Ingresos tributarios/PIB	12.1	12.6	15.7	16.1				
Gastos totales/PIB	17.4	16.7	21.9	23.0				
Déficit fiscal/PIB	4.3	3.4	5.2	5.0				
Financiamiento interno/déficit	63.1	58.8	71.7	67.5				
Financiamiento externo/déficit	36.9	41.2	28.3	32.5				

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

<sup>11</sup> El decreto mediante el cual se adopta este sistema de ajuste periódico incluye también procedimientos y la organización administrativa para adoptarlos. En 1984, el gobierno amplió el número de productos que se incluyen en la canasta básica.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

La política fiscal estuvo encaminada a continuar fortaleciendo los ingresos y a moderar el gasto público a fin de reducir el déficit fiscal y su presión sobre las variables monetarias. Se trata de uno de los aspectos más conflictivos y estratégicos del programa de ajuste para el cual han impuesto condiciones los organismos financieros bilaterales e internacionales.

Los ingresos tributarios se elevaron cerca de 30%, tasa que si bien resultó inferior a las de los tres años anteriores, superó con amplitud el alza en los precios y el incremento del producto bruto. Se estima que la carga tributaria se elevó de 16 a 18%, en gran parte por el mayor ritmo de actividad económica y por las modificaciones tributarias introducidas en el segundo semestre del año.

En el marco de la política de reducción del déficit fiscal, se autorizaron incrementos en los impuestos selectivos al consumo, la elevación de la sobretasa bancaria a más de 50 bienes de consumo, y el establecimiento de recargos arancelarios: uno general de 3% sobre el valor de las importaciones y otro específico, del 10%, sobre el valor de las importaciones de materias primas exoneradas conforme a las leyes de estímulo al desarrollo industrial.

En los gastos también se reflejaron moderadamente los efectos de los esfuerzos de estabilización, no obstante la carga que significó la amortización de la deuda externa. Así, las erogaciones corrientes se incrementaron 21%, ritmo elevado pero muy inferior al rápido crecimiento del bienio anterior. Los gastos de capital aumentaron con especial intensidad (45%), como resultado de las dispares tendencias de sus componentes. Así, mientras los pagos de la deuda se elevaron 144% y la inversión real creció 50%, los "otros gastos de capital", constituidos en su mayoría por transferencias al resto del sector público, cayeron 14%. (Véase el cuadro 19.)

Al reducirse el dinamismo del gasto se moderó también la participación del sector público en la demanda global interna. Sin embargo, el gobierno central logró aplicar una política de inversión real favorable al desarrollo. El incremento en la construcción de edificaciones públicas bordeó el 18% y el de las obras viales y portuarias, el 45%. De este modo, los gastos corrientes y de capital se expandieron en conjunto a una tasa del orden del 26%, mucho menor que las correspondientes a los dos años anteriores.

Por lo tanto, el déficit fiscal del gobierno central, que había aumentado 36% en 1982 y 97% en 1983, se elevó 16% durante 1984.<sup>12</sup> Así, por primera vez en muchos años las finanzas públicas generaron ahorro en cuenta corriente, en tanto que la relación entre el déficit fiscal y el producto interno bruto disminuyó ligeramente de 5.2% en 1983 a 5.0% en 1984.

El esfuerzo desplegado en las finanzas públicas se complementó con los cambios observados en la política de gasto y del financiamiento. En efecto, la tasa de incremento del flujo de recursos externos al gobierno (33%) superó ampliamente a la del financiamiento interno (9%). Por otra parte, el crédito externo al sector público no financiero consolidado llegó a decuplicar el financiamiento interno, después de haberlo sextuplicado el año anterior. A la par de estas circunstancias, que indican una dependencia externa más fuerte, se ha desplegado un amplio esfuerzo para reducir la participación directa del Banco Central de Costa Rica en el financiamiento interno. En 1982 el Estado inició una dinámica política de colocación de valores, logrando así una fuerte expansión de este tipo de financiamiento. Uno de los elementos que ha contribuido a este fenómeno ha sido la atractiva tasa de interés y las condiciones de alta liquidez de tales valores.

En resumen, en 1984 se produjeron algunas modificaciones que consolidaron esfuerzos previos, tanto del sector público en su conjunto como del gobierno central en particular. En primer término, el financiamiento del gobierno fue desligado cada vez más de la emisión del Banco Central. Segundo, se vigorizó el financiamiento interno basado en tributos y se orientó el ahorro mediante la colocación de bonos, elementos paralelos de apoyo a la política monetaria y de estabilización de los precios. Al parecer, se avanzó en los esfuerzos de racionalización del gasto y se prosiguió el proceso de perfeccionamiento de las modalidades y mecanismos de recaudación. Adicionalmente, la estructura del crédito externo se ha ido modificando al reducirse progresivamente los empréstitos de corto plazo, en particular como consecuencia de la reprogramación de la deuda externa.

<sup>12</sup> Para el sector público no financiero consolidado el déficit global representó apenas la tercera parte del de 1982 y un poco más del 25% del correspondiente a 1983.

Uno de los elementos importantes en la tarea de la racionalización del gasto público lo constituye la decisión del gobierno de vender la mayoría de las empresas subsidiarias de la Corporación Costarricense de Desarrollo (CODESA). Se trata de una de las condiciones que se impuso en los compromisos con algunos organismos financieros. Ella provocó en ciertos círculos el temor de que se neutralizara el esfuerzo del Estado por apoyar el crecimiento del sector productivo en áreas en las que el sector privado no ha mostrado interés en invertir.

### b) *La política monetaria*

La política monetaria se orientó a moderar los efectos de una expansión excesiva de los medios de pago sobre las tensiones inflacionarias acumuladas. Ello se logró parcialmente por cuanto el dinero se incrementó 16%, tasa muy inferior a la de años anteriores. (Véase el cuadro 20.)

Los factores de absorción, por su parte, se elevaron a un ritmo más alto (26%) que los de expansión (22%). En este sentido, influyeron en forma decisiva tanto la política de estímulo para la compra de bonos del Estado, como el aumento en los depósitos a plazos y en las cuentas en moneda extranjera. El crédito interno se manejó como un elemento de equilibrio y estímulo para la reactiva-

Cuadro 20

## COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>10.8</b>	<b>18.1</b>	<b>24.6</b>	<b>28.4</b>	<b>52.2</b>	<b>67.5</b>	<b>35.9</b>	<b>15.5</b>
Efectivo en poder del público	3.5	5.4	6.9	8.6	55.3	55.3	27.7	23.7
Depósitos en cuenta corriente	7.3	12.7	17.7	19.8	50.7	73.3	39.5	12.3
<b>Factores de expansión<sup>b</sup></b>	<b>17.2</b>	<b>30.4</b>	<b>61.8</b>	<b>75.2</b>	<b>-13.3</b>	<b>76.8</b>	<b>103.3</b>	<b>21.7</b>
Reservas internacionales netas	-6.8	-1.9	4.6	8.3	...	...	...	...
Crédito interno	24.0	32.3	57.2	66.9	14.3	34.7	77.1	16.9
Al sector público	10.7	14.0	29.6	34.4	20.1	30.8	110.7	16.4
Gobierno central (neto)	6.6	6.4	9.0	10.0	18.3	-2.1	40.0	11.0
Instituciones públicas	4.2	7.6	20.6	24.4	23.2	82.7	170.5	18.8
Al sector privado	13.3	18.3	27.6	32.5	10.0	37.9	51.3	17.4
<b>Factores de absorción<sup>b</sup></b>	<b>6.4</b>	<b>12.3</b>	<b>31.2</b>	<b>46.8</b>	<b>-49.9</b>	<b>92.6</b>	<b>202.7</b>	<b>25.8</b>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>c</sup>	20.6	31.6	40.1	46.3	96.8	53.5	27.0	15.3
Préstamos externos de largo plazo	25.5	30.8	76.3	89.1	426.7	21.1	147.3	16.9
Otras cuentas (neto) <sup>d</sup>	-39.7	-50.1	-79.2	-88.6	1 446.5	26.4	58.0	11.9
<b>Otros indicadores<sup>e</sup></b>								
Base monetaria <sup>f</sup>	4.1	6.8	10.9	13.1				
Dinero (M <sub>1</sub> )	8.1	13.6	20.1	25.5				
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	24.6	39.8	59.6	69.0				
<b>Coefficientes<sup>e</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.98	2.01	1.85	1.95				
M <sub>2</sub> /base monetaria	6.04	5.86	5.49	5.27				
<b>Velocidad de circulación</b>								
PIB/M <sub>1</sub>	7.09	7.16	6.28	5.94				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>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 y a 43.15 colones por dólar en 1984. <sup>c</sup>Incluye bonos. <sup>d</sup>Incluye ajustes por variación del tipo de cambio.

<sup>e</sup>Calculados sobre la base de los promedios anuales de la base monetaria, el dinero (M<sub>1</sub>) y el dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>). <sup>f</sup>La definición utilizada de base monetaria es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central de Costa Rica.

ción. En efecto, el crédito al sector privado, que creció 17%, tasa superior a la del sector público, representó casi la mitad del crédito interno, como consecuencia del programa de ajuste y de los acuerdos con organismos financieros internacionales.

El crédito al sector público también aumentó, pero mucho menos que los dos años anteriores. En ello influyó en particular la limitación de los créditos al gobierno central, en contraste con los de otras instituciones públicas. Por su parte, la ampliación en las reservas monetarias internacionales netas, que explica el 28% del incremento de los factores de expansión, resultó asimismo moderada si se considera que su participación dentro de aquéllos aumentó de 7 a 11%.

En la primera parte del año el crédito interno excedió los límites establecidos;<sup>13</sup> durante el segundo semestre se ajustó a los límites previstos originalmente, mejorando la tasa de las recuperaciones de cartera.

En materia monetaria y bancaria se produjo durante 1984 una polémica muy intensa en torno a las reformas a la ley de la moneda y a la ley orgánica del Banco Central, que entraron en vigencia en agosto. En esencia, la nueva legislación permite realizar operaciones entre el Banco Central y los bancos privados expresadas en moneda extranjera cuando se trate de fondos de préstamos externos. También autoriza la emisión de títulos en valores expresados en moneda distinta a la nacional. Entre otros efectos, las nuevas disposiciones reducen la capacidad financiera y la función intermediadora de CODESA y afectan seriamente los recursos de los bancos estatales, puesto que los fondos externos se destinan especialmente a los bancos privados, según condiciones propiciadas por los organismos prestatarios. Además, la "dolarización" de las transacciones interbancarias aumentó significativamente los riesgos cambiarios tanto para el Banco Central como para los bancos comerciales.

<sup>13</sup> Entre diciembre de 1983 y junio de 1984 las colocaciones efectivas crecieron a 15% frente a un incremento de los precios al por mayor que alcanzó apenas a 5%; en cambio, para el período junio-noviembre de este año el crédito neto creció a la par de los precios. Además, el financiamiento a la industria fue el que se expandió con mayor regularidad en el total de los sectores productivos, al elevarse de 13% entre diciembre de 1983 y junio de 1984 a 25% en septiembre y 28% en noviembre. Su significación porcentual subió de 27% a 28% entre diciembre de 1983 y noviembre de 1984 y se situó en el mismo rango que la agricultura.





