

## COSTA RICA

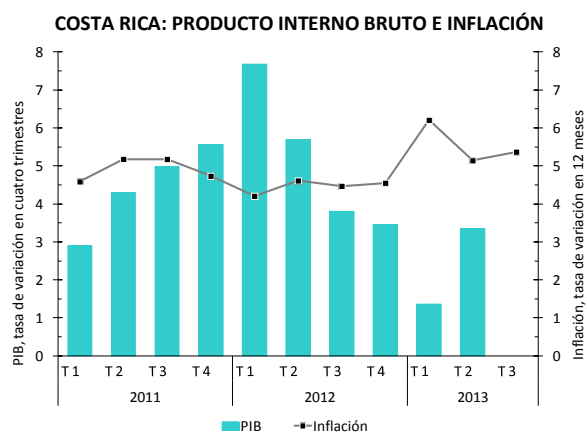
Se prevé que en 2013 la economía costarricense crezca un 3,2%, en comparación con un 5,1% en 2012. El menor crecimiento se explica por una pérdida de dinamismo del consumo privado sumada a una caída de las exportaciones netas. Para 2014 se proyecta que el crecimiento será del 4,0%. Asimismo, se prevé un déficit del gobierno central de un 5,0% del PIB al cierre del año, cifra que supera en 0,6 puntos porcentuales del PIB el déficit del año anterior. La cuenta corriente registrará un déficit del 5,0% del PIB, en comparación con uno del 5,26% del PIB en 2012. La deuda externa total del sector público global<sup>1</sup> llegó a un 52,5% del PIB en el primer semestre de 2013, lo que representa un aumento de 7,6 puntos porcentuales del PIB respecto al saldo del primer semestre de 2012. El alza interanual del índice de precios al consumidor a octubre de 2013 era del 4,1% y la tasa de desocupación a junio del mismo año, del 10,4%.

A pesar de los esfuerzos tendientes a contener el gasto público, el déficit fiscal del gobierno central continuó expandiéndose y en septiembre de 2013 llegó a un 3,8% del PIB, superando en 0,6 puntos porcentuales del PIB el nivel registrado en el mismo período de 2012.

Los ingresos tributarios del gobierno central se incrementaron un 8,5% en términos nominales entre enero y septiembre de 2013, respecto del mismo período del año anterior, y representaron una carga tributaria estimada de un 13,1% del PIB. Esta evolución se explica por el crecimiento nominal de un 13,7% de los impuestos directos, que obedece principalmente a una mayor recaudación del impuesto sobre la renta. Por otra parte, los impuestos indirectos exhibieron un alza más moderada, de un 5,5% interanual a septiembre de 2013, debido al menor crecimiento del impuesto sobre las ventas (3,2%), coherente con la desaceleración del crecimiento de la actividad económica.

Entre enero y septiembre de 2013 el gasto corriente del gobierno central creció un 13,4% respecto del mismo período del año anterior. Esta evolución es consecuencia del aumento del pago de intereses (25,4%), el incremento de las remuneraciones (10,3%) y las mayores transferencias realizadas al sector público (14,3%). Las dificultades para contener el gasto se deben a los ajustes salariales automáticos que se aplican en el sector público costarricense y a las transferencias para la educación y para la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), que deben realizarse por ley.

Las mayores necesidades de financiamiento se han traducido en un aumento



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

<sup>1</sup> Incluida la deuda no consolidada del gobierno central, el banco central y algunas instituciones del resto del sector público.

significativo de los niveles de deuda. Así, la deuda del sector público global al término del primer semestre de 2013 llegó al 52,5% del PIB, mostrando respecto de igual período del año anterior un incremento de 7,6 puntos porcentuales

del PIB, de los cuales 4,1 puntos corresponden a la deuda interna y 3,5 puntos a la deuda externa.

En abril de 2013 el Ministerio de Hacienda colocó 1.000 millones de dólares en títulos de valor en el mercado internacional, de los cuales 500 millones fueron colocados a 12 años de plazo y los restantes 500 millones a 30 años.

El crédito al sector privado no financiero continuó reflejando una mayor preferencia por las operaciones en moneda extranjera. A finales de agosto de 2013, registró un crecimiento interanual de un 11,2% nominal, debido principalmente al crecimiento del crédito en dólares, que fue de un 18,5%. Como resultado de esta evolución, el saldo de la cartera de crédito en moneda extranjera al sector privado fue superior al saldo de la liquidez en dólares y se amplió la brecha entre el saldo de la deuda externa en dólares del sistema financiero y su tenencia de activos financieros.

La reducción de recursos líquidos a partir del segundo trimestre de 2013, así como las previsiones de que la inflación se mantendría en los próximos meses dentro del rango de la meta, determinó la decisión del banco central de bajar la tasa de política monetaria 100 puntos base, para fijarla en el 4% a partir de junio de 2013. Además, el banco central eliminó el límite del crecimiento del crédito al sector privado no financiero, que se había establecido en enero de 2013.

Se prevé que a fines de 2013 la cuenta corriente de la balanza de pagos presente un déficit del 5,0% del PIB, inferior en 0,25 puntos porcentuales del PIB al déficit registrado al término de 2012. Esta mejora prevista en la cuenta corriente se explica por una reducción esperada de 0,5 puntos porcentuales del PIB del déficit de la balanza de bienes, contrarrestada parcialmente por un aumento de 0,25 puntos porcentuales del PIB del déficit de la balanza de renta. El incremento de 210 millones de dólares del déficit previsto de la balanza de renta se debe principalmente a una mayor salida de capitales como consecuencia del reparto de utilidades y dividendos. Por último, se estima que la inversión extranjera directa sumará en 2013 un total de 2.460 millones de dólares, es decir, un 5,0% del PIB, frente a un 5,1% del PIB en 2012, contribuyendo una vez más a financiar el déficit en cuenta corriente.

En noviembre de 2013 la Comisión Permanente Especial de Relaciones Internacionales y Comercio Exterior de la Asamblea Legislativa rindió un dictamen unánime afirmativo al tratado de libre comercio entre los países miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC), por una parte, y Costa Rica y Panamá, por la otra. Tras este dictamen, corresponde al Plenario de la Asamblea Legislativa aprobar este acuerdo. Por otra parte, el 1 de junio de 2013 entró en vigor el tratado de libre comercio entre Costa Rica y el Perú.

#### COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 a/
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	4,4	5,1	3,2
Producto interno bruto por habitante	3,0	3,7	1,9
Precios al consumidor	4,7	4,5	4,1 b/
Salario medio real c/	5,7	1,4	0,9
Dinero (M1)	19,2	9,4	11,1 d/
Tipo de cambio real efectivo e/	-3,6	-3,6	-4,3 b/
Relación de precios del intercambio	-3,7	-0,5	0,2
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,7	7,8	8,3
Resultado global del gobierno central / PIB	-4,1	-4,4	-5,0
Tasa de política monetaria	5,6	5,0	4,6 b/
Tasa de interés activa nominal f/	18,1	19,7	17,6 b/
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	15 371	16 939	17 495
Importaciones de bienes y servicios	17 323	18 814	19 301
Balanza de cuenta corriente	-2 195	-2 374	-2 284
Balanzas de capital y financiera g/	2 328	4 484	2 825
Balanza global	132	2 110	541

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Datos al mes de agosto.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

g/ Incluye errores y omisiones.

En cuanto a la demanda agregada, se prevé que crezca un 2,3%, liderada por un aumento de la inversión bruta fija (4,9%) y, en menor medida, por una expansión del consumo total (2,6%). Se estima que las exportaciones de bienes y servicios presentarán un aumento del 1,0% en 2013, muy inferior al 8,5% registrado en 2012. En este contexto, se prevé que la economía exhiba en 2013 un crecimiento de un 3,0%, explicado principalmente por el incremento del consumo privado (1,7 puntos porcentuales) y de las inversiones (1,0 punto porcentual). Asimismo, se estima que la demanda externa neta aportará solo 0,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, ya que se espera que el impulso al crecimiento de las exportaciones (0,6 puntos porcentuales) supere ligeramente la incidencia de las importaciones (-0,5 puntos porcentuales).

El menor nivel de dinamismo que tuvo lugar durante 2013 afectó en mayor o menor medida a la totalidad de los sectores económicos. Las mayores desaceleraciones se registran en los sectores de manufacturas (cuyo crecimiento previsto es de un 2,1%, frente a un 6,3% en 2012), construcción (un 3,0% en 2013 frente a un 5,6% en 2012), transporte, almacenamiento y comunicaciones (un 4,1%, frente a un 5,9%) y establecimientos financieros y seguros (un 5,1%, frente a un 7,2%); en el sector agrícola se prevé asimismo una contracción del -0,5% en 2013, frente a un crecimiento del 3,5% el año anterior.

La inflación interanual, medida a través del índice de precios al consumidor (IPC) a octubre de 2013, fue de un 4,1% y se ubicó dentro del rango de la meta, que va de un 4% a un 6%. Entre los bienes y servicios cuyos precios experimentaron las mayores alzas se encuentran los regulados, que a octubre de 2013 registraron un alza de un 5,2% interanual, en tanto que los precios de los bienes y servicios no regulados aumentaron un 3,8%. El alza de precios de los servicios regulados obedece a incrementos en los servicios de agua y de electricidad, que fueron parcialmente contrarrestados por una reducción del precio de los combustibles.

La tasa de desocupación nacional fue de un 8,5% y mostró un aumento interanual de 0,7 puntos porcentuales respecto de 2012, a causa de una reducción de la tasa de ocupación, congruente con el menor nivel de dinamismo de la economía.