

### Costa Rica

Se prevé que en 2014 la economía costarricense crecerá un 3,6%, lo que representa un aumento de 0,1 puntos porcentuales respecto de la expansión alcanzada en 2013. Se estima que la cuenta corriente presentará un déficit del 5,3% del PIB, superando en 0,2 puntos porcentuales el déficit del año anterior. La deuda del sector público global llegó en agosto de 2014 a un 56,1% del PIB, incrementándose 3,5 puntos porcentuales respecto de la registrada al mismo mes de 2013. La variación interanual del índice de precios al consumidor a octubre de 2014 totalizó un 5,7% y la tasa de desempleo abierto se mantuvo en un 9,6%, como promedio de los primeros tres trimestres del año. Se estima que la economía crecerá un 3,2% en 2015.

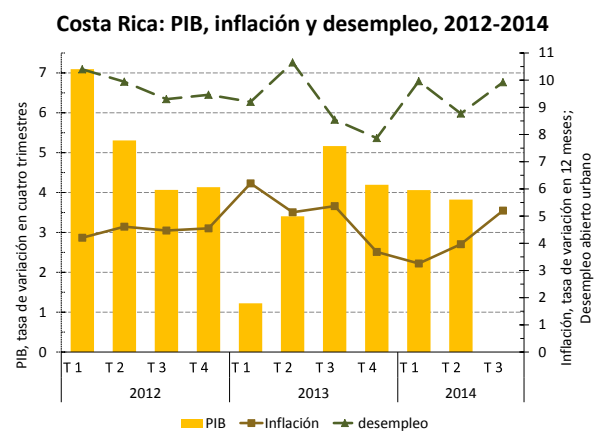
El déficit fiscal del gobierno central se expandió y llegó en octubre de 2014 a un 4,4% del PIB, lo que representa un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto del déficit registrado en el mismo período de 2013.

Los ingresos tributarios del gobierno central aumentaron un 7,3% en términos nominales a octubre de 2014, en relación con el mismo período del año anterior, evolución que obedece a un incremento de sus principales componentes. El impuesto general sobre las ventas mostró un aumento de un 8,9%, originado principalmente en una mayor recaudación de aduanas (14,4%) y, en menor medida, en un incremento de la recaudación por bienes y servicios nacionales (4,3%). Igualmente, se registró un alza de la recaudación tributaria por consumo de bienes y servicios importados (10,1%). También influyó el aumento del 6,3% de la recaudación por concepto de ingresos y utilidades.

El gasto corriente del gobierno central se expandió un 9,4% en términos nominales a octubre de 2014 (frente a un 13,1% a octubre de 2013). El hecho de que este incremento fuera más moderado se debe a que las tasas de aumento de las remuneraciones (7,9%) y de las transferencias al sector público y privado (9,8%) disminuyeron en comparación con las registradas a octubre de 2013 (que fueron del 10,3% y el 11,9%, respectivamente). Repercutió asimismo en la evolución anterior la menor tasa de aumento de los gastos por pago de intereses de la deuda, que a octubre de 2014 fue de un 11,5%, en comparación con un 26,6% en igual período de 2013. Por su parte, los gastos de capital a octubre de 2014 se expandieron un 24,3%, frente a un 10,2% a octubre de 2013, principalmente debido a un aumento de las transferencias de capital destinadas al sector público.

Las mayores necesidades de financiamiento se tradujeron en una expansión de los niveles de deuda. La deuda total del sector público global a agosto de 2014 alcanzó un 56,1% del PIB, lo que representa un aumento de 3,5 puntos porcentuales respecto de la deuda a igual período del año anterior. La deuda interna registró una disminución de 0,5 puntos porcentuales del PIB, en tanto que la deuda externa anotó un aumento de 4,0 puntos porcentuales del PIB.

En abril de 2014 el Ministerio de Hacienda colocó títulos de valor en el mercado internacional por un monto de 1.000 millones de dólares a un plazo de 30 años, que se transaron con un rendimiento del 7%. Se trata de la tercera



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

emisión de bonos soberanos que se hace en virtud de la Ley núm. 9070, que autorizó al poder ejecutivo a colocar un máximo de 1.000 millones de dólares por año, hasta un total de 4.000 millones de dólares.

En septiembre de 2014, la agencia de calificación de riesgo Moody's anunció la rebaja de la calificación de riesgo de la deuda emitida por el Gobierno de Costa Rica en los mercados internacionales, que pasó de Baa3 (con perspectiva negativa) a Ba1 (con perspectiva estable). Esto implica que los bonos de deuda soberana pierden su condición de "grado de inversión". Esta evolución es consecuencia de un deterioro de la situación financiera del gobierno central, que se ha acentuado durante los últimos seis años.

En enero de 2014, el tipo de cambio comenzó a mostrar una tendencia alcista, debido a los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos de reducir paulatinamente los estímulos monetarios, junto con el anuncio de la empresa Intel de cerrar su planta de fabricación en el país. El aumento del tipo de cambio, concentrado en el primer trimestre del año, intensificó la variación cambiaria y de inflación, incrementando la preferencia de los agentes económicos por instrumentos de ahorro en moneda extranjera y por crédito en moneda nacional, que se fue moderando en el transcurso del segundo y tercer trimestre. En ese contexto, el crédito al sector privado registró un crecimiento nominal interanual de un 8,3% a septiembre de 2014 (frente a un 10,4% a septiembre de 2013).

La inflación interanual, medida a través de la variación del índice de precios al consumidor, llegó a un 5,7% en octubre de 2014, sobrepasando el límite superior del rango de la meta establecida, que va entre el 3% y el 5%. A partir de marzo, este indicador exhibió presiones alcistas, derivadas de un aumento del 10,2% del tipo de cambio nominal durante el primer semestre del año y un incremento del 16% del precio de algunos bienes y servicios regulados. Frente al comportamiento de las expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio durante el primer trimestre del año, la junta directiva del banco central aumentó en dos oportunidades la tasa de política monetaria. En marzo, esta tasa se incrementó del 3,75% al 4,75% y posteriormente, en mayo, al 5,25%. El efecto de este ajuste se ha ido manifestando gradualmente en las tasas de interés del sistema financiero. La tasa básica pasiva a noviembre de 2014 llegó al 7,2%, setenta puntos básicos sobre la registrada a comienzos del año.

Se prevé que a fines de 2014 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sea de un 5,3% del PIB, superior en 0,2 puntos porcentuales al déficit registrado al término de 2013. Este deterioro se debe a un incremento esperado de 0,6 puntos porcentuales del PIB del déficit de la balanza de bienes, sumado a un aumento de 0,5 puntos porcentuales del PIB del déficit del balance de renta, efectos que serán parcialmente contrarrestados por un aumento de 0,9 puntos porcentuales del PIB del balance de servicios. Por otra parte, se espera que la inversión extranjera directa llegue a fines de 2014 a un nivel de 2.200 millones de dólares (un 4,4% del PIB, frente a un 5,5% del PIB en el año anterior).

**Costa Rica: principales indicadores económicos,  
2012-2014**

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	5.1	3.5	3.6
Producto interno bruto por habitante	3.7	2.2	2.3
Precios al consumidor	4.5	3.7	5.7 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	1.3	1.3	1.8 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	9.4	11.9	14.4 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	-3.8	-4.1	5.2 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-0.5	0.3	0.3
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	7.8	8.2	8.5 <sup>b</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-4.4	-5.4	-6.1
Tasa de interés pasiva nominal	6.5	5.0	4.6 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	19.7	17.4	16.6 <sup>g</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	16,919	17,602	17,863
Importaciones de bienes y servicios	18,873	19,196	18,834
Balanza de cuenta corriente	-2,422	-2,452	-1,823
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	4,532	2,913	1,519
Balanza global	2,110	461	-304

**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 septiembre.  
 e/ Datos al mes de agosto.  
 f/ Una tasa negativa significa una apreciación real.  
 g/ Datos al mes de noviembre.  
 h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.  
 i/ Incluye errores y omisiones.

En cuanto a la demanda agregada, se estima que mostrará un crecimiento del 1,1% al término de 2014, en comparación con un 3,1% en 2013. Su menor dinamismo se debe a una contracción de la tasa de crecimiento prevista de la demanda interna (que sería de un 3,1% a fines de 2014, frente a un 3,7% el año anterior), acompañada por una variación negativa del 2,3% de las exportaciones de bienes y servicios (frente a un aumento del 3,6% el año anterior). La evolución esperada de la demanda interna se explica por una disminución de la tasa de crecimiento de la inversión bruta fija (de un 5,1% en 2014 frente a un 11,8% en 2013), mitigada parcialmente por un mayor crecimiento previsto del consumo (del 3,6% en 2014 frente a un 3,2% el año anterior).

Entre los sectores que se prevé mantendrán un mayor nivel de dinamismo en 2014 se cuentan los servicios financieros y de seguros (con un crecimiento estimado del 6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,6%), agricultura, ganadería y pesca (4,0%) y comercio (3,8%). La actividad de los servicios financieros y de seguros ha crecido como resultado de la mayor colocación de crédito y captación de fondos, y de un aumento por concepto de comisiones cambiarias. El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un buen dinamismo debido a la telefonía celular e Internet y al transporte de carga y de pasajeros. El positivo nivel de actividad del sector agrícola se debe a la recuperación que mostraron los cultivos de piña, banano, melón y sandía. Por último, la actividad del comercio creció principalmente por las mayores ventas minoristas de aparatos eléctricos y del hogar, teléfonos celulares y pantallas de televisión.

A nivel nacional, la tasa de desempleo abierto fue de un 9,6%, como promedio de los primeros tres trimestres de 2014, de modo que mantuvo el porcentaje registrado en el mismo período del año anterior.