

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica de Costa Rica creció un 3,2% en 2017, frente a un 4,2% en el año previo. Esta marcada desaceleración se debió principalmente a un menor dinamismo del consumo privado y de la inversión, así como a los fenómenos climatológicos adversos que afectaron al país en el segundo semestre del año. La demanda externa también mostró un menor crecimiento, en particular las exportaciones de servicios. La inflación convergió en el rango meta del banco central (un 3%, con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido), con una tasa interanual del 2,6% en diciembre, después de dos años de haberse situado por debajo del límite inferior de dicho rango. El déficit de la cuenta corriente se amplió ligeramente a un 3,0% del PIB (frente a un 2,6% en 2016), como resultado de un deterioro de los términos de intercambio y un incremento del déficit del balance de renta. El déficit del gobierno central representó un 6,2% del PIB (frente a un 5,3% el año previo), debido a un incremento del gasto público, en particular del pago de intereses. A nivel nacional, la tasa de desempleo promedio se redujo del 9,5% en 2016 al 9,1% en 2017.

En la segunda vuelta electoral del 1 de abril de 2018 fue elegido Presidente el candidato del Partido Acción Ciudadana (PAC), el oficialista Carlos Alvarado. El PAC obtuvo 10 de los 57 escaños de la Asamblea Legislativa, de manera que, al igual que en gobiernos anteriores, será necesario forjar alianzas con otros partidos para avanzar en la agenda legislativa, incluida la reforma fiscal.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima una ligera aceleración de la economía para 2018, con un crecimiento real del 3,3%. La demanda externa estará impulsada por una mayor expansión de los principales socios comerciales, mientras que la inversión se verá dinamizada por los esfuerzos de reconstrucción de los daños sufridos por distintos fenómenos climatológicos adversos en 2017. El déficit de la cuenta corriente tendrá un ligero incremento (un 3,2% del PIB), debido a un nuevo deterioro en los términos de intercambio, mientras que el déficit fiscal cerrará en torno al 6,5% del PIB, de no lograrse cambios significativos en materia de ingresos y gastos públicos. La tasa de inflación se ubicará dentro del rango meta del banco central.

2. La política económica

Ante la falta de acuerdos para aprobar los principales proyectos de la reforma fiscal, el saldo negativo de las finanzas del gobierno central se ubicó por encima del 6% a fines de 2017 y continúa siendo la principal preocupación macroeconómica. El nuevo Gobierno ha anunciado su firme intención de reducir el déficit fiscal y entre sus primeras acciones está la puesta en marcha de un programa de austeridad fiscal. En materia de política monetaria, el banco central incrementó significativamente la tasa de interés de referencia, en especial como respuesta a presiones en el mercado cambiario.

a) La política fiscal

El sector público global reducido registró un déficit equivalente al 5,4% del PIB al cierre de 2017 (0,6 puntos porcentuales por encima del observado en 2016). Esto se debió principalmente a un deterioro de las finanzas del gobierno central.

El mayor déficit del gobierno central obedeció sobre todo a un incremento en el pago de intereses, junto con una desaceleración de la recaudación tributaria. Los gastos totales del gobierno central observaron un aumento real del 7,3% en 2017 (frente a un 6,1% el año previo), impulsados por un mayor pago de intereses (un 15,0% en términos reales) y mayores transferencias al sector público (7,8%). El pago de intereses representó un 15,1% de los gastos totales del gobierno central (un punto porcentual más que en 2016) como reflejo del creciente nivel de deuda y el encarecimiento de dicha deuda ante las mayores tasas de interés. Los gastos de capital tuvieron un incremento notable (un 11,2% real) debido a un mayor gasto público en infraestructura vial y educativa.

Los ingresos totales del gobierno central mostraron un crecimiento real del 2,2%, frente al 9,3% del año previo. La recaudación de impuestos sobre la renta continuó mostrando un dinamismo sólido (un 8,5% real), gracias a las medidas administrativas implementadas para incentivar la tributación, mientras que los ingresos del impuesto sobre las ventas se incrementaron un 1,1% (frente al 5,9% en 2016), afectados por la dinámica de la demanda interna.

El Gobierno anterior, que terminó sus funciones en mayo de 2018, logró ciertos avances en materia fiscal, con la aprobación, entre otros, de los proyectos de caja única, pensiones e impuestos a las personas jurídicas. La Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, que en mayo seguía en proceso de aprobación en la Asamblea Legislativa, contiene proyectos centrales que han quedado pendientes en materia de ingresos (introducción de un impuesto al valor agregado en sustitución del impuesto sobre las ventas y modernización del impuesto sobre la renta) y de gastos (introducción de una regla fiscal que limita el crecimiento del gasto corriente y reforma al sistema de salarios públicos).

La deuda del gobierno central alcanzó un 49,2% del PIB al cierre de 2017 (frente a un 45,0% en diciembre de 2016), el coeficiente más alto desde inicios de la década de 1980. Por segundo año consecutivo, la nueva deuda fue colocada principalmente en el mercado interno, en particular con los clientes institucionales. Por su parte, la deuda pública bruta total —que incluye al gobierno central, el banco central, el sector público financiero y el sector público no financiero— representó un 65,1% del PIB en diciembre de 2017, 2,6 puntos porcentuales por encima del cierre del año previo. Esta razón de deuda es la mayor registrada en los últimos 27 años.

El nuevo Gobierno ha reafirmado su compromiso con una reforma fiscal y ha dado su respaldo a la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas que se encuentra en proceso de aprobación. De lograrse la promulgación de los principales proyectos en materia de ingresos y gastos, el saldo negativo de las finanzas del banco central podría reducirse entre 2 y 2,5 puntos porcentuales del PIB, de acuerdo con estimaciones del Ministerio de Hacienda.

En los primeros cuatro meses de 2018, los ingresos totales del gobierno central anotaron un crecimiento del 3,8%. Por su parte, los gastos totales mostraron una expansión del 7,6%. La falta de aprobación de los principales proyectos de la reforma fiscal en la primera mitad del año permite prever que el coeficiente de deuda del gobierno central superará el umbral del 50% del PIB.

b) La política monetaria y cambiaria

El 31 de enero de 2018, la junta directiva del banco central dio oficialmente por terminado el proceso de transición hacia un esquema monetario flexible, iniciado en 2005, que tiene como eje central una meta explícita de inflación.

En 2017 la política monetaria fue de corte restrictivo, con un aumento de 300 puntos básicos de la tasa de referencia del banco central, que se situó en un 4,75% al cierre del año. En abril y junio se registraron cinco incrementos de la tasa de política monetaria y a fines de noviembre se dio un sexto aumento. Estas alzas se anotaron en el marco de una mayor demanda de dólares por parte del sistema financiero, lo que presionó al alza el tipo de cambio nominal, principalmente en el mes de mayo, cuando alcanzó un máximo de 595 colones por dólar. El mayor premio por ahorrar en colones y la aprobación en octubre de 2017 de un crédito por 1.000 millones de dólares por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) para fortalecer las reservas internacionales (cuyo ingreso efectivo de fondos se concretó en marzo de 2018) moderaron la presión sobre el tipo de cambio.

Existe una tensión entre la política fiscal y la política monetaria. Mientras que en la primera se registra una necesidad de creciente financiamiento por parte del gobierno central, la segunda, enfocada en garantizar la estabilidad del nivel de precios, ha encarecido significativamente el costo del dinero. No obstante, la indexación de los salarios del sector público costarricense con la inflación lleva a que el control del proceso inflacionario por parte del banco central cobre una gran importancia para mitigar aumentos en el déficit fiscal.

En 2017 —en especial en mayo y junio—, el banco central realizó ventas por 771 millones de dólares para estabilizar el tipo de cambio. Las reservas internacionales del banco central sumaron 7.150 millones de dólares en diciembre de 2017, 424 millones de dólares menos que al cierre de 2016. Esta evolución llevó al banco central a solicitar el mencionado crédito al FLAR.

A fines de diciembre, el tipo de cambio se ubicó en 570 colones por dólar, lo que da cuenta de una depreciación nominal del 2,5% con respecto al nivel registrado al cierre de 2016. En términos reales se registró una apreciación del 3% (bilateral con los Estados Unidos).

Los incrementos de la tasa interés de referencia se transmitieron gradualmente al sistema financiero. Las tasas también han estado presionadas por la creciente necesidad de financiamiento interno del gobierno central. La tasa de interés básica pasiva se ubicó en un 5,95% nominal en diciembre de 2017, en comparación con un 4,45% nominal en igual mes de 2016. La tasa de interés activa promedio del sistema financiero se ubicó en un 14,9% nominal en diciembre de 2017, frente a un 14,25% nominal al cierre del año previo.

El mayor costo del dinero ha tenido un impacto en la desaceleración del crédito al sector privado, que en 2017 creció a una tasa interanual del 7,2% (frente a un 12,3% en el año previo). La disminución de la tasa de crecimiento fue especialmente pronunciada en los créditos otorgados a la agricultura, la industria y la construcción.

A fines de enero de 2018 se dio un nuevo incremento de la tasa de política monetaria para alcanzar el 5,0%. En los primeros seis meses del año, el tipo de cambio nominal se ha mantenido estable en torno a los 570 colones por dólar.

c) Otras políticas

En materia de política comercial, en 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. El 21 de febrero de 2018 el Ministro de Comercio Exterior firmó dicho tratado. En noviembre de 2017 las autoridades de Colombia y Costa Rica celebraron la segunda reunión de la Comisión Administradora de su tratado de libre comercio, en la que se lograron acuerdos para mejorar las condiciones de acceso a diversos mercados, tales como llantas de automóviles, loza sanitaria y algunos productos textiles.

En septiembre de 2017 tuvo lugar el lanzamiento oficial del Consejo Nacional de Facilitación del Comercio (CONAFAC), órgano que se constituyó en cumplimiento del Acuerdo sobre Facilitación del Comercio de la Organización Mundial del Comercio (OMC). El CONAFAC tiene por objeto facilitar la coordinación interna y la aplicación de las obligaciones adquiridas en el Acuerdo, promover el diálogo y la coordinación con el sector privado y fomentar las alianzas público-privadas. Por otra parte, continuó el proceso de elaboración de las 22 evaluaciones requeridas para la adhesión de Costa Rica a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), con avances recientes en materia de política fiscal y política de innovación.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente alcanzó un 3,0% del PIB, 0,4 puntos porcentuales por encima del cierre de 2016. Como en años anteriores, el déficit de la balanza de bienes fue compensado parcialmente por el creciente superávit de los servicios. Las exportaciones de bienes sumaron 10.808 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual del 7,0% (frente a un 6,9% en 2016). Entre los productos primarios destacan las exportaciones de banano y piña. Los instrumentos y dispositivos médicos, que operan bajo el régimen de zona franca, fueron las principales manufacturas de exportación. En 2017, los Estados Unidos continuaron siendo el principal destino de las exportaciones costarricenses (39,7%), seguidos por Bélgica y Luxemburgo (6,4%) y los Países Bajos (5,6%).

Por su parte, las importaciones de bienes totalizaron 15.150 millones de dólares, mostrando un incremento anual del 4,3% (frente a un 3,3% en 2016). Las compras de combustibles y lubricantes tuvieron un alza anual del 25,2%, en el contexto de mayores precios internacionales. Con esto, el balance de bienes tuvo un saldo deficitario de 4.311 millones de dólares.

El balance de servicios anotó un saldo superavitario de 5.093 millones de dólares, lo que supone una caída anual del 0,6%. Las exportaciones de servicios tuvieron una desaceleración significativa (un 3,5% frente a un 13,3% en 2016), principalmente debido a una fuerte contracción (-6,4%) por concepto de ingresos de servicios de transporte. Las importaciones de servicios también observaron una desaceleración (un 8,1% frente a un 12,9% en 2016).

La ampliación del saldo negativo de la cuenta corriente se debió principalmente a un deterioro del 1,7% de los términos de intercambio y a un incremento en el balance deficitario de ingresos primarios, debido a aumentos en el pago de intereses y la repatriación de utilidades.

Los flujos de inversión extranjera directa hacia Costa Rica sumaron 2.997 millones de dólares en 2017, un 1,3% por encima de lo recibido en 2016. La manufactura (42,3%) y los servicios (22,6%) fueron los sectores que registraron los mayores flujos de entrada de inversión. Por país de origen, la mayor cantidad de flujos se recibió de los Estados Unidos (54,9%), Suiza (9,5%) y Colombia (5,9%).

En los primeros cuatro meses de 2018, las exportaciones acumuladas sumaron 3.658 millones de dólares, lo que indica un incremento del 6,4% con respecto a similar período del año previo. Las importaciones, por su parte, tuvieron un crecimiento interanual del 5,4%.

b) El crecimiento económico

La actividad económica registró un crecimiento anual promedio del 3,5% en el primer semestre del año. En la segunda mitad se observó una desaceleración (2,9%), debido a fenómenos

climatológicos adversos, a un menor crecimiento del consumo y a la contracción de la inversión, ante el alza de las tasas de interés y el aumento del precio de los bienes primarios.

La desaceleración sufrida en 2017, con respecto al dinamismo observado en 2016, fue prácticamente generalizada en las principales actividades económicas. La agricultura y la ganadería resintieron las fuertes lluvias que se registraron en el segundo semestre (un 3,8% frente a un 5,3% en 2016), entre las que se destaca la tormenta tropical Nate en octubre. Los fenómenos naturales también afectaron a la construcción, que acentuó su caída a un -6,4% (frente a un -4,3% en 2016). Los servicios, que en 2017 representaron el 69,5% del PIB, también sufrieron una desaceleración (un 3,8% frente a un 4,5% en 2016). En el sector de los servicios, las actividades profesionales, científicas y técnicas continuaron mostrando un gran dinamismo (5,8%), mientras que las actividades financieras y de seguros observaron una marcada desaceleración (un 14,9% en 2016 y un 5,8% en 2017), afectadas por el encarecimiento del crédito. Por su parte, la manufactura creció un 3,8% (frente a un 4,8% en 2016), alentada por la producción de instrumentos y dispositivos médicos.

Desde la perspectiva de los componentes del gasto, la demanda interna aportó 2,6 puntos porcentuales a la expansión del PIB, mientras que la demanda externa contribuyó con 1,6 puntos porcentuales. El consumo y la inversión se desaceleraron, en especial el componente privado de ambos rubros. El consumo total creció a una tasa anual del 2,7%, 0,6 puntos porcentuales menos que en 2016: el consumo del Gobierno aumentó un 2,9% (frente a un 2,4% en 2016) y el consumo privado se elevó un 2,6% (frente a un 3,5% en 2016), en un contexto de menor crecimiento del ingreso disponible y de un encarecimiento del crédito bancario. La inversión bruta fija se contrajo a una tasa anual del 3,1% debido a una caída del 5,2% en la inversión privada y a la menor importación de bienes de capital para el transporte y la agricultura. En sentido contrario, la inversión pública tuvo un repunte del 5,3% después de tres años de contracción, gracias al avance de obras de infraestructura educativa, hospitales y sistemas hídricos. La demanda externa también registró una desaceleración del 11,4% en 2016 al 4,9% en 2017.

En los cuatro primeros meses de 2018, la serie tendencia-ciclo del índice mensual de actividad económica (IMAE) anotó una variación interanual promedio del 2,6% (frente a un 3% en el mismo período de 2017). El crecimiento se vio impulsado principalmente por los servicios.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A partir de octubre de 2017 la inflación interanual superó el piso del rango meta establecido por el banco central (2,0%), con lo que por primera vez en dos años se ubicó dentro de dicho rango. La inflación interanual en diciembre llegó al 2,6%, frente al 0,8% en el mismo mes de 2016. La mayor variación interanual se observó en los precios por concepto de transporte (5,9%), salud (4,3%) y educación (4%). En sentido contrario, las actividades vinculadas a prendas de vestir y calzado, y comunicaciones observaron una variación negativa del 1,9% y el 3,2%, respectivamente. La inflación subyacente también mostró un comportamiento al alza, con una variación interanual media del 2,1% en diciembre de 2017.

En 2017, la tasa de desempleo nacional promedio se ubicó en un 9,1%, 0,4 puntos porcentuales por debajo de la de 2016. La tasa de ocupación nacional se incrementó y su promedio anual fue del 53,8% (frente a un 52,8% en 2016). De igual manera, la tasa neta de participación promedio anual subió al 58,8% (en comparación con el 58,4% de 2016). El sector primario observó el mayor aumento anual en el número de personas ocupadas, con un 5,4%.

El índice de salarios mínimos reales tuvo una variación interanual negativa del 0,2%. El ingreso real mensual promedio de los ocupados en los sectores secundario y terciario disminuyó (un 2,9% y un 3,3%, respectivamente), mientras que en el sector primario aumentó un 1,4%.

En mayo de 2018, la inflación interanual fue de un 2,04%, con lo que se ubicó nuevamente cerca del límite inferior del rango meta establecido por el banco central. La tasa de desempleo abierto en el primer trimestre de 2018 se ubicó en el 10,3%, frente al 9,1% registrado en el primer trimestre de 2017.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	-1,0	5,0	4,3	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,2
Producto interno bruto por habitante	-2,3	3,6	3,0	3,6	1,1	2,4	2,6	3,1	2,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-3,4	6,6	0,7	4,8	0,1	1,5	-2,7	5,3	3,8
Explotación de minas y canteras	-17,1	-8,5	-7,4	5,5	5,8	1,2	7,7	8,2	1,8
Industrias manufactureras	-8,0	6,3	3,0	3,4	0,1	0,8	-5,1	4,8	3,8
Electricidad, gas y agua	2,6	2,2	3,4	5,8	-14,0	3,6	11,0	4,0	2,7
Construcción	-2,4	-4,7	1,1	4,6	-9,5	2,1	9,4	-4,3	-6,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-6,0	5,6	4,9	3,8	6,8	4,8	4,4	2,9	2,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,6	11,7	9,6	7,6	4,0	6,3	8,2	4,6	6,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,1	5,4	6,7	9,0	4,6	4,6	6,6	6,5	4,6
Servicios comunales, sociales y personales	4,1	3,7	1,8	1,7	3,5	3,4	2,0	3,0	2,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,0	4,7	5,1	4,9	3,0	3,9	4,2	3,3	2,7
Consumo del gobierno	6,0	4,1	1,0	0,2	3,2	2,9	2,4	2,4	2,9
Consumo privado	0,9	4,9	6,2	6,1	2,9	4,2	4,6	3,5	2,6
Formación bruta de capital	-12,6	4,3	3,2	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,0	-3,1
Exportaciones de bienes y servicios	-8,3	9,1	7,1	5,5	3,3	5,0	2,6	11,4	4,9
Importaciones de bienes y servicios	-18,8	18,7	10,7	7,8	1,7	5,0	4,4	8,7	2,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	18,4	19,7	19,9	20,5	19,0	18,8	18,4	17,9	18,0
Ahorro nacional	14,5	13,6	14,2	15,2	14,0	15,0	17,7	16,1	15,0
Ahorro externo	4,0	6,1	5,7	5,2	4,9	3,8	0,8	1,8	3,0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-561	-1 214	-2 265	-2 411	-2 431	-2 453	-1 921	-1 326	-1 692
Balanza de bienes	-2 582	-3 548	-5 027	-5 348	-5 559	-5 329	-4 607	-4 426	-4 343
Exportaciones FOB	6 623	7 493	8 301	8 923	8 866	9 456	9 452	10 100	10 808
Importaciones FOB	9 205	11 040	13 329	14 271	14 425	14 784	14 059	14 526	15 150
Balanza de servicios	2 678	3 132	3 833	3 984	4 564	4 539	4 609	5 126	5 093
Balanza de renta	-1 001	-1 186	-1 418	-1 456	-1 828	-2 114	-2 380	-2 482	-2 949
Balanza de transferencias corrientes	345	388	348	408	392	450	457	456	507
Balanzas de capital y financiera d/	821	1 775	2 397	4 521	2 892	2 340	2 565	1 091	1 273
Inversión extranjera directa neta	1 340	1 589	2 328	1 803	2 401	2 818	2 541	2 127	2 583
Otros movimientos de capital	-519	186	69	2 718	491	-478	24	-1 036	-1 310
Balanza global	260	561	132	2 110	461	-113	644	-235	-419
Variación en activos de reserva e/	-260	-561	-132	-2 110	-461	113	-644	235	419
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	92,8	82,4	79,7	76,6	74,1	77,4	73,5	75,0	79,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	104,1	100,0	96,3	95,8	96,1	97,0	97,3	97,0	95,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-180	589	979	3 065	1 064	226	185	-1 391	-1 676
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	8 276	9 527	11 286	15 381	19 629	21 671	24 030	25 470	26 885
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	60,4	59,1	60,7	62,5	62,2	62,6	61,2	58,4	58,8
Tasa de desempleo abierto h/	8,5	7,1	7,7	9,8	9,1	9,5	9,7	9,6	9,0
Tasa de subempleo visible	13,5	11,2	13,4	11,3	12,5	12,8	12,4	9,0	8,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,0	5,8	4,7	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8	2,6
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	-1,2	4,5	7,4	3,5	1,6	4,9	-0,4	0,3	3,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	8,9	-8,3	-3,8	-0,5	-0,6	7,7	-0,6	1,9	4,2
Variación de la remuneración media real	7,7		5,7	1,3	1,3	2,0	4,1	2,6	1,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	8,6	6,1	5,3	6,5	5,0	4,7	4,4	3,5	3,5
Tasa de interés activa nominal j/	21,6	19,8	18,1	19,7	17,4	16,6	15,9	14,7	14,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13,5	13,9	14,2	14,0	14,2	14,0	14,3	14,7	14,5
Ingresos tributarios	13,2	13,0	13,3	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,7
Gastos totales	16,8	19,0	18,1	18,3	19,6	19,6	20,0	20,0	20,7
Gastos corrientes	15,0	16,7	16,7	16,9	18,0	17,9	18,2	18,1	18,7
Intereses	2,1	2,0	2,1	2,0	2,5	2,6	2,7	2,8	3,1
Gastos de capital	1,7	2,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,8	1,8	2,0
Resultado primario	-1,2	-3,0	-1,9	-2,3	-2,8	-3,1	-3,0	-2,4	-3,1
Resultado global	-3,6	-5,0	-4,0	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,3	-6,2
Deuda del gobierno central									
Interna	26,2	28,4	29,9	34,3	35,9	38,5	41,0	45,0	49,2
Externa	20,6	22,6	25,1	28,4	28,8	29,8	30,9	34,7	38,9
	5,5	5,8	4,8	5,9	7,1	8,7	10,1	10,3	10,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	44,2	39,9	41,1	39,6	43,1	45,9	46,0	45,5	43,8
Al sector público	8,8	10,1	11,8	11,4	14,1	15,5	6,7	7,1	20,0
Al sector privado	48,8	45,7	47,1	49,1	52,0	56,3	58,6	61,2	63,7
Otros	-8,7	-9,6	-10,7	-12,3	-13,3	-15,9	-19,4	-22,7	-27,7
Base monetaria									
Dinero (M1)	6,9	6,9	7,0	7,5	7,8	7,8	8,0	8,0	8,4
M2	14,6	15,6	16,0	16,5	17,5	17,4	18,8	19,4	18,4
Depósitos en moneda extranjera	33,3	32,8	32,2	34,2	36,8	37,5	37,0	35,7	33,5
	23,9	18,8	17,7	16,0	14,9	16,4	15,2	15,1	15,4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2012. Hasta 2014, moneda nacional a precios constantes de 1993.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional. Nueva medición a partir de 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total urbano.

i/ Tasa de interés promedio del sistema financiero para depósitos en moneda nacional.

j/ Tasa de interés activa promedio del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2016				2017				2018	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4,2	4,3	3,5	4,6	3,6	3,4	2,7	3,1	2,5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7 794	7 816	7 889	7 624	7 417	6 982	6 877	6 945	7 537	8 089
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	72,9	75,0	76,0	76,3	76,7	79,4	81,2	80,2	79,8	78,9
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-1,1	-0,9	0,4	0,8	1,6	1,8	1,6	2,6	2,6	2,1
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	-1,5	-1,7	-0,7	0,3	1,1	2,5	3,1	3,1	3,6	3,1
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	536,8	540,3	551,4	554,2	559,5	570,1	574,8	569,0	569,3	566,6
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	5,0	5,0	5,1	5,3
Tasa de interés activa e/	15,4	14,7	14,2	14,3	14,2	14,2	14,8	14,8	15,1	15,4
Tasa de interés interbancaria	1,7	1,6	1,7	1,9	1,9	3,7	5,2	4,6	5,0	5,0
Tasa de política monetaria	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	3,1	4,5	4,7	4,9	5,0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	500	-	-	-	300	-	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	207	212	259	250	253
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7,9	8,2	7,0	5,4	5,8	7,4	6,3	3,1	-1,9	-3,8 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,9	2,0	2,0	2,3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2012.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Tasa de interés promedio del sistema financiero para depósitos en moneda nacional.

e/ Tasa de interés activa promedio del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

f/ Datos al mes de abril.