

## Costa Rica

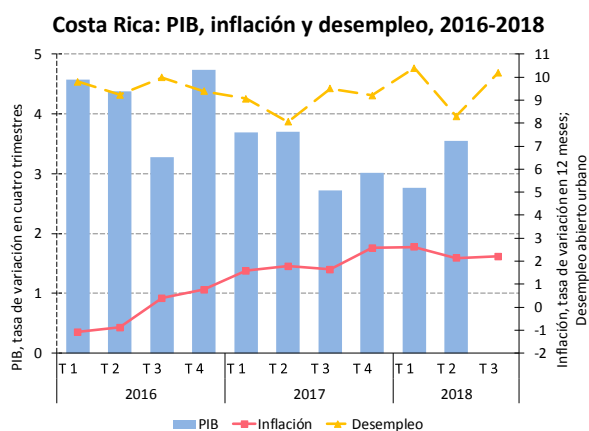
La CEPAL estima que la economía costarricense tendrá una expansión real del 3,0% en 2018, por debajo del 3,3% registrado en 2017. La demanda interna experimentó una desaceleración debido al aumento de las tasas de interés y a la menor confianza del consumidor, derivada de un creciente déficit fiscal que se situará en torno al 7% del PIB (-6,2% en 2017). La inflación finalizará el año en torno al 2% (2,6% en 2017), debido a que las presiones derivadas del incremento de los precios internacionales de los bienes primarios han sido contrarrestadas por una menor demanda interna. Se observará un deterioro del balance de la cuenta corriente (del -2,9% del PIB en 2017 al -3,3% en 2018), a raíz de una caída en los términos de intercambio. Se prevé un ligero incremento de la tasa de desocupación, que se ubicará en torno al 9,5% (9,1% en 2017), en vista de la menor expansión de la actividad económica.

En mayo de 2018 asumió como presidente de la República el candidato del oficialista Partido Acción Ciudadana (PAC), Carlos Alvarado. El PAC obtuvo 10 de los 57 escaños de la Asamblea Legislativa, que quedó constituida con una estructura altamente fragmentada.

Los ingresos totales del gobierno central registraron una caída interanual real del 1,1% en los primeros nueve meses del año, principalmente debido a la reducción de los impuestos sobre las importaciones (-6,6% real). La carga fiscal cerrará 2018 en torno al 13% del PIB (13,6% en 2017). Los gastos totales del gobierno central registraron un incremento real del 3,5% a septiembre de 2018 (8,9% en el mismo periodo del año previo). El pago de intereses sobre la deuda pública continuó su tendencia al alza y creció un 10,7% en el período transcurrido entre enero y septiembre, en tanto que las transferencias corrientes tuvieron un incremento real del 8,2%. El gasto de capital registró una contracción interanual del 14,6%, producto de las restricciones fiscales existentes.

La Ley de Fortalecimiento de las Finanzas fue finalmente aprobada en diciembre de 2018. Cabe destacar la transformación del impuesto general sobre las ventas en un impuesto sobre el valor agregado, con una tasa general del 13%, así como varias tarifas reducidas para un grupo seleccionado de bienes y servicios, entre ellos la canasta básica. En materia de renta se establece el cobro de la renta global. En cuanto al gasto, se fijan salarios máximos a los altos funcionarios y se contiene el crecimiento en percepciones adicionales, al tiempo que se establecen límites al incremento del gasto en tiempos de crisis. En el largo plazo la reforma permitirá una reducción del déficit en torno a dos o tres puntos porcentuales del PIB, lo que ofrece una solución temporal a las necesidades financieras del gobierno central.

La deuda del gobierno central cerrará 2018 en torno al 53% del PIB, en comparación con el 49% al cierre de 2017. Como en años anteriores, los requerimientos de la Tesorería Nacional fueron atendidos con la colocación de bonos de deuda en el mercado interno. Adicionalmente, en septiembre el Banco Central adquirió letras del tesoro de Hacienda por 498.000 millones de colones (aproximadamente 830 millones de



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

dólares) para reducir las necesidades de financiamiento. Esta medida fue anunciada como extraordinaria y tuvo que ser liquidada en un plazo de 90 días.

En los primeros once meses de 2018 el banco central ajustó en dos ocasiones su tasa de política monetaria, para ubicarla en el 5,25% ante el aumento del tipo de cambio y las mayores expectativas de inflación. La mayor tasa de referencia y el aumento del costo del financiamiento del gobierno central han presionado ligeramente la tasa de interés activa promedio del sistema financiero, que se ubicó en un 15,7% en octubre de 2018 (13,1% real), frente al 14,8% en el mismo mes de 2017 (13,3% en 2017). Por su parte, la tasa de interés básica pasiva se situó en un 5,8% en octubre de 2018 (3,7% real), en comparación con 3,5% del mismo mes de 2017 (4,5% real).

El crédito bancario al sector privado tuvo una fuerte desaceleración en los primeros siete meses de 2018, al crecer a una tasa interanual del 2,6% (11,3% en el mismo periodo de 2017), comportamiento que responde a una mayor incertidumbre respecto de la situación económica futura, particularmente en el tema fiscal.

En los primeros siete meses de 2018 el tipo de cambio se mantuvo estable en torno a los 570 colones por dólar. En septiembre y octubre se registró una presión significativa sobre el colón. Dicha presión se redujo en el mes de noviembre y el tipo de cambio MONEX se ubicó en 602 colones por dólar a finales del mes. Entre marzo y octubre de 2018 se observó una reducción de cerca de 1.500 millones de dólares de las reservas internacionales, que cerraron octubre en 5.640 millones dólares. Esta cifra ya considera el crédito por 1.000 millones de dólares del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), que se aprobó en octubre de 2017 y se contabilizó en marzo de 2018.

En materia de política comercial, el nuevo gobierno ha expresado su intención de administrar los tratados existentes y no negociar nuevos acuerdos. Prosiguen los trabajos encaminados al acceso del país a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento interanual del 5,6% en los primeros diez meses de 2018 (7,8% en el mismo periodo de 2017), mientras que las importaciones de bienes crecieron un 5,5% (4,5% en el mismo periodo del año anterior).

En el primer semestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de 934 millones de dólares (34,2% mayor al anotado en el primer semestre de 2017). Al igual que en años anteriores, el saldo positivo del balance de servicios (2.791 millones de dólares) compensó el resultado negativo del balance de bienes. Las exportaciones de los servicios de telecomunicaciones, informática e información tuvieron un particular dinamismo (16,9%). En los primeros seis meses de 2018 los flujos de IED sumaron 1.658 millones de dólares, monto similar al recibido en el mismo periodo de 2017.

#### Costa Rica: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	4,2	3,3	3,0
Producto interno bruto por habitante	3,2	2,3	2,0
Precios al consumidor	0,8	2,6	2,0 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	3,9	1,2	2,1 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	17,8	1,7	2,9 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	2,1	5,8	0,5 <sup>f</sup>
Relación de precios del intercambio	0,0	0,0	-2,1
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	9,6	9,0	9,7 <sup>f</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,3	-6,2	-7,4
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	3,5	4,3	5,4 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	14,7	14,5	15,5 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	18 637	19 557	20 763
Importaciones de bienes y servicios	17 954	18 807	19 721
Balanza de cuenta corriente	-1 257	-1 685	-1 971
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	1 022	1 266	1 569
Balanza global	-235	-419	-402

**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/ Variación interanual del período de enero a julio.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

f/ Datos al mes de septiembre.

g/ Promedio de las tasas de interés de depósitos en moneda nacional.

h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos en moneda nacional.

i/ Incluye errores y omisiones.

El PIB registró una expansión interanual promedio del 3,2% en el primer semestre de 2018. La formación de capital fijo anotó una expansión interanual promedio del 10%, después de una contracción registrada en el mismo periodo de 2017 (11%). El consumo privado continuó desacelerándose (2,4%, frente al 2,9% en 2017) en vista del incremento de las tasas de interés y de la mayor incertidumbre. El consumo público también mostró un menor dinamismo (2,9%, frente al 3,2% en 2017) debido a las medidas de racionamiento de gasto.

Por sector, la construcción observó una expansión interanual promedio del 23,4% en el primer semestre de 2018, después de registrar una contracción en 2017, gracias a la reactivación de proyectos comerciales y naves industriales. Las actividades financieras y de seguros (4,7%) y los servicios de información y comunicaciones (5,1%), continuaron mostrando un sólido dinamismo, mientras que la manufactura mostró un crecimiento moderado (2,5%).

En los primeros diez meses del año la inflación interanual se mantuvo dentro del rango meta del banco central (3%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos). En octubre se registró una variación interanual del 2,0%.

La tasa de desempleo abierto promedió un 9,7% en los tres primeros trimestres de 2018 (0,6 puntos porcentuales por encima de la registrada en el mismo periodo de 2017). El índice del salario mínimo nominal tuvo un incremento interanual del 2,43% en octubre (0,4% real).

Para 2019 se estima una expansión del PIB del 2,9%. Se prevé que el impulso provenga principalmente del sector externo, ya que la demanda interna continuará mostrando un dinamismo moderado. El déficit de la balanza de pagos se mantendrá en torno al 3% del PIB, a razón de las menores variaciones de los precios internacionales de los bienes primarios. Se registrarán presiones inflacionarias por el traspaso de la depreciación cambiaria, y la tasa de inflación se ubicará cerca del límite superior del rango meta del banco central. El efecto total de la reforma fiscal se percibirá en el transcurso de varios años, por lo que en 2019 el saldo negativo del gobierno central se ubicaría en un rango de entre el 6% y el 7% del PIB.