

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Costa Rica registró una expansión del 2,7% en 2018, frente al 3,4% en 2017. Esta desaceleración significativa fue producto de un menor crecimiento del consumo —tanto de los hogares como del Gobierno— y de la inversión, en un contexto de incertidumbre por la situación fiscal y el efecto negativo de la huelga de funcionarios públicos en el último cuatrimestre del año. La inflación finalizó el año en un 2,0% (2,6% en 2017), cifra que coincide con el límite inferior del rango meta del banco central (3%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos). El déficit de la cuenta corriente se situó en un 3,1% del PIB, cifra igual a la registrada al cierre de 2017, gracias a que el notable dinamismo de las exportaciones de bienes, en particular las de zonas francas, compensó el deterioro de los términos de intercambio. La tasa de desempleo promedio presentó un repunte y alcanzó un 10,3% (9,1% en 2017) debido a la desaceleración de la actividad económica.

El déficit acumulado del gobierno central en 2018 representó un 5,9% del PIB, 0,2 puntos porcentuales menor que el registrado al término de 2017. Esta reducción obedece a diversas medidas de contención del gasto y a la recaudación de ingresos extraordinarios debido a una amnistía tributaria aprobada a finales de 2018. La Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas fue finalmente aprobada en diciembre de 2018. Si bien los efectos principales de esta reforma fiscal se sentirán gradualmente, constituye un paso importante para reducir la presión sobre las finanzas públicas.

El 4 de febrero y el 1 de abril de 2018 tuvieron lugar la primera y segunda vuelta de las elecciones presidenciales. El candidato del Partido Acción Ciudadana (PAC), el oficialista Carlos Alvarado, fue elegido con más del 60% de la votación total y asumió como presidente de la República en mayo. El PAC obtuvo 10 de los 57 escaños de la Asamblea Legislativa, de manera que, al igual que en Gobiernos anteriores, se trata este de un Gobierno con una estructura muy fragmentada.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía costarricense crecerá un 2,5% en 2019, afectada principalmente por eventos climatológicos adversos que han mermado la producción agrícola, una menor dinámica del comercio internacional y bajos niveles de confianza entre consumidores y empresarios. La inflación se situaría dentro del rango meta del banco central, mientras que el déficit del gobierno central se reduciría a un 5,5% del PIB, en la medida en que la reforma fiscal comience a incidir en las finanzas públicas. El déficit de la cuenta corriente se situaría en torno al 3% del PIB.

2. La política económica

Los primeros 11 meses de 2018 estuvieron caracterizados por una gran incertidumbre ante las negociaciones relativas a la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas. Esta ley y las reformas administrativas harán posible una reducción del déficit fiscal en torno a dos o tres puntos porcentuales del PIB en el largo plazo. Una vez que se hayan materializado todos los efectos directos e indirectos, convendrá evaluar si es necesario o no profundizar las reformas, con miras a asegurar la sostenibilidad fiscal en el largo plazo. En el corto plazo persiste el reto de mejorar las condiciones de la deuda, para así reducir la carga creciente que representa el pago de intereses.

a) La política fiscal

En la mencionada Ley destaca la transformación del impuesto que hasta ahora se aplicaba sobre las ventas, y que a partir del 1 de julio de 2019 rige sobre el valor agregado con una tasa general del 13%, así como varias tarifas reducidas para un grupo seleccionado de bienes, entre ellos los de la canasta básica. En materia de renta, la mencionada Ley establece el cobro de la renta global, lo que implica incluir en una sola canasta todos los ingresos de un contribuyente, a los que se aplica una única tasa impositiva. En cuanto al gasto, se fijan salarios máximos a los altos funcionarios y se contiene el crecimiento en percepciones adicionales al salario base. Además, en virtud de la llamada regla fiscal —según la cual el Gobierno solo podrá endeudarse si la economía crece— se establecen límites al incremento del gasto corriente.

El sector público global reducido registró un déficit acumulado equivalente al 4,8% del PIB al término de 2018, frente a uno del 5,3% al cierre de 2017. Esta evolución obedece a una disminución de 0,2 puntos porcentuales del PIB en el déficit del gobierno central, acompañado de un aumento de 0,3 puntos porcentuales del PIB en el superávit registrado por el resto del sector público no financiero. El déficit primario (que excluye el gasto de intereses) se situó en un 2,3% del PIB, 0,7 puntos porcentuales por debajo del registrado a fines de 2017.

Los ingresos totales del gobierno central experimentaron un crecimiento real del 1,5% en 2018 (2,2% en 2017). La reducción de los impuestos al comercio exterior (4,3%), fue compensada por la expansión de los impuestos sobre la renta (6,3%). La Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas incluyó una amnistía tributaria que contempló la condonación de intereses y de algunas sanciones a los contribuyentes que saldaran sus deudas. Las estimaciones oficiales apuntan a que gracias a esta amnistía hubo una recaudación adicional de 0,5 puntos porcentuales del PIB en 2018; se esperan efectos adicionales en los dos primeros meses de 2019, plazo en el que se mantuvo aún vigente dicha concesión. La carga tributaria fue del 13,4% del PIB, ligeramente inferior a la de 2017 (13,5%).

Los gastos totales aumentaron un 1,2% en términos reales (7,3% en 2017), con una contracción notable en los gastos de capital (27,1%). En sentido contrario, el pago de intereses continuó creciendo a tasas reales de dos dígitos (15,0% en 2017 y 17,6% en 2018). El gasto por concepto de remuneraciones y transferencias presentó una desaceleración en términos reales: el primero del 3,5% en 2017 al 2,3% en 2018, mientras que el segundo del 6% al 2,1% en el mismo período. En mayo de 2018, el nuevo Gobierno anunció diversas medidas para contener la expansión de los gastos en remuneraciones, empleo y compra de bienes y servicios del sector público. Así, se limitó el uso de plazas a un 25% de las vacantes, se redujo el presupuesto de pago de horas extras en un 50%, y se disminuyeron los gastos de publicidad, asesorías y viajes.

El saldo de la deuda del gobierno central se ubicó en un monto equivalente al 52,9% del PIB al cierre de 2018; 4,2 puntos porcentuales superior al registrado a fines del año previo. La fuente principal de financiamiento fue la emisión de deuda interna, ante las restricciones institucionales para colocar deuda pública en los mercados internacionales. De esta manera, del total de la deuda pública del gobierno central, un 79,9% corresponde a deuda interna y el restante 20,1% a deuda externa. La deuda pública total —que incluye la del gobierno central y los sectores públicos financiero y no financiero— alcanzó un 69,6% del PIB (64,3% del PIB en 2017).

El 25 de septiembre de 2018 el banco central otorgó un crédito al Ministerio de Hacienda mediante la compra de Letras del Tesoro, por un monto cercano a los 860 millones de dólares. De acuerdo con la legislación vigente, este tipo de crédito puede ser otorgado solamente una vez al año y debe ser reembolsado en un plazo no mayor a 90 días. El Ministerio de Hacienda utilizó este instrumento para sobrellevar la falta de liquidez, pero lo reembolsó de manera anticipada el 20 de diciembre de 2018.

En los primeros cinco meses de 2019 los ingresos totales del gobierno central crecieron un 8,2% real interanual, impulsados por una mayor recaudación por concepto de ingresos y utilidades, principalmente gracias a la amnistía tributaria ya mencionada. Por su parte, en dicho período los gastos totales del gobierno central se expandieron un 8,1% en cifras reales.

b) Las políticas 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 sistema monetario flexible, iniciado en 2005, que tiene como eje central una meta explícita de inflación. No obstante, previo a este anuncio el banco central ya había diseñado e implementaba su política en concordancia con este sistema. Por otra parte continúa rigiendo un sistema cambiario de flotación administrada.

En 2018 el banco central ajustó al alza su tasa de política monetaria en dos ocasiones, la primera el 31 de enero y la segunda el 31 de octubre. En cada ocasión elevó la tasa de referencia 25 puntos básicos, con lo que esta se ubicó en un 5,25%. Estos ajustes respondieron a las mayores expectativas de inflación percibidas por los agentes económicos periódicamente encuestados por el banco, al aumento de los precios internacionales de los combustibles y a los temores de un traspaso de la depreciación del tipo de cambio. Es importante mencionar que estas expectativas no se materializaron y, como se mencionó anteriormente, la inflación se ubicó dentro del rango meta del banco central.

La mayor tasa de referencia y el aumento del costo del financiamiento del gobierno central presionaron al alza las tasas de interés del sistema financiero. La tasa activa promedio del sistema financiero se ubicó en un 15,93% al cierre del año (13,7% real), frente a un 14,87% (12,0% real) al finalizar 2017. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva se situó en un 6% (3,9% real) en diciembre de 2018, en comparación con un 5,95% (3,3% real) en el mismo mes del año anterior.

El crédito bancario al sector privado se desaceleró en 2018: la tasa de crecimiento nominal anual fue del 5,5%, frente al 7,2% en 2017, en un entorno de incertidumbre de la situación económica, en particular por la situación fiscal. La mayor expansión se observó en el crédito dirigido a la construcción (9,8%) y a los servicios (7,5%), mientras que se contrajo el crédito dirigido al sector pesca (4,1%) y al transporte (1,5%). Por tipo de moneda, el saldo de las operaciones en moneda nacional creció un 6,3% en 2018, mientras que en moneda extranjera se redujo un 0,7% (neutralizando el efecto cambiario).

En 2018 el tipo de cambio se mantuvo estable y en torno a los 570 colones por dólar hasta mediados de agosto. La incertidumbre sobre la situación fiscal generó una presión al alza del tipo de cambio, que alcanzó los 630 colones por dólar a inicios de noviembre. En diciembre, ante la aprobación de la reforma fiscal, disminuyó la presión sobre el tipo de cambio y cerró 2018 en 610 colones por dólar, lo que representó una depreciación nominal del 7,0% con respecto a finales de 2017. El índice del tipo de cambio real registró una ligera depreciación del 2,0%.

Las reservas internacionales cerraron 2018 en 7.495 millones de dólares, frente a 7.150 millones de dólares en diciembre de 2017 (un crecimiento anual del 4,8%). En 2018 el banco central realizó varias intervenciones directas en el mercado cambiario con fines de estabilización por un monto acumulado de 414,5 millones de dólares, a raíz de lo cual se redujeron las reservas. No obstante, esta evolución fue compensada por un crédito de apoyo de 1.000 millones de dólares negociado con el Fondo Latinoamericano de Reservas, que se hizo efectivo en marzo de 2018.

En marzo, mayo y junio de 2019 el banco central redujo 25 puntos básicos la tasa de política monetaria en cada ocasión, para situarla en un 4,50%. Desde enero de 2016 no se había observado una reducción de la tasa de referencia. Estas modificaciones respondieron a la moderación de las expectativas

de inflación, en un entorno de baja expansión de la actividad económica. El tipo de cambio tuvo una apreciación en los primeros seis meses de 2019 (4,8%), para ubicarse en 581 colones por dólar a finales de junio.

c) Otras políticas

La política comercial continuó enfocada en administrar los tratados existentes y potenciar su mejor aprovechamiento. No obstante, el Gobierno permanece atento a mantener actualizada su plataforma de tratados comerciales, tanto bilaterales como multilaterales. El tratado de libre comercio con la República de Corea fue aprobado en la Asamblea Legislativa el 5 de marzo de 2019 y fue posteriormente firmado por el presidente Carlos Alvarado. Entrará en vigor una vez que sea aprobado por la República de Corea.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ha aprobado la evaluación en 13 de las 22 áreas necesarias para el acceso al organismo. El Ministerio de Comercio de Costa Rica espera que en 2020 concluya exitosamente el proceso de adhesión.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones acumuladas de bienes en 2018 ascendieron a 11.477 millones de dólares, con una expansión anual del 6,2% (7,0% en 2017). Entre las exportaciones del régimen definitivo, las de banano y piña continuaron siendo las de mayor peso, con un total de 1.028 millones y 1.033 millones de dólares, respectivamente. En cuanto a las exportaciones de regímenes especiales (zonas francas y perfeccionamiento activo), las de equipos y dispositivos médicos alcanzaron los 2.599 millones de dólares, lo que supuso un crecimiento anual del 15,1%.

Los Estados Unidos continuaron siendo el principal socio comercial de Costa Rica, con una participación del 39,4% de las exportaciones de bienes, y en segundo término el resto de los países centroamericanos con una participación conjunta del 20,6%. La dinámica del comercio de Costa Rica con el resto de los países centroamericanos se desaceleró (1,5% en 2018, frente al 4,4% en 2017), debido principalmente a la crisis socioeconómica que vive Nicaragua.

Las exportaciones de servicios, por su parte, alcanzaron los 9.092 millones de dólares, 4,5% por encima del valor total acumulado en 2017. El rubro de Otros servicios, en el que se contabilizan las exportaciones de servicios empresariales, se expandió un 6,0% y representó el 52,7% de las exportaciones totales de servicios. Como en años anteriores, el superávit de la balanza de servicios (5.245 millones de dólares) compensó el déficit de la balanza de bienes (4.394 millones de dólares).

Las importaciones de bienes se expandieron un 4,8% en 2018, para un acumulado anual de 15.871 millones de dólares. Las importaciones de los regímenes especiales crecieron un 7,6%, mientras que las compras de combustibles y lubricantes se expandieron un 14,7%, ante un mayor precio promedio internacional de estos bienes. En este sentido, el índice de términos de intercambio tuvo una reducción del 3,1%.

Los flujos de inversión extranjera directa alcanzaron los 2.735 millones de dólares en 2018, por debajo de los registrados en 2017 (2.856 millones). La inversión dirigida a zonas francas representó un 57,5% del total, mientras que por sector la focalizada en la manufactura tuvo una participación del 53,1%. Los flujos provenientes de los Estados Unidos representaron el 62% del total recibido en 2018.

Las exportaciones de bienes mostraron un crecimiento interanual del 0,9% en los primeros cinco meses de 2019, muy por debajo de la tasa observada en el mismo período de 2018 (7,0%). Las exportaciones agrícolas se contrajeron debido a condiciones climatológicas adversas, mientras que las de equipo y dispositivos médicos continuaron mostrando un sólido dinamismo.

b) La actividad económica

En el primer semestre de 2018 el PIB real se expandió a una tasa interanual promedio del 3,4%. En el segundo semestre se registró una desaceleración significativa en la actividad económica, con un crecimiento interanual promedio del 2,0%, fenómeno que se acentuó aún más en el cuarto trimestre, en el que la tasa de crecimiento llegó a solo un 1,4%.

La incertidumbre ante la situación fiscal y la huelga de servidores públicos incidieron negativamente en el dinamismo de la demanda interna, que en 2018 se expandió a una tasa interanual promedio del 1,2%, frente a un 2,8% en 2017. La tasa de crecimiento anual del consumo total disminuyó de un 2,8% en 2017 a un 1,8% en 2018, con una desaceleración especialmente marcada en el consumo público (0,5% en 2018, frente a 3,1% el año previo), evolución que también resintió las medidas del nuevo Gobierno para contener el gasto. El consumo privado registró una menor desaceleración (2,2% en 2018, frente a 2,8% el año anterior), afectado negativamente por una menor confianza del consumidor y un menor dinamismo del crédito bancario. La inversión bruta interna aumentó un 2,7% (6,5% en 2017), gracias a que el incremento de la inversión privada (5,5%) contrarrestó la importante contracción de la inversión pública (8,9%). La formación bruta de capital se expandió un 1,9%, frente a una contracción del 3,1% en 2017. Por su parte, la demanda externa creció un 4,1%, alentada por las exportaciones de bienes (primarios y de zonas francas) y de servicios.

Por lo que respecta a la oferta, en 2018 se observó una desaceleración en prácticamente todos los sectores económicos. La manufactura se expandió un 2,9% (3,3% en 2017), principalmente debido a la actividad de las zonas francas. La actividad agropecuaria creció un 2,4% (3,7% en 2017), impulsada por las exportaciones de piña, pero con un desempeño negativo de otros cultivos como el café y la caña. En sentido contrario, la construcción mostró una notable recuperación (6,6%, frente a una caída del 2,1% en 2017), gracias a una mayor inversión privada con destino comercial e industrial. Dentro de los servicios, el sector de información y comunicaciones (6,6%) y las actividades profesionales, científicas y técnicas (4,2%) se mostraron dinámicos.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) mostró un crecimiento promedio interanual del 1,8% en los primeros cuatro meses de 2019, frente a un 3,1% en el mismo período de 2018. El crecimiento promedio del IMAE fue mayor en los sectores de finanzas y seguros e información y comunicaciones. En sentido contrario, los sectores agropecuario y comercio sufrieron una contracción.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La variación interanual mensual del índice de precios al consumidor se ubicó dentro del rango meta fijado por el banco central en todos los meses de 2018. El incremento interanual (diciembre-diciembre) de los precios del transporte (6,2%), producto de mayores precios internacionales de los combustibles, fue contrarrestado por menores precios de comunicaciones (0,5%) y de prendas de vestir y calzado (3,6%).

En línea con la desaceleración de la actividad económica, la tasa de desempleo se incrementó en la segunda mitad de año. En el segundo semestre de 2018, la tasa de desempleo abierto nacional promedio fue de un 11,1%, en comparación con el 9,3% en el mismo período de 2017. El índice de salarios mínimos nominales tuvo un crecimiento interanual del 2,43% en 2018 (0,4% en términos reales).

La inflación interanual en los primeros tres meses de 2019 se situó por debajo del rango meta del banco central, con un promedio del 1,5%. En abril y mayo tuvo un repunte que la ubicó por encima del límite inferior de la banda (2,32% en mayo). En el primer trimestre de 2019 la tasa de desempleo nacional alcanzó un 11,3%, frente al 10,3% del primer trimestre del 2018.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5,0	4,3	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,4	2,7
Producto interno bruto por habitante	3,6	3,0	3,6	1,1	2,4	2,6	3,2	2,4	1,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,6	0,7	4,8	0,1	1,5	-2,7	5,2	3,7	2,4
Explotación de minas y canteras	-8,5	-7,4	5,5	5,8	1,2	7,7	3,9	-5,3	4,2
Industrias manufactureras	6,3	3,0	3,4	0,1	0,8	-5,1	4,5	3,3	2,9
Electricidad, gas y agua	2,2	3,4	5,8	-14,0	3,6	11,0	5,3	3,5	2,1
Construcción	-4,7	1,1	4,6	-9,5	2,1	9,4	-3,4	-2,1	6,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,6	4,9	3,8	6,8	4,8	4,4	4,1	2,5	2,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,7	9,6	7,6	4,0	6,3	8,2	3,7	5,3	4,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,4	6,7	9,0	4,6	4,6	6,6	6,2	4,8	3,5
Servicios comunales, sociales y personales	3,7	1,8	1,7	3,5	3,4	2,0	3,0	3,3	1,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,7	5,1	4,9	3,0	3,9	4,2	3,6	2,8	1,8
Consumo del gobierno	4,1	1,0	0,2	3,2	2,9	2,4	2,4	3,1	0,5
Consumo privado	4,9	6,2	6,1	2,9	4,2	4,6	4,0	2,8	2,2
Formación bruta de capital	4,3	3,2	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,8	-3,1	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	9,3	7,0	5,6	3,3	5,0	2,6	9,4	5,0	4,1
Importaciones de bienes y servicios	18,7	10,7	7,8	1,7	5,0	4,5	8,9	3,2	-0,4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	19,7	19,9	20,5	19,0	18,8	18,4	18,4	18,8	18,6
Ahorro nacional	16,5	14,5	15,3	14,1	14,0	14,9	16,2	15,7	15,4
Ahorro externo	3,3	5,4	5,2	4,9	4,9	3,5	2,2	3,1	3,3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 214	-2 265	-2 411	-2 431	-2 453	-1 921	-1 257	-1 815	-1 878
Balanza de bienes	-3 548	-5 027	-5 348	-5 559	-5 329	-4 607	-4 426	-4 343	-4 394
Exportaciones FOB	7 493	8 301	8 923	8 866	9 456	9 452	10 100	10 808	11 477
Importaciones FOB	11 040	13 329	14 271	14 425	14 784	14 059	14 526	15 150	15 871
Balanza de servicios	3 132	3 833	3 984	4 564	4 539	4 609	5 110	5 000	5 245
Balanza de renta	-1 186	-1 418	-1 456	-1 828	-2 114	-2 380	-2 452	-2 976	-3 193
Balanza de transferencias corrientes	388	348	408	392	450	457	510	503	464
Balanzas de capital y financiera d/	1 775	2 397	4 521	2 892	2 340	2 565	1 022	1 397	2 268
Inversión extranjera directa neta	1 589	2 328	1 803	2 401	2 818	2 541	2 127	2 583	2 076
Otros movimientos de capital	186	69	2 718	491	-478	24	-1 105	-1 186	191
Balanza global	561	132	2 110	461	-113	644	-235	-419	390
Variación en activos de reserva e/	-561	-132	-2 110	-461	113	-644	235	419	-390
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	82,4	79,7	76,6	74,1	77,4	73,5	75,0	79,2	79,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	96,3	95,8	96,1	97,0	97,3	97,0	95,0	92,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	589	979	3 065	1 064	226	185	-1 429	-1 579	-925
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	9 527	11 286	15 381	19 629	21 671	24 030	25 565	27 159	28 655
Empleo h/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	59,1	60,7	62,5	62,2	62,6	61,2	58,4	58,8	60,7
Tasa de desempleo abierto i/	7,1	7,7	9,8	9,1	9,5	9,7	9,6	9,0	10,3
Tasa de subempleo visible	11,2	13,4	11,3	12,5	12,8	12,4	9,0	8,1	8,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,8	4,7	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8	2,6	2,0
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	4,5	7,4	3,5	1,6	4,9	-0,4	0,3	2,7	4,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-8,3	-3,8	-0,5	-0,6	7,7	-0,6	1,9	4,2	1,7
Variación de la remuneración media real	2,1	5,7	1,3	1,3	2,0	4,1	2,6	1,2	1,7
Tasa de interés pasiva nominal j/	8,6	6,1	5,3	6,5	5,0	4,7	4,4	4,9	6,9
Tasa de interés activa nominal k/	21,6	19,8	18,1	19,7	17,4	16,6	15,9	14,7	15,6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13,9	14,2	14,0	14,2	14,0	14,3	14,7	14,4	14,3
Ingresos tributarios	13,0	13,3	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,5	13,4
Gastos totales	19,0	18,1	18,3	19,6	19,6	20,0	19,9	20,5	20,2
Gastos corrientes	16,7	16,7	16,9	18,0	17,9	18,2	18,1	18,5	18,8
Intereses	2,0	2,1	2,0	2,5	2,6	2,7	2,8	3,1	3,5
Gastos de capital	2,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,8	1,8	2,0	1,4
Resultado primario	-3,0	-1,9	-2,3	-2,8	-3,1	-3,0	-2,4	-3,0	-2,3
Resultado global	-5,0	-4,0	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,2	-6,1	-5,9
Deuda del gobierno central	28,4	29,9	34,3	35,9	38,5	41,0	44,9	48,7	52,9
Interna	22,6	25,1	28,4	28,8	29,8	30,9	34,6	38,4	42,2
Externa	5,8	4,8	5,9	7,1	8,7	10,1	10,3	10,2	10,7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	59,2	61,6	62,2	69,2	73,9	78,1	81,4	83,9	84,6
Al sector público	10,6	12,4	12,0	14,7	16,1	17,8	18,9	20,3	20,7
Al sector privado	44,6	46,4	48,0	50,7	54,4	56,6	60,0	61,6	62,0
Otros	4,1	2,8	2,1	3,7	3,4	3,8	2,5	2,0	1,9
Base monetaria	6,9	7,0	7,5	7,8	7,8	8,0	8,0	8,3	8,1
Dinero (M1)	15,6	16,0	16,5	17,5	17,4	18,8	19,3	18,2	18,4
M2	32,8	32,2	34,2	36,8	37,5	37,0	35,6	33,2	31,7
Depósitos en moneda extranjera	18,8	17,7	16,0	14,9	16,4	15,2	15,0	15,3	15,8

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/ 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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

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

i/ Total urbano.

j/ Tasa de interés promedio de Otras Sociedades para depósitos en moneda nacional.

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

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	3,7	3,7	2,8	3,4	3,0	3,8	2,5	1,4
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7 417	6 982	6 877	6 945	7 537	8 089	7 724	6 971	7 832	7 957 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	76,7	79,3	81,0	80,0	79,4	78,3	77,9	81,0	81,5	80,2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,6	1,8	1,6	2,6	2,6	2,1	2,2	2,0	1,4	2,3 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,1	2,5	3,1	3,1	3,6	3,1	2,9	4,3	4,1	3,5 c/
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	559,5	570,1	574,8	569,0	569,3	566,6	594,9	603,3	607,4	596,4 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5,4	5,7	6,8	6,9	7,0	6,9	6,9	6,8	7,7	7,7 c/
Tasa de interés activa f/	14,2	14,2	14,8	14,8	15,1	15,4	16,1	15,8	13,7	13,9 c/
Tasa de interés interbancaria	1,9	3,7	5,2	4,6	5,0	5,0	5,1	5,6	5,8	5,2 c/
Tasa de política monetaria	1,8	3,1	4,5	4,7	4,9	5,0	5,0	5,2	5,2	4,8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	300	-	-	-	-	-	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	114	117	117	116	110	102	98	92	80	78
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,3	12,0	11,0	9,9	7,0	5,2	4,9	6,5	5,3	3,8 c/

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/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Tasa de interés promedio de Otras Sociedades para depósitos en moneda nacional.

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