

## Costa Rica

En 2010 se espera que el producto interno bruto (PIB) de Costa Rica crezca a una tasa del 4%, después de la contracción observada en 2009 (1%). Esta recuperación está sustentada en el dinamismo de las exportaciones (8,1%) y la expansión moderada del consumo (3,5%) y de la inversión bruta fija (3,4%). El balance del gobierno central continuó deteriorándose y se espera que cierre el año en un 5,5% del PIB (3,4% en 2009). La inflación se ubicará en torno al 5,5%, en línea con la meta establecida por el banco central. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos cerrará el año en un 3,7% (2% en 2009), mientras que el empleo se recuperará ligeramente (un 7,3%, en comparación con un 7,8% en 2009).

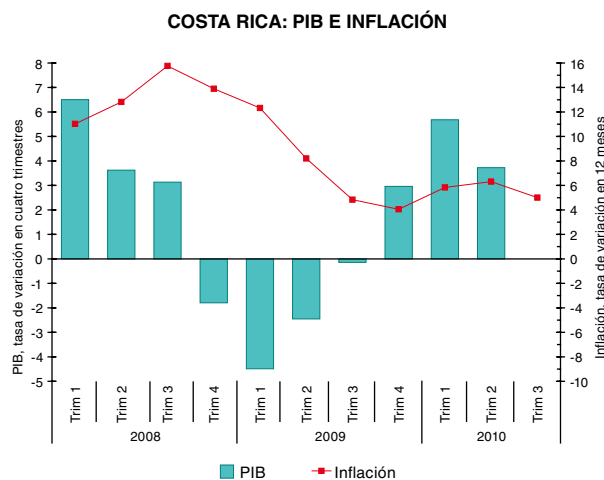
De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, el PIB crecerá un 3,5% en 2011. El menor dinamismo esperado de sus principales socios comerciales, así como de los flujos de comercio, se traducirá en una desaceleración de la actividad económica costarricense. El balance fiscal continuará presionado por los compromisos adquiridos en materia de transferencias y remuneraciones, por lo que se ubicaría por encima del 5%, de no lograrse una mejora significativa en los ingresos fiscales. En este contexto, se espera una compleja discusión de la propuesta de reforma fiscal que será presentada por el ejecutivo. El banco central espera que la inflación se ubique nuevamente cerca del 5%, cifra alcanzable en ausencia de choques externos.

En 2010 se prevé un aumento de los ingresos fiscales (un 5,7% en términos reales), después de la pronunciada caída experimentada en 2009 (-8,7%). Debido al rezago natural en el pago de impuestos, los ingresos por concepto de renta aumentarán ligeramente, mientras que los provenientes de las ventas y el comercio exterior tendrán la mayor expansión. La carga tributaria se ubicará en un 13,4% del PIB.

Los gastos del gobierno central continuaron creciendo rápidamente en 2010, como consecuencia del cumplimiento de compromisos adquiridos en 2009 (se espera un aumento del 18,5% en términos reales). Las remuneraciones aumentarán significativamente, debido al programa de ajuste gradual de salarios de funcionarios públicos, mientras que las transferencias se incrementarán por la incorporación de un fondo especial de apoyo a la educación superior.

Para financiar el creciente déficit fiscal, se acudió a la emisión de deuda interna, que pasó de un equivalente al 40,9% del PIB en septiembre de 2009 al 42,2% del PIB en septiembre de 2010. La deuda externa se ubicó en un 12,1% del PIB en el mismo mes (11,8% en 2009). En septiembre la calificadora Moody's Investors Service revisó al alza la nota de instrumentos soberanos de Costa Rica (de Ba1 a Baa3) y les otorgó el grado de inversión.

Las políticas monetaria y cambiaria continuaron operando en el marco de una transición hacia un tipo de cambio flexible y un esquema de metas de inflación. El



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

mercado cambiario enfrentó una gran volatilidad a lo largo del año, con una tendencia hacia la apreciación del colón. En noviembre el tipo de cambio promedió 513 colones por dólar, cerca del piso de la banda (500 colones), lo que representa una apreciación del 10% con respecto a principios de año. El tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos se apreció un 8,5% en los primeros nueve meses de 2010. Entre los factores que originaron este movimiento están la entrada de capitales y la disminución de posiciones en moneda extranjera de la banca nacional. En septiembre, el banco central anunció un programa de acumulación de reservas internacionales —con fines precautorios, de acuerdo con el comunicado emitido— por un monto de hasta 600 millones de dólares, entre el 2 de septiembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011, que le permitió reunir 180,6 millones de dólares hasta fines de noviembre.

En la segunda mitad de 2010 la entidad flexibilizó su política monetaria ante una menor presión sobre el nivel de precios y la apreciación del tipo de cambio. El 19 de agosto la tasa de interés de política monetaria, que se había mantenido sin cambios desde el 16 de julio de 2009, se redujo 150 puntos básicos y se ubicó en el 7,5%. El 21 de octubre de 2010 tuvo una segunda disminución, esta vez de 100 puntos básicos. No obstante, el banco central continúa enfrentando el reto de mejorar la transmisión de esta tasa de referencia a las tasas del sistema financiero. Se espera que la tasa de interés activa nominal media del sistema financiero finalice el año en un 22,1% (23,2% en 2009), lo que representa una tasa real del 14,5%. Por su parte, la tasa pasiva nominal media del sistema financiero finalizará el año en un 7,6%, lo que se traduce en una tasa real ligeramente positiva (0,9%). El crédito al sector privado se contraerá un 3,7% en términos reales, ante las tasas de interés reales altas y la necesidad de reducir el elevado apalancamiento de los agentes. El crédito al consumo y a la vivienda se ha visto particularmente afectado.

El Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea se firmó en mayo de 2010 y se inició el proceso de ratificación. En abril culminó la negociación de los tratados de libre comercio con China y Singapur y se espera su aprobación en los primeros meses de 2011. Con miras a seguir ampliando el acceso a los mercados asiáticos, se acordó con el Gobierno de la República de Corea iniciar conversaciones para la firma de un tratado de libre comercio en 2011.

La actividad económica en los dos primeros meses de 2010 continuó con el dinamismo observado desde el cuarto trimestre de 2009. No obstante, a partir de marzo se observó una desaceleración gradual de la tasa interanual de crecimiento del índice mensual de actividad económica, ante el menor dinamismo de las exportaciones. Por sectores, se espera una expansión anual de la agricultura y la ganadería (5,7%), gracias

#### COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	2,8	-1,1	4,0
Producto interno bruto por habitante	1,5	-2,3	2,6
Precios al consumidor	13,9	4,0	6,1 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-2,0	7,7	2,5 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	1,5	-0,4	7,3 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	-3,6	-0,1	-10,9 <sup>g</sup>
Relación de precios del intercambio	-3,8	3,3	-7,3
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	4,8	7,6	...
Resultado global del gobierno central / PIB	0,2	-3,4	-5,2
Tasa de interés pasiva nominal	5,4	8,6	6,2 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	16,7	21,6	19,5 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	13 639	12 431	13 661
Importaciones de bienes y servicios	16 451	12 280	14 708
Saldo en cuenta corriente	-2 787	-574	-1 474
Cuentas de capital y financiera <sup>i</sup>	2 439	835	2 025
Balanza global	-348	260	551

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

<sup>c</sup> Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

<sup>d</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2010.

<sup>f</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>g</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>h</sup> Promedio de enero a noviembre.

<sup>i</sup> Incluye errores y omisiones.

a la recuperación del área productiva que había sido dañada en 2009 por fenómenos climatológicos adversos, así como de las manufacturas (5,1%), y del transporte y las comunicaciones (5,7%), debido a la reactivación de la demanda externa e interna. La construcción continuó cayendo (-6,4%) aún afectada por el exceso de oferta y el escaso crecimiento del crédito.

La variación del índice de precios al consumidor tuvo una ligera aceleración en comparación con el año previo (1,5 puntos porcentuales), a causa del incremento de precios internacionales de combustibles y bienes primarios, y de la reactivación de la demanda interna. La recuperación de la actividad económica permitió una reducción del desempleo, pero se ubicó todavía muy por encima de los niveles observados antes de la crisis económica. La tasa de ocupación disminuyó del 55,4% en 2009 al 54,8% en 2010, mientras que los salarios reales aumentaron a una tasa interanual del 3,8% en los primeros 10 meses del año.

El incremento del déficit de la cuenta corriente obedece principalmente a mayores importaciones de bienes intermedios (insumos y componentes para la industria, que incluyen combustibles), ante el aumento de los precios internacionales y la recuperación de la industria manufacturera. Las exportaciones de bienes tendrán

una tasa de crecimiento anual del 10,1%, alentadas en especial por el mayor volumen y valor de los productos agrícolas. Las exportaciones totales de zonas francas se desaceleraron hacia el final del año, debido a una caída en las ventas de productos de alta tecnología.

Las exportaciones de servicios registraron una expansión anual del 15,5%, observándose un dinamismo

sobresaliente en las de servicios empresariales. La inversión extranjera directa esperada para todo el año es de 1.450 millones de dólares, superior en 100 millones a la observada en 2009. Destaca la entrada de nuevos competidores al sector de los seguros, como respuesta a la apertura reciente del sector, así como la inversión para la exportación de servicios empresariales.