NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL

Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.275
9 de agosto de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL

COSTA RICA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1994

95-8-61

INDICE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La relativa estabilidad alcanzada en años anteriores en la mayoría de las variables macroeconómicas resultó seriamente perturbada en 1994. Así, se presentó un marcado déficit fiscal (8.1% del producto) al mismo tiempo que la inflación (19.9%) más que duplicaba a la de 1993 y persistía un elevado déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (515 millones de dólares). Si bien se desaceleró el aumento del producto interno bruto (PIB), que llegó a 4.5%, el desempeño de la economía de Costa Rica aún se compara favorablemente con el crecimiento promedio latinoamericano, estimado en 3.7% para 1994.

En el mencionado desempeño influyeron políticas económicas expansivas que acompañaron al proceso de elecciones y se mantuvieron en alguna medida incluso después del cambio de administración. 1/ El aumento del gasto público, cubierto con una colocación de bonos sin precedentes en el mercado financiero, vino a desplazar el financiamiento al sector privado. Algunos hechos imprevistos como la quiebra del tercer banco estatal más importante, el Banco Anglo Costarricense (intervenido en junio), repercutieron en el incremento de la liquidez. Por último, un entorno nacional e internacional poco propicio para mantener la intensidad de los flujos de capital externo provocó no sólo insuficiencia de recursos para cerrar la brecha externa (que se tradujo en una pérdida de reservas por 221 millones de dólares), sino que también dificultó el financiamiento de la inversión, que había podido elevarse a un ritmo acelerado merced al ahorro externo. 2/

Diversos factores han contribuido a erosionar la posición privilegiada que el país mantenía en el mercado mundial en los últimos años. Entre ellos figuran la aparición de nuevos competidores, tanto en la región centroamericana como fuera de ella; la ubicación de las ventas costarricenses en mercados de escaso dinamismo, y un tipo de cambio inadecuado para la competencia externa. Así, Costa Rica enfrenta un desafío importante en cuanto a adquirir nuevas ventajas competitivas en el futuro cercano.

2. La política económica

Los éxitos de la política económica en el año anterior, reflejados en el descenso de la tasa de inflación a un dígito y en el déficit fiscal reducido, revelaron su vulnerabilidad en 1994. La baja inflación se apuntalaba principalmente en una estabilidad del tipo de cambio nominal y, en menor grado, en la contención de algunas tarifas públicas, obtenidas gracias a decisiones políticas usuales en un año preelectoral.

La política cambiaria reaccionó tardíamente a los síntomas de sobrevaluación del colón frente al dólar. Ello contribuyó, junto con la abundante liquidez y la política de apertura comercial, a que se mantuviera un alto nivel de importaciones. Por este motivo, no se logró abatir el elevado déficit externo del año precedente.

1/ El cambio de gobierno se produjo el 8 de mayo de 1995.

2/ Véase, CEPAL, *La economía de Costa Rica: Retos y perspectivas* (LC/MEX/R.505), 12 de enero de 1995.

El agotamiento de las fuentes externas de financiamiento —tanto del capital oficial multilateral de más largo plazo como del capital privado de corto plazo— dio lugar a una aceleración de las minidevaluaciones en el segundo semestre del año, que resultaron insuficientes para corregir en su totalidad la sobrevaluación del colón.

La política monetaria fue expansiva durante la mayor parte del año, lo cual generó presiones de demanda sobre los precios. La liquidez de la economía se amplió fuertemente como resultado del acrecentamiento del gasto público, y posteriormente a causa de la inyección monetaria que debieron hacer el Banco Central y el gobierno central para respaldar los compromisos del Banco Anglo Costarricense, cuya quiebra se desencadenó por una mala inversión en papeles de deuda venezolana. Las políticas dirigidas a absorber la excesiva liquidez, así como la colocación de bonos, determinaron un alza considerable de la tasa de interés nominal. Ello fue una severa limitación para el acceso del sector privado al crédito.

La política fiscal se caracterizó por un elevado gasto público vinculado a las erogaciones extraordinarias del período electoral y al fuerte incremento de la deuda pública interna, que ya venía creciendo en años anteriores. Este último problema se agudizó con la postergación del Programa de Ajuste Estructural (PAE III), lo cual impidió el ingreso de importantes recursos externos destinados, principalmente, a la reestructuración del aparato del Estado. 3/ La necesidad de recurrir a un mayor endeudamiento interno acentuó el conocido círculo vicioso: el gasto público se financia crecientemente con bonos fiscales, los cuales presionan las tasas de interés al alza, incrementando las erogaciones que por pago de intereses debe hacer el gobierno central. El impacto alcista sobre las tasas de interés también provino de la emisión de bonos de estabilización por parte del Banco Central para absorber liquidez y del nivel más alto de las tasas de interés internacional. Los efectos contraccionistas de este fenómeno probablemente se percibirán con más fuerza en 1995.

a) La política fiscal

El déficit del gobierno central llegó a representar 7% del PIB, después de haber sido menor a 2% en el año anterior. Si a ello se suma el déficit financiero del sector público, el desequilibrio supera el 8% del PIB. El efecto de este fenómeno es preocupante, sobre todo debido a la dependencia de cuantiosas emisiones de bonos para su financiamiento, si bien es probable que las consecuencias hubieran sido peores en caso de que el Banco Central lo hubiera monetizado.

El pronunciado déficit fiscal del gobierno central es atribuible al incremento de 54% en los gastos corrientes (cerca de 30% en términos reales), y a que sus ingresos sólo se elevaran 16.4% (una reducción de 3% en términos reales).

3/ El Banco Mundial canceló en marzo de 1995 el PAE III, de forma que los 100 millones de dólares comprometidos originalmente en ese plan no ingresarán a Costa Rica. Sin embargo, otros recursos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y que estaban ligados al PAE III (aproximadamente 170 millones de dólares en préstamos sectoriales y multisectoriales) seguían en pie, pero no se habían desembolsado.

El acusado aumento de los gastos corrientes se explica por cuatro factores, que no siempre están bajo el control del gobierno. Primero, una política fiscal expansiva, que se refleja en remuneraciones, compra de bienes y servicios, entre otros. Segundo, un incremento de gastos corrientes del gobierno central, en rubros que escapan al manejo discrecional de la política gubernamental (algunas transferencias al sector privado, como pensiones y Certificados de Abono Tributario (CAT), que aumentaron en 47 y 74%, respectivamente). 4/ Tercero, un creciente peso del servicio de la deuda interna en bonos fiscales, incurrida por el gobierno central para financiar sus gastos y que repercute con severidad en el gasto corriente a consecuencia de la alta tasa de interés que se paga (se elevaron 73% los gastos corrientes en este rubro). Por último, las transferencias al Banco Anglo Costarricense, que técnicamente quebró, y cuyo respaldo pesó un 9,3% en el gasto corriente del gobierno central. En caso de no haberse producido ese gasto extraordinario, los gastos corrientes del gobierno central se habrían ampliado 39% en lugar de 53%, porcentaje que de todas maneras hubiera significado un aumento del gasto corriente real de 16%.

El desbordamiento de la brecha fiscal ilustra la falta de efectividad de una serie de cambios legislativos, introducidos recientemente con el fin de superar la rigidez de la composición del gasto del gobierno central, especialmente en lo que concierne a pensiones y CAT. En el primer caso, tras aprobarse la nueva ley de pensiones, se le hicieron enmiendas que permitían conservar los privilegios a algunos sectores de pensionados y, en el segundo, al extenderse en el tiempo los beneficios de los CAT (aunque reduciendo los beneficios anuales), se postergó su peso en el erario público. 5/ La forma de financiamiento del gasto también impone rigidez, pues fue de origen interno casi en su totalidad y significó una emisión exorbitante de bonos fiscales, cuyo servicio explica 17% del gasto corriente del gobierno central. El valor de los bonos en circulación, incluyendo al sector público financiero y no financiero, aumentó 50% entre 1993 y 1994 y equivalió a 27% del PIB en este último año. Dos terceras partes de los bonos corresponden al gobierno central e instituciones públicas no financieras, y el resto fue emitido por bancos estatales comerciales y el Banco Central de Costa Rica. La progresiva sustitución de deuda externa por interna, si bien ha evitado las presiones que experimentó anteriormente Costa Rica por parte de acreedores externos, ha resultado muy onerosa para las finanzas públicas a causa del tamaño reducido del mercado financiero nacional.

Los ingresos tributarios sufrieron un revés, en términos reales, por efecto de la reducción del 11 a 10% del impuesto de ventas, la disminución de aranceles de 10 a 5% a las importaciones de materias primas y el menor ritmo de crecimiento de las importaciones, lo cual también mermó la expansión de los ingresos provenientes de los aranceles. A ello hay que agregar que los exportadores de café obtuvieron un recurso de amparo en la Sala IV Constitucional para lograr la suspensión del cobro del impuesto que deben pagar cuando el precio de exportación del café supera los 80 centavos de dólar la libra, privando así al gobierno de una fuente de ingresos importante. Por otra parte, el impuesto a la renta, que había aumentado espectacularmente el año anterior, gracias a las disposiciones legales aprobadas que eliminaban exenciones y ampliaban la cobertura, atemperó su ritmo de crecimiento.

4/ Ambos ítems explican dos terceras partes de las transferencias al sector privado.

5/ En 1994 se vencieron muchos de estos incentivos, lo que se refleja en las cifras mencionadas.

Los componentes del gasto mencionados restringen progresivamente el manejo de los recursos que recaba el gobierno en el mercado financiero. Así, gran parte de los ingresos públicos están comprometidos con gastos inamovibles y el porcentaje que se destina a la inversión es mínimo. Aun cuando ésta aumentó cerca de 40% en 1994, seguía siendo sólo el 10% del gasto total del gobierno central. La participación de la inversión pública ha caído como porcentaje del PIB notoriamente, de 9.2% en 1980 a 4.1% en 1994, lo cual limita su capacidad de proveer una infraestructura adecuada y apoyar la formación de capital productivo en un período en que la complementariedad de las inversiones del sector público en estas áreas y las del sector privado son indispensables para enfrentar el reto de la competencia internacional. 6/

Las empresas del sector público, a diferencia de años anteriores en que sus superávit ayudaban a contrarrestar el déficit del gobierno central, no aportaron alivio a las finanzas públicas. Así, el Sector Público no Financiero Consolidado que, gracias a las empresas públicas descentralizadas, en 1992 y 1993 había arrojado un pequeño superávit, en 1994 presentó un déficit de 6.9% del PIB. El significativo gasto del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) en inversiones le hizo pasar de un superávit de 7,012 millones de colones en 1993 a un déficit de 11,660 millones de colones en 1994. Las inversiones están relacionadas a la modernización de teléfonos (principalmente, el desarrollo de la telefonía celular) y, en menor medida, al avance de la construcción de plantas eléctricas. Con objeto de financiarse, el ICE colocó 50 millones de dólares en bonos en el extranjero, lo cual contribuyó a elevar marginalmente la deuda externa del gobierno. La Refinería Costarricense de Petróleo (RECOPE) también pasó de un superávit de 6,899 millones de colones en 1993 a un déficit de 3,657 millones en 1994, comportamiento que obedeció primordialmente al pago atrasado de impuestos al gobierno (durante el segundo semestre) y al lento ajuste de precios. La Corporación Costarricense de Desarrollo (CODESA), por otro lado, hizo un aporte positivo a raíz de la venta de la empresa estatal Cementos del Pacífico (CEMPASA).

Hacia fines de 1994 la nueva administración presentó a la Asamblea Legislativa un paquete tributario, cuyo propósito es aportar una solución más permanente al déficit público, elevando los ingresos tributarios en lugar de depender únicamente de recortes en el gasto público. El paquete comprende una parte de justicia tributaria y otra de ajuste tributario. 7/

La primera pretende penalizar a) la evasión tributaria (creando la figura de delito fiscal), y b) reformar el impuesto sobre la renta, principalmente: i) aplicando un impuesto de 1% a los activos de las empresas (con más de tres años de operación y un activo mayor a tres millones de colones), acreditable sobre los pasivos del impuesto sobre la renta; ii) limitar la capacidad de deducir intereses de los impuestos (escudo fiscal), y iii) actualizar las rentas presuntivas.

La segunda parte a) modificaría la Ley de Impuesto sobre la Renta i) unificando la tasa para personas jurídicas en 30%, y ii) creando nuevos tramos para salarios y pensiones (a los que se les aplicaría una tasa marginal máxima de 30%); b) elevaría el Impuesto de Ventas de 10 a 15%; c) se

---

6/ CEPAL, *La economía de Costa Rica: Retos y perspectivas*, op. cit.

7/ Entre otras modificaciones que se pretenden hacer a fin de elevar la recaudación tributaria y las finanzas públicas en general, cabe mencionar una modernización en la administración tributaria y administrativa (hay un Proyecto de Ley General de Aduanas que persigue esta finalidad).

aplicaría un impuesto sobre la propiedad de vehículos, y d) se cancelaría una serie de impuestos menores.

El paquete de reforma fiscal descrito enfrentó serias dificultades en la Asamblea Legislativa en el año en estudio. Su aprobación facilitaría, sin embargo, la negociación de nuevos acuerdos con organismos financieros internacionales (por ejemplo, con el Fondo Monetario Internacional, FMI).

Por el lado del gasto público, se ha considerado una reestructuración de los ministerios —el de Planificación, en especial—, la reducción de plazas del sector público y el envío de un nuevo proyecto de ley a la Asamblea Legislativa para modificar el sistema de pensiones.

b) La política monetaria

El grado de maniobra de la política monetaria fue estrecho a consecuencia de la falta de confianza del público, que se tradujo en una dolarización de la economía y una transferencia de depósitos de largo plazo a depósitos a la vista.

El dinero se expandió considerablemente (27%) en comparación con el año anterior (7.8%). A ello contribuyó la bonanza del café y la inyección de circulante que tuvieron que hacer tanto el Ministerio de Hacienda como el Banco Central para cubrir depósitos y otras obligaciones del Banco Anglo Costarricense 8/ en el segundo semestre.

La marcada expansión del dinero ocurrió junto con una reducción en términos absolutos de los depósitos a largo plazo en moneda nacional. Así, a diferencia del año anterior, en que estos depósitos habían aumentado 38%, los esfuerzos por captar ahorros internos mediante una elevación de las tasas de interés nominal hacia fines de año no parecían haber generado resultados positivos.

El hecho insólito de que los depósitos a largo plazo en moneda nacional hayan caído en términos nominales (-4.9%) tuvo una contraparte en el aumento de 22.6% de los depósitos en dólares. La tendencia a la dolarización de la economía estuvo vinculada con una caída de la tasa de interés pasiva real ofrecida por los bancos estatales, la incertidumbre causada por el cambio de gobierno, las expectativas de devaluación y la quiebra del Banco Anglo Costarricense. La tasa de interés pasiva real sobre depósitos en moneda nacional ofrecida por los bancos privados, aunque menor a la del año previo, seguía siendo superior a la internacional. Como resultado de lo anterior, probablemente continuó una redistribución de depósitos a plazo de los bancos estatales a los privados.

En el transcurso del año, la mayor emisión de bonos de estabilización estuvo encaminada a absorber el exceso de circulante. Además, se adoptó una nueva serie de medidas monetarias restrictivas a fines de año. Entre ellas sobresalió la elevación de la tasa de encaje legal a partir del 1 de noviembre (en forma escalonada): el porcentaje requerido era desde un 43% sobre el valor de

---

8/ Muchos de los depósitos se reubicaron en otros bancos, de forma que el efecto de expansión del circulante es menor al que potencialmente podría haber provocado la quiebra del banco mencionado.

los depósitos más líquidos hasta un mínimo de 10% sobre el valor de los depósitos a plazos superiores a los seis meses. 9/ Esta medida se tradujo en un aumento del **spread** (por los mayores costos que tal medida significa a los bancos) ya elevado, a causa de una cierta ineficiencia del sistema bancario.

Finalmente, la política de restricción al crédito iniciada en la segunda mitad de 1993 (tras una gran expansión del crédito al sector privado) no fue totalmente exitosa en 1994, pues si bien aquel destinado al sector privado creció muy poco, el que absorbió el gobierno central para cubrir su déficit se elevó 41%. 10/

En un esfuerzo por mejorar los servicios bancarios y aminorar las pérdidas de Banco Central, el gobierno presentó a la Asamblea Legislativa hacia fines de año un proyecto de ley para modernizar y ampliar los servicios de la banca estatal. Además, existen intenciones de fortalecer a la Auditoría General de Entidades Financieras (AGEF) para evitar situaciones como las del Banco Anglo Costarricense.

c) La política cambiaria

La política cambiaria siguió instrumentando una flotación administrada del colón y propició —mediante la postergación de devaluaciones más profundas— una cierta sobrevaluación de la moneda local. El colón se devaluó 9.4% entre el último trimestre de 1993 y el último trimestre de 1994, a la vez que el IPC se elevaba 19% (el IPC en los Estados Unidos subió sólo 2.3% en ese lapso). Si bien el ritmo devaluatorio se acentuó en la segunda mitad del año, éste fue bastante inferior al de la inflación, de forma que el índice de tipo de cambio real ajustado presentaba más de cuatro puntos porcentuales de sobrevaluación del colón respecto del año base (1986) hacia fines del período.

A pesar del rezago experimentado por el tipo de cambio, ello no fue efectivo para anclar la inflación, como había ocurrido el año anterior, cuando el ritmo de crecimiento de los precios llegó a ser de sólo un dígito. El rezago cambiario contribuyó a generar expectativas devaluatorias y a dolarizar la economía, además de perjudicar la competitividad de las exportaciones que, si se ignora el café (cuyo incrementado precio internacional elevó el valor de dichas exportaciones), crecieron a menos de la mitad de la tasa de 1993.

9/ Sin embargo, se aceptó flexibilizar el encaje si los bancos comerciales compraban Bonos de Estabilización Monetaria.

10/ Este aumento respondió en buena medida a las necesidades de fondos derivadas del cierre del Banco Anglo Cotarricense.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía experimentó una desaceleración más pronunciada a partir del segundo semestre, cuando se aplicó una serie de medidas contraccionistas y los recursos externos se tornaban más escasos.

Las importaciones y exportaciones de bienes y servicios tuvieron un papel algo más dinámico que las variables internas por el lado de la oferta y de la demanda, respectivamente. Ambas variables, sin embargo, crecieron a tasas muy inferiores a las de años anteriores (4.9% las importaciones y 5.4% las exportaciones, en contraste con 18.1 y 14.7% en 1993, a precios constantes).

Uno de los rasgos más preocupantes de la economía desde el punto de vista de la producción fue la drástica caída en el ritmo de crecimiento de la inversión bruta fija (3.4%, frente a la expansión de 22 y 17% de los dos años precedentes). Esta disminución se vincula estrechamente con las dificultades enfrentadas en su financiamiento: los obstáculos para aumentar el ahorro interno coincidieron con una contracción del ahorro externo, el cual había llegado a generar 40% del ahorro total (en 1993). 11/ Así, la desconfianza del público a raíz de la desestabilización de los indicadores macroeconómicos, la caída de la tasa de interés real, la tendencia a la dolarización de la economía, la falta de instrumentos atractivos para los ahorradores por la lentitud en la modernización del aparato financiero, entre otros aspectos, desincentivaron la canalización de los recursos nacionales al ahorro y a la inversión. Este panorama entorpece la reconversión del aparato productivo, necesaria para enfrentar la creciente competencia externa en el mercado nacional e internacional.

El sector agropecuario, como en ciclos anteriores, siguió mostrando un dinamismo menor al promedio (creció 2.6% respecto de 1993), afectado sobre todo por el encarecimiento y la escasez del crédito, además del proceso de adaptación a la apertura al mercado externo, la eliminación de precios de garantía (que frecuentemente se fijaban por encima de los del mercado internacional) y la comercialización de los productos básicos de la que se encargaba el Consejo Nacional de la Producción (CNP). Esta entidad disminuyó su tamaño y redefinió sus tareas, de forma que ha abandonado la compra de granos y la estabilización de precios, aliviando las pérdidas que así se ocasionaban al Banco Central.

La producción de bienes tradicionales de exportación aún no refleja la transformación de las condiciones internacionales. Así, la producción de café cayó en términos reales. En parte se había descuidado su cultivo en vista del bajo precio internacional del producto hasta mayo; además, ello coincidió con un rendimiento negativo propio de ciclos naturales. El incremento de precios a partir de ese momento no pudo aprovecharse cabalmente porque alrededor de 90% de la cosecha 1993/1994

11/ En 1994 los ahorros externos representaron 36% del ahorro total.

se había vendido de manera anticipada a cotizaciones bajas. 12/ En cambio, se amplió el área cultivada de banano, de 49,000 a 52,000 hectáreas, pese a los obstáculos planteados por las cuotas unilaterales de la Unión Europea. La producción también aumentó, aunque a un ritmo mucho menor que en años anteriores (2.9% frente a 9.9 y 12 en 1993 y 1992, respectivamente). 13/ Finalmente, la incertidumbre acerca de las posibilidades de ingresar al mercado preferencial del azúcar de los Estados Unidos, en gran parte explica la caída en la producción de caña de azúcar.

Los productos agrícolas de consumo interno mostraron una recuperación notable en los cultivos de arroz y frijol. La producción de arroz se sigue concentrando en los productores más empresariales y en áreas de riego, pues sólo allí logran ser competitivos. 14/ El frijol, por su parte, es más rentable que otros granos y difícilmente sustituible por importaciones debido a la preferencia del consumidor por el producto local. Así, presenta mejores perspectivas que otros bienes cuya producción está en franco deterioro, como el maíz blanco 15/ y el sorgo. Por último, la alta tasa de crecimiento de la producción de carne vacuna no refleja la realidad interna, pues el hato ganadero ha seguido reduciéndose y una creciente proporción de la matanza de ganado es de vacunos nicaragüenses importados. El rubro leche, por otra parte, presenta buenas perspectivas, pues se consolidó un arancel elevado en la Ronda Uruguay, por lo cual este producto y sus derivados tendrán un mercado nacional protegido y a la vez existen grandes posibilidades de exportación.

El mercado para los productos de exportación no tradicional se ha tornado más incierto y ha habido una desaceleración en la producción de algunos rubros, aun cuando otros siguen expandiéndose. Hubo alguna conversión de producción para consumo interno, principalmente maíz, por productos no tradicionales de exportación (yuca y otros tubérculos, entre otros). Algunos productos, entre los que destaca el melón, comenzaron a experimentar cierto desplazamiento del mercado estadounidense por las preferencias otorgadas a las exportaciones mexicanas por medio del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Sin embargo, inversionistas extranjeros siguieron involucrándose en los nuevos tipos de cultivo, entre ellas, las compañías bananeras, que buscan mercados alternativos, y de esta manera han aumentado su presencia en la producción de bienes no tradicionales.

La industria manufacturera tuvo una expansión de 4.2%, atribuible especialmente al dinamismo del primer semestre (5.8%), mientras que en el segundo hubo una clara desaceleración (2.6%). Pese a la apertura comercial y a la progresiva eliminación de subsidios, la industria ha logrado mantener su presencia en el PIB desde 1980, e incluso incrementarla levemente. En 1992 y 1993 la manufactura se había visto favorecida por una expansión de la demanda interna y externa

---

12/ El precio del café (suaves) superó los 2 dólares la libra entre julio y septiembre, en contraste con el precio inferior a 50 centavos de dólar por libra a principios de año.

13/ Hay que notar que a pesar de las cuotas impuestas por Europa, el precio del banano, en promedio, no cayó en 1994 (entre febrero y junio se desplomó y luego se recuperó en el segundo semestre).

14/ Las áreas de riego, que se han seguido ampliando, pueden rendir tres cosechas al año, en contraste con una sola en áreas de temporal.

15/ Se redujo el área sembrada de maíz de 23,620 hectáreas en 1992/1993 a 17,500 en 1994/1995.

(en parte gracias al repunte del mercado centroamericano, en este último caso) y un mejor entorno macroeconómico, en el que la estabilidad de precios proveía un clima especialmente confiable para las inversiones y la producción. En contraste, además de la menor demanda agregada, por lo menos dos elementos desincentivaron la producción industrial en 1994. En primer lugar, la agudización de la restricción al crédito, que ha afectado a la industria desde años anteriores, lo cual se unió a una astringencia en el financiamiento externo para ésa y otras actividades. En segundo término, la estabilidad del tipo de cambio nominal tendía a sobrevaluar el colón frente al dólar y de esta manera dificultaba su competitividad internacional. La reducción de aranceles a materias primas de 10 a 5% que se aplicó entre enero y abril quizás haya compensado parcialmente esta situación.

La industria manufacturera actualmente atraviesa por un período de cambios de diversa índole, impulsados en gran medida por la firma de nuevos acuerdos de comercio internacional (algunos ya en marcha, como el TLC con México u otros que podrían llegar a concretarse, como un acuerdo de "Equiparación de beneficios con el TLCAN"). Se percibe, por ejemplo, la internacionalización del capital de algunas empresas importantes; se han registrado adquisiciones de empresas costarricenses en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco por empresas mexicanas que, estimuladas por el TLC Costa Rica-México, ven una potencial ampliación del mercado de exportación hacia Centroamérica. Asimismo, se expanden las asociaciones de capitales nacionales con extranjeros para promover inversiones conjuntas, que a su vez se liguen a la comercialización de marcas extranjeras en el país y en el exterior. 16/ También se han realizado inversiones para ampliar la capacidad de producción en áreas como la de confección, ya sea con la perspectiva de aprovechar el mayor acceso al mercado mexicano (que estará destinando una mayor proporción de su producción para abastecer al mercado norteamericano a través del TLCAN), o bien para estar preparados para surtir en mayor grado el mercado estadounidense en caso de firmarse un acuerdo de "Equiparación de beneficios con el TLCAN".

En cuanto al desempeño sectorial, éste fue extremadamente desigual: el rubro de productos químicos y de caucho tuvo la mayor tasa de crecimiento (21%), favorecido principalmente por la demanda centroamericana, seguido por la industria editorial e imprenta (7.8%). La recuperación de la exportación de banano (a partir del segundo trimestre) y la expansión de otros productos agrícolas no tradicionales (como la piña), que requieren empaques de cartón, explican en parte este fenómeno. La industria metalmecánica ha presentado un sostenido dinamismo, en especial debido a la dinámica del sector de maquinaria eléctrica, estimulada por la demanda externa. Otros sectores como el de textiles, cueros y calzados resultaron perjudicados por la apertura externa, el contrabando y la importación de ropa usada destinada al mercado interno. 17/

Se ha percibido, por otra parte, un traslado de algunas industrias maquiladoras (sobre todo en la rama de confección) hacia otros países de la región que ofrecen salarios más bajos. Por el contrario, algunas empresas maquiladoras (por ejemplo, en la rama electrónica) han ampliado su capacidad productiva. En términos agregados, no obstante, las exportaciones de la maquila han permanecido prácticamente estancadas desde 1992.

16/ J.A. Bontempo, *Proyecto de Coyuntura Industrial; Evolución de la Industria de Costa Rica*, primer semestre de 1994, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, UCR.

17/ Ibídem.

El sector construcción presentó un comportamiento similar al que ha tenido en otros cambios de gobierno. Generalmente, se concentra la construcción de vivienda a fines de un período presidencial, y por ende la nueva administración dispone de escasos fondos para estos fines. Lo anterior coincidió, además, con una fuerte contracción del crédito y un menor crecimiento de la actividad económica en el segundo semestre. A pesar de la desaceleración en la construcción de vivienda, el sector turismo y la actividad comercial generaron una demanda más estable en materia de construcción (y se contó con una mayor proporción del crédito como porcentaje del PIB que en años anteriores).

Los servicios básicos presentaron el mayor crecimiento de la economía. La generación de electricidad aumentó fuertemente debido a que entró en operaciones la primera planta geotérmica Miravalles con una capacidad de 55,000 MW. Las perspectivas de incrementar la capacidad de generación de energía eléctrica también son muy buenas a raíz de la aprobación por parte de la Asamblea Legislativa de préstamos del BID para el tercer tramo del programa de desarrollo eléctrico. Así, habrá apoyo financiero para un proyecto hidroeléctrico de 177 MW, la ampliación de la planta de la planta geotérmica y para un proyecto eólico de 20 MW. De esta forma, Costa Rica, a diferencia de la mayoría de los países centroamericanos, ha logrado generar una oferta creciente de energía eléctrica, a tal punto que los excedentes para exportación también han aumentado.

Los demás servicios —comercio y actividades financieras— atemperaron su tasa de crecimiento, a causa del descenso de las importaciones y la menor demanda agregada en el primer caso, y la tendencia a la dolarización y la escasez de crédito en el segundo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación rebasó ampliamente las expectativas que se tenían para el año (12%), y se ubicó en 19.9% (diciembre-diciembre). Varios elementos se conjugaron para generar este fenómeno. El elevado crecimiento de los dos años anteriores —por encima de las metas fijadas por el gobierno— probablemente ya había ejercido cierta presión desde principios de año sobre la capacidad instalada y la oferta (particularmente de no comerciables), incidiendo sobre los precios por esta vía. En segundo término, el cambio de gobierno dio lugar a que el sector privado aumentara los precios de una serie de productos básicos, tanto para compensar rezagos anteriores como posibles controles futuros. El nuevo gobierno anunció la conformación de una "Canasta Básica Moderna" que incluye un mayor número de productos que la anterior, 18/ pero cuyo propósito no era el de controlar precios (sólo 8 productos se mantenían regulados), sino facilitar su seguimiento y, por tanto, proveer mayor información para aumento de salarios. En tercer lugar, hubo ajustes de tarifas públicas, sobre todo en el segundo semestre, tras haber acumulado un rezago considerable desde el año anterior. Por último, uno de los elementos inflacionarios más importantes fue el marcado incremento del grado de liquidez en la economía. Ello, aunado al aumento de los salarios reales, ejerció presión sobre los precios vía una mayor demanda para el consumo.

18/ La nueva canasta de consumo abarca 264 bienes y la anterior incluía 158 productos.

Los salarios reales medios se elevaron 3.7%, tasa inferior a la del año anterior (10%), mientras que los salarios mínimos avanzaron de forma más moderada. El nuevo gobierno se había propuesto seguir una política de "salarios crecientes", pero dada la crisis fiscal y el aumento de la inflación, especialmente en el segundo semestre, tuvo que postergarse tal propósito. Aun así, y dentro de este marco, se otorgó, además del incremento salarial, un bono escolar aplicable a aquellas personas que reciben un salario mínimo, a partir de agosto, aunque diferido a enero de 1995 y que significa entre 1.25% y 2% de incremento en el salario.

Después de su interrupción en 1993, se retomó la política seguida en años anteriores, que concedía mayores aumentos a los salarios del sector privado que a los del sector público, lo cual responde a una política de desincentivar la expansión del tamaño del Estado.

El sostenido crecimiento de los últimos años permitió mantener una reducida tasa de desocupación (4.3%), a pesar de la desaceleración en la actividad económica. De hecho, el reclutamiento de mano de obra extranjera (principalmente nicaragüense) para efectuar algunas labores del campo (cosecha de caña de azúcar y de café, entre otras) indica cierta escasez de mano de obra en algunas actividades.

c) El sector externo

El déficit de cuenta corriente permaneció a un nivel muy elevado (515 millones de dólares), aunque algo inferior al del año previo (pasó de 7.1 a 6.2% del PIB entre 1993 y 1994). No obstante el sensible mejoramiento en los términos de intercambio (5.7%), siguió siendo el déficit en la balanza comercial de bienes la principal causa del desequilibrio (651 millones de dólares).

Aunque el valor de las importaciones en términos absolutos fue muy elevado, la dinámica de crecimiento fue bastante inferior a la del año precedente (8.8% en 1994 frente a 18% en 1993), debido a la desaceleración de la actividad económica, la menor disponibilidad de divisas derivada del escaso ingreso de capitales oficiales, y sobre todo privados, que habían facilitado el financiamiento de las compras en el exterior, así como la restricción en el crédito interno. En cambio, la política cambiaria y la de apertura comercial, que se siguió implementando mediante una reducción de aranceles para las importaciones de bienes intermedios y de capital de 10 a 5% en abril, para equiparar el arancel al arancel externo común de Centroamérica, impidieron que la tasa de crecimiento de las importaciones se desacelerara más.

Tanto las exportaciones de café como las de turismo adquirieron un gran impulso (48.5 y 18.4%, respectivamente), llegando a representar 30% de las exportaciones de bienes y servicios. 19/ Las ventas de café fueron favorecidas por el alza del precio internacional, que pasó de 0.435 a más de 2 dólares la libra en algunos meses del segundo semestre. Por su parte, el

---

19/ El crecimiento en las ventas de grano se logró a pesar de la retención del 20% de la oferta nacional exportable acordada por la Asociación de Países Productores de Café (APPC) y contribuyó a que cayera la exportación en términos absolutos (-8.3%).

banano, no obstante las dificultades ya mencionadas, merced a la elevación de su precio internacional logró aumentar 3% sus ventas externas.

Las exportaciones no tradicionales, de vigorosa expansión en años anteriores, se vieron frenadas por diversos motivos, entre ellos, la aparición de nuevos exportadores de estos productos (de Centroamérica y de áreas extrarregionales) y un tipo de cambio algo rezagado. 20/ La maquila también sufrió un cierto estancamiento como resultado del traslado de algunas empresas a otros países de la región, que ofrecen mano de obra más barata. El cambio de administración y la entrada en vigencia del TLCAN creó incertidumbre entre los inversionistas, de forma que fluyeron pocas nuevas inversiones al sector maquilador.

Se hizo un esfuerzo notable de amortización de la deuda externa oficial (356 millones de dólares), pese a la falta de financiamiento externo fresco. El haber contraído deuda en 1993, pagadera a 13 meses, para cumplir con las metas de reservas internacionales a fines de ese año, en parte explica las elevadas amortizaciones señaladas. Hubo, no obstante, una acumulación de adeudos con el Club de París del orden de 90 millones de dólares. Las amortizaciones netas, sin embargo, no tuvieron un efecto significativo en la reducción de pago de intereses debido a la elevación de las tasas de interés internacionales. Por último, cabe señalar que la caída de las reservas internacionales no provocó un desmejoramiento importante en la posición de liquidez, ya que ello respondió en gran medida a la cancelación de varios préstamos externos por parte del gobierno.

Hay que destacar, finalmente, las intensas negociaciones de comercio exterior desarrolladas durante el año, principalmente el Tratado de Libre Comercio suscrito por Costa Rica y México, que entrará en vigencia el 1 de enero de 1995.

20/ La entrada en vigencia del TLCAN, que erosionó las preferencias de que gozaban algunos productos centroamericanos en el mercado de los Estados Unidos, no parece haber tenido hasta la fecha un impacto negativo muy importante en las exportaciones no tradicionales (excepto para algunos rubros muy específicos como el melón). Véase, CEPAL, *Centroamérica y el TLCAN: Efectos inmediatos e implicaciones futuras* (LC/MEX/L.265), 17 de abril de 1995.

Anexo estadístico

Cuadro 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
	Tasas de variación							
Crecimiento e inversión								
(precios constantes del país)								
Producto interno bruto	4.5	3.2	5.5	3.4	2.1	7.3	6.1	4.5
Producto interno bruto por habitante	1.8	0.4	2.6	0.7	-0.4	4.6	3.6	2.0
Ingreso nacional bruto b/	-2.7	1.4	3.3	6.7	4.1	7.5	6.9	5.5
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	4.5	3.1	6.1	2.1	3.0	6.6	5.5	3.5
Servicios básicos	8.4	6.2	7.8	6.6	3.5	11.2	9.3	7.5
Otros servicios	4.0	2.9	4.6	4.1	1.2	7.2	6.1	4.9
	Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	...	...	...	3.4	2.1	7.3	6.1	4.5
Consumo	...	...	...	2.0	-4.8	6.0	4.0	2.6
Gobierno	...	...	...	0.1	-0.1	0.4	0.7	0.4
Privado	...	...	...	1.9	-4.6	5.6	3.3	2.2
Inversión	...	...	...	1.3	-2.7	3.2	1.7	1.0
Exportaciones	...	...	...	2.1	6.1	7.6	7.3	2.9
Importaciones (-)	...	...	...	2.0	-3.6	9.5	6.9	2.1
	Porcentajes sobre el PIB b/							
Inversión bruta interna	23.9	21.6	22.5	22.4	19.2	23.6	24.1	24.2
Ahorro nacional	11.5	11.4	9.1	9.7	15.5	14.4	13.7	15.1
Ahorro externo	12.4	10.2	13.4	12.8	3.7	9.2	10.4	9.2
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	94.4	94.5	96.2	95.4	94.5	96.0	95.9	95.8
Tasa de desempleo abierto d/	5.6	5.5	3.8	4.6	5.5	4.1	4.1	4.2
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	95.1	95.1	99.1	100.0	92.8	92.5	92.7	93.6
	Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0	9.0	19.9
Precios al por mayor	10.9	19.7	10.7	27.9	22.3	12.7	6.6	...
Precios al productor industrial e/	...	...	...	...	...	10.4	6.2	19.9
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100)	70.8	80.1	92.8	100.0	111.5	130.3	151.8	168.8
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	62.8	75.8	81.5	91.6	122.4	134.5	142.2	157.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	103.9	100.5	100.0	108.4	100.6	99.7	99.5
	Millones de dólares							
Balance de Pagos								
Cuenta corriente	-444	-394	-567	-561	-167	-446	-537	-515
Balance comercial	-177	-75	-217	-364	-22	-323	-419	-384
Exportaciones	4.0	11.6	13.7	7.2	11.5	16.9	16.5	11.2
Importaciones	21.4	4.1	21.4	13.6	-4.9	30.3	18.0	8.8
Cuenta de capital	481	636	713	363	515	587	478	294
Variación de reservas internacionales netas	11	226	150	-201	342	133	-61	-221

/Continúa

Cuadro 1 (conclusión)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
	Porcentajes sobre el PIB							
Endeudamiento externo	4,384	4,470	4,488	3,930	4,015	4,050	4,046	...
Deuda bruta (sobre el PIB)	111.3	110.0	104.7	88.6	88.6	83.4	78.5	...
Intereses devengados (sobre exportaciones)	18.8	19.7	17.8	9.5	5.7	5.2	4.3	3.9
	Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero								
Ingresos corriente	26.0	26.7	26.7	26.1	27.6	28.2	28.2	25.9
Egresos corriente	21.3	21.8	23.6	23.9	18.1	22.3	22.2	26.6
Ahorro	4.7	4.9	3.2	2.2	2.9	5.9	6.0	−0.7
Gastos de capital	4.9	4.9	5.7	4.8	3.1	5.4	5.4	6.1
Resultado financiero	−0.2	0.1	−2.5	−2.5	−0.1	0.7	0.6	−6.9
Financiamiento interno	0.5	0.3	2.1	2.2	−1.2	−1.3	0.3	6.1
Financiamiento externo	0.7	−0.2	0.4	0.3	1.3	0.6	−0.9	0.8
	Tasas de variación							
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	16.8	29.9	11.0	14.1	41.2	24.0	16.2	10.6
Reservas internacionales netas	18.6	83.4	29.2	−19.8	156.5	23.5	4.5	−1.6
Crédito interno neto	16.4	16.7	4.0	30.4	7.0	24.3	24.5	17.8
Al sector público	11.9	17.3	−2.4	30.7	4.9	−4.3	2.7	16.1
Al sector privado	21.0	16.2	10.1	30.2	8.9	48.0	36.1	18.5
Dinero (M1)	4.6	21.6	18.2	7.5	29.0	36.0	7.8	27.0
Depósitos de ahorro y a plazo (moneda nacional)	23.8	20.1	21.6	44.4	22.2	40.9	37.4	10.4
M2	12.75	20.86	19.79	24.9	25.32	38.59	23.75	17.06
Depósitos en dólares	46.1	47.2	30.9	39.5	67.1	0.2	6.0	22.6
	Tasa anuales							
Tasas de interés real (promedio del año)								
Pasivas (sector estatal)	4.88	1.41	11.32	3.69	2.55	0.43	11.03	0.61
Activas (excepto agricultura)	6.59	4.30	15.45	5.26	8.30	7.26	20.96	10.80
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera f/	8.75	10.37	8.87	8.62	4.87	4.05	4.13	7.48

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1980.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Se interrumpió el índice de precios al mayoreo en 1993 y se sustituyó por un índice de precios al productor.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1992				1993				1994 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	26.1	23.0	18.6	17.0	10.2	9.3	8.9	9.0	11.3	12.0	16.3	19.9
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	105.9	97.7	99.7	99.5	99.5	98.2	99.3	102.0	102.2	100.5	99.1	97.0
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva b/	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activa c/	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Oferta global	69,610	78,493	85,910	89,878	136.8	142.8	12.8	9.4	4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	52,904	56,751	60,226	62,936	100.0	100.0	7.3	6.1	4.5
Importaciones de bienes y servicios	16,706	21,742	25,684	26,942	36.8	42.8	30.1	18.1	4.9
Demanda global	69,610	78,493	85,910	89,878	136.8	142.8	12.8	9.4	4.6
Demanda interna	45,433	50,276	53,544	55,765	110.3	88.6	10.7	6.5	4.1
Inversión bruta interna	10,467	12,138	13,126	13,752	26.6	21.9	16.0	8.1	4.8
Inversión bruta fija	10,480	12,765	15,271	15,790	23.9	25.1	21.8	19.6	3.4
Variación de existencias	−14	−627	−2,144	−2,038					
Consumo total	34,966	38,137	40,418	42,014	83.8	66.8	9.1	6.0	3.9
Gobierno general	7,875	8,107	8,513	8,768	18.2	13.9	2.9	5.0	3.0
Privado	27,091	30,030	31,906	33,246	65.5	52.8	10.8	6.2	4.2
Exportaciones de bienes y servicios	24,177	28,217	32,365	34,113	26.5	54.2	16.7	14.7	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de colones de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Producto interno bruto	52,904	56,751	60,226	62,936	100.0	100.0	7.3	6.1	4.5
Bienes	22,417	23,900	25,204	26,074	42.6	41.4	6.6	5.5	3.5
Agricultura b/	10,668	11,095	11,372	11,661	17.8	18.5	4.0	2.5	2.5
Industria manufacturera y minería	9,754	10,758	11,447	11,927	18.6	19.0	10.3	6.4	4.2
Construcción	1,995	2,047	2,385	2,485	6.2	3.9	2.6	16.5	4.2
Servicos básicos	4,370	4,857	5,309	5,707	6.3	9.1	11.2	9.3	7.5
Electricidad, gas y agua	1,556	1,650	1,742	1,873	2.1	3.0	6.0	5.6	7.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,813	3,207	3,566	3,834	4.2	6.1	14.0	11.2	7.5
Otros servicios	26,117	27,994	29,713	31,156	51.0	49.5	7.2	6.1	4.9
Comercio	9,844	11,075	11,905	12,560	20.1	20.0	12.5	7.5	5.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,880	7,350	7,941	8,370	5.3	13.3	6.8	8.1	5.4
Bienes inmuebles	3,080	3,139	3,209	3,286	6.0	5.2	1.9	2.2	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	9,393	9,569	9,867	10,225	4.4	16.2	1.9	3.1	3.6
Servicios gubernamentales	6,960	7,029	7,170	7,349	15.2	11.7	1.0	2.0	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento 1991	1992	1993	1994 a/
Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100) b/	129.6	141.2	146.8	150.5	154.4	6.3	4.0	2.5	2.6
Agrícola	136.9	146.3	153.5	155.3	158.6	5.7	4.9	1.2	2.1
Pecuaria	115.4	131.5	137.1	145.3	151.4	7.4	4.2	6.0	4.2
Silvícola	86.2	108.1	93.3	87.5	94.3	18.0	−13.7	−6.2	7.7
Piscícola	103.2	102.6	100.6	100.6	92.7	−12.5	−1.9	–	−7.9
Producción de principales cultivos c/									
De exportación tradicional									
Café	158.0	161.3	160.3	147.7	140.7	6.0	−0.6	−7.9	−4.7
Banano	1,479.8	1,713.3	1,918.9	2,108.9	2,170.0	7.2	12.0	9.9	2.9
Caña de azúcar	2,511.9	2,948.4	3,160.7	3,309.3	3,306.0	7.0	7.2	4.7	−0.1
Cacao	4.0	2.6	2.0	1.7	1.3	−34.9	−25.0	−14.3	−23.5
De consumo interno									
Arroz	217.0	182.8	173.5	147.5	176.3	−3.9	−5.1	−15.0	19.5
Maíz	81.0	56.3	41.2	37.3	28.3	−14.2	−26.9	−9.4	−24.0
Frijol	22.0	36.4	36.9	31.5	36.8	14.6	1.4	−14.8	17.0
Sorgo	6.0	1.7	0.6	0.6	0.6	−35.7	−66.7	–	–
Plátano	90.2	96.6	100.1	109.3	145.3	3.9	3.6	9.2	32.9
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficios c/									
Vacunos	159.9	178.1	177.4	184.0	197.2	5.1	−0.4	3.7	7.2
Porcinos	20.0	25.2	26.0	27.0	31.2	30.5	3.4	3.8	15.4
Aves d/	23.0	26.9	31.9	38.5	38.1	10.9	18.5	20.6	−0.8
Otras producciones									
Leche e/	379.8	417.5	446.8	475.4	485.4	3.8	7.0	6.4	2.1
Huevos d/	339.1	441.4	463.4	500.5	500.5	12.2	5.0	8.0	0.0
Indicadores de otras producciones									
Madera f/	604.9	758.7	654.8	614.2	661.4	18.0	−13.7	−6.2	7.7
Volumen de la pesca c/	21.0	20.8	20.5	20.5	18.8	−12.6	−1.5	–	−7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Calculado sobre la base del valor bruto de la producción, en colones de 1986.
c/ Miles de toneladas.
d/ Millones de unidades.
e/ Millones de litros.
f/ Miles de metros cúbicos.

Cuadro 6

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1991	1992	1993	1994 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1988	1993	1992	1993	1994 a/
Indices del valor agregado (1977 = 100)	141.2	155.7	165.7	172.7	100.0	100.0	10.3	6.4	4.2
Bienes de consumo									
Alimentos, bebidas y tabaco	180.8	186.4	199.7	199.9	47.2	42.8	3.1	7.1	0.1
Beneficio de café	205.2	158.8	215.1	152.3	8.3	3.5	−22.6	35.4	−29.2
Carne	181.3	164.9	182.3	182.6	3.4	2.9	−9.0	10.5	0.2
Azúcar	156.0	177.8	178.0	176.4	3.8	3.3	14.0	0.1	−0.9
Otros alimentos	172.6	184.5	194.5	188.2	31.6	35.9	6.9	5.4	−3.2
Textiles, cueros y calzado	98.1	109.2	113.8	106.0	7.6	7.9	11.4	4.2	−6.9
Muebles y madera	87.5	86.1	76.6	77.0	4.8	3.4	−1.6	−11.1	0.5
Imprenta, editoriales e industrias conexas	254.5	279.5	332.6	358.5	3.9	4.1	9.8	19.0	7.8
Diversos	68.0	79.1	71.7	86.4	...	...	16.4	−9.3	20.4
Bienes intermedios									
Papel y productos de papel	251.0	254.0	253.7	234.4	3.9	3.8	1.2	−0.1	−7.6
Productos químicos y caucho	159.8	194.6	204.5	247.4	9.9	11.8	21.8	5.1	21.0
Refinación de petróleo	123.8	195.5	200.0	217.0	6.4	3	57.9	2.3	8.5
Minerales no metálicos	183.7	191.8	204.6	217.9	4.4	4.6	4.4	6.7	6.5
Metalmecánica	114.5	130.5	143.8	152.8	7.7	11.4	13.9	10.2	6.3
Otros indicadores									
Indices de empleo (1968 = 100)	206.3	215.5	215.1	222.4			4.5	−0.2	3.4
Indices de consumo industrial de electricidad (1980 = 100)	156.0	176.4	189.0	206.9			13.1	7.1	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y la Encuesta de Coyuntura Industrial del Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1990	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento 1992	1993	1994 a/
Superficie edificada (miles de m2)									
Permisos	1,300	1,187	...	15,675	21,417	19,875	...	36.6	-7.2
Construcción efectiva	1,110	1,521	1,526	1,462	1,946	2,049	-4.2	33.1	5.3
Producción de cemento b/	431	737	680	759	873	946	11.6	14.9	8.4
Ventas para el consumo interno	428	708	662	752	872	943	13.6	16.0	8.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación y del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Generación	3,806	4,076	4,386	4,723	7.4	7.1	7.6	7.7
Hidroeléctrica	3,630	3,560	3,963	3,902	3.8	−2.0	11.3	−1.5
Térmica	176	516	423	821	286.8	193.3	−18.1	94.1
Consumo	3,411	3,647	3,890	4,209	3.2	6.9	6.7	8.2
Residencial	1,614	1,661	1,792	1,919	3.5	2.9	7.9	7.1
Industrial	969	1,096	1,173	1,284	5.0	13.1	7.1	9.5
Alumbrado público	102	168	108	113	12.1	64.3	−35.7	5.2
Comercial b/	726	722	818	892	−0.5	−0.6	13.3	9.1
Exportación y/o importación	−7	64	3	1	−95.7	−1,014.3	−95.9	−53.8
Consumo más exportación	3,404	3,711	3,893	4,210	8.4	9.0	4.9	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Incluye el consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

Cuadro 9

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION a/

	Miles de personas				Tasas de participación b/	Tasas de desocupación		
	Población total	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Nacional	Urbana	Rural
1980	2,284	770	725	46	33.7	5.9	6.0	5.9
1981	2,353	796	726	70	33.8	8.7	9.1	8.4
1982	2,424	839	760	79	34.6	9.4	9.9	8.3
1983	2,496	844	768	76	33.8	9.0	8.5	9.6
1984	2,596	866	797	69	33.4	7.9	6.6	9.2
1985	2,642	888	827	61	33.6	6.9	6.7	7.0
1986	2,723	911	854	57	33.5	6.2	6.7	5.6
1987	2,791	978	923	55	35.0	5.6	5.9	5.3
1988	2,870	1,006	951	55	35.1	5.5	6.3	4.7
1989	2,941	1,026	987	39	34.9	3.8	3.7	3.8
1990	3,010	1,067	1,017	50	35.4	4.6	5.4	4.1
1991	3,082	1,066	1,007	59	34.6	5.5	6.0	5.2
1992	3,154	1,087	1,043	44	34.5	4.1	4.3	3.8
1993	3,225	1,143	1,096	47	35.5	4.1	4.0	4.2
1994 c/	3,296	1,187	1,138	49	36.0	4.2	4.3	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Cifras del mes de julio que registran las encuestas de hogares de la Dirección General de Estadística y Censos.

b/ Porcentaje de la fuerza de trabajo sobre la población total.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob							
Valor	6.7	12.9	1.6	10.6	14.4	13.6	11.0
Volumen	4.2	14.0	0.7	23.8	19.9	12.2	2.5
Valor unitario	2.4	−0.9	0.9	−10.6	−4.6	1.3	8.3
Importaciones fob							
Valor	2.7	22.9	14.3	−5.5	30.3	18.0	7.8
Volumen	−1.1	18.1	14.0	−5.8	30.7	18.7	5.2
Valor unitario	3.8	4.1	0.2	0.3	−0.3	−0.6	2.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	−1.5	−4.9	0.4	−10.9	−4.4	1.6	5.7
	Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	133.1	144.3	146.0	160.9	184.4	210.1	227.8
Quántum de las exportaciones	132.2	150.7	151.7	187.8	225.2	252.6	258.9
Quántum de las importaciones	110.5	130.5	148.8	140.2	183.3	217.6	228.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	100.7	95.8	96.2	85.7	81.9	83.2	88.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Total	1,498	1,714	1,947	2,161	100.0	100.0	14.4	13.6	11.0
Centroamérica	178	311	323	339	27.0	15.7	74.9	3.7	5.1
Resto del mundo	1,320	1,403	1,624	1,822	73.0	84.3	6.3	15.7	12.2
Principales exportaciones tradicionales	755	760	832	935	57.2	43.3	0.7	9.4	12.4
Café	264	203	202	300	24.8	13.9	−23.1	−0.3	48.5
Banano	397	485	536	552	20.8	25.5	22.4	10.4	3.0
Carne	69	44	66	51	7.1	2.4	−36.2	49.3	−22.7
Azúcar	25	27	27	32	4.1	1.5	9.3	–	18.5
Cacao	1	1	1	–	0.4	0.0	11.1	–	–
Exportaciones no tradicionales	743	954	1,115	1,226	42.8	56.7	28.4	16.9	10.0
Camarones y pescado	37	43	86	56	0.7	2.6	15.1	102.0	−35.2
Plantas, flores y follaje	59	67	62	72	1.0	3.3	14.3	−7.0	15.5
Piñas	39	45	53	58	–	2.7	15.7	17.8	9.3
Prendas de vestir	34	49	66	40	2.0	1.8	41.3	34.8	−39.4
Otros b/	574	751	848	1,001	39.1	46.3	30.8	12.9	18.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y del Centro de Promoción de Exportaciones (CENPRO).

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye el valor agregado nacional incorporado en la maquila.

Cuadro 12

COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Café	145	148	144	132	3.4	2.3	−2.7	−8.3
Banano	1,467	1,730	1,884	1,851	2.6	17.9	8.9	−1.8
Carne	27	17	27	23	39.5	−34.7	56.1	−14.8
Azúcar	89	98	96	113	42.5	9.4	−1.7	17.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Total	1,877	2,440	2,884	3,151	100.0	100.0	30.0	18.2	9.2
Bienes de consumo	439	657	822	...	25.5	...	49.6	25.1	...
Duraderos	109	249	329	...	9.4	...	127.8	32.1	...
No duraderos	330	408	493	...	16.1	...	23.6	20.8	...
Bienes intermedios	1,043	1,228	1,340	...	53.2	...	17.7	9.1	...
Petróleo parcialmente refinado	53	80	71	...	...	...	50.9	−11.3	...
Combustibles y lubricantes	153	160	174	...	6.2	...	4.5	8.8	...
Materiales de construcción	72	86	93	...	4.7	...	19.2	7.9	...
Otros	765	902	1,002	...	34.6	...	17.9	11.1	...
Bienes de capital	394	555	722	...	21.3	...	40.8	30.1	...
Agrícola	9	12	16	...	1.6	...	44.7	30.1	...
Transporte	101	149	194	...	5.6	...	48.0	30.0	...
Industria manufacturera y minería b/	285	394	512	...	14.2	...	38.1	30.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Incluye construcción y otros.

Cuadro 14

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Balance en cuenta corriente	−394	−567	−561	−167	−446	−537	−515
Balance comercial	−75	−217	−364	−22	−323	−419	−384
Exportaciones de bienes y servicios	1,620	1,841	1,974	2,200	2,573	2,997	3,333
Bienes fob	1,181	1,333	1,354	1,498	1,714	1,947	2,162
Servicios reales b/	439	508	620	702	859	1,050	1,170
Transporte y seguros	73	80	95	105	129	137	138
Viajes	182	213	285	340	440	591	700
Maquila	61	83	95	103	119	115	117
Importaciones de bienes y servicios	1,695	2,059	2,338	2,222	2,896	3,416	3,717
Bienes fob	1,279	1,572	1,797	1,698	2,212	2,610	2,813
Servicios reales b/	417	487	541	524	684	806	903
Transporte y seguros	171	204	236	236	299	349	381
Viajes	76	119	156	154	227	269	313
Servicios de factores	−359	−389	−252	−195	−209	−204	−211
Utilidades	−33	−52	−56	−62	−67	−64	−73
Intereses recibidos	38	107	115	95	85	82	82
Intereses pagados y devengados	−356	−435	−303	−221	−219	−211	−213
Otros	−7	−10	−7	−8	−8	−11	−7
Transferencias unilaterales privadas	40	39	55	50	86	86	80
Balance en cuenta de capital	636	713	364	515	587	478	294
Transferencias unilaterales oficiales	215	152	137	91	85	67	59
Capital de largo plazo	−98	60	548	464	261	404	156
Inversión directa	121	95	160	173	217	275	300
Inversión de cartera	−6	−13	−28	−13	−17	−5	−1
Otro capital de largo plazo	−213	−22	416	304	60	134	−143
Sector oficial c/	−202	−28	447	279	19	73	−248
Préstamos recibidos	252	334	758	449	266	400	108
Amortizaciones	−454	−362	−311	−170	−247	−328	−356
Bancos comerciales c/	−10	−3	−2	−2	−2	−2	−2
Préstamos recibidos	–	–	–	–	–	–	–
Amortizaciones	−10	−3	−2	−2	−2	−2	−2
Otros sectores c/	−1	13	17	26	51	63	107
Préstamos recibidos	60	71	100	108	150	158	164
Amortizaciones	−61	−57	−84	−82	−99	−95	−57
Balance básico	−277	−355	124	389	−101	−66	−301
Capital de corto plazo	294	292	−377	−140	114	−13	80
Sector oficial	329	251	−323	−214	1	−121	...
Bancos comerciales	11	7	1	−6	7	0	...
Otros sectores	−46	34	−56	80	106	108	...
Errores y omisiones netos	225	209	56	100	128	20	...
Balance global d/	242	146	−197	348	141	−60	−221
Variación total de reservas (− significa aumento)	−226	−150	201	−342	−133	61	221
Oro monetario	23	−1	−1	−8	−3	2	...
Derechos especiales de giro	–	–	−2	1	–	–	...
Posición de reserva en el FMI	–	–	–	–	−12	–	...
Activos en divisas	−186	−68	224	−401	−87	10	...
Otros activos	−3	−45	4	−7	−30	49	241
Uso del crédito del FMI	−61	−36	−24	72	−2	–	−20

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluyen otros servicios no factoriales.

c/ Incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

COSTA RICA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio (colones por dólar) a/ (1)	Indice del tipo de cambio (2)	Indice de precios al consumidor		Indice de precios relativos con el exterior (3/4) (5)	Indice del tipo de cambio real ajustado (2/5) (6)
			Costa Rica (3)	Estados Unidos (4)		
1980	9.24	16.49	20.09	75.17	26.72	26.72
1981	21.18	37.81	27.53	82.92	33.20	33.20
1982	39.77	70.99	52.35	88.03	59.46	59.46
1983	41.56	74.19	69.43	90.87	76.40	76.40
1984	44.40	79.26	77.72	94.80	81.98	81.98
1985	50.45	90.06	89.41	98.14	91.11	91.11
1986	56.02	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1987	62.77	112.05	116.85	103.73	112.65	99.47
1988	75.80	135.31	141.18	107.85	130.90	103.37
1989	81.51	145.50	164.49	113.05	145.50	100.00
1990	91.61	163.53	195.82	119.14	164.36	99.49
1991	122.43	218.54	252.03	124.38	202.62	107.86
1992	134.51	240.10	306.94	127.97	239.86	100.10
1993	142.17	253.78	336.97	131.75	255.75	99.23
1994	157.10	280.43	382.57	135.16	283.05	99.07
1991	122.43	218.54	252.03	124.38	202.62	107.86
I	109.69	195.81	230.75	123.13	187.40	104.48
II	119.88	214.00	246.06	123.83	198.70	107.70
III	127.18	227.03	260.11	124.84	208.37	108.96
IV	132.96	237.34	271.21	125.74	215.70	110.04
1992	134.51	240.10	306.94	127.97	239.86	100.10
I	136.21	243.15	291.79	126.46	230.73	105.38
II	130.28	232.56	305.14	127.48	239.37	97.16
III	134.85	240.72	311.94	128.49	242.77	99.15
IV	136.68	243.98	318.90	129.44	246.37	99.03
1993	142.17	253.78	336.97	131.75	255.75	99.23
I	138.09	246.50	325.11	130.52	249.08	98.96
II	138.72	247.63	333.32	131.50	253.47	97.69
III	143.10	255.44	341.47	132.06	258.58	98.79
IV	148.75	265.53	347.98	132.94	261.76	101.44
1994	157.10	280.43	382.57	135.16	283.05	99.07
I	152.73	272.63	358.75	133.79	268.15	101.67
II	154.87	276.45	372.15	134.62	276.44	100.01
III	158.10	282.22	388.78	135.78	286.34	98.56
IV	162.69	290.41	410.61	136.45	300.92	96.51

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y del Fondo Monetario Internacional.
a/ Promedio ponderado de las transacciones efectivas de bienes y servicios de la exportación e importación.

Cuadro 16

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/	1994 a/
			Millones de dólares					
Deuda externa total	4,384	4,470	4,488	3,930	4,015	4,050	4,046	...
Pública	3,765	3,833	3,801	3,173	3,267	3,289	3,159	3,256
De bancos comerciales	1,383	1,470	1,472	632	32	23	18	13
De instituciones multilaterales	1,345	1,292	1,192	1,179	1,316	1,341	1,310	1,375
De fuentes bilaterales	946	991	1,068	1,322	1,347	1,370	1,288	1,278
Bonos y FRNs b/	69	68	55	30	560	542	534	583
De proveedores	22	13	14	10	13	13	9	7
Privada	619	637	687	757	748	762	887	...
Corto plazo c/	317	326	349	408	387	387	482	...
Mediano y largo plazo d/	302	311	338	349	361	375	405	...
Deuda externa pública								
Desembolsos netos e/	452	209	119	487	291	326	255	415
Servicio	274	266	259	1,314	362	509	577	494
Amortizaciones	171	141	152	1,114	197	304	385	318
Intereses	103	125	107	200	165	205	192	176
			Porcentajes					
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	302.1	275.9	243.7	199.1	182.5	157.4	135.0	...
Servicio de la deuda externa pública/ exportaciones de bienes y servicios	18.9	16.4	14.1	66.5	16.5	19.8	19.3	14.8
Intereses netos f//exportaciones de bienes y servicios	18.8	19.7	17.8	9.5	5.7	5.2	4.3	3.9
Servicio/desembolsos	60.6	127.3	217.6	269.7	124.5	156.1	226.3	119.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

a/ Cifras preliminares.

b/ Pagarés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Federal Reserve Notes).

c/ Comprende, principalmente, créditos comerciales.

d/ No garantizada por el Estado.

e/ Cifras estimadas por la CEPAL mediante la diferencia entre el saldo de la deuda pública del año en estudio y el saldo del año anterior, más las amortizaciones del año en estudio.

f/ Incluyen los rubros registrados en el balance de pagos.

Cuadro 17

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
	Indices (promedio del año)							
Indice de precios al consumidor b/	857.4	1,036.0	1,207.0	1,436.8	1,849.4	2,252.4	2,472.6	2,807.3
Alimentos	958.2	1,151.8	1,358.1	1,605.9	2,022.8	2,506.9	2,784.5	3,158.3
Indice de precios mayoristas c/	893.8	1,053.4	1,207.0	1,387.0	1,776.7	2,099.5	2,234.0	...
Indice de precios al productor industrial c/	...	...	...	...	100.0	118.4	124.5	140.8
	Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor b/	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0	9.0	19.9
Alimentos	12.1	31.9	7.6	26.0	22.1	19.0	10.9	20.2
Indice de precios mayoristas c/	10.9	19.7	10.7	27.9	22.3	12.7	6.6	...
Indice de precios al productor industrial c/	...	...	...	...	...	10.4	6.2	19.9
	Variación media anual							
Indice de precios al consumidor b/	16.8	20.8	16.5	19.0	28.7	21.8	9.8	13.5
Alimentos	14.7	20.2	17.9	18.2	26.0	23.9	11.1	13.4
Indice de precios mayoristas c/	10.6	17.9	14.6	14.9	28.1	18.2	6.4	...
Indice de precios al productor industrial c/	...	...	...	...	...	18.4	5.2	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y del Banco Central de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José, considerando 1975 como año base.
c/ A partir de 1991 se sustituye el Indice de Precios al Mayorista por un Indice de Precios al Productor Industrial, base 1991 = 100.

Cuadro 18

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR a/

	Indices (1975 = 100)				Variación con respecto a 12 meses		Variación con respecto al mes anterior			
	1991	1992	1993	1994 b/	1993	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
Indice general	1,849.40	2,252.31	2,472.62	2,807.27	9.8	13.5				
Enero	1,653.50	2,100.94	2,373.76	2,600.28	13.0	9.5	2.5	4.0	0.4	0.9
Febrero	1,702.20	2,148.42	2,387.29	2,631.48	11.1	10.2	2.9	2.3	0.6	1.2
Marzo	1,723.90	2,173.99	2,395.65	2,665.69	10.2	11.3	1.3	1.2	0.4	1.3
Abril	1,772.50	2,216.17	2,419.61	2,691.55	9.2	11.2	2.8	1.9	1.0	1.0
Mayo	1,803.10	2,236.78	2,443.08	2,728.16	9.2	11.7	1.7	0.9	1.0	1.4
Junio	1,841.00	2,264.29	2,474.84	2,772.63	9.3	12.0	2.1	1.2	1.3	1.6
Julio	1,880.90	2,277.65	2,502.06	2,798.14	9.9	11.8	2.2	0.6	1.1	0.9
Agosto	1,907.30	2,290.18	2,511.32	2,849.63	9.7	13.5	1.4	0.6	0.4	1.8
Septiembre	1,937.80	2,299.11	2,503.53	2,910.61	8.9	16.3	1.6	0.4	−0.3	2.1
Octubre	1,960.30	2,314.51	2,527.56	2,952.52	9.2	16.8	1.2	0.7	1.0	1.4
Noviembre	1,988.90	2,341.59	2,554.86	2,996.81	9.1	17.3	1.5	1.2	1.1	1.5
Diciembre	2,021.10	2,364.07	2,577.85	3,089.71	9.0	19.9	1.6	1.0	0.9	3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.
a/ Indice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.
b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Sueldos y salarios medios nominales	2,155.4	2,733.0	3,307.0	3,893.6	22.8	26.8	21.0	17.7
Sector público	2,010.0	2,402.0	3,009.6	3,538.7	30.2	19.5	25.3	17.6
Gobierno central	2,158.3	2,549.0	3,293.2	3,746.1	33.8	18.1	29.2	13.8
Instituciones autónomas	1,974.5	2,369.4	2,862.2	3,480.2	30.7	20.0	20.8	21.6
Sector privado	2,247.2	2,914.6	3,480.1	4,140.9	21.1	29.7	19.4	19.0
Sueldos y salarios reales b/	116.5	121.3	133.7	138.7	−4.6	4.1	10.3	3.7
Sector público	108.7	106.6	121.8	126.1	1.2	−1.9	14.2	3.5
Gobierno central	116.7	113.2	133.2	133.4	4.0	−3.0	17.7	0.2
Instituciones autónomas	106.8	105.2	115.8	124.0	1.6	−1.5	10.0	7.1
Sector privado	121.5	129.4	140.7	147.5	−6.0	6.5	8.8	4.8
Salario mínimo								
Nominal b/c/								
Nivel superior	1,434.7	1,855.1	2,040.6	2,358.9	24.9	29.3	10.0	15.6
Nivel inferior	2,960.3	3,593.8	3,953.2	4,534.3	19.4	21.4	10.0	14.7
Real d/								
Nivel superior	77.6	82.4	82.5	84.0	−2.9	6.2	0.2	1.8
Nivel inferior	160.1	159.6	159.9	161.5	−7.2	−0.3	0.2	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo.

a/ Cifras preliminares.

b/ Los salarios mínimos se revisan dos veces al año (a principios y mediados de cada año).

c/ El incremento del salario mínimo en 1994 no es estrictamente la suma de los incrementos de enero y julio, sino algo inferior, pues el segundo aumento se aplicó en agosto y no en julio, como suele hacerse.

d/ Deflactado por el índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.

Cuadro 20

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
1. Ingresos corrientes	102,150	140,900	167,500	194,900	37.9	18.9	16.4
Ingresos tributarios	99,053	136,984	164,345	190,205	38.3	20.0	15.7
Directos	17,089	23,567	34,018	42,346	37.9	44.3	24.5
Sobre la renta	14,545	19,013	26,942	33,487	30.7	41.7	24.3
Indirectos	81,964	113,417	130,327	147,859	38.4	14.9	13.5
Sobre el comercio exterior	29,931	34,362	38,344	41,592	14.8	11.6	8.5
Ingresos no tributarios	2,180	2,341	1,599	1,377	7.4	−31.7	−13.9
Transferencias corrientes	917	1,575	1,556	3,318	71.8	−1.2	113.2
2. Gastos corrientes	113,471	142,475	167,144	256,697	25.6	17.3	53.6
Remuneraciones	37,437	45,889	57,845	74,738	22.6	26.1	29.2
Compra de bienes y servicios	5,664	6,491	7,754	10,802	14.6	19.5	39.3
Intereses	28,572	32,994	33,397	53,407	15.5	0.9	60.4
Internos	22,302	25,494	25,297	43,757	14.3	−0.8	73.0
Externos	6,270	7,500	8,000	9,650	19.6	6.7	20.6
Transferencias	40,300	52,817	64,630	111,687	31.1	22.4	72.8
Sector público	17,709	25,134	32,668	61,786	41.9	30.0	89.1
Sector privado	22,485	27,466	31,512	49,428	22.2	14.7	56.9
Sector externo	106	217	450	473	104.9	107.3	5.1
Otros gastos corrientes	1,498	4,285	3,618	6,063	186.0	−15.6	67.6
3. Ahorro corriente (1−2)	−11,321	−1,575	356	−61,797	−86.1	−122.6	−17,439.2
4. Gastos de capital	9,918	15,861	21,100	29,426	59.9	33.0	39.5
Inversión real	4,081	5,655	6,642	9,391	38.6	17.5	41.4
Otros gastos de capital	5,837	10,206	14,458	20,035	74.9	41.7	38.6
5. Gastos totales (2+4)	123,389	158,336	188,243	286,123	28.3	18.9	52.0
6. Déficit o superávit fiscal (1−5)	−21,239	−17,436	−20,743	−91,223	−17.9	19.0	339.8
7. Financiamiento del déficit	21,239	17,436	20,743	91,223			
Financiamiento interno neto	14,938	15,311	30,556	94,360			
Crédito recibido (Banco Central)	−2,500	−	−	−			
Amortizaciones	−	−	−	−			
Colocación de bonos	27,938	22,550	38,186	85,008			
Otras fuentes (neto)	−10,500	−7,039	−7,830	9,352			
Financiamiento externo neto	6,301	2,125	−9,613	−3,138			
Crédito recibido	11,854	13,675	8,418	6,895			
Amortizaciones	−5,553	−11,550	−18,031	−10,033			
Colocación de bonos	−	−	−	−			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	−114.1	−9.9	1.7	−210.0			
Déficit fiscal/gastos corrientes	18.7	12.2	12.4	35.5			
Déficit fiscal/gastos totales	17.2	11.0	11.0	31.9			
Ingresos tributarios/PIB	14.4	15.1	15.3	14.5			
Gastos totales/PIB	17.9	17.5	17.5	21.9			
Déficit fiscal/PIB	3.1	1.9	1.9	7.0			
Financiamiento interno/déficit	70.3	87.8	146.3	103.4			
Financiamiento externo/déficit	29.7	12.2	−46.3	−3.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Ingresos totales	191,218	255,939	304,482	338,530	33.8	19.0	11.2
Corrientes	190,210	255,377	303,911	338,727	34.3	19.0	11.5
De capital	1,008	562	571	−197	−44.2	1.6	−134.5
Gastos totales	192,047	230,020	297,804	428,600	30.2	19.1	43.9
Corrientes	163,818	201,607	239,491	348,146	23.1	18.8	45.4
De consumo	97,451	121,565	151,030	216,756	24.7	24.2	43.5
Sueldos y salarios	60,613	74,303	92,912	120,417	22.6	25.0	29.6
Compras de bienes y servicios	21,192	25,922	30,836	39,203	22.3	19.0	27.1
Otros b/	15,647	21,340	27,282	57,136	36.4	27.8	109.4
Transferencias al sector privado	37,724	46,917	54,982	77,827	24.4	17.2	41.5
Intereses	28,643	33,125	33,479	53,563	15.6	1.1	60.0
De capital	28,229	48,413	58,313	80,454	71.5	20.4	38.0
Inversión real	19,049	32,740	36,731	53,515	71.9	12.2	45.7
Inversión financiera c/	1,011	1,323	2,248	2,602	30.9	69.9	15.7
Transferencias	8,169	14,350	19,334	24,337	75.7	34.7	25.9
Déficit o superávit	−829	5,919	6,678	−90,070			
Porcentaje del PIB	0.1	−0.7	−0.6	6.9			
Financiamiento del déficit	829	−5,919	−6,678	90,070			
Financiamiento interno neto	−11,045	−11,598	2,785	79,592			
Crédito neto	−5,314	18,776	28,054	83,425			
Otros (neto)	−5,731	−30,374	−25,269	−3,833			
Financiamiento externo	11,874	5,679	−9,463	10,478			
Crédito recibido	20,976	24,302	16,818	34,891			
(−) Amortización	9,102	18,623	26,281	24,413			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.
a/ Cifras preliminares.
b/ Incluye transferencias al sector público y gastos externos.
c/ Compra de terrenos y edificios.

Cuadro 22

COSTA RICA: MOVIMIENTOS DE COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL a/

	1992			1993 b/			1994 b/		
		De bancos			De bancos			De bancos	
	Total	Estatales	Privados	Total	Estatales	Privados	Total	Estatales	Privados
				Millones de colones					
Total	203,826	107,926	95,900	268,638	130,136	138,502	315,842	132,090	183,752
Agricultura	24,250	17,330	6,921	25,312	17,760	7,552	24,707	15,418	9,289
Ganadería	6,553	5,761	792	6,903	5,405	1,498	7,960	6,825	1,135
Pesca	295	256	39	190	181	9	230	72	158
Industria	67,315	22,425	44,890	67,155	22,190	44,965	71,504	19,876	51,628
Vivienda	2,975	2,857	118	4,074	3,902	172	3,583	3,352	231
Construcción	3,930	2,040	1,890	6,043	2,541	3,502	10,203	2,802	7,401
Turismo	4,288	3,101	1,187	6,366	2,475	3,891	6,924	3,092	3,832
Comercio	41,314	17,434	23,880	70,202	29,101	41,101	83,225	30,068	53,157
Servicios	28,453	15,609	12,844	46,340	15,830	30,510	61,463	17,287	44,176
Consumo	22,573	19,868	2,704	33,799	29,662	4,137	43,023	32,314	10,709
Transporte	1,242	999	243	2,013	1,089	924	2,571	823	1,748
Otros	639	247	392	241	–	241	449	161	288
				Porcentajes					
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agricultura	11.9	16.1	7.2	9.4	13.6	5.5	7.8	11.7	5.1
Ganadería	3.2	5.3	0.8	2.6	4.2	1.1	2.5	5.2	0.6
Pesca	0.1	0.2	–	0.1	0.1	–	0.1	0.1	0.1
				–	–	–	–	–	–
Industria	33.0	20.8	46.8	25.0	17.1	32.5	22.6	15.0	28.1
Vivienda	1.5	2.6	0.1	1.5	3.0	0.1	1.1	2.5	0.1
Construcción	1.9	1.9	2.0	2.2	2.0	2.5	3.2	2.1	4.0
Turismo	2.1	2.9	1.2	2.4	1.9	2.8	2.2	2.3	2.1
Comercio	20.3	16.2	24.9	26.1	22.4	29.7	26.4	22.8	28.9
Servicios	14.0	14.5	13.4	17.2	12.2	22.0	19.5	13.1	24.0
Consumo	11.1	18.4	2.8	12.6	22.8	3.0	13.6	24.5	5.8
Transporte	0.6	0.9	0.3	0.7	0.8	0.7	0.8	0.6	1.0
Otros	0.3	0.2	0.4	0.1	–	0.2	0.1	0.1	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
a/ Al 31 de diciembre de cada año.
b/ Cifras preliminares.

Cuadro 23

COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994 a/	1990	1994 a/	1992	1993	1994 a/
1. Reservas internacionales netas	154,773	162,388	159,817	22.4	30.3	23.0	4.9	−1.6
2. Crédito interno	221,050	281,867	367,177	77.6	69.7	24.3	27.5	30.3
Al sector público	76,665	78,717	91,427	34.9	17.3	−4.3	2.7	16.1
Gobierno central (neto)	36,268	43,827	62,105	15.1	11.8	10.7	20.8	41.7
Instituciones públicas	40,397	34,890	29,322	19.8	5.6	−14.7	−13.6	−16.0
Al sector privado	143,467	195,323	231,493	40.7	43.9	48.0	36.1	18.5
Títulos de regulación monetaria	44,434	51,728	75,802	14.9	14.4	15.9	16.4	46.5
Préstamos externos de mediano y largo plazo	212,342	228,578	233,239	71.7	44.3	0.4	7.6	2.0
Otras cuentas netas	257,694	288,133	353,298	88.6	67.0	2.9	11.8	22.6
3. Pasivos monetarios (1+2)	375,823	444,255	526,994	100.0	100.0	23.8	18.2	18.6
Efectivo en poder del público	47,864	54,672	75,293	12.6	14.3	38.1	14.2	37.7
Depósitos en cuenta corriente	71,122	73,536	87,519	18.4	16.6	34.6	3.4	19.0
Dinero (M1)	118,986	128,208	162,812	31.0	30.9	36.0	7.8	27.0
Depósitos a plazo (moneda nacional)	139,550	191,751	211,755	37.0	40.2	40.9	37.4	10.4
A plazo	99570	137578	130882	25.9	24.8	47.1	38.2	−4.9
Ahorro y otras b/	39980	54173	80873	11.1	15.3	27.6	35.5	49.3
Liquidez en moneda nacional (M2)	258,536	319,959	374,567	68.0	71.1	38.6	23.8	17.1
Depósitos en moneda extranjera (dólares) b/	117,287	124,296	152,427	32.0	28.9	0.2	6.0	22.6
Liquidez ampliada (M3)	375,823	444,255	526,994	100.0	100.0	23.8	18.2	18.6
Coeficientes monetarios (promedios anuales)								
M1/Base monetaria	1.17	1.07	1.02					
M2/Base monetaria	2.43	2.46	2.32					
Coeficientes de liquidez								
M1/PIB	0.13	0.12	0.12					
M2/PIB	0.29	0.30	0.29					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, del Consejo Monetario Centroamericano y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye depósitos en cuenta corriente, ahorro, depósitos y certificados a plazo.

Cuadro 24

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1990	1994 a/	1992	1993	1994 a/
1. Reservas internacionales netas	109,978	130,910	147,962	144,232	95.1	90.7	19.0	13.0	−2.5
2. Crédito interno	−38,587	−29,930	−28,205	14,705	4.9	9.3	−22.4	−5.8	−152.1
Al sector público	65,349	68,867	70,120	89,044	126.8	56.0	5.4	1.8	27.0
Gobierno central (neto)	21,070	31,067	37,876	62,205	35.1	39.1	47.4	21.9	64.2
Instituciones públicas	44,279	37,800	32,244	26,839	91.7	16.9	−14.6	−14.7	−16.8
Al sector privado	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Títulos de regulación monetaria b/	38,755	48,751	56,387	88,176	79.2	55.5	25.8	15.7	56.4
Préstamos externos de mediano y largo plazo	206,549	208,662	222,906	218,712	350.8	137.6	1.0	6.8	−1.9
Otras cuentas netas	141,368	158,616	180,968	232,549	308.1	146.3	12.2	14.1	28.5
3. Pasivos monetarios (1+2)	71,391	100,980	119,757	158,937	100.0	100.0	41.4	18.6	32.7
Emisión	42,478	56,934	63,997	86,013	77.8	54.1	34.0	12.4	34.4
Depósitos de bancos comerciales	27,555	40,285	49,726	64,633	19.2	40.7	46.2	23.4	30.0
Sistema de inversiones de corto plazo	1,357	3,762	6,034	8,292	3.0	5.2	177.2	60.4	37.4

a/ Cifras preliminares.
b/ Incluye Bonos de Estabilización Monetaria y depósitos en el Sistema de Inversiones de corto plazo.

Cuadro 25

COSTA RICA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO a/

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Nominales									
Captaciones b/									
Banca estatal c/	16.00	22.50	22.50	22.45	32.00	28.50	17.50	21.63	20.60
Bancos privados									
Mínima	22.00	25.00	26.00	25.00	32.60	30.71	20.39	23.00	27.17
Máxima	26.00	27.60	29.80	29.90	36.96	35.50	23.91	30.43	31.78
Financieras privadas									
Mínima	23.00	23.00	27.00	24.00	28.26	32.60	13.04	21.74	23.91
Máxima	24.50	27.80	30.40	28.50	37.77	35.87	24.18	30.43	32.61
Colocaciones									
Agricultura d/	20.50	24.50	26.00	27.00	34.00	35.70	25.50	32.50	32.75
Comercio personal y servicio e/	30.00	31.50	31.50	60.00	48.00	43.74	60.00	48.00	48.00
Reales f/									
Captaciones									
Sector estatal	3.76	4.88	1.41	11.32	3.69	2.55	0.43	11.03	0.61
Banca privada g/	9.12	7.02	4.30	15.86	5.88	6.23	4.40	15.68	8.02
Colocaciones									
Agricultura	7.78	6.59	4.30	15.45	5.26	8.30	7.26	20.96	10.80
Comercio, personal y servicios	16.28	12.59	8.86	45.45	16.26	14.72	36.75	35.11	23.48
Operaciones reajustables									
Captaciones en dólares	7.25	8.75	10.37	8.87	8.62	4.87	4.05	4.13	7.48

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, Departamento Monetario.

a/ Al 31 de diciembre de cada año.

b/ A seis meses.

c/ A partir de 1990 el Banco Central ya no fija la tasa de interés. Desde esa fecha, la tasa de interés que se presenta de este sector es el promedio de tasas de interés de los bancos estatales más importantes.

d/ La más baja disponible para actividades operativas de producción.

e/ La más alta del mercado.

f/ Deflactadas por las tasas de crecimiento del índice de precios al consumidor (diciembre–diciembre).

g/ Promedio de la tasa máxima y mínima.

Este documento fue elaborado por la Subsede en México de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F., CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51