

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

De acuerdo con las nuevas estadísticas oficiales, la economía costarricense registró un crecimiento real del 3,7% en 2015, frente a un 3% en 2014. Esta aceleración se debe al mayor dinamismo mostrado por el sector de servicios, que contrarrestó con la modesta expansión de la manufactura y la caída del sector agropecuario. El déficit del gobierno central mantuvo una tendencia al alza y cerró el año en un equivalente al 5,9% del PIB, frente a un 5,7% del PIB en 2014. El índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una contracción interanual que llegó al -0,8% en diciembre de 2015, muy por debajo de la meta que se había fijado el banco central (un 4%, con 1 punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). La disminución de la factura petrolera se reflejó en una reducción significativa del déficit en cuenta corriente (un 4,2% del PIB en 2015, frente a un 5,2% el año previo). La tasa nacional media de desocupación se ubicó en el 9,6%, igual que en 2014.

Para 2016, la CEPAL proyecta que el crecimiento económico se acelere a un 4,2% como resultado de la recuperación de la actividad agrícola y las manufacturas, una vez que los factores excepcionales que las afectaron en 2015 se disipen este año, así como del continuo dinamismo de los servicios. El banco central ajustó su rango meta de inflación en 1 punto porcentual a la baja para 2016, para fijarlo en un 3%, con 1 punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos. Se espera que la variación anual de los precios al consumidor regrese al terreno positivo hacia la segunda mitad de 2016 y cierre el año en torno a un 2%. Ante la expectativa de que los precios internacionales del petróleo se mantengan bajos, se espera que el déficit en la cuenta corriente sea similar al del año previo y en 2016 cierre en torno al 4% del PIB. A finales de junio se habían registrado pocos avances en la aprobación de los proyectos de ley dirigidos a controlar los gastos e incrementar los ingresos fiscales, por lo que se espera que el déficit fiscal continúe en aumento y se ubique por encima del 6% del PIB. Por último, se prevé que la tasa nacional media de desocupación muestre un ligero descenso ante la mayor actividad económica y ronde el 9%.

2. La política económica

El creciente deterioro fiscal y la fragilidad de las finanzas públicas continuaron siendo el foco central de atención de la macroeconomía costarricense. En 2015, el poder ejecutivo envió a la Asamblea Legislativa ocho proyectos de ley de reforma fiscal en materia de ingresos y gastos. A finales de junio se aprobaron reformas que permitirán reducir los gastos en pensiones públicas.

a) La política fiscal

La política fiscal continuó estando caracterizada por una postura expansiva. El déficit del sector público global reducido (SPGR) llegó a un 5,6% del PIB, lo que representa un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto del año previo. Esta evolución se debe principalmente al deterioro de las finanzas del gobierno central, que aumentó su déficit en 0,2 puntos porcentuales, lo que, a su vez, se explica por el mayor pago de intereses, ya que el déficit primario se mantuvo en un 3,1% del PIB.

Los gastos totales del gobierno central experimentaron un crecimiento real del 8,9% (frente a un 4,6% en 2014), explicado, en buena medida, por un incremento significativo en el pago de intereses (14%). Los gastos en remuneraciones y transferencias siguieron expandiéndose a altas tasas (un 6,5% y un 8,8%, respectivamente), ante los diversos ajustes salariales que se aplican por ley en el sector público, así como las transferencias, que también deben realizarse por ley, al Fondo Especial para el Financiamiento de la Educación Superior Estatal (FEES), al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (FODESAF) y a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Sobresale el aumento del 12,3% en los gastos de capital en términos reales, con lo que la participación de estos en los gastos totales del gobierno central se incrementó del 8,7% en 2014 al 9% en 2015, con inversiones importantes en infraestructura vial.

Los ingresos del gobierno central crecieron un 9,2% en términos reales (frente a un 2,8% en 2014), por lo que, por primera vez en los últimos 5 años, se expandieron a una mayor tasa que los gastos. De especial relevancia fue el incremento de los impuestos sobre la renta (13,4%), debido a las mayores contribuciones de personas jurídicas, a los mayores ingresos de los bancos influidos por ganancias cambiarias y a la introducción de una retención por parte de las entidades financieras del 2% sobre las transacciones con tarjetas de débito y crédito. Como resultado, la carga tributaria del país como porcentaje del PIB alcanzó un 13,9%, frente a un 13,4% en 2014.

La deuda pública bruta total cerró 2015 en un equivalente al 61,9% del PIB, un incremento de 3,3 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2014, la razón de deuda más alta registrada en los últimos 25 años. De esta deuda, 42,3 puntos porcentuales del PIB corresponden a deuda interna y los restantes 19,6 puntos porcentuales corresponden a deuda externa. En 2015, el Ministerio de Hacienda hizo efectiva la última emisión autorizada de eurobonos por un monto de 1.000 millones de dólares, de conformidad con la Ley núm. 9.070 de septiembre de 2012.

En las propuestas de reforma fiscal enviadas por el poder ejecutivo se procura aumentar los ingresos por impuestos sobre la renta por medio de una mayor progresividad, así como introducir un impuesto sobre el valor agregado, con una tasa del 15%, en sustitución del impuesto del 13% sobre las ventas. También se busca racionalizar las exoneraciones y combatir el fraude fiscal. En materia de egresos, se pretende mitigar la presión creciente sobre los gastos corrientes.

En los primeros 5 meses de 2016, los ingresos tributarios acumulados presentaron un aumento del 8,6% en términos reales con respecto al mismo período de 2015. Los rubros que mostraron mayor crecimiento fueron el impuesto a los ingresos y utilidades y el impuesto al consumo. El monto acumulado de gasto, por su parte, tuvo una variación del 3%, debido a que el incremento de los gastos corrientes fue parcialmente contrarrestado por la caída del gasto de capital.

b) Política monetaria y cambiaria

En 2015, el banco central redujo en ocho ocasiones la tasa de interés de referencia, como reacción a una tasa de inflación interanual que desde abril se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta y a una expansión de la actividad económica menor a la del producto potencial. Como resultado, la tasa de política monetaria (TPM) se redujo 350 puntos base durante 2015, para llevarla del 5,25% el 2 de febrero al 1,75% el 30 de diciembre (el último ajuste se aprobó el 30 de diciembre, con entrada en vigor el 4 de enero de 2016). Por ello, la política monetaria tuvo una postura expansiva.

Estos ajustes tuvieron una transmisión gradual hacia otras tasas del sistema financiero. La tasa básica pasiva del sistema financiero disminuyó 125 puntos base en 2015 y cerró el año en un 5,95%. Por su parte, la tasa activa, medida por la tasa de interés activa media de los intermediarios financieros

en colones, disminuyó 148 puntos base y en diciembre llegó a un 15,46%. Con esta reducción, se ubicó cerca de los niveles observados antes del inicio de la crisis financiera internacional de 2008 (14,02%).

El 2 de febrero culminó oficialmente el período de transición iniciado en 2006, con el cual se pasó de bandas cambiarias a un sistema de flotación administrada. Según este esquema, el colón flotará libremente, pero el banco central intervendrá en el mercado cambiario si se dieran fluctuaciones significativas del tipo de cambio.

En términos nominales, el tipo de cambio tuvo una apreciación del 0,8% en 2015, para finalizar el año en 534,6 colones por dólar. El índice del tipo de cambio efectivo real multilateral, informado por el banco central, se apreció un 3% anual a diciembre de 2015. La apreciación del colón está asociada con una mejora de los términos de intercambio, gracias a una menor demanda de divisas por la reducción en la factura petrolera, así como con el aumento en los ingresos de recursos externos al sistema financiero y el sector público, ligados principalmente con colocación de deuda.

En 2015, el banco central anunció un programa de compra de divisas para fortalecer las reservas internacionales, por un monto de hasta 800 millones de dólares entre febrero de 2015 y diciembre de 2016. En este contexto, las reservas internacionales netas del banco central se incrementaron 622 millones de dólares, para ubicarse en 7.834 millones de dólares al cierre del año. El 30 de diciembre de 2015, la Junta Directiva del banco central autorizó un nuevo programa de compra de reservas por hasta 1.000 millones de dólares, a ejecutarse entre enero de 2016 y diciembre de 2017. También con el objetivo de contar con mayores recursos para enfrentar una potencial volatilidad financiera, se incrementó la aportación al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR). En octubre de 2015 se trasladaron 98 millones de dólares a ese organismo, con lo que el aporte de Costa Rica se incrementó a 328,1 millones de dólares.

El crédito al sector privado mostró una expansión interanual nominal del 11,9% (frente al 17,6% en el mismo período de 2014). La desaceleración del crédito estuvo influida por la evolución de las tasas reales de interés, dado que las tasas nominales tuvieron una reducción absoluta menor que la desaceleración de la inflación. Los sectores que registraron los mayores incrementos de crédito, en comparación con el año previo, fueron los de transporte y servicios. El crédito en moneda extranjera creció a un ritmo mayor que el denominado en colones (un 14,2% y un 10,3%, respectivamente), con lo que el primero representó un 58% de la cartera total de crédito al sector privado. El crédito en dólares financió principalmente operaciones de vivienda (55%), compra de vehículos (11%) y otras operaciones de consumo (11%). Este mayor endeudamiento en dólares representa una vulnerabilidad del sistema financiero ante el riesgo de movimientos en el tipo de cambio.

Por su parte, los agregados monetarios tuvieron una expansión superior a la del PIB nominal, con un incremento del 13,4% en M1 y del 14,8% en M2. En contraste con el crédito, se observó una preferencia por el ahorro en colones, gracias, entre otros factores, a rendimientos superiores en moneda local.

La tasa de referencia de política monetaria se ha mantenido constante en los primeros 6 meses de 2016, mientras que el tipo de cambio nominal registró una depreciación en junio, para cerrar el mes en 549 colones por dólar.

c) Otras políticas

El gobierno continuó con una activa agenda de negociaciones comerciales en diversos continentes. En el marco de una estrategia gubernamental orientada a diversificar sus socios comerciales, con especial foco en el continente asiático, se iniciaron las negociaciones de un tratado de

libre comercio con la República de Corea y en 2015 se llevaron a cabo las primeras dos rondas de negociaciones. En la subregión, se dio seguimiento a la agenda de modernización y profundización de la integración económica centroamericana, por ejemplo con la negociación de reglamentos técnicos. El 1 de junio entró en vigor el tratado comercial entre Costa Rica y Jamaica, en el marco del tratado entre Costa Rica y la Comunidad del Caribe (CARICOM).

En julio, el Consejo de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) aprobó el programa que define el proceso de adhesión de Costa Rica a dicha organización. En dicho programa se establecen 22 comités técnicos de evaluación. En octubre se realizó la misión de lanzamiento del proceso de ingreso a dicha organización.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes registraron una contracción interanual del 14,9% al sufrir las consecuencias del cese de las operaciones de manufactura de Intel, de la menor producción de piña y banano ante fenómenos climatológicos adversos y de la apreciación real del colón. En este contexto, las exportaciones de zonas francas se contrajeron un 21,7%, mientras que las de productos agropecuarios disminuyeron un 7,1%. La suspensión de las exportaciones de microestructuras electrónicas llevó a que el rubro de equipos y dispositivos médicos se convirtiera en el principal sector de exportaciones de manufacturas (un 23% de las exportaciones industriales). La reorientación de las funciones de la planta de Intel también tuvo consecuencias en la diversificación geográfica de las exportaciones, con una contracción de los envíos a Asia (del 13,2% de las exportaciones totales en 2014 al 4,2% en 2015). Si se excluyen las microestructuras electrónicas, las ventas totales al exterior solo se redujeron un 0,7% en 2015. Por su parte, las exportaciones de servicios continuaron mostrando un buen dinamismo y se expandieron a una tasa anual del 6,6%.

Las importaciones cayeron un 9,8% en el mismo período, arrastradas por una menor cantidad de compras de bienes intermedios (en particular combustibles), precios internacionales más bajos y una menor cantidad de insumos para la elaboración de componentes electrónicos, debido al ya mencionado cese de las operaciones de manufactura de Intel. La factura petrolera, que corresponde a las importaciones de combustibles y lubricantes, se contrajo un 40,6%. La reducción en los precios internacionales del petróleo impulsó una mejora del 5,3% en los términos de intercambio.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 3.094 millones de dólares, cifra similar a la registrada en 2014 (3.064 millones de dólares). Por sectores, cerca de un 30% se destinó a servicios y un 30% adicional se dirigió a manufacturas. La inversión de empresas costarricenses en el extranjero es un fenómeno de creciente importancia y en 2015 sumó 386 millones de dólares.

Durante los primeros 5 meses de 2016, las exportaciones acumuladas fueron de 4.264 millones de dólares, lo que representa un incremento del 8,6% en comparación con el mismo período de 2015 y apunta a una recuperación del sector. El desempeño positivo de las zonas francas y los productos primarios, como el banano, explica este repunte.

b) El crecimiento económico

Previo al análisis de la actividad económica, se debe aclarar que a inicios de 2016 el banco central anunció una actualización significativa de sus estadísticas, resultado de un cambio de base, así como de cambios metodológicos importantes en las cuentas nacionales. Estas tenían como año base

1991, pero, debido a los cambios en la estructura productiva que el país ha experimentado en los últimos 25 años, se consideró necesario hacer una revisión con datos de 2012 como período de referencia. Las nuevas cifras también incorporan ajustes en el aporte neto del sector externo, debido a la adopción de la sexta edición del Manual de balanza de pagos y posición de la inversión internacional (MPP6). El ajuste en las cuentas nacionales, con la consecuente reestimación de las tasas de crecimiento del PIB en años previos, llevó también a una actualización del pronóstico que la CEPAL tiene para la economía costarricense para 2016.

La tasa de crecimiento informada en 2015, que tenía como año base 1991, fue de solo un 2,8% (frente a un 3,7% con precios de 2012). La diferencia notable entre las cifras de crecimiento se explica fundamentalmente por el ajuste en la participación porcentual del segmento de otros servicios en el PIB, el cual incluye establecimientos financieros, bienes inmuebles, turismo y comercio, entre otros, que se incrementó del 43,2% (con precios de 1991) al 58,2% (con precios de 2012). En años recientes, el sector de otros servicios ha observado un crecimiento anual superior al del PIB en su conjunto.

La actividad económica se aceleró en el segundo semestre, con un crecimiento trimestral medio del 3,2%, frente al 2,6% en los primeros 6 meses, gracias a que los fenómenos adversos tuvieron un menor impacto en la segunda mitad del año. Por componentes de la demanda, el consumo de los hogares y la inversión impulsaron la actividad económica. El primero se expandió un 4,1%, favorecido por un mayor poder de compra, mientras que la inversión bruta fija creció un 8,3%, alentada por la inversión pública en infraestructura y la inversión privada en bienes raíces.

Por sector, el sector agropecuario registró una caída del 3,9%, mientras que la manufactura tuvo un leve incremento del 0,4%. El sector de servicios continúa dando un impulso significativo a la economía, con una expansión anual del 4,6%. Sobresale el crecimiento de establecimientos financieros, seguros e inmuebles (7,4%), y transporte y comunicaciones (7,8%).

En los primeros 4 meses de 2016, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa media del 4,6%, 2,3 puntos porcentuales superior a la observada en el mismo período de 2014. La aceleración del crecimiento de este año obedece al mayor dinamismo de la mayoría de los sectores, y en especial de los sectores agropecuario y manufacturero, que dejaron atrás las tasas negativas o bajas registradas en 2015.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Por primera vez desde que la serie empezó en 1977, la variación interanual de los precios al consumidor se ubicó en terreno negativo a partir de julio y el año terminó con una caída del IPC del 0,8%. Las causas principales fueron los menores precios internacionales de los bienes primarios, en particular el petróleo y sus derivados, y los precios más bajos de bienes y servicios regulados, principalmente agua y electricidad. La inflación subyacente, que refleja movimientos de mediano y largo plazo en los precios, registró un valor medio en torno al 0,7% en diciembre. Debido a que en los primeros tres meses de 2015 se registraron tasas de inflación superiores al 3%, la inflación interanual media para todo el año fue del 0,8%.

Los rubros que tuvieron las mayores caídas interanuales (diciembre-diciembre) fueron los de transporte (-6,7%) y alquiler y servicios de vivienda (-4,3%). En contraste, los precios de los servicios de educación y de bebidas alcohólicas y cigarrillos registraron los mayores incrementos (un 5,5% y un 4,2%, respectivamente).

La tasa neta de participación registró una disminución de 2 puntos porcentuales y se ubicó en un 60% al final del año, debido a la incapacidad de la economía de generar puestos de trabajo para la

nueva población en edad de trabajar. El salario mínimo nominal tuvo un incremento del 4,3%, mientras que en términos reales el alza fue del 3,5%. El ingreso mensual medio en las actividades primarias aumentó un 0,4% (un -0,4% en términos reales), en tanto que en las actividades secundarias y los servicios creció un 8,4% y un 4,5% (un 7,5% y un 3,7% en términos reales), respectivamente.

En los primeros 5 meses de 2016, la inflación se ha mantenido en tasas negativas, con una variación interanual del -0,4% en mayo. Se espera que los efectos de factores externos se disipen gradualmente, por lo que en los próximos meses regresaría a terreno positivo, pero en niveles bajos.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	7.9	2.7	-1.0	5.0	4.5	5.2	2.0	3.0	3.7
Producto interno bruto por habitante	6.5	1.3	-2.3	3.6	3.2	3.9	0.9	1.9	2.6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.6	-3.2	-2.8	6.7	0.6	5.0	0.2	2.6	-3.9
Explotación de minas y canteras	-1.5	-5.6	-14.2	-7.1	-3.2	5.7	5.8	5.8	4.2
Industrias manufactureras	7.0	-3.7	-3.9	4.0	3.8	5.7	0.0	0.4	0.4
Electricidad, gas y agua	2.3	-0.6	3.3	2.7	2.5	6.9	-14.0	3.7	10.9
Construcción	21.3	14.6	-3.0	-4.1	-3.8	6.1	-12.0	1.6	6.1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6.6	3.4	-6.0	4.2	4.0	4.0	6.0	3.4	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.8	7.6	3.0	6.9	8.3	6.2	2.7	6.2	7.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9.3	8.5	5.6	6.5	7.5	6.9	5.0	3.9	5.7
Servicios comunales, sociales y personales	3.4	4.5	5.2	4.2	2.4	2.5	3.6	2.3	2.1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6.9	3.5	2.3	4.5	4.2	3.8	2.9	3.4	4.1
Consumo del gobierno	2.3	4.4	6.7	4.7	1.4	1.0	3.5	2.9	2.3
Consumo privado	7.5	3.4	1.7	4.5	4.6	4.2	2.8	3.5	4.5
Formación bruta de capital	-1.2	20.2	-34.7	33.4	13.0	7.7	-1.1	2.2	8.3
Exportaciones de bienes y servicios	9.9	-2.0	-6.0	5.5	5.5	9.3	3.3	3.0	1.9
Importaciones de bienes y servicios	4.3	6.5	-18.9	16.5	9.1	8.7	1.7	6.1	4.6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23.1	25.8	15.2	19.3	20.5	20.5	18.9	19.6	19.3
Ahorro nacional	17.0	16.7	13.2	16.2	14.9	15.1	13.4	14.4	15.1
Ahorro externo	6.1	9.1	2.1	3.2	5.5	5.4	5.5	5.2	4.2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,646	-2,787	-630	-1,179	-2,340	-2,497	-2,719	-2,580	-2,203
Balanza de bienes	-2,985	-5,013	-2,499	-3,453	-5,027	-5,348	-5,559	-5,567	-4,874
Exportaciones FOB	9,299	9,555	6,671	7,530	8,301	8,923	8,866	9,271	9,504
Importaciones FOB	12,285	14,569	9,170	10,982	13,329	14,271	14,425	14,838	14,377
Balanza de servicios	1,734	2,201	2,451	2,914	3,833	3,984	4,439	4,741	4,731
Balanza de renta	-865	-417	-913	-978	-1,424	-1,456	-1,868	-2,008	-2,312
Balanza de transferencias corrientes	470	442	330	337	278	323	269	254	252
Balanzas de capital y financiera d/	2,794	2,439	891	1,740	2,472	4,606	3,180	2,467	2,848
Inversión extranjera directa neta	1,634	2,072	1,223	1,378	2,328	1,803	2,783	2,665	2,708
Otros movimientos de capital	1,160	367	-333	362	144	2,804	397	-198	140
Balanza global	1,148	-348	260	561	132	2,110	461	-113	645
Variación en activos de reserva e/	-1,148	348	-260	-561	-132	-2,110	-461	113	-645
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	97.4	94.1	92.8	82.4	79.7	76.6	74.1	77.4	73.5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	104.7	100.8	104.1	100.0	96.3	95.8	96.1	96.3	101.6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,929	2,022	-22	762	1,049	3,151	1,312	459	536
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	8,075	8,827	8,276	9,527	11,286	15,381	19,629	21,671	23,743
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	57.0	56.7	60.4	59.1	60.7	62.5	62.2	62.6	61.2
Tasa de desempleo abierto	4.8	4.8	8.5	7.1	7.7	9.8	9.1	9.5	9.7
Tasa de subempleo visible	11.5	10.5	13.5	11.2	13.4	11.3	12.5	12.8	12.4

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10.8	13.9	4.0	5.8	4.7	4.6	3.7	5.1	-0.8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	14.6	23.5	-1.2	4.5	7.4	3.5	1.6	4.9	-0.4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	1.0	1.9	8.9	-8.3	-3.8	-0.5	-0.6	7.7	-0.6
Variación de la remuneración media real	1.3	-2.0	7.7	2.1	5.7	1.3	1.3	2.0	4.1
Tasa de interés pasiva nominal h/	7.1	5.4	8.6	6.1	5.3	6.5	5.0	4.7	4.4
Tasa de interés activa nominal i/	17.3	16.7	21.6	19.8	18.1	19.7	17.4	16.6	15.9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15.1	15.5	13.7	14.0	14.1	14.0	14.3	14.2	14.8
Ingresos tributarios	14.8	15.2	13.4	13.0	13.3	13.2	13.5	13.4	13.9
Gastos totales	14.5	15.3	17.0	19.0	18.1	18.3	19.6	19.9	20.6
Gastos corrientes	13.3	13.2	15.2	16.8	16.7	16.9	18.0	18.2	18.8
Intereses	3.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.5	2.6	2.8
Gastos de capital	1.3	1.7	1.7	2.3	1.4	1.4	1.6	1.7	1.9
Resultado primario	3.6	2.3	-1.2	-3.0	-1.9	-2.3	-2.8	-3.1	-3.1
Resultado global	0.6	0.2	-3.3	-5.0	-4.0	-4.3	-5.4	-5.7	-5.9
Deuda del gobierno central	26.9	24.1	26.5	28.4	29.8	34.3	36.0	39.3	42.4
Interna	18.8	17.1	20.9	22.6	25.0	28.4	28.9	30.4	32.0
Externa	8.1	7.0	5.6	5.8	4.8	5.9	7.1	8.9	10.5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	43.4	46.6	47.3	44.2	46.6	45.5	50.4	54.8	59.3
Al sector público	2.6	2.5	3.8	3.6	4.4	2.7	4.4	5.6	6.9
Al sector privado	43.2	49.2	47.9	44.1	46.0	47.8	50.4	55.0	58.1
Otros	-2.4	-5.1	-4.5	-3.6	-3.8	-4.9	-4.4	-5.8	-5.7
Base monetaria	7.4	7.1	7.0	6.9	7.0	7.5	7.8	8.0	8.2
Dinero (M1)	16.1	14.5	13.6	14.2	14.9	15.3	16.2	16.3	17.8
M2	35.5	33.6	32.5	31.4	31.1	33.0	35.5	36.9	37.9
Depósitos en moneda extranjera	18.2	21.0	22.5	17.5	16.6	14.9	13.6	14.7	14.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

g/ Total nacional. Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

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

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

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	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/	3.9	3.8	3.4	3.0	2.5	2.6	3.0	3.3	4.8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7,106	7,658	7,292	7,182	7,640	8,342	8,197	7,880	7,794	7,830 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	77.4	80.0	76.9	75.3	73.4	73.7	73.6	73.3	72.9	74.6 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.3	4.6	5.2	5.1	3.0	1.6	-0.9	-0.8	-1.1	-0.4 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	3.9	5.8	5.3	4.9	2.2	0.7	0.1	-0.43	-1.5	-1.7
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	527.9	550.5	539.1	537.4	536.4	535.0	536.1	534.3	536.8	540.3
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4.3	4.6	4.8	4.9	4.8	4.6	4.3	3.8	3.5	3.5
Tasa de interés activa f/	16.4	16.8	16.6	16.7	16.7	16.0	15.3	15.6	15.4	14.7
Tasa de interés interbancaria	4.0	5.0	5.3	5.1	4.4	3.6	3.0	2.3	1.7	1.6
Tasa de política monetaria	4.1	5.1	5.3	5.3	4.8	3.8	3.0	2.3	1.8	1.8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1,000	-	-	1,000	-	-	127	-	500
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	197	208	212	211	203	200	196	191	207	212
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	18.7	20.6	21.5	18.7	13.0	14.5	13.3	14.3	16.0	18.6 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6

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 1991.

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 del sistema financiero para depósitos en moneda nacional

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