

Costa Rica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 el PIB real de Costa Rica aumentó un 2,6% en comparación con el 7,8% de 2007. El PIB por habitante creció un 0,9%, muy por debajo de lo observado en años previos. La tasa de inflación cerró el año en un 13,9% (10,8% en 2007). La tasa de desempleo revirtió la tendencia a la baja observada en años recientes y se ubicó en un 4,9%. El balance del sector público presentó un ligero déficit, mientras que el saldo del gobierno central fue levemente positivo. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos experimentó un incremento significativo al pasar del 6,3% del PIB en 2007 al 9% en 2008.

Con el objeto de mitigar los efectos negativos de los choques externos que tuvieron lugar durante el año, el gobierno aplicó medidas de política macroeconómica como el incremento del gasto social y modificaciones de la política monetaria y cambiaria. En 2008 la actividad de los sectores productivos experimentó una desaceleración generalizada, en especial los sectores de la agricultura y manufactura que registraron tasas negativas. La crisis internacional repercutió negativamente en Costa Rica, lo que se tradujo en una disminución significativa de las exportaciones de bienes y los ingresos por concepto del turismo. El repunte de la tasa de inflación obedeció al incremento de los precios internacionales de combustibles y materias primas, así como al dinamismo de la demanda interna observado en el primer semestre.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, en 2009 el PIB experimentará una reducción real del 3,0%, debido principalmente a la contracción de las exportaciones y el consumo. Al igual que en 2008, se espera una disminución de la demanda externa y una menor llegada de turistas. Se prevé también un debilitamiento de los flujos de inversión extranjera directa (IED). El consumo privado se verá afectado por la reducción del ingreso real de los hogares. Dado que han cedido las presiones inflacionarias, se espera una tasa de inflación de un dígito. El déficit fiscal experimentará un incremento debido a la disminución de los ingresos y la necesidad de mayores gastos, mientras que el déficit externo se reducirá debido a un mejoramiento de los términos del intercambio. El Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD) entró en vigor el 1 de enero de 2009.

2. La política económica

En 2008 la política macroeconómica enfrentó retos cambiantes debido a las diversas turbulencias externas. En los primeros cuatro meses del año, se registró una fuerte entrada de capitales, lo que ocasionó una apreciación del tipo de cambio y una

reducción de las tasas de interés. A partir de mayo se aceleró el crecimiento inflacionario y el tipo de cambio se ajustó hacia el límite superior de la banda, lo que se tradujo en un incremento significativo de las tasas de interés.

a) La política fiscal

El balance del sector público global (incluido el sector público no financiero y el banco central) registró un saldo equivalente al -0,4% del PIB, en comparación con un superávit del 0,8% en 2007. Este resultado obedece a un incremento del saldo negativo del sector público no financiero reducido, pese a la contracción del déficit del banco central. Por segundo año consecutivo, el gobierno central presentó un saldo positivo equivalente al 0,2% del PIB y levemente inferior al registrado en 2007 (0,6%).

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron un 3,9% en términos reales, cifra significativamente menor a la observada en 2007 (16%). Dado el crecimiento modesto del PIB, la carga tributaria pasó del 15,2% en 2007 al 15,7% en 2008. La desaceleración de la actividad económica tuvo efectos negativos en la recaudación por concepto de impuestos sobre las ventas, el comercio exterior y la renta.

Los gastos del gobierno central se elevaron un 6,6% en términos reales (4% en 2007). Las transferencias, tanto corrientes como de capital, destinadas principalmente a programas sociales de vivienda, asignaciones familiares, educación e infraestructura vial registraron el mayor incremento (13,7%). Como parte de las medidas aplicadas para aminorar los efectos de la crisis, el gobierno central también traspasó recursos para los regímenes de pensiones no contributivas y realizó un desembolso de 117,5 millones de dólares para la capitalización de los bancos estatales.

El resto del sector público no financiero presentó un déficit equivalente al 0,4% del PIB, en comparación con un superávit del 1% en 2007, producto del deterioro de la posición financiera de las empresas públicas. Por tercer año consecutivo, el déficit del banco central fue menor que el observado el año anterior (0,2% del PIB, en comparación con el 0,7% en 2007) debido a la reducción de las tasas de interés, las ganancias cambiarias y la disminución de las operaciones de mercado abierto.

En 2008 la deuda pública externa experimentó una leve contracción y alcanzó los 3.629 millones de dólares (3.637 millones en 2007). Como proporción del PIB disminuyó significativamente, al pasar del 13,8% en 2007 al 12,2% en 2008. La deuda pública interna se redujo del equivalente al 32,7% del PIB en 2007 al 27,1% en 2008. El superávit financiero del gobierno central y el menor déficit del banco central permitieron disminuir la colocación neta de deuda.

En 2009 el fisco se ha visto presionado ante la reducción de los ingresos ocasionada por la desaceleración de la actividad económica, y el aumento del gasto, elemento central de las políticas contracíclicas. Se estima que el déficit del sector público global será cercano al 4% del

PIB. Durante los primeros meses de 2009, la ejecución del plan del gobierno para enfrentar la crisis (Plan Escudo) se ha visto obstaculizada por la incapacidad de invertir en infraestructura, la demora en la aprobación de los préstamos internacionales y la reducción de los ingresos públicos. En el primer cuatrimestre de 2009, los ingresos totales del gobierno central registraron una baja del 8,5% en términos nominales, en comparación con el mismo período de 2008 (-21% en términos reales).

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2008 las políticas monetaria y cambiaria se centraron en contrarrestar los efectos negativos de las turbulencias de los mercados internacionales y reducir las presiones inflacionarias, en el marco de la transición hacia un esquema de tipo de cambio flexible. A lo largo del año, se agudizó el problema conocido como “la trinidad imposible”, según el cual un país enfrenta grandes dificultades para controlar el tipo de cambio y tener independencia monetaria, en un entorno de libre movilidad de capitales.

La dinámica del tipo de cambio y de las tasas de interés se dividió en dos períodos, notablemente diferentes entre sí. En los primeros cuatro meses del año, el tipo de cambio nominal con respecto al dólar registró una apreciación superior al 5%, asociada principalmente a las entradas de capitales. Pese a las fuertes presiones inflacionarias, la tasa de interés de política monetaria se redujo del 6% al 3,25% en enero, como consecuencia de la reducción de las tasas de interés de los Estados Unidos y otros socios comerciales, y a fin de desincentivar las entradas de capitales.

A partir de mayo, el tipo de cambio se mantuvo en el límite superior de la banda cambiaria, debido a las expectativas económicas menos favorables en el corto y mediano plazo tras el debilitamiento de las cuentas externas. Los parámetros de la banda se ajustaron en julio, con el objetivo de acotar la volatilidad. Dada esta presión sobre el tipo de cambio y la aceleración de la inflación, las autoridades elevaron la tasa de interés de política monetaria en cuatro ocasiones, hasta alcanzar el 10,87% en agosto. El aumento de las tasas nominales en la segunda mitad del año y el repunte de la inflación dieron lugar a una tasa pasiva real media negativa a fin de año (-5,6%). Por su parte, la tasa activa real media del sistema financiero cerró en un 6,8%.

La afluencia de capitales permitió que las reservas internacionales netas en poder del banco central ascendieran a un máximo histórico de 4.937 millones de dólares en abril de 2008. A partir de mayo, con el propósito de contrarrestar la presión sobre el tipo de cambio, el banco central intervino en el mercado cambiario. Como

resultado de ello, se registró una disminución gradual de las reservas internacionales netas, las que alcanzaron los 3.799 millones de dólares al cierre de diciembre (7,6% menos que las registradas a fines de 2007).

Al cierre de 2008, el tipo de cambio nominal fue de 553 colones por dólar, un 8,3% más elevado que en diciembre de 2007, mientras que el promedio anual se ubicó en 526,2 colones por dólar. El tipo de cambio real bilateral con el dólar estadounidense se apreció por cuarto año consecutivo (2,5%), mientras que el real efectivo (todos los socios comerciales de Costa Rica) lo hizo un 3,2%.

El agregado monetario M1 creció un 1,5% en 2008 (22,6% en 2007). El repunte de la inflación, la volatilidad del tipo de cambio y las tasas de interés pasivas negativas fomentaron los depósitos a largo plazo, principalmente en moneda extranjera. Los depósitos a plazo en moneda nacional crecieron un 19,4%, mientras que los en moneda extranjera lo hicieron un 40%. Esto se tradujo en un incremento de la dolarización y puso fin a la tendencia observada durante tres años consecutivos en la dirección opuesta. En 2008 los depósitos en moneda extranjera representaron un 47,0% de M3 (liquidez ampliada), en comparación con el 41,4% en 2007.

Los créditos al sector privado aumentaron significativamente debido a la baja de las tasas de interés durante el primer semestre de 2008. El crédito total creció un 32% en términos nominales, en comparación con un 38,7% en 2007. El aumento fue especialmente marcado en los sectores de la construcción (50,1%), el turismo (48,3%) y la vivienda (40,4%). Por su parte, los créditos de consumo crecieron un 29,9%. En los últimos meses de 2008, se observó una desaceleración de los créditos ante el incremento de las tasas de interés y las restricciones crediticias.

En los primeros meses de 2009, la estabilidad del sistema financiero costarricense no se ha visto afectada por la crisis internacional. El tipo de cambio mantuvo su trayectoria anterior. En julio el tipo de cambio nominal fue un 5% más elevado que en diciembre de 2008. Como parte del Plan Escudo, los préstamos del Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo deberían ser suficientes para mantener la solvencia fiscal y externa de la economía costarricense en 2009.

c) La política comercial

La aprobación del CAFTA-RD en octubre de 2007, a través de un referendo, dio inicio al proceso de preparación para su implementación efectiva. Durante 2008 se discutió la llamada agenda de implementación del tratado. En noviembre, después de intensas negociaciones, se aprobaron en su totalidad los proyectos de ley, lo que permitió su entrada en vigor en enero de 2009.

El gobierno del presidente Arias continuó aplicando medidas orientadas a fortalecer las relaciones comerciales con Asia. En 2008 se acordó el inicio de las negociaciones para un tratado de libre comercio con China, el segundo socio comercial de Costa Rica, y en 2009 comenzaron las primeras rondas. Asimismo, se iniciaron las negociaciones para un tratado de libre comercio con Singapur.

Durante el 2008 y el primer semestre de 2009, tuvieron lugar ocho rondas de negociaciones para la firma de un Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea. Se espera que el proceso concluya en 2009. En materia de integración centroamericana, destaca la conclusión de la negociación y suscripción del Plan Plurianual 2009-2011 del Sistema de la Integración Centroamericana.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2008 la desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB real obedeció principalmente a una merma de las exportaciones, motor de crecimiento durante el reciente ciclo expansivo, y a un menor dinamismo del consumo. La demanda agregada se desaceleró (3,4% en comparación con el 6,6% en 2007), debido a una menor expansión del consumo (4,3% en comparación con el 6,8% en 2007) y a una contracción de las exportaciones de bienes y servicios (-1,3% en términos reales). El consumo se vio

afectado por una mayor inflación y la desaceleración de la actividad económica, así como por un deterioro notable de las expectativas. La inversión bruta fija se incrementó significativamente (11,9%) debido al crecimiento inercial de la construcción privada y las inversiones públicas en infraestructura.

La industria manufacturera fue la más afectada (-4,3%) en 2008. La producción de las zonas francas, que representa el 41% de la producción manufacturera, se contrajo un 7,9%. La tasa de crecimiento del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se redujo

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	8,8	7,8	2,6
Producto interno bruto por habitante	-0,5	-1,0	0,9	4,4	2,4	4,0	6,9	6,0	0,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	0,7	1,4	-3,3	7,4	0,7	4,3	12,7	5,1	-2,3
Explotación de minas y canteras	6,3	6,4	-3,1	4,2	7,7	7,6	25,7	-1,6	-3,1
Industria manufacturera	-2,9	-9,1	3,4	8,4	4,0	10,8	10,8	7,0	-4,3
Electricidad, gas y agua	6,4	4,1	5,3	5,8	4,0	5,9	6,1	2,4	3,1
Construcción	4,4	14,4	-1,5	4,8	6,3	-0,2	18,2	21,6	13,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,5	1,9	1,6	3,4	3,9	4,0	4,8	6,8	3,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,2	9,2	12,0	13,7	12,0	9,6	10,5	9,1	7,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,1	6,8	4,8	7,1	6,6	5,4	11,1	9,2	10,4
Servicios comunales, sociales y personales	2,6	2,0	3,0	3,0	1,4	3,3	2,3	3,7	3,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,1	1,5	3,0	2,8	2,9	3,9	5,4	6,8	4,3
Consumo del gobierno	1,4	3,6	2,3	-0,3	1,3	0,2	2,9	2,2	2,4
Consumo privado	1,0	1,2	3,1	3,2	3,1	4,4	5,7	7,4	4,5
Inversión interna bruta	-0,9	2,6	6,6	7,2	-0,5	4,3	10,8	18,0	12,3
Exportaciones de bienes y servicios	-0,1	-9,6	3,6	12,1	8,2	12,8	10,3	10,0	-1,3
Importaciones de bienes y servicios	-2,6	1,3	6,9	0,9	9,1	12,4	8,1	4,5	5,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	16,9	20,3	22,6	20,6	23,1	24,3	26,4	24,6	25,6
Ahorro nacional	12,6	16,6	17,5	15,6	18,9	19,4	21,9	18,3	16,5
Ahorro externo	4,3	3,7	5,1	5,0	4,3	4,9	4,5	6,3	9,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-691	-603	-857	-880	-791	-981	-1 023	-1 647	-2 676
Balanza de bienes	-210	-820	-1 278	-1 089	-1 421	-2 159	-2 727	-2 985	-4 813
Exportaciones FOB	5 813	4 923	5 270	6 163	6 370	7 099	8 102	9 299	9 738
Importaciones FOB	6 024	5 743	6 548	7 252	7 791	9 258	10 829	12 285	14 551
Balanza de servicios	679	746	685	776	857	1 116	1 351	1 733	2 111
Balanza de renta	-1 252	-679	-440	-776	-440	-209	4	-865	-407
Balanza de transferencias corrientes	93	151	175	209	212	270	349	470	433
Balanzas de capital y financiera ^d	539	616	1 020	1 219	872	1 374	2 053	2 795	2 328
Inversión extranjera directa neta	400	451	625	548	733	904	1 371	1 634	2 010
Otros movimientos de capital	138	165	395	671	139	470	682	1 161	318
Balanza global	-152	13	163	339	80	393	1 031	1 148	-348
Variación en activos de reserva ^e	152	-13	-163	-339	-80	-393	-1 031	-1 148	348
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	97,5	98,7	104,5	106,1	107,3	106,2	103,5	100,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8	84,9	81,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-714	-63	580	443	432	1 166	2 058	1 930	1 921
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5 307	5 265	5 310	5 575	5 710	6 485	6 994	8 341	9 082
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0	56,7
Tasa de desempleo abierto ^h	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6	6,0	4,6	4,9
Tasa de subempleo visible ^h	10,5	11,3	12,3	15,2	14,4	14,6	13,5	11,5	10,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8	13,9
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	10,2	8,6	8,4	11,0	17,7	12,1	13,7	14,6	23,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	7,9	6,7	9,4	10,8	9,8	9,2	7,0	1,0	1,9
Variación de la remuneración media real	0,8	1,0	4,1	0,4	-2,6	-1,9	1,6	1,4	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	15,3	13,4	14,0	12,6	11,5	12,1	11,4	7,1	5,4
Tasa de interés activa nominal ⁱ	28,1	26,7	26,8	26,2	23,4	24,0	22,7	17,3	16,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	23,5	25,5	24,7	25,0	24,4	25,2	25,8	26,7	26,8
Ingresos corrientes	24,0	24,8	24,8	24,7	24,4	25,2	25,8	26,7	26,9
Ingresos tributarios	18,5	19,6	19,8	19,9	19,7	20,2	20,7	22,2	22,8
Ingresos de capital	-0,5	0,7	-0,1	0,4	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Gastos totales ^k	25,0	27,1	28,6	27,4	26,4	25,6	24,5	24,8	26,9
Gastos corrientes	20,6	22,2	23,3	22,8	22,2	21,8	21,0	20,7	21,1
Intereses	3,6	4,0	4,3	4,3	4,1	4,2	3,8	3,1	2,2
Gastos de capital	4,4	4,8	5,2	4,5	4,1	3,8	3,5	4,1	5,3
Resultado primario	2,0	2,4	0,4	1,9	2,1	3,8	5,2	4,9	2,1
Resultado global	-1,6	-1,6	-3,9	-2,4	-2,0	-0,4	1,3	1,8	-0,1
Deuda del sector público no financiero									
Interna	41,8	43,2	45,1	45,6	46,9	42,9	38,4	31,9	29,9
Externa	26,9	28,1	28,7	27,0	27,6	25,5	23,4	19,6	18,1
Externa	14,9	15,2	16,4	18,6	19,3	17,4	15,0	12,3	11,8
Moneda y crédito^l									
Crédito interno	28,6	27,5	31,2	33,3	36,1	36,8	36,3	39,7	45,0
Al sector público	7,5	3,8	5,6	6,5	9,0	6,7	4,4	2,2	2,2
Al sector privado	21,0	23,5	25,4	26,5	26,7	29,4	31,1	36,6	41,7
Otros	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,7	0,8	0,9	1,1
Liquidez de la economía (M3)	33,4	33,8	36,3	37,1	42,6	44,0	44,3	43,8	46,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	20,0	19,1	20,4	20,9	21,0	22,3	23,5	25,7	24,8
Depósitos en moneda extranjera	13,3	14,7	16,0	16,2	21,6	21,7	20,8	18,2	22,0

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 cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^h Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

ⁱ Depósitos a 90 días de bancos estatales.

^j Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal.

^k Incluye la concesión neta de préstamos.

^l Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

un 2,3%, debido a la contracción de la demanda externa y a problemas de la oferta (fenómenos climatológicos y plagas). La industria de la construcción creció un 13,1%, algo más de la mitad de lo registrado en 2007. Por su parte, el sector del comercio, restaurantes y hoteles se desaceleró (3,8%), mientras que el de los servicios financieros y seguros mantuvo un dinamismo significativo (10,4%).

En abril de 2009 el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación media mensual negativa (5,2%), sumando siete meses consecutivos de contracción. Los sectores más afectados fueron la industria manufacturera (-16,1%), los hoteles (-15,9%) y la agricultura (-8,1%). La construcción experimentó una contracción media del 3,7%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2008 la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), experimentó un repunte por segundo año consecutivo y cerró el año en un 13,9% (10,8% en 2007). Esta cifra fue más elevada que la meta establecida por el banco central (8% con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambas direcciones).

El principal componente de la inflación fueron los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas, el transporte y los servicios de vivienda. El repunte de la inflación obedece al alza de los precios internacionales, el dinamismo de la demanda interna observado durante el primer semestre del año, el incremento de los créditos al sector privado y la dificultad para anclar las expectativas inflacionarias en torno a la meta en un contexto de severos choques externos. El índice anual de inflación subyacente (14,0%) se vio afectado significativamente por el precio de los alimentos.

La tasa de desempleo abierto se ubicó en un 4,9%, cifra levemente más elevada que la registrada en 2007 (4,6%). Los efectos de la crisis se reflejaron en el sector real con un rezago, por lo que se esperan mayores repercusiones en el empleo en 2009. Como consecuencia del repunte de la inflación, el índice de salario mínimo real se redujo un 1,3%.

La meta de inflación establecida por el banco central para 2009 se fijó en un 9%, con un rango de tolerancia de un punto porcentual por encima y por debajo de la meta. La presión sobre la inflación ha cedido ante la baja de los precios internacionales y la desaceleración de la actividad económica. En los primeros cinco meses de 2009,

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	7,5	8,6	7,2	7,9	6,1	3,5	2,8	-1,8	-4,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 252	2 414	2 287	2 384	2 408	2 521	2 404	2 171	2 061	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 004	3 003	3 304	3 642	3 610	4 105	4 087	3 569	2 539	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 492	3 734	3 886	4 114	4 891	4 334	3 814	3 799	4 167	3 971
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	104,4	104,5	103,3	101,8	98,6	101,0	103,9	96,7	96,1	99,1 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,2	8,7	9,4	10,8	11,0	12,8	15,8	13,9	12,3	8,2
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	519	519	519	511	496	508	548	555	562	574
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,9	1,5	2,5	0,4	-6,1	0,8	-3,5	1,2	13,6	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	8,7	6,8	6,6	6,5	5,0	3,7	5,1	7,6	8,5	8,5
Tasa de interés activa ^f	19,8	17,1	16,2	16,1	15,3	14,6	16,7	20,2	21,4	22,0
Tasa de interés interbancario	7,2	5,6	5,4	5,7	2,9	2,7	6,8	4,8	4,4	6,4
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	178	187	186	193	235	232	209	177	114	116
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	20,2	21,2	23,1	28,7	28,3	31,4	32,4	31,4	26,2	19,5
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,4	1,4	1,2	1,2	1,3	1,2	1,3	1,5	1,9	2,1

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

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Depósitos a 90 días en los bancos estatales.

^f Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal.

la inflación acumulada fue del 1,04% (5,08% en igual período de 2007), mientras que la inflación interanual alcanzó un 9,52% (11,9% en 2008). La inercia inflacionaria existente en Costa Rica, producto de tres décadas con tasas de inflación por encima del 10%, implica un desafío mayor para reducirla de manera significativa.

c) El sector externo

En 2008, el déficit de la cuenta corriente se incrementó significativamente. Las exportaciones de bienes alcanzaron un valor de 9.738 millones de dólares, lo que representa una tasa de crecimiento del 4,7%, muy por debajo al promedio observado en los tres años previos. El aumento de las exportaciones obedeció en un 56% a un mayor volumen exportado y el resto al alza de los precios.

Las exportaciones no tradicionales crecieron solo un 3,2%, producto de la caída de las exportaciones provenientes de zonas francas y maquila. En especial, destacan las exportaciones de prendas de vestir y partes de circuitos modulares que experimentaron una contracción

significativa. Por su parte, las tradicionales crecieron un 7% por las exportaciones de café y carne, impulsadas por un incremento de los precios internacionales.

Las importaciones de bienes crecieron un 18,4% en 2008 (13,4% en 2007) debido a un incremento de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas. Como resultado de ello, el déficit de la balanza comercial de bienes aumentó a 4.813 millones de dólares (2.986 millones en 2007), en torno al 16% del PIB. Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron un 21,5%, especialmente las de productos destinados a la agricultura (64,3%), los combustibles y lubricantes (45,8%) y los materiales de construcción (40,7%). Los términos del intercambio siguieron deteriorándose por octavo año consecutivo (-3,8%). En la presente década han disminuido un 18,3%.

Las exportaciones de servicios crecieron notablemente (15,3%), en especial las de otros servicios. Los ingresos por concepto del turismo se desaceleraron (11,1% en comparación con el 18,7% en 2007) debido a la crisis internacional. El saldo positivo de la balanza de servicios

(2.111 millones de dólares) ayudó a mitigar el déficit de la balanza de bienes. Por su parte, la balanza de rentas registró un déficit de 400 millones de dólares, lo que contribuyó al saldo negativo de la cuenta corriente.

Los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron los 584 millones de dólares (596 millones en 2007), lo que representa una reducción del 2%, producto de la caída de la actividad económica de los Estados Unidos, su principal fuente. Por su parte, los egresos de remesas ascendieron a 264 millones de dólares, similar a lo observado en 2007, y se destinaron principalmente a Nicaragua. Por primera vez en cuatro años estos egresos no registraron una expansión, debido a la desaceleración de la economía costarricense.

La cuenta financiera presentó un superávit de 2.053 millones de dólares, monto que, por primera vez en siete años, fue inferior al déficit de la cuenta corriente (2.676 millones de dólares). La inversión de cartera registró un saldo positivo, en particular los títulos de deuda (547 millones de dólares), lo que contribuyó a financiar el déficit de la cuenta corriente.

Las entradas de inversión extranjera directa ascendieron a 2.016 millones de dólares, lo que representa una tasa de crecimiento significativa (6,3%) dado el entorno

internacional. Su reducción hacia el sector inmobiliario se vio contrarrestada por las corrientes de IED hacia las empresas de zonas francas y la venta de dos empresas costarricenses a inversionistas extranjeros.

El déficit de la cuenta corriente podría disminuir en 2009 ante la contracción de las importaciones asociada a una reducción de los precios internacionales medios de los combustibles y alimentos y a la desaceleración de la actividad que repercutirá en una menor demanda de bienes de capital y consumo importados. Se estima también que disminuirán las exportaciones de bienes, así como los ingresos por concepto del turismo y las corrientes de IED.

En los primeros cuatro meses de 2009 las exportaciones de bienes se redujeron un 16,4%. Las exportaciones provenientes de las zonas francas y la industria manufacturera presentaron mermas significativas y mantuvieron el comportamiento observado desde fines de 2007. También disminuyeron las exportaciones de productos tradicionales. Las importaciones de bienes cayeron más que las exportaciones (-34%). Como resultado de ello el déficit comercial se redujo notablemente, al pasar de 1.816 millones de dólares en el período comprendido entre enero y abril de 2008 a 478 millones en el mismo período de 2009.