

---

## Costa Rica

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En febrero de 2006, el ex presidente Arias Sánchez fue reelecto después de 20 años y en mayo asumió la presidencia del país. Cabe señalar que la incertidumbre típica de todo proceso electoral y cambio de administración no afectó ni a la dinámica del crecimiento ni a la estabilidad macroeconómica.

La expansión de la economía se aceleró, del 5,9% en 2005 al 7,9% en 2006, lo que reflejó sobre todo el notable aumento de las exportaciones (12,6%) y de la inversión bruta fija (9,3%). En términos por habitante, el PIB se elevó un 5,7%. No obstante, es importante destacar que el ingreso nacional disponible —un indicador más apropiado para medir los recursos que se pueden utilizar para financiar el gasto interno— creció un 6,6% y fue equivalente a un 90% del PIB en virtud de las pérdidas inherentes al deterioro de los términos del intercambio.

El déficit del sector público global reducido descendió de un 2,3% a un 0,4% del PIB, el nivel más bajo desde la crisis de inicios de los años ochenta. Las políticas monetaria y cambiaria presentaron cambios sustanciales. Con el propósito de mejorar la eficacia de la primera, en octubre de 2006 se reemplazó el régimen cambiario de minidevaluaciones (paridad móvil o *crawling peg*) por un sistema de bandas de flotación de la moneda (*crawling band*).

Uno de los mayores logros en 2006 fue la desaceleración de la tasa de inflación, que anotó un 9,4%, el nivel más bajo desde 1993. La moderación del alza de los precios se debió principalmente a la reducción del efecto de las

turbulencias externas e internas, la disciplina fiscal y la menor devaluación del colón con respecto al dólar estadounidense.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo constante (4,9% del PIB). La afluencia de recursos financieros externos, incluida la inversión extranjera directa, financió el déficit en cuenta corriente y contribuyó al incremento de las reservas monetarias internacionales.

La falta de apoyo parlamentario a las iniciativas del Ejecutivo impidió la adopción de algunas medidas de política económica, entre otras una reforma fiscal y la ratificación del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, Estados Unidos y la República Dominicana. En mayo de 2007, el Tribunal Supremo de Elecciones decidió organizar un referéndum en octubre sobre el tratado.

Según el Programa Macroeconómico del Banco Central de Costa Rica para 2007-2008, en 2007 el producto crecerá un 5% y la inflación será de un 8%. Se estima que el déficit consolidado del sector público global reducido se elevará a un 2,3% del PIB, mientras que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB será similar al de 2006.

---

### 2. La política económica

La política económica del nuevo gobierno tiene como objetivos prioritarios el fortalecimiento de la integración del país en la economía mundial, la solución de las dificultades fiscales y la lucha efectiva contra la pobreza y la desigualdad.

Al mismo tiempo, las políticas monetaria y cambiaria se ajustarán gradualmente, con el fin de aumentar su eficacia para reducir sustancialmente la inflación. Con este propósito, se intentará también capitalizar el banco central.

### a) La política fiscal

En 2006 el déficit del sector público global reducido descendió de un 2,3% a un 0,4% del PIB. A este resultado positivo contribuyeron todos sus componentes: el gobierno central, el resto del sector público no financiero (SPNF) y el banco central. El déficit fiscal ha venido decreciendo desde 2003. Sin embargo, mantener el equilibrio fiscal es uno de los principales desafíos que enfrentan las autoridades costarricenses, sobre todo si se considera el elevado monto de los pagos por concepto de deuda, el costo de las pensiones y los desembolsos específicos fijados por la Constitución y la ley.

El alza de los ingresos y el control de los gastos se tradujeron en una disminución del déficit del gobierno central de un 2,1% a un 1,1% del PIB. La emisión de nueva deuda interna bonificada fue la principal fuente de financiamiento del déficit.

Los ingresos corrientes se elevaron de un 13,8% a un 14,5% del PIB. Su evolución derivó principalmente de la aceleración de la actividad económica, el crecimiento de las importaciones y el mejor control tributario, que contribuyó a reducir la evasión fiscal. Las recaudaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a los impuestos aduaneros (26,3%), el impuesto general sobre las ventas internas (26,9%) y el impuesto sobre la renta (21,6%). Por otra parte, los gastos totales disminuyeron levemente, de un 16,0% a un 15,5% del PIB. Ello obedeció al menor aumento de los gastos de capital (5,7%), ya que los gastos corrientes continuaron ascendiendo a una tasa elevada (16,3%) debido al incremento de los pagos de remuneraciones, los intereses de la deuda pública, las transferencias al Fondo especial para la educación superior universitaria estatal y las pensiones.

El resultado neto del resto del SPNF repuntó también con respecto al año anterior. Su excedente (1,8% del PIB) estribó en la mejora de la posición financiera tanto del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) como de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), que compensó con creces el deterioro de las finanzas de la Refinería Costarricense de Petróleo (RECOPE) y del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (ICAA).

A pesar del costo financiero de una activa gestión monetaria orientada a enfrentar considerables entradas de capital externo, el déficit del banco central con respecto al PIB (1,2%) mostró un ligero descenso. No obstante, llama la atención el cambio en la estructura de su balance: los activos con rendimiento igualaron a los pasivos con costo. El acercamiento de esas dos variables ha sido un proceso paulatino, en el cual han influido las capitalizaciones parciales realizadas por el gobierno, las ganancias fruto de la recompra de la deuda externa y el señoreaje.

En 2006, la deuda pública se redujo más de tres puntos porcentuales en términos del PIB con respecto al año anterior, principalmente gracias a la disminución de la deuda del gobierno central. Sin embargo, la relación entre deuda pública y PIB se mantiene elevada (51,3%).

### b) Las políticas monetaria y cambiaria

El principal objetivo de la política monetaria del banco central en 2006 fue disminuir la inflación. Sin embargo, varios factores continuaron limitando su eficacia. Por una parte, la inestabilidad de la demanda de dinero ligada a los procesos de innovación financiera y la elevada movilidad de los capitales dificultó el control por parte del banco central de la liquidez total en la economía. A su vez, el régimen de ajuste diario preanunciado del tipo de cambio —cuyos efectos son similares a los de un régimen de tipo de cambio fijo— y la libre movilidad de los capitales externos hicieron que la creación primaria de dinero estuviera dada no solo por la expansión de los activos internos del banco central, sino también por la evolución del mercado cambiario. De hecho, los incrementos de la tasa de interés de política monetaria del banco central, además de influir en las decisiones de consumo e inversión, estimulaban las entradas de capitales, cuya monetización disminuía el efecto contractivo proyectado del incremento de la tasa de interés. El Banco Central de Costa Rica se enfrentó a “la trinidad imposible” de la teoría económica: en una situación de libre movimiento de capitales, un banco central no puede tener una política monetaria activa y controlar el tipo de cambio al mismo tiempo.

En este contexto, se decidió iniciar una transición del control de los agregados monetarios a una política monetaria de metas de inflación y adoptar un régimen de tipo de cambio más flexible. Esta decisión se tomó en vista de la coyuntura macroeconómica favorable, caracterizada por el nivel relativamente elevado de las reservas internacionales netas, la disciplina fiscal y la estabilidad del sistema financiero.

Se reemplazó el uso como tasa de política monetaria de la tasa de interés del Sistema de inversiones de corto plazo a 30 días por la del depósito a un día, a fin de aminorar las entradas de capital especulativo y su consiguiente monetización. Asimismo, se introdujeron nuevos instrumentos de absorción monetaria, como la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) por medio de una ventanilla electrónica de captación.

A mediados de octubre de 2006 se decidió sustituir el régimen de ajuste diario del tipo de cambio nominal del colón con respecto al dólar estadounidense (que para entonces era de 13 centavos) por un régimen de bandas cambiarias de amplitud inicial moderada (3%) pero creciente, para permitir una mayor flexibilidad.

Inicialmente, se estableció que el límite inferior de la banda subiría diariamente 6 centavos de colón, mientras que el superior se incrementaría 14 centavos. Sin embargo, la alta oferta de dólares en el mercado mantuvo el tipo de cambio de intervención en el límite inferior de la banda y obligó al banco central a intervenir sistemáticamente en el mercado mayorista de divisas. En enero de 2007 se acordó fijar por un período indefinido el tipo de cambio de compra (el límite inferior) en 519,16 colones y bajar el incremento diario del tipo de cambio de intervención de venta (el límite superior) a 11 centavos. Al mismo tiempo, se redujo el rendimiento de los instrumentos de captación a corto plazo del banco central. Si bien se proyecta que las medidas adoptadas provoquen una disminución de las entradas de capitales y la oferta de dólares, la moneda nacional continuó su tendencia a la apreciación en el primer trimestre de 2007 (1%).

Los principales indicadores monetarios crecieron en 2006 a tasas relativamente altas, debido principalmente a la monetización derivada de la acumulación de reservas internacionales. El hecho de que la expansión haya sido mayor que la prevista, las expectativas positivas en relación con la situación económica del país, el exceso de liquidez en el sistema financiero y la tendencia a la baja de las tasas de interés, sobre todo de las correspondientes a los préstamos para vivienda, determinaron una expansión del crédito otorgado al sector privado del 27,7%, superior a la

meta establecida por el banco central. Las colocaciones de préstamos se concentraron en la construcción, el turismo, el consumo y el comercio.

### c) La política comercial

En 2006 se intensificaron las medidas orientadas a consolidar y mejorar las condiciones de acceso de las exportaciones a mercados de interés mediante nuevos acuerdos comerciales y un mejor aprovechamiento de los vigentes. Resaltaron las gestiones para iniciar las negociaciones de un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, reactivar las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Panamá y avanzar en el proceso de integración centroamericana.

Costa Rica cuenta con un régimen de inversiones abierto pero con algunas excepciones importantes. En algunos sectores continúan aplicándose restricciones, y varios servicios clave son objeto de monopolio por parte del Estado y presentan algunas ineficiencias. Estos servicios abarcan la importación, refinación y distribución de petróleo y derivados; los seguros; los ferrocarriles, puertos marítimos y aeropuertos; la electricidad, y las telecomunicaciones. Varias de las restricciones se eliminarían en el contexto de la aplicación del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, Estados Unidos y la República Dominicana, que Costa Rica ha firmado pero no ha ratificado todavía.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En 2006, la economía costarricense creció un 7,9%, una tasa alta si se la compara con la observada en 2005 (5,9%) y con la tasa de crecimiento anual del producto potencial de la economía costarricense, que se estima en un 4,3%. La diferencia con respecto al producto potencial se ha observado desde junio de 2005 y tiende a confirmar la presencia de excesos de demanda, que podrían generar presiones inflacionarias. Sin embargo, estas presiones no se han manifestado de forma notoria por el momento, ya que parte del exceso de gasto ha sido absorbido por las importaciones y el consumo ascendió menos que el PIB.

En lo que respecta al gasto, el dinamismo económico guarda relación con el incremento de la demanda externa

(12,6%) y el repunte de la interna (8,4%), impulsada por el aumento de la inversión interna bruta (17,7%).

El incremento de la demanda interna reflejó la aceleración del consumo privado, especialmente de bienes importados, así como al acrecentamiento de la formación bruta de capital fijo. Entre las razones que determinaron la evolución del consumo privado destacan el aumento en términos reales del ingreso familiar, la baja de las tasas de interés en moneda nacional (tanto activas como pasivas) y la mejora de la confianza de los consumidores en la economía nacional. Por su parte, el alza de la inversión en capital fijo respondió principalmente al dinamismo de la construcción (particularmente de viviendas) y de la industria manufacturera.

En el ámbito sectorial, se destacó el incremento del valor agregado en la industria manufacturera (12,5%),

Cuadro 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	8,4	8,2	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	7,9
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	5,7	-0,5	-1,0	-1,0	0,9	4,4	2,4	4,0	6,0
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,2	4,5	0,7	1,4	-3,3	7,4	0,7	3,8	10,6
Minería	9,2	-6,1	6,3	6,4	-3,1	4,2	7,7	7,0	23,5
Industria manufacturera	11,4	24,7	-2,9	-9,1	3,4	8,4	4,0	10,8	12,5
Electricidad, gas y agua	8,7	6,2	35,1	14,4	-1,5	4,8	6,3	-0,4	14,8
Construcción	17,4	-1,6	-17,8	4,1	5,3	5,8	4,0	4,8	6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8,5	2,4	1,5	1,9	1,6	3,4	3,9	4,1	4,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,1	6,9	10,2	9,3	12,0	13,7	12,2	10,1	9,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,7	7,6	8,1	6,8	4,7	7,1	6,7	5,0	6,3
Servicios comunales, sociales y personales	4,6	3,0	2,6	2,0	3,0	3,0	1,4	3,0	2,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	5,0	2,1	1,1	1,4	3,0	2,8	2,8	3,2	5,2
Gobierno general	2,2	1,8	1,4	3,6	2,2	-0,2	1,3	0,1	2,0
Privado	5,4	2,2	1,0	1,1	3,2	3,2	3,1	3,6	5,6
Inversión interna bruta	26,3	-15,6	-1,5	30,3	9,3	-4,2	11,1	13,9	17,7
Exportaciones de bienes y servicios	26,7	21,3	-0,3	-9,4	3,8	12,0	8,1	12,7	12,6
Importaciones de bienes y servicios	25,2	0,4	-2,6	1,1	6,9	1,0	9,0	12,5	13,6
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	20,5	17,1	16,9	20,3	22,6	20,6	23,0	25,2	27,6
Ahorro nacional	16,8	13,0	12,6	16,6	17,5	15,6	18,8	20,4	22,7
Ahorro externo	3,7	4,1	4,3	3,7	5,1	5,0	4,3	4,9	4,9
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-521	-650	-691	-603	-857	-880	-796	-971	-1 077
Balanza de bienes	-399	580	-210	-820	-1 278	-1 089	-1 421	-2 142	-2 604
Exportaciones FOB	5 538	6 576	5 813	4 923	5 270	6 163	6 370	7 100	8 238
Importaciones FOB	5 937	5 996	6 024	5 743	6 548	7 252	7 791	9 242	10 842
Balanza de servicios	234	487	679	746	685	776	857	1 116	1 215
Balanza de renta	-469	-1 822	-1 252	-679	-440	-776	-444	-215	1
Balanza de transferencias corrientes	113	104	93	151	175	209	212	270	310
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	16	879	539	616	1 020	1 219	876	1 364	2 111
Inversión extranjera directa neta	608	614	400	451	625	548	733	904	1 340
Capital financiero <sup>e</sup>	-592	265	138	165	395	671	143	460	771
Balanza global	-504	229	-152	13	163	339	80	393	1 034
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	150	-480	152	-13	-163	-339	-80	-393	-1 034
Otro financiamiento <sup>g</sup>	355	251	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	99,8	101,8	100,0	97,0	97,3	103,3	106,8	108,3	108,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	117,5	106,9	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-97	-691	-714	-63	580	443	432	1 150	2 112
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	3 402	3 641	3 748	3 883	4 118	4 621	4 979	4 979	4 995
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-6,8	-22,1	-16,1	-9,9	-6,2	-9,5	-5,2	-2,2	0,0
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	55,3	54,8	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4	56,8	56,6
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	5,4	6,2	5,3	5,8	6,8	6,7	6,7	6,9	6,0
Tasa de subempleo visible <sup>k</sup>	13,5	14,0	10,5	11,3	12,3	15,2	14,4	14,6	13,5
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12,4	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	8,8	11,3	10,2	8,6	8,4	11,0	17,7	12,1	13,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	10,9	9,8	6,9	7,2	11,0	10,6	9,5	8,3	4,1
Variación de la remuneración media real	5,6	4,7	0,8	1,0	4,1	0,4	-2,6	-1,9	1,6
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	17,8	15,3	13,4	14,0	12,6	11,5	12,1	11,4
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	29,8	28,1	26,7	26,8	26,2	23,4	24,0	22,7

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales	24,0	23,0	23,5	25,5	24,7	25,0	24,4	25,2	26,3
Ingresos corrientes	24,2	22,6	24,0	24,8	24,8	24,7	24,4	25,2	26,3
Ingresos tributarios	12,8	12,2	12,6	13,5	13,6	13,9	13,9	14,2	14,9
Ingresos de capital	-0,2	0,4	-0,5	0,7	-0,1	0,4	0,0	0,0	0,0
Gastos totales <sup>n</sup>	24,6	24,7	25,0	27,1	28,6	27,4	26,4	25,6	24,9
Gastos corrientes	20,0	19,8	20,6	22,2	23,3	22,8	22,3	21,8	21,3
Intereses	3,2	3,7	3,6	4,0	4,3	4,3	4,1	4,2	3,9
Gastos de capital	4,6	4,9	4,4	4,8	5,2	4,5	4,1	3,8	3,6
Resultado primario	2,6	2,0	2,0	2,4	0,4	1,9	2,1	3,8	5,3
Resultado global	-0,6	-1,7	-1,6	-1,6	-3,9	-2,4	-2,0	-0,4	1,4
Deuda del sector público no financiero	...	...	41,8	43,2	45,1	45,6	46,9	42,9	39,5
Interna	...	...	26,9	28,1	28,7	27,0	27,6	25,5	23,4
Externa	...	...	14,9	15,2	16,4	18,6	19,3	17,3	16,1
<b>Moneda y crédito<sup>o</sup></b>									
Crédito interno <sup>p</sup>	26,4	26,2	26,7	24,7	27,0	29,3	31,7	33,2	33,5
Al sector público	11,6	10,0	8,3	3,9	3,7	5,3	7,1	7,2	5,4
Al sector privado	14,8	16,2	18,3	20,7	23,1	23,8	24,2	25,5	27,5
Otros	-	-	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,7
Liquidez de la economía (M3)	27,9	27,9	30,3	31,4	32,8	33,9	37,8	40,2	41,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	17,1	16,5	17,9	17,8	17,8	18,6	19,2	19,6	20,9
Depósitos en moneda extranjera	10,9	11,4	12,3	13,6	14,9	15,4	18,6	20,6	20,5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. <sup>l</sup> Depósitos a 90 días de bancos estatales. <sup>m</sup> Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal. <sup>n</sup> Incluye la concesión neta de préstamos. <sup>o</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>p</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

atribuible sobre todo a las empresas que operan en las zonas francas y las que exportan a Centroamérica. A ello se sumó la expansión de la actividad de la construcción (14,8%) y el buen desempeño del sector agropecuario (10,6%). También continuaron registrando tasas de crecimiento elevadas los servicios de telecomunicaciones (especialmente telefonía celular e Internet), el turismo internacional, la intermediación financiera, el comercio y los servicios internacionales prestados a las empresas (producción de programas computarizados y centros de llamadas y de asistencia a las empresas).

En el primer trimestre de 2007, el índice mensual de actividad económica (IMAE) reflejó una desaceleración del crecimiento interanual de la producción, debida principalmente a la pérdida de dinamismo de las exportaciones de algunos artículos manufacturados y agrícolas, entre otros café, piña y melón. Destacó la merma del crecimiento de las ventas externas de las empresas ubicadas en las zonas francas, especialmente las de la industria electrónica de alta tecnología. Esta tendencia parece obedecer a factores cíclicos, ya que varias se están concentrando en el lanzamiento de nuevos productos, que saldrán al mercado en el transcurso del año. En cambio, el moderado incremento de la inflación y la baja de las tasas

de interés estimularon el aumento del gasto interno, y se elevó la demanda de créditos por parte de ciertos sectores que continuaron mostrando un sólido crecimiento, como el de la construcción.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), fue de un 9,4%, nivel considerablemente inferior a la meta establecida en el programa monetario (11%) y el más bajo desde 1993. Cabe subrayar que a partir de agosto se utilizó una nueva metodología de cálculo del IPC, basada en una nueva canasta, y en la que se aumentó el peso del transporte y se redujo el de los alimentos y bebidas. Por ende, la disminución de los precios de los combustibles se tradujo en una mayor desaceleración de la inflación y el alza del precio de los alimentos tuvo una menor repercusión en la variación del IPC. A ello se sumaron la disciplina fiscal y la disminución de la depreciación nominal anual del colón.

La marcada expansión de la economía tuvo efectos positivos en el mercado laboral. El incremento del empleo (3%) originó un descenso de la tasa de desempleo abierto a nivel nacional, que pasó de un 6,6% a un 6,0%. Al mismo

Cuadro 2  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 <sup>a</sup>				2007 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	3,1	5,7	9,1	5,8	9,5	8,8	7,0	7,5	6,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 596	1 853	1 791	1 787	1 988	2 076	2 061	2 075	2 255	2 438
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 140	2 411	2 546	2 714	2 711	2 843	2 965	3 027	3 002	3 012
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	2 105	2 194	2 373	2 313	2 766	2 614	2 765	3 115	3 492	3 734
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	109,1	108,6	108,3	107,2	107,2	108,6	108,6	107,8	106,8	107,0
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	13,6	13,8	13,4	14,1	12,2	12,4	11,2	9,4	9,2	8,8
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	464	473	483	492	501	509	517	518	519	519
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-1,0	-2,4	-1,2	-3,1	1,3	1,0	0,7	3,4	0,9	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	11,7	12,3	12,3	12,1	12,4	11,6	11,2	10,4	8,7	6,9
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	23,6	24,0	24,3	24,0	23,7	23,0	22,5	21,5	19,8	17,4 <sup>g</sup>
Tasa de interés interbancario <sup>h</sup>	7,2	6,2	7,3	7,4	7,4	9,1	9,7	9,2	7,2	5,8 <sup>g</sup>
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>i</sup>	32,1	20,0	19,1	19,4	20,0	21,0	21,4	19,3	20,2	19,4 <sup>g</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>j</sup>	1,7	1,5	1,6	1,4	1,4	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4 <sup>k</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991. <sup>c</sup> Incluyen oro. <sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>e</sup> Depósitos a 90 días en los bancos estatales. <sup>f</sup> Tasa de préstamos otorgados a la industria por la banca estatal. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>h</sup> Promedio mensual de la tasa básica, calculada por el Banco Central de Costa Rica. <sup>i</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>j</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema financiero. <sup>k</sup> Datos hasta el mes de abril.

tiempo, el salario medio real se elevó un 1,6%. Además, los ajustes realizados durante el año determinaron un repunte de los salarios mínimos reales (1,7%). Todo ello redujo el número de hogares afectados por la pobreza de un 21,2% a un 20,2%.

### c) El sector externo

En 2006, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en términos del PIB fue similar al del año anterior (4,9%) y se debió principalmente a la ampliación de la brecha comercial. Cabe mencionar que el mayor incremento de las ventas externas evitó que el deterioro de los términos del intercambio derivado del aumento del precio de los hidrocarburos y de otras materias primas arrojara un desequilibrio externo más cuantioso. El déficit de la balanza de bienes (11,7% del PIB) se vio parcialmente compensado por el excedente neto de la cuenta de servicios, producto principalmente del desempeño favorable del turismo, los servicios de procesamiento de información en línea y los de apoyo empresarial. Los recursos financieros provenientes del exterior permitieron que las reservas monetarias

netas se incrementaran de 800 millones de dólares, a 3.115 millones, equivalentes a un 14,1% del PIB o a 4,6 meses de importaciones. No obstante, cabe señalar que para una economía pequeña y abierta como la de Costa Rica, el nivel del déficit en la cuenta corriente continúa siendo una fuente de vulnerabilidad ante posibles turbulencias externas, como el deterioro de los términos del intercambio o el aumento de las tasas de interés.

Las corrientes de inversión extranjera directa (IED) se elevaron a 1.436 millones de dólares, monto equivalente a un 6,5% del PIB. Los flujos de IED se canalizaron principalmente hacia el sector inmobiliario (25%), debido al auge que registraron las adquisiciones de viviendas y terrenos por parte de no residentes. El sistema financiero incrementó significativamente su participación (23%) fruto de la adquisición de Scotiabank del Grupo Financiero Interfin. El aporte del sector turístico (10%) se vio favorecido por el desarrollo de nuevos proyectos en infraestructura en las zonas costeras, así como por la expansión de la infraestructura turística existente.

Las exportaciones de bienes aumentaron un 16,8%. Los productos que mostraron el mayor crecimiento fueron los tradicionales (11,3% de las ventas externas

totales) debido al notorio incremento de las exportaciones de banano (30,8%) y los productos agropecuarios no tradicionales (piña, flores, follajes y plantas ornamentales). Entre los bienes industriales exportados que se distinguieron por su dinamismo figuraron los circuitos integrados, las microestructuras eléctricas y partes para circuitos modulares, los equipos médicos y productos

farmacéuticos. También se destacaron las exportaciones dirigidas al Mercado Común Centroamericano (MCCA). Por su parte, el ascenso de las importaciones (17,5%) se concentró en materias primas y bienes intermedios —sobre todo debido al encarecimiento del petróleo y a las compras externas de las empresas ubicadas en las zonas francas.