

## Costa Rica

La CEPAL estima que la economía de Costa Rica crecerá un 4,1% en 2016, en comparación con un 3,7% en el año anterior, como resultado de la recuperación de la actividad agrícola y las manufacturas, disipados ya los factores excepcionales que la afectaron en 2015, así como del continuo dinamismo de los servicios. La variación anual de los precios al consumidor será a fines de año inferior al 1% (frente a un -0,8% en 2015) y estará aún influida por la baja de los precios internacionales de los combustibles. El déficit del gobierno central será de entre un 5,2% y un 5,5% (frente a un 5,8% en 2015), con lo que se rompería la tendencia al alza observada en años recientes. El déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se redujo por segundo año consecutivo (llegando a un 4,2%, en comparación con un 4,4% en 2015), gracias a una nueva mejora de los términos de intercambio. La tasa de desocupación promedio anual será del 9,5%, similar a la observada en 2015 (9,6%).

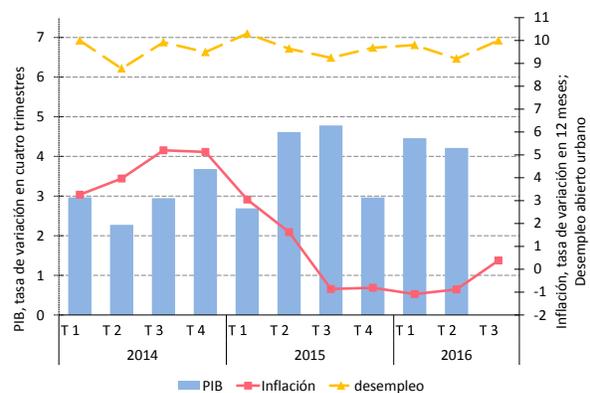
El desequilibrio fiscal continúa en el centro del debate sobre política económica. En 2016 fueron aprobados los primeros proyectos de ley de la reforma fiscal, que permiten reducir el gasto público en pensiones y lograr una mejor gestión de la caja única del Estado. Están aún pendientes los proyectos de ley en materia de ingresos, en particular los dirigidos a la introducción de un impuesto sobre el valor agregado y de modificaciones al impuesto sobre la renta.

En los primeros diez meses del año los ingresos totales del gobierno central presentaron un incremento real del 9,1% con respecto al monto del mismo período de 2015. Sobresale el aumento de la recaudación de los impuestos a los ingresos y las utilidades (14,7%), gracias a medidas administrativas y tecnológicas implementadas por el Ministerio de Hacienda y al crecimiento de la actividad económica. En el período comprendido entre enero y octubre los gastos totales del gobierno central aumentaron a una tasa interanual del 3,8%, menor que la observada en el mismo lapso de 2015 (9,5%). La disminución de las tasas de interés en el mercado nacional y la baja variación del nivel de precios redujeron la presión sobre el servicio de la deuda y los gastos corrientes indizados a la inflación (estos últimos se expandieron a una tasa interanual del 5,7%, frente a una del 8,2% en el mismo período de 2015). Debido a la finalización de obras de infraestructura pública en 2015 y al gradual inicio de obras en 2016, el gasto en capital tuvo una contracción del 19,8%.

El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 3,4% del PIB al término de los primeros tres trimestres de 2016 (frente a un 4,2% del PIB en el mismo período de 2015). La deuda pública del gobierno central como porcentaje del PIB fue del 43,1%, cifra que supera en 2,6 puntos porcentuales la registrada al cierre de 2015. El financiamiento del gobierno ha recaído en el mercado nacional, principalmente en clientes institucionales del sector público.

El banco central ajustó el rango meta de la inflación en 1 punto porcentual a la baja para 2016, fijándolo en un 3%, con 1 punto

Costa Rica: PIB, inflación y desempleo, 2014-2016



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

porcentual de tolerancia en ambos sentidos. El ajuste responde a una reducción gradual de la inflación de largo plazo de Costa Rica, que se espera coincida con la de sus principales socios comerciales. La tasa de interés de política monetaria, después de la baja notable que tuvo en 2015 (de 350 puntos básicos), en 2016 se ha mantenido constante en un 1,75%. La transmisión al resto del sistema financiero de estas reducciones continuó siendo gradual: la tasa de interés activa promedio del sistema financiero disminuyó del 15,63% a fines de enero al 14,48% en noviembre de 2016, mientras que la tasa de interés pasiva bruta promedio del sistema financiero bajó del 3,58% en enero al 3,45% en noviembre.

En septiembre, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual nominal del 12,6%, que superó en 1,7 puntos porcentuales la expansión observada en el mismo mes de 2015. El porcentaje que la cartera de crédito en moneda extranjera representa en el crédito total continuó en ascenso y llegó al 42,0%, frente al 41,5% en septiembre de 2015.

La depreciación nominal acumulada del colón frente al dólar fue del 3,1% en los primeros nueve meses del año; el índice de tipo de cambio efectivo real tuvo una depreciación del 3,7% en el mismo período. En el marco del régimen de flotación administrada, las reservas internacionales del banco central sumaron 7.681 millones de dólares en octubre, es decir, 153 millones de dólares menos que al cierre de 2015.

En noviembre finalizaron las negociaciones del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. En materia del proceso encaminado al acceso del país a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), en 2016 continuó la elaboración de las 22 evaluaciones de adhesión a dicha organización.

Las exportaciones de bienes mostraron un crecimiento interanual acumulado del 7,1% en los primeros diez meses del año (frente a un 0,7% en el mismo período de 2015), gracias a la recuperación de los envíos de manufactura y productos agrícolas. Por su parte, las importaciones de bienes tuvieron una expansión del 0,3% en el mismo período, frente a una caída del 3,8% en los primeros diez meses de 2015. Sobresale la caída de las importaciones de combustibles, al mismo tiempo que se incrementaron las compras de materias primas y bienes de consumo. Las exportaciones de servicios continuaron mostrando un gran dinamismo y en la primera mitad de 2016 se expandieron a una tasa interanual del 12,4%, con un crecimiento notable de los ingresos generados por el turismo.

Los términos de intercambio tuvieron una mejora en 2016 (2,2%), debido principalmente a la disminución del precio anual promedio de los combustibles. En el primer semestre, la inversión

#### Costa Rica: principales indicadores económicos, 2014-2016

|   | 2014                             | 2015   | 2016 <sup>a</sup> |
|---|----------------------------------|--------|-------------------|
|   | <b>Tasa de variación anual</b>   |        |                   |
| Producto interno bruto                        | 3.0                              | 3.7    | 4.1               |
| Producto interno bruto por habitante          | 1.9                              | 2.7    | 3.0               |
| Precios al consumidor                         | 5.1                              | -0.8   | 0.4 <sup>b</sup>  |
| Salario medio real <sup>c</sup>               | 2.0                              | 4.1    | 3.9               |
| Dinero (M1)                                   | 13.0                             | 9.3    | 20.4 <sup>b</sup> |
| Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>     | 4.4                              | -5.0   | 1.4 <sup>b</sup>  |
| Relación de precios del intercambio           | 0.9                              | 5.6    | 3.1               |
|   | <b>Porcentaje promedio anual</b> |        |                   |
| Tasa de desempleo urbano abierto <sup>e</sup> | 9.5                              | 9.7    | 9.7 <sup>f</sup>  |
| Resultado global del gobierno central / PIB   | -5.7                             | -5.8   | -5.5              |
| Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>   | 4.7                              | 4.4    | 3.5 <sup>h</sup>  |
| Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>   | 16.6                             | 15.9   | 14.7 <sup>h</sup> |
|   | <b>Millones de dólares</b>       |        |                   |
| Exportaciones de bienes y servicios           | 16,448                           | 16,762 | 18,158            |
| Importaciones de bienes y servicios           | 17,232                           | 17,192 | 17,699            |
| Balanza de cuenta corriente                   | -2,434                           | -2,353 | -1,875            |
| Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup> | 2,321                            | 2,997  | 1,722             |
| Balanza global                                | -113                             | 644    | -153              |

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

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

f/ Promedio de enero a septiembre.

g/ Promedio de las tasas de interés de depósitos en moneda nacional.

h/ Datos al mes de octubre.

i/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos en moneda nacional.

j/ Incluye errores y omisiones.

extranjera directa neta alcanzó un monto de 1.324 millones de dólares, un 4,6% inferior al monto registrado en el primer semestre del año anterior. Esta reducción se debe sobre todo al hecho de que en 2015 se realizaron inversiones extraordinarias en el sector agrícola.

En el primer semestre de 2016 la economía costarricense registró una expansión interanual del 4,3%. En la segunda mitad del año, se espera que se registre una ligera desaceleración, debido a una menor demanda externa. La dinámica del sector de los servicios estuvo impulsada por las actividades financieras y de seguros, que crecieron a una tasa interanual del 12,3%, así como por los servicios prestados a empresas (8,4%), mientras que en la manufactura, que se expandió un 4,4%, destacó el crecimiento del sector de dispositivos y equipo médico. En sentido contrario, la actividad de la construcción cayó un 6%, debido a la disminución mencionada del gasto público en infraestructura. Por componentes del gasto, se observa que mostraron un dinamismo significativo la demanda externa (que aumentó un 9,7%) y el consumo privado (4,6%), este último impulsado por un mayor ingreso disponible (como resultado de salarios reales crecientes, una baja inflación y menores precios de los combustibles) y la expansión del crédito.

La variación mensual interanual del índice de precios al consumidor volvió a tener signo positivo en julio de 2016, después de 12 meses de registros negativos. En octubre se registró una tasa interanual del 0,55%, todavía impactada por la reducción del precio internacional de los combustibles.

En los tres primeros trimestres de 2016, la tasa de desempleo promedio fue de un 9,5%, mientras que el ingreso mensual promedio tuvo un incremento nominal interanual del 3,3% (3,9% en términos reales) en el mismo período.

Para 2017, la CEPAL pronostica una expansión del PIB real del 3,9%, tasa ligeramente menor a la observada en 2016, debido a una demanda externa menos dinámica, en un contexto de alta incertidumbre internacional. Se espera que la inflación vuelva a estar en el rango meta del banco central, en torno al 3%. Este mismo factor redundará en un incremento del déficit de la cuenta corriente. En caso de no aprobarse el resto de los proyectos de ley en materia fiscal, el déficit fiscal tendrá un repunte, en un escenario de mayor inflación y tasas de interés más altas.