

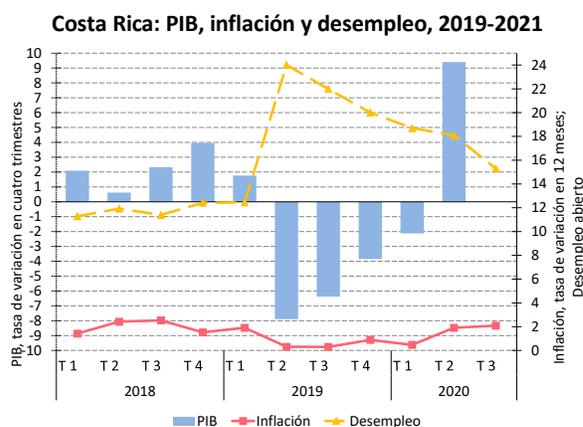
Costa Rica

La economía de Costa Rica, de acuerdo con las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), crecerá un 5,5% en 2021, mientras que en 2020 se había contraído un 4,1%, con lo que el PIB real superaría el nivel registrado antes de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). Este resultado, mejor de lo que se esperaba al inicio del año, tiene su origen en la notable expansión de la demanda externa. Los diversos esfuerzos realizados para fortalecer las finanzas públicas y la recuperación de la actividad económica permitirán reducir el déficit financiero del gobierno central al equivalente a un 6,0% del PIB (este alcanzó el 8,0% en 2020). El déficit de la cuenta corriente se incrementará de manera significativa (un 4,0%, en comparación con un 2,2% en 2020) por la reactivación de las importaciones y el aumento de los precios internacionales de los combustibles. La inflación interanual al cierre del año se situará por encima del 3,0%, pero se mantendrá dentro del rango meta del banco central (de un 3,0%, con una tolerancia de 1 punto porcentual en ambos sentidos), superando la tasa registrada en 2020 (0,7%). La tasa de desempleo ha presentado una reducción importante, al ubicarse en un 15,0% en octubre de 2021, frente al 21,9% registrado en el mismo mes de 2020, aunque todavía no ha alcanzado el nivel observado antes de la pandemia.

El Gobierno de Costa Rica ha implementado diversas medidas para fortalecer las finanzas públicas en materia de gastos, ingresos y administración de la deuda. Los ingresos totales del gobierno central en los primeros nueve meses de 2021 experimentaron un crecimiento interanual real del 33,5%, con un incremento del 38,3% de los ingresos tributarios. Entre los principales motivos que explican esta notable expansión están: i) el hecho de que a partir de 2021 los órganos desconcentrados del gobierno central informan sobre sus presupuestos como parte del presupuesto nacional; ii) el incremento de la recaudación del impuesto sobre la renta debido a la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas a finales de 2018; iii) la entrada en vigor de cambios administrativos dirigidos a ajustar el año fiscal para que coincidiera con el año calendario, lo que hizo que, en los primeros meses de 2021, se registrara por única vez el pago de impuestos correspondientes a 15 meses en lugar de 12, y iv) la recuperación de la actividad económica. De continuar esta tendencia, la carga tributaria se ubicaría al final de 2021 en torno al 14%.

Los gastos totales del gobierno central presentaron un incremento interanual real del 4,7% en los primeros nueve meses de 2021. Las remuneraciones anotaron una expansión del 3,7%, debido a las medidas de contención del gasto, mientras que el pago de intereses aumentó un 11,9%. En este contexto, el déficit primario del gobierno central se ubicaría en torno al 1,0% del PIB, frente al 3,4% en 2020.

En julio de 2021, la Asamblea Legislativa aprobó un crédito del FMI por valor de 1.778



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

millones de dólares, que es parte del programa de Servicio Ampliado del Fondo y establece diversos compromisos en materia fiscal. La deuda total del gobierno central se situará cerca del 70,0% del PIB a finales de 2021, frente al 67,5% al cierre de 2020. La fuente principal de financiamiento ha sido la colocación de títulos de deuda en el mercado interno.

En los primeros once meses del año, no se modificó la tasa de política monetaria, que se situó en un mínimo histórico (0,75%). No obstante, en diciembre, esta tasa aumentó 50 puntos básicos ante una aceleración de la inflación. El banco central continuó implementando acciones para apoyar la liquidez en los mercados financieros — como la facilidad especial y temporal de crédito dirigida a los intermediarios financieros, implementada desde septiembre de 2020— y mantuvo la tasa de encaje mínimo legal para operaciones en colones en un 12% (en junio de 2019, esta se redujo desde el 15%).

Estas medidas propiciaron una reducción de las tasas de interés del resto del sistema financiero. La tasa de interés básica pasiva se ubicó en un 2,80% en octubre de 2021 (0,29% real), en comparación con un 3,35% en el mismo mes de 2020 (2,88% real). La tasa de interés activa negociada de los bancos públicos (promedio ponderado en colones) se ubicó en un 7,17% en octubre de 2021 (4,60% real), frente a un 8,11% en octubre de 2020 (7,60% real).

El crédito del sistema bancario al sector privado en colones registró un incremento interanual del 3,9% en los primeros diez meses de 2021. Por el contrario, en el mismo período se observó una contracción interanual del 3,5% del crédito en moneda extranjera, lo que ha contribuido a la desdolarización del crédito. La variación del crédito total fue del 1,2% en el período comprendido entre enero y octubre de 2021, cuando, en el mismo período de 2020, había caído un 0,3%.

El tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) cerró noviembre en 631,23 colones por dólar, en comparación con los 615,43 colones registrados al cierre de 2020; es decir, que experimentó una depreciación nominal del 2,6%. En las últimas semanas, el mercado cambiario ha estado presionado, entre otros factores, por requisitos del sector público no bancario. Como resultado, el saldo de reservas internacionales netas se ubicó en 6.780 millones de dólares en noviembre de 2021, 443,9 millones de dólares por debajo del nivel registrado al cierre de 2020. Este saldo representa el equivalente a 4,5 meses de importaciones.

Las exportaciones de bienes experimentaron un incremento interanual acumulado del 26,4% en los primeros nueve meses de 2021; las de regímenes especiales aumentaron un 33,9% y las de régimen definitivo, un 17,3%. Sobresale el dinamismo de las exportaciones de equipos de precisión y médicos, que registraron un crecimiento interanual acumulado del 39,4% en los primeros ocho meses del año. En cuanto a las exportaciones de servicios, se observó una contracción del 14,2% en el primer semestre de

Costa Rica: principales indicadores económicos, 2019-2021^a

	2019	2020	2021 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	2,3	-4,1	5,5
Producto interno bruto por habitante	1,3	-4,9	4,6
Precios al consumidor	1,5	0,9	2,1 ^b
Salario medio real ^c	1,5	0,1	3,3 ^b
Dinero (M1)	6,2	33,9	20,3 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-0,6	-0,9	11,0 ^b
Relación de precios del intercambio	0,7	3,6	-1,8
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto	11,8	19,6	17,4 ^b
Resultado global del gobierno central / PIB	-6,7	-8,1	...
Tasa de interés pasiva nominal ^f	6,3	3,9	3,2 ^b
Tasa de interés activa nominal ^g	13,0	10,9	9,7 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	22 245	19 780	23 070
Importaciones de bienes y servicios	20 385	18 198	21 431
Balanza de cuenta corriente	-1 376	-1 349	-1 828
Balanzas de capital y financiera ^h	2 768	-405	...
Balanza global	1 393	-1 754	...

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/ Datos al mes de mayo.

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

f/ Tasas de interés pasiva promedio de Otras Sociedades de depósitos en moneda nacional.

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

h/ Incluye errores y omisiones.

2021 con respecto al mismo período de 2020, debido a las repercusiones de la disminución de la llegada de turistas al país.

Las importaciones de bienes presentaron una expansión interanual acumulada del 25,9% en los primeros tres trimestres del año, impulsadas por la recuperación de la demanda y el consumo internos y un aumento significativo de la factura petrolera (67,0%). Como resultado del repunte de las importaciones de bienes y la debilidad de las exportaciones de servicios, en la primera mitad de 2021 se observó un incremento del déficit de la cuenta corriente. Los flujos de inversión extranjera directa sumaron 1.639 millones de dólares, cifra un 80,5% superior a la registrada en el mismo período de 2020.

En el primer semestre de 2021, la actividad económica mostró un crecimiento interanual del 3,3%. Por el lado del gasto, el mayor impulso vino de las exportaciones de bienes y servicios (10% a tasa interanual); la inversión bruta fija se expandió un 3,8% y el consumo total, un 0,3%. Por el lado de la oferta, la industria manufacturera y las actividades de transporte y almacenamiento crecieron un 16,2% y un 8,8%, respectivamente, alentadas por el repunte del comercio exterior. En sentido contrario, la construcción se redujo un 4,4% y las actividades de alojamiento y comida se contrajeron un 13,5%, debido a los efectos de la crisis económica provocada por la pandemia.

La variación interanual del índice de precios al consumidor se mantuvo por debajo del 2,0% en los primeros ocho meses de 2021. No obstante, en septiembre, octubre y noviembre, se ubicó en un 2,09%, un 2,5% y un 3,35%, respectivamente —por primera vez desde noviembre de 2019, dentro del rango meta del banco central—, a causa del incremento de los precios internacionales de los bienes primarios y el repunte de la actividad económica.

En los primeros diez meses de 2021, se observó una recuperación parcial del mercado laboral, después del fuerte choque experimentado durante la pandemia. En octubre, la tasa de desempleo se ubicó en el 15,0% (frente a un 21,9% en el mismo mes de 2020), mientras que el porcentaje de ocupados con subempleo fue del 12,2% (del 23,8% en octubre de 2020). El índice de salarios mínimos nominales registraba un incremento interanual del 0,43% a octubre de 2021, mientras que, en términos reales, disminuyó un 2,03%.

La CEPAL estima que, en 2022, el PIB real registrará un crecimiento anual del 3,7%. La actividad económica continuará viéndose impulsada, principalmente, por una mayor demanda externa. El déficit en cuenta corriente registraría una reducción y se ubicaría en torno al 3,0% del PIB, ante la recuperación de las exportaciones de servicios, en particular en el rubro de viajes. El déficit financiero del gobierno central sería de aproximadamente un 4,5%, gracias a los diversos esfuerzos realizados para fortalecer las cuentas fiscales. La inflación se ubicaría en torno al 2,0%, dentro del rango meta del banco central.