
Costa Rica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de un repunte excepcional en el año anterior (6,5%), en el 2004 la economía costarricense creció a un ritmo más moderado, cercano a la tasa de crecimiento tendencial.

El producto interno bruto (PIB) real aumentó un 4,2%, o un 4,4% si se excluye el sector de tecnología avanzada, impulsado por la expansión de las exportaciones (6,8%) y de los ingresos provenientes de la industria turística. En términos por habitante el PIB se elevó un 2,3%. En cambio, el ingreso nacional disponible creció solo un 0,7%, por efecto de las pérdidas generadas por el deterioro de los términos de intercambio.

Aunque en los últimos dos años la economía creció a una tasa promedio superior al 5%, en el 2004 el empleo se incrementó un 2,1% y la tasa de desempleo abierto descendió ligeramente, del 6,7% al 6,5%. Además, cabe agregar que en términos reales el ingreso medio se redujo un 6%, mientras los salarios mínimos disminuyeron nuevamente (-1,6%).

En el ámbito de las cuentas públicas, a pesar del retraso de la aprobación de la Ley de Pacto Fiscal y Reforma Fiscal Estructural, el déficit del sector público global reducido descendió del 4,5% al 3,6% del PIB.

Si bien la tónica de la política monetaria fue austera, especialmente en el segundo semestre del año, las marcadas alzas de los precios internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales contribuyeron en gran medida al elevado nivel de la inflación (13,1%), a la apreciación real del colón y a la acentuación del déficit comercial.

A la vez, la liquidez total del sistema bancario (que incluye el circulante más las obligaciones cuasimonetarias

en moneda nacional y extranjera de los bancos comerciales) aumentó considerablemente (34,1%) a consecuencia de la crisis que afectó en abril y mayo a los fondos de inversión y pensiones. Esto dio origen a una recomposición del ahorro financiero, consistente en el traslado de fondos que estaban invertidos en títulos de deuda pública al sistema bancario. No obstante, el escaso crecimiento de los sectores que producen para satisfacer la demanda interna y las expectativas poco favorables de los agentes económicos con respecto a la evolución futura de las tasas de interés se reflejaron en una moderación de la demanda de crédito del sector privado. En estas circunstancias, para estimular la demanda de crédito en moneda nacional, los bancos, especialmente los estatales, disminuyeron las tasas de interés activas. Dado el nivel de liquidez existente, las tasas pasivas se mantuvieron relativamente estables durante el año.

En el sector externo, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (4,8% del PIB) mostró un leve descenso que, sumado a la afluencia de recursos financieros externos, contribuyó al aumento de las reservas internacionales.

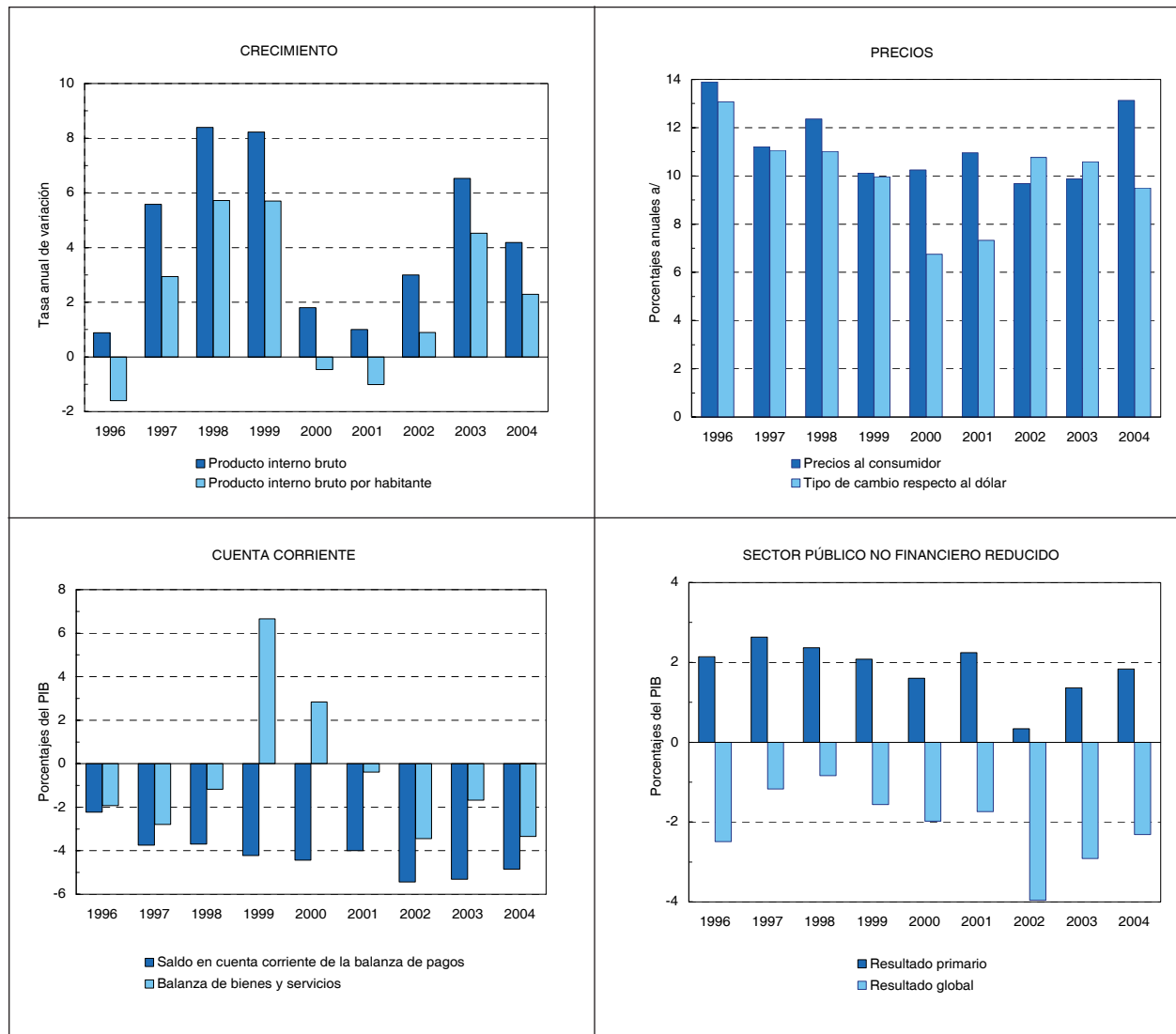
Según el Programa Monetario para 2005-2006, el producto crecerá un 3,2% en el 2005 y la inflación ascenderá al 10%. Se estima que el déficit consolidado del sector público será similar al del 2004, mientras el de la cuenta corriente de la balanza de pagos descenderá al 4,2% del PIB.

2. Política económica

En el 2005 el principal objetivo de la política monetaria del banco central es la reducción de la inflación, propósito con el cual se han venido utilizando las operaciones de mercado abierto como el principal instrumento de control

monetario, ya que el encaje mínimo legal se mantuvo en un 12% hasta junio. De manera consistente con la política monetaria, se ha procurado también mantener una política cambiaria neutral, que no provoque depreciaciones o

Gráfico 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

apreciaciones reales del colón con respecto al nivel registrado a fines del 2004. A ello se suma una política fiscal austera, de modo que se espera que el control del gasto interno permita el descenso de la tasa de inflación. Sin embargo, en los primeros cinco meses del 2005 la liquidez del sistema financiero creció un 4%, debido al escaso aumento del crédito (2,5%) y al incremento del ahorro (6%). Al mismo tiempo, la base monetaria se expandió a causa del voluminoso ingreso de capitales del

exterior, estimulado por el elevado nivel de las tasas de interés y la relativa estabilidad en el mercado cambiario originada por la política de minidevaluaciones. La inflación acumulada al mes de mayo ascendió a 6,37%, lo que representa un aumento superior al del mismo período del 2004 (5,14%). Por otra parte, la inflación interanual pasó del 11,45% al 14,46%. En esas circunstancias, el banco central decidió elevar el encaje mínimo legal del 12% al 15% en el mes de junio.

En 2004, varios factores externos e internos dificultaron la conducción de la política económica. Debido al exiguo margen de maniobra de la política fiscal, gran parte del peso del ajuste recayó en la política monetaria. En todo caso, la economía logró absorber en gran medida el efecto desestabilizador de las variaciones adversas de estos factores. Los elevados precios internacionales de las principales materias primas importadas y los problemas de oferta de ciertos bienes agropecuarios contribuyeron al deterioro de los términos de intercambio, al incremento de los precios internos, a la apreciación real del colón y a la ampliación de la brecha comercial. Por otra parte, las crecientes expectativas de aumento de las tasas de interés en Estados Unidos se tradujeron en una reducción de los precios de los títulos de deuda soberana costarricense en el mercado internacional, lo que dio origen a cuantiosos ajustes en el mercado financiero local. Ante la consiguiente disminución de los rendimientos de los fondos de inversión y pensiones, los inversionistas comenzaron a trasladar parte de sus recursos a instrumentos de renta fija y a corto plazo del sistema bancario, lo que produjo un brusco descenso de los activos y los precios de los títulos de estos fondos y un aumento de las tasas de interés. Por consiguiente, en mayo del 2004 el banco central se vio obligado a comprar bonos emitidos por la misma entidad, con el fin de incrementar la liquidez en el mercado financiero para contener los retiros de los fondos de inversión y estabilizar las tasas de interés.

a) Política fiscal

En 2004 el déficit del sector público global reducido descendió del 4,5% al 3,6% del PIB. A esta disminución contribuyeron todos los componentes de dicho sector: el gobierno central, el resto del sector público no financiero (SPNF) y el banco central.

El aumento de los ingresos y el control de los gastos condujeron a un menor desequilibrio financiero del gobierno central, que disminuyó del 2,9% al 2,7% del PIB. Alrededor de una tercera parte de esta diferencia se cubrió con recursos externos provenientes de la última colocación de eurobonos (250 millones de dólares) autorizada en el programa de financiamiento aprobado en 1999.

Los ingresos corrientes expresados como proporción del PIB se mantuvieron constantes, en un 13,7%. Las recaudaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes al impuesto general sobre las ventas internas, los impuestos aduaneros y el impuesto sobre la renta. Por otra parte, los gastos totales pasaron del 16,8% al 16,4% del PIB, a raíz del menor crecimiento de los gastos corrientes, debido a los reajustes de sueldos y salarios, y a la reducción de los pagos de intereses de la deuda pública.

El resultado neto del resto del SPNF mejoró también con respecto al año anterior. Su excedente (0,4% del PIB) obedece al mayor superávit registrado por la Caja Costarricense de Seguro Social, gracias a las medidas más estrictas de control de gastos y a la disminución del déficit del Instituto Costarricense de Electricidad, atribuible al alza de sus ingresos por concepto de venta de energía y servicios de telefonía celular.

Por último, el banco central logró reducir sus pérdidas del 1,6% al 1,3% del PIB, gracias al efecto conjunto de varios factores: una capitalización parcial por parte del gobierno, el aumento del encaje mínimo legal, la política activa de la gestión de la deuda pública y la reducción del costo promedio de su gestión monetaria. A inicios del 2004 se cancelaron anticipadamente los bonos Brady de la serie B con fondos provenientes de la colocación en el 2003 de certificados de depósito a plazo en dólares en el mercado nacional. Esta operación redundó en mejores condiciones financieras para la deuda en moneda extranjera.

En el 2004 el saldo de la deuda pública total mostró una expansión del 14%, inferior a la observada el año anterior (17,6%). A ello contribuyó la disminución de la deuda del banco central y el menor aumento de la deuda del resto del SPNF, ya que la del gobierno creció a una tasa superior a la del 2003. Sin embargo, es importante recordar que la relación deuda pública total/PIB se mantuvo en un valor cercano al 60%.

b) Política monetaria

La economía costarricense se vio afectada en el 2004 por varios episodios de presión desde la oferta, que llevaron al banco central a replantear su política y a tomar medidas correctivas para moderar las presiones inflacionarias y evitar la acentuación del desequilibrio externo. El ente emisor decidió en julio aumentar la tasa de encaje mínimo legal del 10% al 12%, elevar la tasa de interés a corto plazo, incrementar la pauta de devaluación diaria e intensificar las operaciones de mercado abierto.

A pesar de las medidas adoptadas, se produjo un marcado aumento de la liquidez que obedeció al incremento del cuasidinero, ya que el circulante se expandió a una tasa inferior a la observada en los últimos dos años. En la evolución de los agregados monetarios influyó la crisis de los fondos de inversión y pensiones, cuyos administradores se vieron forzados a vender a los bancos comerciales parte de sus tenencias de títulos para enfrentar los problemas de liquidez ocasionados por los retiros masivos.

El crédito al sector privado mostró un aumento del 17,6%, tasa inferior al 19,9% observado en el 2003. Esta menor expansión respondió fundamentalmente a las expectativas poco favorables de los agentes económicos con respecto a la evolución futura de las tasas de interés.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	0,9	5,6	8,4	8,2	1,8	1,0	3,0	6,5	4,2
Producto interno bruto por habitante	-1,6	2,9	5,7	5,7	-0,5	-1,0	0,9	4,5	2,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,8	1,5	8,2	4,5	0,7	1,4	-3,3	7,5	1,6
Minería	-4,8	13,0	9,2	-6,1	6,3	6,4	-3,1	3,8	3,5
Industria manufacturera	0,5	7,7	11,4	24,7	-2,9	-9,1	3,4	8,7	1,5
Electricidad, gas y agua	2,6	5,6	8,7	6,2	6,4	45,2	-1,5	4,8	6,6
Construcción	-17,9	6,1	17,4	-1,6	4,4	-18,0	5,3	5,8	4,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,6	6,1	8,5	2,4	1,5	1,9	1,6	2,9	5,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,8	9,9	8,1	6,9	10,2	9,3	12,2	13,7	12,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,1	4,8	4,7	7,6	8,1	6,8	4,6	7,0	6,2
Servicios comunales, sociales y personales	1,4	2,6	4,6	3,0	2,6	2,0	3,0	3,1	2,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	2,0	5,1	5,0	2,1	1,1	1,4	3,0	2,9	2,9
Gobierno general	-0,6	4,6	2,2	1,8	1,4	3,6	2,2	0,2	2,4
Privado	2,4	5,1	5,4	2,2	1,0	1,1	3,2	3,3	3,0
Inversión interna bruta	-10,4	24,9	26,3	-15,6	-1,5	31,4	8,4	-4,2	7,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,2	8,6	26,7	21,3	-0,3	-9,8	4,3	12,3	6,8
Importaciones de bienes y servicios	2,7	14,7	25,2	0,4	-2,6	1,1	6,9	1,3	6,2
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	16,0	18,1	20,5	17,1	16,9	20,3	22,5	20,5	22,1
Ahorro nacional	13,7	14,3	16,8	12,9	12,5	16,3	17,1	15,2	17,3
Ahorro externo	2,2	3,7	3,7	4,2	4,4	4,0	5,4	5,3	4,8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-264	-481	-521	-666	-707	-655	-916	-929	-892
Balanza de bienes	-249	-498	-399	580	-210	-820	-1 267	-1 131	-1 522
Exportaciones FOB	3 774	4 221	5 538	6 576	5 813	4 923	5 270	6 163	6 311
Importaciones FOB	4 023	4 718	5 937	5 996	6 024	5 743	6 537	7 294	7 832
Balanza de servicios	20	140	234	471	663	757	688	839	907
Balanza de renta	-184	-249	-469	-1 822	-1 252	-748	-517	-849	-517
Balanza de transferencias corrientes	149	126	113	104	93	155	181	213	239
Balanzas de capital y financiera ^d	194	288	16	896	365	669	1 079	1 268	973
Inversión extranjera directa neta	421	404	608	614	404	447	624	547	535
Capital financiero ^e	-227	-116	-592	282	-38	221	455	720	438
Balanza global	-69	-193	-504	230	-341	13	163	339	82
Variación en activos de reserva ^f	77	-216	150	-481	153	-13	-163	-339	-82
Otro financiamiento ^g	-8	409	355	251	188	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	100,9	100,9	114,0	101,7	100,0	97,1	97,6	103,6	106,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	102,1	125,9	117,5	106,9	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	0,0	3,5	-0,7	-4,3	-4,4	-0,5	3,3	2,4	2,5
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	2 859	2 640	2 872	3 057	3 151	3 243	3 338	3 753	3 884
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	24,1	20,6	20,4	19,4	19,8	19,8	19,8	21,5	21,1
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	1,8	3,4	5,6	20,9	14,7	8,2	4,9	7,8	4,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	52,2	53,8	55,3	54,8	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4
Tasa de desempleo abierto ^k	6,2	5,7	5,6	6,0	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5
Tasa de subempleo visible ^k	12,0	11,0	11,7	12,0	9,7	9,5	11,2	13,2	12,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	13,9	11,2	12,4	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	13,3	10,1	8,8	11,3	10,2	8,6	8,4	11,0	17,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	13,1	11,1	11,0	10,0	6,8	7,3	10,8	10,6	9,5
Variación de la remuneración media real	-2,1	0,8	5,6	4,7	0,8	1,0	4,1	0,4	-2,6
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	12,7	13,3	14,6	12,9	11,3	11,6	10,9	10,0
Tasa de interés activa nominal ^m	...	22,7	23,0	26,0	24,0	22,2	24,2	23,4	21,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero reducido									
Ingresos corrientes	22,2	22,5	22,3	19,7	21,5	22,9	22,7	22,6	22,8
Gastos corrientes	20,8	19,5	19,0	17,5	19,5	20,9	22,1	21,4	21,2
Resultado corriente	1,4	3,1	3,3	2,2	2,0	2,0	0,6	1,2	1,5
Gasto de capital neto	3,9	4,2	4,2	3,7	3,9	3,7	4,5	4,0	3,8
Resultado primario	2,1	2,6	2,4	2,1	1,6	2,2	0,3	1,4	1,8
Resultado global	-2,5	-1,2	-0,8	-1,6	-2,0	-1,7	-4,0	-2,9	-2,3
Deuda pública del gobierno central									
Interna	33,2	30,0	39,5	35,2	36,6	38,6	40,8	40,0	41,4
Externa	24,0	22,2	31,4	26,6	26,4	27,7	28,6	26,9	27,8
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	9,2	7,8	8,1	8,6	10,1	10,9	12,2	13,1	13,7
	20,9	16,9	14,3	18,5	16,6	17,3	18,9	18,9	18,2
Moneda y crédito ⁿ									
Crédito interno ^o	14,9	15,5	18,1	19,0	24,3	28,0	32,0	34,2	37,4
Al sector público	3,1	3,1	3,1	2,4	3,4	4,3	5,0	6,0	8,5
Al sector privado	11,8	12,4	15,0	16,6	20,9	23,7	27,1	28,2	29,0
Liquidez de la economía (M3)	28,4	28,1	28,4	28,4	30,8	32,0	33,3	34,1	38,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	18,9	18,2	17,1	16,5	18,0	17,9	17,9	18,7	19,5
Depósitos en moneda extranjera	9,4	10,0	11,3	11,9	12,8	14,1	15,4	15,5	18,8

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

El sector de la vivienda es la rama de actividad económica que se ha consolidado como el más importante receptor de crédito al sector privado. Entretanto, el crédito para consumo creció a un nivel similar al del año anterior.

c) Política cambiaria

En el 2004 se siguió aplicando la política cambiaria de minidevaluaciones diarias, determinadas por la diferencia esperada entre la inflación del país y la de sus principales socios comerciales. Ante la tendencia decreciente de la depreciación interanual nominal del colón con respecto al dólar, el aumento de los precios internos y la ampliación de la brecha comercial, en el mes de julio el banco central decidió elevar la pauta de devaluación diaria del tipo de cambio nominal de 15 a 17 centavos. Sin embargo, aunque al final del año la tasa de devaluación nominal del colón ascendía al 9,6%, el diferencial inflacionario determinó una apreciación real con respecto al dólar (1,9%).

d) Política comercial

Los principales avances en materia de política comercial en el 2004 fueron la conclusión de las negociaciones del tratado de libre comercio con Estados Unidos y la firma de un tratado del mismo tipo con los países integrantes de la Comunidad de Estados del Caribe (CARICOM). Además, se intensificaron las actividades que se estaban realizando en el marco del proceso de integración económica centroamericana con el fin de establecer una unión aduanera y se iniciaron las gestiones para concretar un acuerdo comercial con la Unión Europea.

En el primer semestre del 2005 destaca el retraso de la aprobación de la reforma fiscal y su negativa repercusión en el proceso de ratificación del tratado de libre comercio con Estados Unidos y República Dominicana, en un contexto dominado por las tensiones políticas propias de un año preelectoral y por la falta de apoyo parlamentario a las iniciativas del poder ejecutivo.

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	7,1	5,7	6,9	6,4	3,5	4,8	4,4	3,9	1,9	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 530	1 648	1 500	1 425	1 571	1 112	1 523	1 568	1 594	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 939	1 887	1 908	1 908	2 015	1 420	2 080	2 094	2 140	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 790	1 688	1 596	1 836	1 746	1 634	1 656	1 918	2 101	2 191
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	101,0	103,3	104,5	105,7	105,7	105,9	106,1	108,3	108,1	107,9 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,4	10,2	8,4	9,9	11,3	11,9	13,8	13,1	13,6	13,8
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	384	394	404	414	423	433	443	453	464	473
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,1	-3,1	-4,0	-3,5	-1,1	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	11,5	11,1	10,6	10,2	10,1	10,0	10,0	10,0	10,1	10,5
Tasa de interés activa ^f	24,0	25,7	22,7	21,4	21,0	20,9	21,3	21,4	21,5	22,2
Tasa de interés interbancario ^g	17,3	16,4	15,1	13,9	13,6	13,5	13,9	14,3	14,8	15,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	21,9	23,7	20,0	20,5	19,9	29,0	31,8	29,5	26,5	22,1 ⁱ
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^j	2,2	2,0	2,0	1,7	1,6	1,7	2,0	1,9	1,7	1,5

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. ^g Promedio mensual de la tasa básica, calculada por el Banco Central de Costa Rica. ^h Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ⁱ Datos hasta el mes de abril. ^j Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema financiero.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2004 el crecimiento real de la producción se moderó, puesto que se redujo del 6,5% al 4,2%. Por segundo año consecutivo, la expansión de la economía se sustentó en el dinamismo de las exportaciones (6,8%) y de la industria turística. A ello se sumó el repunte de la demanda interna (3,9%). Sin embargo, cabe destacar que si se excluye la reposición de existencias, el alza de la demanda interna resulta mucho menor (1,5%), debido a la contracción de la formación bruta de capital fijo (3,6%) y al estancamiento de la expansión del consumo (2,9%). El principal factor que incidió en la reducción de la inversión fue el descenso

de las inversiones públicas tanto en maquinaria y equipo como en construcción, en tanto que el consumo privado se vio afectado por el menor ingreso nacional disponible, así como por la evolución del empleo y los salarios.

En lo que respecta a la oferta, se elevaron las importaciones, especialmente de materias primas y bienes intermedios. En términos sectoriales, al igual que en los últimos cinco años, el crecimiento de la economía reflejó la expansión del conjunto de las actividades de servicios (6,1%), que generó un 58,4% del PIB. Los sectores más dinámicos fueron el transporte; las telecomunicaciones, especialmente telefonía móvil y servicios de Internet; los servicios financieros, y el comercio.

La producción de bienes aumentó solo un 2,1% y la actividad agropecuaria mostró una considerable pérdida de dinamismo. El aumento de su valor agregado se redujo del 7,5% al 1,6% por efecto de la menor producción de café, maíz, fríjol y leche, así como por el leve incremento de la producción de banano. En contraste, la producción de piña, flores y follajes, raíces, tubérculos y frutas frescas continuó creciendo a tasas elevadas. La baja de la producción de café obedece al adelanto de la maduración de la cosecha 2003-2004 y al atraso del mismo proceso en la temporada 2004-2005. Por su parte, la producción de banano se vio afectada por factores climáticos, en tanto que los bajos precios de los granos básicos desincentivaron la producción nacional. En cambio, el descenso de la producción de leche obedece a la decisión de algunas fincas lecheras de modificar el uso de la tierra y comenzar a cultivar piña, hortalizas y yuca, cuya rentabilidad es mayor. La tasa de crecimiento del valor agregado de la industria manufacturera (1,5%) refleja una disminución de siete puntos porcentuales con respecto al año anterior. Este brusco descenso fue ocasionado principalmente por la reducción de las exportaciones de microprocesadores fabricados por la planta Intel y de las ventas de algunas empresas industriales que producen para el mercado interno. En cambio, la construcción mostró un elevado crecimiento (6,6%), sustentado en la inversión privada para la construcción de viviendas, centros comerciales y edificaciones empresariales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación, calculada de acuerdo con el índice de precios al consumidor, ascendió al 13,1%, porcentaje que representa un aumento mucho mayor que la meta establecida en el programa monetario revisado (11%) y es el más alto de los últimos ocho años. La política monetaria restrictiva y los esfuerzos realizados en el ámbito fiscal para la contención del gasto público moderaron las presiones sobre la demanda interna. En este contexto, el aumento de los precios se debió sobre todo a la marcada alza de las cotizaciones internacionales del petróleo, los ajustes de las tarifas de algunos servicios públicos (electricidad y agua) y los problemas de oferta que provocaron un aumento de los precios de ciertos bienes agrícolas para el consumo interno. A ello se sumaron la mayor pauta de devaluación diaria del tipo de cambio nominal y la depreciación del dólar ante el euro y el yen, que encareció algunos de los productos importados.

Aunque la economía continuó creciendo, los problemas que afectan al mercado laboral se agravaron. La escasa expansión del empleo solo se tradujo en un leve descenso de la tasa de desempleo abierto a nivel nacional, que

pasó del 6,7% al 6,5%. En contraste, el ingreso medio real disminuyó un 6% a consecuencia de la contracción observada tanto en el sector público como en el privado. Al mismo tiempo, a pesar de los ajustes realizados durante el año, los salarios mínimos reales se redujeron por tercer año consecutivo, en este caso en un -1,6%, lo que incidió en el número de hogares afectados por la pobreza, que se elevó de un 18,5% a un 21,7%.

c) La evolución del sector externo

El menor dinamismo de la actividad económica fue acompañado por una ligera disminución del desequilibrio externo. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo como porcentaje del PIB del 5,3% al 4,8%, pero cabe señalar que para una economía pequeña y abierta, como la de Costa Rica, el nivel del déficit en la cuenta corriente sigue siendo una fuente de vulnerabilidad ante posibles acontecimientos adversos de origen externo, entre otras el deterioro de los términos de intercambio y el alza de las tasas de interés.

La acentuación del déficit comercial fue compensado por el menor egreso neto de renta de la inversión, provocado por la reducción de la repatriación de utilidades y dividendos correspondientes a la inversión extranjera directa, y el mayor superávit de las cuentas de servicios y transferencias. La ampliación de la brecha comercial se debió al aumento de las importaciones (7,4%), ya que las exportaciones crecieron apenas un 2,4%. Sin embargo, la afluencia de recursos financieros externos, incluidos los de inversión extranjera directa, financió el déficit en cuenta corriente y contribuyó al incremento (81,8 millones de dólares) de las reservas monetarias internacionales. Los ingresos por concepto de IED ascendieron a 596,8 millones de dólares, monto levemente superior al registrado en el 2003. La IED equivalió al 3,3% del PIB y al 67% del déficit en la cuenta corriente. La mayor parte de la IED correspondió a las reinversiones realizadas por las empresas extranjeras ya establecidas en las zonas francas del país, sobre todo de la industria electrónica.

A pesar de la contracción de las ventas externas de microprocesadores producidos por la planta Intel (34,5%), se registró una expansión de las exportaciones de bienes que respondió en su mayor parte a los productos no tradicionales, que representaron el 87% del total de las ventas externas. Entre estas, destacaron las de equipos médicos y productos farmacéuticos, así como el repunte de las exportaciones de la industria maquiladora. Una mención especial merece el dinamismo de las exportaciones industriales a los demás países de Centroamérica, a las que se sumaron las ventas de productos agrícolas como café, piña, melón, plantas, flores y follajes. Por otra parte, los ingresos provenientes de la industria turística, la

producción de programas de computación y las actividades de los centros de llamados y de negocios, compensaron una parte importante del desequilibrio comercial de bienes. En el 2004 el ingreso de turistas aumentó un 16% con respecto al año anterior, registrando así la tasa de crecimiento más alta de los últimos 15 años.

El aumento de las importaciones se concentró en materias primas y bienes intermedios, debido a las compras externas de las empresas ubicadas en las zonas francas, la

acumulación de existencias de la industria electrónica de tecnología avanzada, el alza de los precios internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales y la devaluación del dólar con respecto al euro y al yen, fenómeno que encareció algunos de los productos importados. Cabe destacar que simultáneamente las importaciones de bienes de capital se contrajeron, a raíz del descenso de las compras destinadas a los sectores de salud, electricidad y telecomunicaciones.