

## Costa Rica

El crecimiento de la economía costarricense se aceleró, al pasar del 5,9% en 2005 al 6,8% en 2006, impulsado principalmente por el dinamismo de las exportaciones. En este contexto, la tasa de desempleo abierto se redujo del 6,6% al 6,0%. La inflación interanual bajó cuatro puntos porcentuales y se ubicó en torno al 10%, una tasa inferior a la meta establecida por el banco central para 2006 (11%).

A pesar del incremento de la recaudación de ingresos tributarios y los esfuerzos para mejorar el manejo de los recursos públicos, el superávit primario fue insuficiente para reducir el déficit global del gobierno central, que se elevó del 2,1% al 2,4% del PIB. Por otra parte, el mayor dinamismo de la actividad económica conllevó un aumento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que subió al 5,0% del PIB.

Según estimaciones de la CEPAL, se prevé que el PIB real crecerá un 5% en 2007. Con respecto a la inflación, se espera que las medidas adoptadas para mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria y la estrategia de captación, así como la sustitución del régimen cambiario de minidevaluaciones por un sistema de bandas cambiarias, mantengan la tendencia positiva observada en los últimos meses de 2006. El déficit del gobierno central se ubicará entre el 2,5% y el 3,0% del PIB, en tanto que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, como porcentaje del PIB, disminuirá levemente.

La incertidumbre provocada por el proceso electoral no afectó la dinámica del crecimiento. En febrero de 2006, después de 20 años, el ex presidente Óscar Arias Sánchez fue reelecto y en mayo asumió la presidencia del país. No obstante, la falta de apoyo parlamentario a las iniciativas del Ejecutivo impidió la implementación de algunas medidas importantes de política económica, como la aprobación de la reforma fiscal y la ratificación del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos.

El déficit fiscal del gobierno central (2,4% del PIB) se mantuvo bajo control, a pesar de no conseguirse la aprobación legislativa del proyecto de ley de reforma tributaria. Los ingresos corrientes crecieron gracias al dinamismo de la economía y las mejoras en la administración tributaria. Sin embargo, el incremento de los sueldos y salarios y el pago de intereses se tradujeron en un mayor aumento de los gastos.

En 2006, el principal objetivo de la política monetaria del banco central fue reducir la inflación. Para ello, se tomaron medidas para disminuir los excesos de liquidez registrados en 2005. Se redujo paulatinamente la tasa de interés de política monetaria, con el fin de evitar las entradas de capital especulativo y su consecuente monetización, y se introdujeron nuevos instrumentos de absorción monetaria, como la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) a través de una ventanilla electrónica de captación.

Sin embargo, cabe señalar que la relativa estabilidad existente en el mercado cambiario, lograda mediante la política de minidevaluaciones y la apertura de la cuenta de capitales, continuó limitando la eficacia de la política monetaria, al propiciar mayores niveles de emisión y reducir el impacto de las tasas de interés internas sobre el nivel de los agregados monetarios.

El crecimiento de la economía más allá de lo previsto, las expectativas positivas en relación con la situación económica del país, el exceso de liquidez en el sistema financiero y la reducción de las tasas de interés, especialmente para préstamos de vivienda, determinaron una expansión del crédito otorgado al sector privado superior a la meta establecida por el banco central. En el futuro, esto podría ocasionar un aumento de la tasa de morosidad, sobre todo si se registra una desaceleración de la actividad económica. Las colocaciones de préstamos se concentraron en la construcción, el turismo, la vivienda y el consumo.

En cuanto a la política cambiaria, a mediados de octubre se decidió sustituir el esquema de ajuste diario del tipo de cambio nominal del colón respecto del dólar estadounidense por un régimen de bandas cambiarias de amplitud inicial moderada (3%), pero creciente en el tiempo. Con este régimen, el banco central permitirá que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero tendrá el derecho de intervenir si el precio

de las transacciones entre las entidades autorizadas como intermediarios cambiarios y entre estas y el banco central supera o es inferior a los tipos de cambio de intervención. El valor inicial del tipo de cambio de intervención de compra se estableció en 514,78 colones por dólar y se irá incrementando cada día hábil 0,06 colones. Por su parte, el tipo de cambio de intervención de venta inicial se fijó en 530,22 colones por dólar y se elevará cada día hábil 0,14 colones. Estos valores podrán ser modificados por la junta directiva del banco central cuando las condiciones financieras y macroeconómicas prevalecientes así lo ameriten.

En 2006, la economía costarricense creció más allá de lo previsto (6,8%) y la tasa de desempleo abierto nacional se redujo del 6,6% al 6,0%, lo que obedece principalmente al fuerte aumento de las exportaciones. En el plano sectorial, se destacó el aumento del valor agregado en la industria manufacturera, ocasionado especialmente por la producción de las empresas que operan en las zonas francas, así como por las empresas que exportan sobre todo a Centroamérica. A ello se sumó la expansión de la actividad de la construcción y el sector agropecuario. Por otro lado, los servicios de telecomunicaciones (especialmente telefonía celular e Internet), el turismo internacional, los servicios de intermediación financiera, el comercio y los servicios internacionales prestados a empresas (producción de programas computarizados y centros de llamadas y de asistencia a las empresas) continuaron registrando tasas de crecimiento elevadas.

La utilización a partir de agosto de una nueva metodología de cálculo del índice de precios al consumidor (IPC) contribuyó a la baja de la inflación, ya que con el índice basado en la nueva canasta se aumentó el peso del transporte, en tanto se redujo el de los alimentos y bebidas. Así, la disminución de los precios de los combustibles incidió 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 sumó la apreciación en términos nominales del colón.

La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit equivalente al 5,0% del PIB. El déficit de la cuenta de renta, determinado por el aumento de las repatriaciones de utilidades y dividendos asociadas a la inversión extranjera directa, y la expansión de la brecha comercial (10% del PIB) superaron el excedente neto de la cuenta de servicios. Sin embargo, los recursos financieros provenientes del

Cuadro 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	4,1	5,9	6,8
Precios al consumidor	13,1	14,1	9,4 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-2,6	-1,9	1,2 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	12,5	13,7	20,6 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	3,3	1,4	-0,4 <sup>g</sup>
Relación de precios del intercambio	-3,8	-3,8	-3,8
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo	6,5	6,6	6,0
Resultado global del gobierno central/PIB	-2,7	-2,1	-2,4
Tasa de interés pasiva nominal	10,0	10,4	10,0 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	21,2	22,0	21,3 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	8 612	9 721	11 248
Importaciones de bienes y servicios	9 175	10 740	12 220
Saldo en cuenta corriente	-796	-964	-1 120
Cuentas de capital y financiera	876	1 358	1 880
Balanza global	80	393	760

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2006.

<sup>c</sup> Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

<sup>d</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a noviembre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>g</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

exterior permitieron que las reservas monetarias netas aumentaran 760 millones de dólares.

En 2006, las corrientes de inversión extranjera directa ascendieron a 1.610 millones de dólares, un monto equivalente al 7,4% del PIB. Los sectores inmobiliario y financiero, así como la agroindustria, el comercio y el turismo registraron crecientes inversiones.

Las exportaciones FOB de bienes aumentaron un 19%. Entre los productos agropecuarios que mostraron el mayor crecimiento se destacan el banano, la piña y el mango. En el caso de las exportaciones industriales, sobresalieron las ventas de circuitos integrados, microestructuras eléctricas y partes para circuitos modulares, así como las dirigidas al Mercado Común Centroamericano. Por su parte, el crecimiento de las importaciones (15%) se concentró en materias primas y bienes intermedios, especialmente debido a la mayor factura petrolera y a las compras externas de las empresas ubicadas en las zonas francas.