

## Costa Rica

El incremento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, así como la desaceleración de la economía mundial, tuvieron un efecto negativo en el crecimiento de la economía costarricense, que habría llegado a un 3,3%, comparado con el 7,3% de 2007. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo abierto nacional, a diferencia de lo ocurrido en los últimos tres años, aumentó levemente a un 5%. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría al 8% del PIB, mientras que el déficit fiscal del gobierno central se ubicaría en un 0,5% del PIB. Asimismo, la inflación tuvo un repunte y hacia fin de año se ubicaría en torno al 15%.

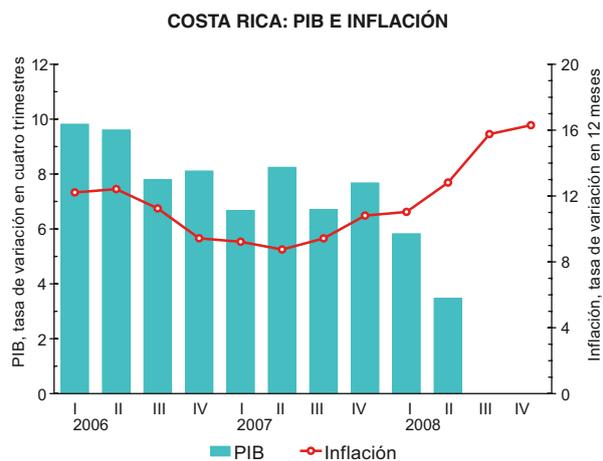
La CEPAL estima que el PIB de Costa Rica se expandirá un 1% en 2009. El desempeño de la economía seguirá viéndose afectado por una demanda externa débil. La desaceleración de la economía mundial y la recesión en Estados Unidos, su principal socio comercial, se traducirán en un escaso crecimiento de las exportaciones de bienes, una disminución de los ingresos del turismo y menores flujos de inversión extranjera directa, en particular la dirigida al sector inmobiliario. La reducción de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas atenuará la presión sobre el déficit de la cuenta corriente, así como sobre la tasa de inflación, que se espera sea inferior a la observada en 2008, aunque aún se encontraría en un nivel cercano al 10%.

La llamada agenda de implementación del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD) dominó la política económica en 2008. En el marco de esta agenda se aprobaron diversas leyes, entre las que se destacan la ley general de telecomunicaciones y la ley reguladora del mercado de seguros, que sentaron las bases para abrir ambos sectores a la competencia; en noviembre se aprobó el último proyecto de ley, por lo que se espera que el CAFTA-RD entre en vigor el 1° de enero de 2009. A lo largo del año las turbulencias externas se enfrentaron con medidas de política macroeconómica, como el incremento del gasto social y las modificaciones de la política monetaria y cambiaria.

El balance ligeramente negativo del gobierno central en 2008, tras el saldo positivo de 2007 (alrededor de un 0,6% del PIB), fue consecuencia principalmente de una mayor inversión en infraestructura y un mayor gasto social para combatir el impacto del incremento de los precios

observado a lo largo del año. Asimismo, a pesar de la reducción de la evasión fiscal, los ingresos corrientes del gobierno central tuvieron un crecimiento moderado, debido a la desaceleración de la recaudación de los impuestos al consumo, la renta y la importación de automóviles, derivada del menor crecimiento económico.

La dinámica del tipo de cambio y de las tasas de interés en 2008 se divide en dos períodos, que se diferencian notablemente entre sí. En los primeros cuatro meses, el tipo de cambio nominal con respecto al dólar tuvo una apreciación superior al 5%, alcanzando los 494 colones por dólar en abril, debido sobre todo a las entradas de



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

capitales. Como respuesta a la disminución de las tasas de interés de los Estados Unidos y de otros socios comerciales, y para desincentivar esas entradas, la tasa de interés de política monetaria se redujo del 6% al 3,25% en enero, nivel que se mantuvo hasta el 28 de mayo.

A partir de mayo se modificó la tendencia del tipo de cambio, que se acercó al límite superior de la banda cambiaria, y entre mayo y noviembre se depreció más del 10%. La presión al alza sobre el tipo de cambio se atribuye a expectativas menos favorables en el corto y mediano plazo tras el debilitamiento de las cuentas externas. Con el propósito de contrarrestar esa presión, el banco central intervino en el mercado cambiario, disminuyendo un 27% sus reservas netas entre abril y octubre. Asimismo, los parámetros de la banda cambiaria se modificaron, ajustándose el tipo de cambio de intervención de venta, de 572,49 a 555,37 colones por dólar, y el de compra, de 488,73 a 500 colones por dólar, con un aumento diario del límite superior de la banda de 0,06 colones. El tipo de cambio real efectivo, en el promedio acumulado hasta el mes de octubre, registró una apreciación del 3%. Dadas la presión al alza sobre el tipo de cambio y la aceleración de la inflación, las autoridades elevaron la tasa de interés de política monetaria en cuatro ocasiones hasta llegar al 10,87% a principios de agosto, nivel en el que se mantuvo posteriormente. A pesar de este incremento, la tasa de interés real pasiva cerraría el año en niveles negativos.

La disminución del crecimiento de la economía de Costa Rica (3,3%) se debió, por una parte, a una desaceleración del consumo, que llegó al 4% (dos puntos porcentuales menos que en 2007), como consecuencia del repunte de la inflación. Por otra, la menor expansión de la economía mundial, en particular de los Estados Unidos, afectó negativamente la demanda externa (una disminución real estimada del 3% de las exportaciones). La inversión bruta fija continuó aumentando (en torno al 15%), pero a un ritmo menor que el de 2007 (16,7%). Los sectores que mostraron el mejor desempeño fueron la construcción, el transporte y las comunicaciones, y los servicios financieros, aunque las tasas de crecimiento de todos ellos fueron inferiores a las de 2007. En cambio, la industria manufacturera y el sector agropecuario registraron tasas de crecimiento negativas.

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, tuvo un fuerte repunte en 2008. La inflación interanual de diciembre a diciembre se ubicaría aproximadamente en un 15% (10,8% en 2007), por encima de la meta establecida por el banco central a principios del año (9%). Estas cifras se explican, en parte, por el incremento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, pero en ellas también influyeron decisivamente en la depreciación del tipo de cambio y las expectativas de mayor inflación (de acuerdo con la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio del banco central). Los rubros que registraron el

#### COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	8,8	7,3	3,3
Producto interno bruto por habitante	6,9	5,5	1,6
Precios al consumidor	9,4	10,8	16,3 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	1,6	1,4	-1,5 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	37,9	22,6	7,9 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	-1,1	-2,2	-3,1 <sup>g</sup>
Relación de precios del intercambio	-2,9	-1,0	-3,8
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo	6,0	4,6	4,9
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	0,6	-0,5
Tasa de interés pasiva nominal	11,4	7,1	5,1 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	22,7	17,3	16,3 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	11 073	12 859	13 883
Importaciones de bienes y servicios	12 449	14 103	16 099
Saldo en cuenta corriente	-1 023	-1 639	-2 442
Cuentas de capital y financiera	2 053	3 096	1 992
Balanza global	1 031	1 457	-450

**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 2008.

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

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

<sup>e</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2008.

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

<sup>g</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2008 respecto del mismo período del año anterior.

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

mayor aumento de precios fueron el transporte, los alimentos y las bebidas. La desaceleración del crecimiento afectó la generación de empleo y la tasa de ocupación nacional bajó medio punto porcentual. A su vez, los salarios reales del sector formal se redujeron levemente.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió considerablemente, de un equivalente al 6,2% del PIB en 2007 a alrededor de un 8% en 2008. Debido al menor dinamismo de las exportaciones de manufacturas provenientes de zonas francas y del régimen de perfeccionamiento activo, las exportaciones de bienes crecieron cerca de un 3% (14,9% en 2007). En cambio, las importaciones de bienes aumentaron aproximadamente un 15% (13,4% en 2007), sobre todo a causa de un marcado incremento de la factura petrolera y de las importaciones de otros bienes intermedios.

Se estima que las exportaciones de servicios, impulsadas por el rubro “otros servicios” (que incluye los servicios de apoyo empresarial e informáticos y los programas de computación) se expandirían en torno al 20%. El incremento del turismo, medido por el número de visitantes recibidos, ha sufrido una desaceleración en los últimos meses de 2008, al igual que el aumento de los ingresos por concepto de remesas familiares. Por su parte, la IED llegaría a fin de año a un nivel cercano a los 2.000 millones de dólares, lo que representaría un crecimiento anual del 8%.