

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013, el crecimiento del PIB se desaceleró de un 5,1% en 2012 a un 3,5%, afectado por el desempeño de la demanda interna, en particular el consumo privado, y las exportaciones netas. La variación media anual de la inflación fue del 5,2% (un 3,7% interanual en diciembre), de modo que estuvo dentro del rango de la meta del banco central para 2013 (del 4% al 6%). El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 5,4% del PIB, significativamente más alto que el registrado en 2012 (4,4%). En línea con el deterioro de las finanzas públicas, la deuda total del sector público global aumentó de un 50,9% del PIB en 2012 a un 55,1% del PIB.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue del 5,1% del PIB, frente a un 5,2% del PIB en 2012. En términos de valor, las exportaciones de bienes tuvieron una marcada desaceleración y se expandieron apenas un 1,2% (frente a un 10,1% en 2012), mientras que las importaciones de bienes crecieron un 2,4% (8,5% en 2012). Aun así, se redujo el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios del 4,2% al 3,5% del PIB, debido a un mayor superávit de la balanza de servicios.

En los tres primeros meses de 2014 la actividad económica, medida por el índice mensual de actividad económica (IMAE), creció un 3,3% interanual según su serie tendencia-ciclo (un 2,2% en el mismo período de 2013). Para 2014, la CEPAL estima un crecimiento económico del 4,0%, influido por el nivel y la estabilidad de las tasas de interés y el tipo de cambio, el desempeño del comercio y la reactivación esperada de la demanda externa. Por su parte, la inflación interanual a abril de 2014 llegó al 3,7% y se mantiene dentro del nuevo rango de tolerancia del banco central (del 3% al 5%) aplicado a partir de enero 2014. Se espera que el aumento de precios de todo el año se ubique dentro del rango establecido como meta, pero tal vez más cerca del 5%. Para 2014, se prevé un déficit fiscal del gobierno central de un 6% del PIB, un gran reto para el nuevo gobierno, que asumió a principios de mayo.

En el sector externo, se pronostica una desaceleración de las exportaciones en 2014. El anuncio del cierre de ciertas operaciones internacionales importantes, como la fábrica de microprocesadores de Intel, podría causar un fuerte impacto en las exportaciones a fines del año y sobre todo en 2015, particularmente en el caso de las empresas adscritas a regímenes especiales. Asimismo, se espera una desaceleración del crecimiento de las importaciones. Para finales de 2014 el banco central prevé que el déficit de la cuenta corriente se mantendrá casi invariable, en un 5% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

Ante el crecimiento del déficit y la deuda, la política fiscal podría tomar características expansivas. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda mantuvo la política de ejecutar iniciativas específicas orientadas a mejorar la administración tributaria y a combatir el fraude, el contrabando y la evasión fiscal.

Al término de 2013, el sector público global reducido (SPGR) ¹ presentó un déficit financiero acumulado equivalente al 6,2% del PIB. En dicho resultado influyó el deterioro de las finanzas de todos los componentes del sector público, pero especialmente del gobierno central, que mostró un déficit del 5,4% del PIB. En términos reales, los ingresos totales del gobierno central crecieron un 2,7% y los ingresos tributarios un 3,3% en 2013. La carga tributaria fue de un 13,5% del PIB, un nivel similar al de 2012, mientras que el gasto total del gobierno central se elevó un 8,3% en términos reales. Las dificultades para contener el gasto se deben a los ajustes salariales automáticos que se aplican en el sector público costarricense y a las transferencias para la educación y para la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) que deben realizarse por ley. Además, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) implicó un déficit primario del 2,9% del PIB en 2013, 0,6 puntos porcentuales superior al del año pasado.

En los dos primeros meses de 2014, el SPGR acumuló un déficit del 1,3% del PIB (un 1,2% en el mismo período de 2013). El menor aumento de los ingresos totales (5,4%) con respecto al crecimiento de los gastos (6,7%) en el primer bimestre se reflejó en un mayor déficit primario del gobierno central (un 1% del PIB) en relación con 2013 (un 0,9% del PIB). Las expectativas para 2014 incluyen una continua presión sobre las finanzas públicas y una expansión del déficit fiscal del gobierno central al 6% del PIB y al 6,4% en el caso del SPGR.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda pública total alcanzó los 13,7 billones de colones en 2013 (55,1% del PIB), un incremento anual de 4,2 puntos porcentuales del PIB. En el caso del gobierno central, la razón entre la deuda y el PIB fue del 36,0% (un 35,3% en 2012) y su financiamiento mostró, respecto del año previo, una menor colocación neta de bonos de deuda interna, dado el uso de los fondos provenientes de la colocación de bonos en el mercado internacional. En virtud de la Ley núm. 9070 (promulgada en 2012), el gobierno tuvo a disposición en 2013 los recursos de las colocaciones de bonos internacionales realizadas en noviembre de 2012 y abril de 2013, en conjunto, por 2.000 millones de dólares. En abril de 2014 el gobierno inició otra colocación de bonos internacionales por un monto de 1.000 millones de dólares y se espera que haga lo mismo en 2015, en línea con lo permitido por la ley.

b) Las políticas monetaria y financiera

En 2013, la política monetaria del banco central dirigió sus acciones a absorber el exceso de liquidez en la economía resultante de la entrada de capital externo que tuvo lugar principalmente a fines de 2012 y durante los primeros meses de 2013. En 2013 se mantuvo la meta de inflación vigente en los tres años anteriores, del 5% con un rango de tolerancia de un punto porcentual.

Ante las condiciones prevalecientes en el mercado monetario y considerando la desaceleración del crecimiento fuera de los regímenes especiales de comercio, la junta directiva del banco central redujo la tasa líder en dos ocasiones: del 5,0% al 4,0% el 20 de junio y al 3,75% el 19 de diciembre. En estas decisiones, se tomó en cuenta la estabilidad esperada de la inflación dentro del rango meta y la necesidad de procurar incentivos para el crecimiento. En sentido contrario, la junta decidió subir la tasa de política monetaria al 4,75% en su sesión de marzo de 2014, en respuesta a la volatilidad del tipo de

¹ El SPGR incluye el gobierno central, el banco central y el sector público no financiero.

cambio observada a principios del año y las presiones inflacionarias. En mayo se acordó incrementar nuevamente la tasa de interés líder, esta vez en 50 puntos básicos, al 5,25%.

La expansión de los agregados monetarios líquidos y los indicadores crediticios se desaceleró con respecto al año anterior, de conformidad con la meta de inflación y el incremento real de la actividad económica. El M1 creció un 8,4%, el M2 un 11,9% y el M3 un 10,1%. El crédito total al sector privado tuvo un crecimiento moderado en 2013 (11,8%), inferior al 12,6% del año precedente. Motivado por la preocupación sobre la estabilidad del sistema financiero y teniendo en cuenta que el componente de crédito en moneda extranjera registró un incremento sustancial, el banco central estableció una restricción temporal del crecimiento del crédito al sector privado no financiero en dólares (un límite del 9%). Dado que la esterilización de los excedentes monetarios avanzó a un ritmo adecuado durante el primer semestre de 2013, la entidad decidió eliminar la restricción al crecimiento del crédito en julio y no en octubre, como estaba previsto, para contribuir a reactivar la actividad económica. El crédito total al sector privado no financiero registró en mayo de 2014 una variación interanual del 20,0% (frente a un 10,7% interanual en el mismo período de 2013).

A fines de marzo de 2014 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley núm. 9227, destinada a dotar de herramientas al Poder Ejecutivo para desincentivar el ingreso de capitales extranjeros cuando estos no correspondan a inversiones directas en el país.

La tasa básica pasiva se redujo del 9,20% en diciembre del 2012 al 6,50% en diciembre 2013; la tasa activa media ponderada del sistema financiero en moneda nacional bajó de un 20,5% a un 16,1% entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, y su equivalente en moneda extranjera descendió del 11,1% al 10,5% en el mismo período. La tasa básica pasiva se ubicó a partir del 15 de mayo de 2014 en un 6,75%, y la tasa básica activa, en un 16,73%.

c) La política cambiaria y otras políticas

El banco central cumplió durante 2013 su compromiso de mantener los parámetros de la banda cambiaria, con un límite inferior de 500 colones por dólar y un límite superior que aumenta 0,20 colones por día hábil. El promedio del tipo de cambio se mantuvo en niveles cercanos al límite inferior de la banda, registrando un nivel medio anual de 499,8 colones por dólar, un 0,6% inferior al del año previo. Como consecuencia, la moneda nacional registró una apreciación nominal del 1,1% (un 0,9% en 2012). Si bien el tipo de cambio se ubicó cerca del límite inferior de la banda, la intervención del banco central en defensa de ese valor fue requerida en pocas ocasiones, por un total de 910,1 millones de dólares en el año (en 2012 hubo una intervención de 1.369 millones de dólares).

Las presiones en el mercado cambiario, que se iniciaron en la última semana de febrero de 2014, continuaron hasta fines de mayo, situación que condujo a intervenciones activas del banco central con la finalidad de evitar fluctuaciones violentas diarias del tipo de cambio. A fines de mayo de 2014 el tipo de cambio nominal por dólar fue de 545,1 colones, una variación interanual negativa del 10,5%. Las fluctuaciones del tipo de cambio podrían estar influenciadas por la incertidumbre del sistema financiero internacional ante el anuncio de la reducción del estímulo en los Estados Unidos y también por el efecto de las elecciones y el cambio de gobierno en el mercado interno.

El saldo de las reservas internacionales netas a diciembre de 2013 sumó 7.331 millones de dólares y representó un 14,8% del PIB, equivalente a 6,3 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo y 1,8 veces el saldo de la base monetaria. Al cierre de marzo de 2014, el saldo bajó a 6.786 millones de dólares, como consecuencia de las intervenciones del banco central. Para 2014 se espera un saldo de reservas internacionales netas de alrededor del 14,2% del PIB.

A fines de marzo de 2014, la Asamblea Legislativa promulgó la Ley de Aprobación del Tratado de Libre Comercio entre los Estados AELC y los Estados Centroamericanos (Ley núm. 9232), con la intención de promover las exportaciones costarricenses y atraer más inversión extranjera directa (IED) ².

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente al 5,1% del PIB (frente a un 5,2% el año anterior), como resultado de un mayor faltante en la cuenta comercial de bienes y en la de renta, que fue compensado parcialmente por el superávit en los servicios. En el caso de la cuenta comercial de bienes, el mayor déficit obedeció principalmente al incremento de la compra de materias primas y bienes de capital de las empresas adscritas a los regímenes especiales, mientras que en la cuenta de renta se debió, en buena medida, al aumento de las utilidades enviadas al exterior por empresas de inversión directa.

El comercio de bienes mostró poco dinamismo en 2013 y las exportaciones aumentaron apenas un 1,2%, la expansión más baja de los años posteriores a la crisis de 2009. Las exportaciones tradicionales observaron una caída del 6,0%, sobre todo las de café (-26,8%), mientras que las de azúcar se expandieron un 4,3%. Las exportaciones no tradicionales crecieron un 2,1%, principalmente por el aumento de los productos agropecuarios y marinos, como las piñas, los camarones y el pescado. Las exportaciones de las zonas francas se expandieron un 4,9%, en particular debido al crecimiento de las partes de circuitos modulares (un 5,9%, aunque fue muy inferior al 18,6% registrado en 2012). Los principales mercados de destino de las exportaciones costarricenses fueron los Estados Unidos (37,2%), Centroamérica y Panamá (19,3%), Europa (18,4%) y Asia (14,4%). Por destino, el mercado con mayor crecimiento fue Asia (fundamentalmente, venta de microprocesadores). En el caso de las exportaciones de servicios, el crecimiento durante 2013 fue del 4,1%, destacándose los relacionados con la informática, los centros de llamadas y, en menor medida, el transporte de mercancías y el turismo.

Las importaciones de bienes crecieron un 2,4% en 2013 (un 8,4% en 2012) y mantuvieron la tendencia a la desaceleración. Por producto, los bienes de capital (especialmente para la industria eléctrica, las telecomunicaciones y los equipos móviles de transporte) y de consumo no duradero (productos farmacéuticos, de tocador y alimenticios) fueron los componentes más dinámicos, con un crecimiento del 16,1% y el 4,5% respectivamente. En el año los términos de intercambio subieron un 1,7%, principalmente por la mejora en la relación de los precios de los servicios.

En los primeros meses de 2014, el desempeño del comercio de bienes siguió siendo decepcionante. Las exportaciones cayeron un 0,7% acumulado hasta abril, mientras que las importaciones cayeron un 0,2% durante el mismo período. El costo de la energía eléctrica, las variaciones del tipo de cambio y el precio de las materias primas son algunos de los factores que originaron la caída de las ventas al exterior. En su Programa macroeconómico 2014-2015³, el banco central pronosticaba un crecimiento real anual del 3,5% en las exportaciones y del 3,6% en las importaciones. Sin embargo, dado que para noviembre de 2014 se espera el cierre de la fábrica de Intel, podría producirse una

² Los países miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) son Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza. Los Estados centroamericanos signatarios del tratado son Costa Rica y Panamá.

³ Véase [en línea]

http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Programa_Macroeconomico_2014_2015.pdf.

desaceleración adicional de las exportaciones de regímenes especiales en 2014, con un mayor impacto en 2015.

En 2013 los ingresos por remesas familiares crecieron un 6,5% y alcanzaron 561,1 millones de dólares. La mayoría de las remesas (71%) provienen de los Estados Unidos, lo que refleja la mejora de su mercado laboral. La IED sumó 2.682 millones de dólares y se canalizó en su mayoría a los sectores inmobiliario (43,3%), de servicios (29,6%) e industrial (13,4%). El anuncio efectuado por la empresa americana Intel acerca del cierre de la fábrica de microprocesadores que posee en el país antes de fin de año podría tener repercusiones importantes en la economía, no solo en las exportaciones, que son su punto fuerte (los microprocesadores aportan alrededor del 20% de las exportaciones totales), sino también en el crecimiento del PIB para fines de este año y en 2015.

b) El crecimiento económico

En 2013, el PIB creció un 3,5% en términos reales, lo que representa una desaceleración de 1,6 puntos porcentuales en comparación con 2012, y fue influido por la menor expansión de la demanda interna y del comercio exterior. De todas maneras, el crecimiento fue 0,5% puntos porcentuales superior a lo estimado por el banco central en la revisión de julio del Programa macroeconómico 2013-2014. En el primer semestre de 2013 el PIB creció un 3,0% en términos reales y se aceleró en la segunda mitad hasta un 3,9%.

En lo que concierne a los componentes del gasto, el impulso durante 2013 provino principalmente de la demanda interna, si bien se desaceleró de un 4,5% en 2012 a un 3,7%, debido a una menor expansión del consumo privado (3,1%). El consumo de bienes no duraderos y semiduraderos de origen importado mejoró, apoyado por el aumento del ingreso disponible real y la expansión del crédito. El gasto de consumo final del gobierno general creció un 3,9% en términos reales (un 1,1% en 2012), principalmente como resultado de la creación de nuevas plazas en las áreas de educación, seguridad y obras públicas y transporte.

Se desaceleró el crecimiento de todas las principales ramas de actividad. La manufactura creció un 4,1% en 2013. El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones aumentó un 4,9%, gracias a la mayor demanda de servicios de telefonía celular e Internet. El comercio se expandió un 3,1%, motivado por la menor demanda interna. Los servicios financieros se incrementaron un 5,6%. La actividad agropecuaria registró una disminución del 0,1% (frente a un aumento del 5,7% en 2012). La producción de café registró una caída del 36,4% porque la roya afectó alrededor del 60% de las plantaciones de ese cultivo. Asimismo, la actividad bananera se redujo un 4,5% como consecuencia de las condiciones climatológicas desfavorables. Estos efectos fueron ligeramente compensados por los aumentos en la producción de piña y leche.

En marzo de 2014 la actividad económica, medida por la tendencia-ciclo del IMAE, creció un 3,3% (frente a un 2,2% el año anterior). El crecimiento fue influenciado sobre todo por el dinamismo de los servicios de intermediación financiera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, hoteles y construcción.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Durante 2013 la inflación, medida con la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), fue en promedio de un 5,2% y se mantuvo dentro del rango de la meta. En la segunda mitad del año, la inflación se redujo y la variación interanual del IPC a diciembre fue de un 3,7% (un 4,5% en 2012).

Durante el primer trimestre de 2014 la inflación general permaneció dentro del rango establecido como meta para el año (entre un 3% y un 5%) y en abril llegó a un 3,7%. Por sectores, se observa un incremento importante del costo de las comunicaciones, la educación y los alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar. Dado que el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable desde mediados de marzo, el banco central espera que para todo el año el alza de precios se ubique dentro del rango meta, pero tal vez más cerca del 5%.

Según los resultados de la Encuesta Continua de Empleo (ECE), en 2013 el mercado de trabajo presentó un aumento de la tasa de ocupación y una reducción de la tasa de desempleo, que se ubicó en el 8,3% en el cuarto trimestre (un 9,8% en el cuarto trimestre de 2012). La tasa neta de participación fue de un 62,8% (un 62,1% en 2012), lo que obedece al aumento de la población en edad de trabajar que consiguió o buscó trabajo y a la incorporación de personas inactivas a la fuerza de trabajo. En términos salariales, el índice de salarios mínimos reales (ISMR) tuvo una variación interanual del 2,4% en diciembre de 2013. El cierre de la fábrica de Intel y del centro de servicios al cliente de Bank of America, que se anunció en abril de 2014, podría tener un impacto en el empleo del país y ocasionar una pérdida de alrededor de 1.500 puestos de trabajo en cada uno de los casos.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5.9	8.8	7.9	2.7	-1.0	5.0	4.5	5.1	3.5
Producto interno bruto por habitante	4.1	7.0	6.2	1.2	-2.5	3.5	3.1	3.7	2.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.3	12.7	5.6	-3.2	-2.8	6.7	0.6	5.7	-0.1
Explotación de minas y canteras	7.6	25.7	-1.5	-5.6	-14.2	-7.1	-3.2	5.6	3.3
Industrias manufactureras	10.8	10.8	7.0	-3.7	-3.9	4.0	3.8	5.7	4.1
Electricidad, gas y agua	5.9	6.1	2.3	-0.6	3.3	2.7	2.5	8.0	1.4
Construcción	-0.2	18.2	21.3	14.6	-3.0	-4.1	-3.8	5.6	2.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.0	4.8	6.6	3.4	-6.0	4.2	4.0	4.0	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.6	10.5	9.8	7.6	3.0	6.9	8.3	5.9	4.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.4	11.1	9.3	8.5	5.6	6.5	7.5	7.0	5.6
Servicios comunales, sociales y personales	3.3	2.3	3.4	4.5	5.2	4.2	2.4	2.5	3.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.9	5.4	6.9	3.5	2.3	4.5	4.1	3.9	3.2
Consumo del gobierno	0.2	2.9	2.3	4.4	6.7	4.7	1.6	1.1	3.9
Consumo privado	4.4	5.7	7.5	3.4	1.7	4.5	4.4	4.3	3.1
Formación bruta de capital	11.3	13.9	-1.2	20.2	-34.7	33.4	12.8	6.2	5.4
Exportaciones de bienes y servicios	12.8	10.3	9.9	-2.0	-6.0	5.5	5.4	9.5	3.6
Importaciones de bienes y servicios	12.4	8.1	4.3	6.5	-18.9	16.5	8.8	8.4	4.1
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	24.3	26.4	24.7	27.6	16.3	20.6	21.9	21.7	21.3
Ahorro nacional	19.4	21.9	18.4	18.2	14.3	17.1	16.5	16.5	16.2
Ahorro externo	4.9	4.5	6.3	9.3	2.0	3.5	5.3	5.2	5.1
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-981	-1,023	-1,646	-2,787	-576	-1,281	-2,187	-2,382	-2,529
Balanza de bienes	-2,159	-2,727	-2,985	-5,013	-2,039	-3,440	-5,128	-5,341	-5,622
Exportaciones FOB	7,099	8,102	9,299	9,555	8,838	9,516	10,414	11,460	11,526
Importaciones FOB	9,258	10,829	12,285	14,569	10,877	12,956	15,542	16,801	17,149
Balanza de servicios	1,116	1,351	1,734	2,201	2,188	2,537	3,208	3,455	3,880
Balanza de renta	-209	4	-865	-417	-1,084	-745	-589	-829	-1,095
Balanza de transferencias corrientes	270	349	470	442	359	366	323	333	309
Balanzas de capital y financiera d/	1,374	2,053	2,794	2,439	836	1,842	2,319	4,492	2,990
Inversión extranjera directa neta	904	1,371	1,634	2,072	1,339	1,441	2,118	1,904	2,409
Otros movimientos de capital	470	682	1,160	367	-503	401	201	2,588	581
Balanza global	393	1,031	1,148	-348	260	561	132	2,110	461
Variación en activos de reserva e/	-393	-1,031	-1,148	348	-260	-561	-132	-2,110	-461
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	99.6	97.4	93.9	92.8	82.5	79.5	76.7	73.7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	97.1	96.1	92.5	95.6	91.8	88.4	87.9	88.2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,166	2,058	1,929	2,022	-247	1,097	1,730	3,662	1,895
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	6,763	7,191	8,444	9,105	8,238	9,135	10,919	14,509	17,158
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad	56.8	56.6	57.0	56.7	60.4	59.1	60.7	60.1	59.8
Tasa de desempleo abierto	6.9	6.0	4.8	4.8	8.5	7.1	7.7	7.8	8.2
Tasa de subempleo visible	14.6	13.5	11.5	10.5	13.5	11.2	13.4	11.3	12.9

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	14.1	9.4	10.8	13.9	4.0	5.8	4.7	4.5	3.7
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	12.1	13.7	14.6	23.5	-1.2	4.5	7.4	3.5	1.6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	9.1	7.0	1.0	1.9	8.9	-8.3	-3.8	-0.5	-0.6
Variación de la remuneración media real	-1.9	1.6	1.4	-2.0	7.7	2.1	5.7	1.3	1.3
Tasa de interés pasiva nominal h/	12.1	11.4	7.1	5.4	8.6	6.1	5.3	6.5	5.0
Tasa de interés activa nominal i/	24.0	22.7	17.3	16.7	21.6	19.8	18.1	19.7	17.4
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13.9	14.2	15.5	15.9	14.0	14.3	14.5	14.3	14.2
Ingresos tributarios	13.6	14.0	15.2	15.6	13.8	13.3	13.6	13.5	13.5
Gastos totales	16.0	15.3	14.9	15.7	17.4	19.5	18.6	18.7	19.6
Gastos corrientes	14.9	14.3	13.6	13.5	15.6	17.2	17.1	17.3	18.0
Intereses	4.1	3.8	3.1	2.2	2.1	2.1	2.2	2.1	2.5
Gastos de capital	1.1	0.9	1.3	2.2	1.8	2.4	1.5	1.5	1.6
Resultado primario	2.0	2.7	3.7	2.4	-1.3	-3.1	-1.9	-2.3	-2.9
Resultado global	-2.1	-1.1	0.6	0.2	-3.4	-5.2	-4.1	-4.4	-5.4
Deuda del gobierno central	37.5	33.3	27.6	24.8	27.4	28.8	30.3	35.1	32.3
Interna	25.1	22.8	19.2	17.5	21.6	22.9	25.4	29.1	28.9
Externa	12.3	10.4	8.3	7.2	5.8	5.9	4.9	6.0	7.1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	43.3	42.9	44.5	47.8	48.5	45.3	47.8	46.6	50.4
Al sector público	7.4	5.1	2.7	2.6	3.9	3.7	4.5	2.7	4.4
Al sector privado	35.6	37.9	44.3	50.5	49.2	45.3	47.2	48.9	50.4
Otros	0.3	0.0	-2.4	-5.2	-4.6	-3.6	-3.9	-5.0	-4.4
Base monetaria	6.4	6.7	7.6	7.3	7.2	7.0	7.2	7.7	7.8
Dinero (M1)	13.0	14.7	16.5	14.9	13.9	14.6	15.3	15.7	16.2
M2	30.2	32.5	36.5	34.5	33.4	32.2	31.9	33.8	35.5
Depósitos en moneda extranjera	22.9	21.5	18.7	21.6	23.1	18.0	17.0	15.3	13.6

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 los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

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

h/ Tasa de interés promedio del sistema financiero para depósitos en moneda nacional

i/ Tasa de interés activa promedio del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	7.1	5.3	4.1	4.1	1.2	3.4	5.2	4.2	4.3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4,700	4,831	4,983	6,251	6,834	7,908	7,687	7,390	7,106	7,682 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	78.9	76.7	75.7	75.5	74.3	73.4	73.2	73.9	76.9	53.0 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.2	4.8	4.2	4.8	6.2	5.6	5.5	3.7	3.3	4.2 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	5.3	3.2	3.5	3.5	3.5	2.9	2.3	1.4	2.5	4.6 c/
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	509.9	503.6	499.4	499.3	500.9	499.5	499.9	500.3	527.9	550.3
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6.0	6.5	6.8	6.7	5.8	5.0	4.7	4.5	4.3	4.5 c/
Tasa de interés activa f/	18.4	19.4	20.1	20.8	19.6	17.4	16.2	16.1	16.4	16.8 c/
Tasa de interés interbancaria	4.6	5.2	5.2	4.7	4.8	4.8	3.9	4.0	4.0	4.7
Tasa de política monetaria	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.0	4.0	4.1	5.1
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	250	-	1,000	-	1,500	500	1,000	-	c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	123	123	127	129	154	172	183	190	197	207.98
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13.4	13.4	12.7	7.6	8.6	5.6	7.8	14.7	18.7	19.7
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	2.0	1.9	1.8	1.7	... c/

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/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de interés promedio del sistema financiero para depósitos en moneda nacional

f/ Tasa de interés activa promedio del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.