

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016, la actividad económica tuvo una expansión del 4,3%, frente a un 4,7% en 2015. Esta desaceleración se debió principalmente a una contracción del sector de la construcción y un menor dinamismo de los servicios básicos. La inflación interanual se ubicó en un 0,8% y por segundo año consecutivo estuvo por debajo del rango meta del Banco Central de Costa Rica (de un 3%, con 1 punto porcentual de tolerancia en cada sentido). Si bien se observó un alza con respecto a 2015, cuando se registró una disminución del 0,8%, la baja variación de los precios al consumidor se explica por una nueva reducción del promedio anual de los precios internacionales de los combustibles y la caída de los precios de los bienes agrícolas. El déficit fiscal del gobierno central (5,2% del PIB) fue menor que el observado en 2015 (5,7% del PIB), como resultado de los esfuerzos en materia de recaudación tributaria y contención del gasto público, así como de una coyuntura favorable en materia de inflación y tasas de interés. El déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se redujo por segundo año consecutivo (fue de un 3,3%, frente a un 4,3% en 2015), gracias a una nueva mejora de los términos de intercambio y a la expansión de las exportaciones. La tasa de desocupación promedio anual a nivel nacional fue del 9,5%, similar a la observada en 2015 (9,6%).

Para 2017, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica una expansión del PIB del 4,1% en términos reales, ligeramente menor que la observada en 2016, debido principalmente a una desaceleración de la demanda interna ante incrementos de las tasas de interés y de los precios internacionales de los combustibles. Este aumento de los precios afectará de forma negativa los términos de intercambio, lo que a su vez redundará en un deterioro del balance de la cuenta corriente (que se situará en torno a un 4% del PIB) y en un repunte de la inflación, que convergería a un valor dentro del rango meta del banco central. El balance fiscal volverá a estar presionado, en una coyuntura de precios y tasas de interés menos favorable, por lo que se espera un repunte que lo ubique entre un 5,5% y un 6,0% del PIB.

2. La política económica

En el tercer año del actual Gobierno, el desequilibrio fiscal sigue siendo la preocupación central en el ámbito macroeconómico. Los principales proyectos de la reforma fiscal en materia de ingresos continúan sin ser aprobados, en particular los dirigidos a la introducción de un impuesto sobre el valor agregado y las modificaciones al impuesto sobre la renta.

a) La política fiscal

Los ingresos totales del gobierno central mostraron un crecimiento real del 9,2% (frente a un 9,1% en 2015). Los ingresos tributarios se expandieron un 9,9%, impulsados por el dinamismo de los impuestos sobre la renta, que aumentaron a tasas de dos dígitos por segundo año consecutivo (un 13,6% en 2016 y un 13,4% en 2015), gracias al crecimiento de la actividad económica y a las medidas administrativas implementadas. El Ministerio de Hacienda ha puesto en marcha diversas medidas dentro de una estrategia de inteligencia fiscal, como las dirigidas a facilitar la detección de evasores en aduanas e impulsar mecanismos electrónicos de pago y la realización de campañas publicitarias para

informar sobre el cumplimiento de las obligaciones fiscales e incentivarlo. Además de estas medidas, se logró la aprobación de leyes para racionalizar el régimen de pensiones y el funcionamiento de la Caja Única del Estado, con el objetivo de hacer un uso más eficiente de los recursos. Los ingresos tributarios como porcentaje del PIB se situaron en un 13,8%, frente a un 13,4% en 2015.

Los gastos totales del gobierno central, por su parte, aumentaron a una tasa anual real del 6% en 2016, en comparación con un 8,9% en 2015. El bajo nivel de inflación permitió la desaceleración significativa del aumento de las remuneraciones, que están indizadas al nivel de precios, por lo que el incremento fue de un 3,1% real, en contraste con un 6,5% en 2015. Los gastos de capital tuvieron una contracción del 8,6%, debido a la finalización de obras de infraestructura pública en 2015 y al gradual inicio de nuevos proyectos en 2016. La contención de los egresos estuvo también favorecida por la implementación de disposiciones de control de gasto y una política restrictiva en materia de salarios públicos.

El sector público global reducido presentó al término de 2016 un déficit financiero acumulado del 4,6%, inferior en 0,7 puntos porcentuales al de 2015, evolución que se explica por el mejor desempeño de las finanzas del gobierno central, ya mencionado. El balance primario, en el que se excluye el pago de intereses sobre la deuda, mostró un déficit equivalente al 2,4% del PIB (frente a un 3,0% del PIB en 2015).

Debido a la decisión del sector público de no acudir a los mercados internacionales para financiar el déficit, el financiamiento ha recaído en el mercado nacional, principalmente en clientes institucionales del sector público, como la Caja Costarricense de Seguro Social y la banca comercial pública. La deuda pública bruta total —que incluye al gobierno central, el resto del sector público no financiero y el sector público financiero— fue equivalente a un 62% del PIB al término de 2016, cifra que representa un aumento de 2,3 puntos porcentuales respecto del cierre de 2015. La deuda pública interna total se incrementó del 40,8% del PIB en 2015 al 43% del PIB en 2016. El servicio de los intereses de la deuda pública representó un 2,8% del PIB y exhibe una tendencia creciente en los últimos años.

En 2017 el Gobierno de Costa Rica ha continuado realizando esfuerzos por contener el gasto, por lo que emitió nuevas directrices que limitan la posibilidad de crear nuevos puestos de trabajo en los últimos tres trimestres del año y restringen la compra de vehículos por parte de los Ministerios, entre otras medidas. También se avanzó con la implementación de la factura electrónica y la aprobación de la Ley de Impuesto a las Personas Jurídicas.

En los primeros cinco meses de 2017 los ingresos totales del gobierno central aumentaron a una tasa interanual del 8,1%, gracias a una expansión significativa de la recaudación por concepto de ingresos y utilidades. Los gastos totales crecieron un 11,8%, con un fuerte dinamismo del rubro de transferencias.

b) La política monetaria y cambiaria

El banco central ajustó el rango meta de la inflación para 2016 en 1 punto porcentual a la baja, fijándolo en un 3% con 1 punto porcentual de tolerancia en cada sentido. Este ajuste responde a una reducción gradual de la inflación de largo plazo de Costa Rica, cuyo promedio interanual de los últimos ocho años fue del 3,5%. La tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un 1,75% en 2016, después de que en el transcurso de 2015 se registrara una reducción acumulada de 350 puntos básicos.

La transmisión al resto del sistema financiero de las reducciones de tasas de interés registradas en 2015 continuó de manera gradual en 2016. La tasa de interés activa promedio del sistema financiero disminuyó de un 15,46% en diciembre de 2015 a un 14,25% en el mismo mes de 2016. La tasa de interés básica pasiva bajó del 5,95% en diciembre de 2015 al 4,45% un año después, con lo que retornó a los niveles observados antes de la crisis financiera mundial de 2008 y 2009.

El crédito al sector privado no financiero creció a una tasa interanual nominal de un 12,3%, que supera en 1,5 puntos porcentuales la expansión registrada en 2015. La agricultura y los servicios mostraron el mayor dinamismo (con créditos que aumentaron un 23,3% y un 16,5%, respectivamente), mientras que los mayores saldos siguieron concentrados en vivienda y consumo, que en conjunto representaron un 51,3% de la cartera de crédito total otorgada al sector privado. En contraste con lo sucedido en 2015, en 2016 se registró una mayor colocación de crédito en moneda nacional que en moneda extranjera.

En 2016 el efectivo en poder del público y los depósitos en cuenta corriente, que conforman el agregado monetario M1, crecieron a una tasa interanual nominal del 8,2% (equivalente a un 7,3% en términos reales). Los depósitos a plazo en colones se expandieron un 8,9% en términos nominales, mientras que los denominados en moneda extranjera aumentaron un 14,5%, incrementándose así el porcentaje del ahorro denominado en dólares.

El tipo de cambio nominal tuvo una depreciación acumulada del 3,3% en 2016, situándose en 556 colones por dólar al término del año. El tipo de cambio real efectivo presentó una depreciación del 3,2% en el mismo período. Entre los factores que presionaron al colón en el transcurso del año se cuentan el incremento de la demanda por importaciones debido a los mayores precios del petróleo en la segunda mitad del año, los mayores requerimientos netos del sector público y el menor superávit de divisas del sector privado. En este contexto, las reservas internacionales del banco central sumaron 7.574 millones de dólares al término de 2016, lo que representa una reducción de 260 millones de dólares respecto del monto registrado al cierre de 2015. Para incrementar la protección al régimen de flotación administrada, se ratificó el aumento del capital suscrito con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), de 328,1 millones de dólares a 656,3 millones de dólares.

En los primeros seis meses de 2017 el banco central aumentó en cinco ocasiones la tasa de interés de política monetaria, por un total de 275 puntos básicos, para situarla en un 4,5%. La autoridad monetaria argumentó que esta nueva postura responde a presiones sobre el tipo de cambio y la inflación, la creciente preferencia por el ahorro en moneda extranjera y movimientos al alza en las tasas de interés de los principales socios comerciales. El tipo de cambio alcanzó los 598 colones por dólar a fines de mayo de 2017, lo que provocó que el banco central incrementara la intervención a través de la venta de reservas internacionales, así como la mencionada alza en la tasa de interés de referencia. Como resultado, la paridad cambiaria se ubicó en 572 colones por dólar a fines de junio de 2017 (lo que representa una depreciación del 2,9% nominal con respecto al valor registrado a fines de 2016).

c) Otras políticas

En noviembre de 2016 finalizaron las negociaciones del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. Se espera que dicho tratado sea enviado a los órganos legislativos hacia mediados de 2017 para iniciar el proceso de discusión y aprobación. Por otro lado, en mayo de 2017 se aprobó el proyecto de ley de reforma de varios artículos de la Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso no Autorizado, Actividades Conexas, Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, con el objetivo de evitar que Costa Rica sea parte de la lista de países no cooperantes del Grupo de Acción Financiera (GAFI).

En materia del proceso encaminado a la adhesión del país a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), se continuó con la elaboración de las 22 evaluaciones que son parte del procedimiento. En enero de 2017 se recibió la primera aprobación, correspondiente a comercio exterior, a la que siguieron las aprobaciones en materia de salud y de agricultura. El Gobierno actual se ha planteado el reto de finalizar la fase técnica antes de que termine su mandato, el 8 de mayo de 2018.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes mostraron un crecimiento interanual del 7,4% en 2016 (frente a una caída del 0,1% en 2015). Este avance se produjo, a pesar de un entorno internacional poco dinámico, gracias a la recuperación de los envíos de productos agropecuarios (11,2%) —impulsada por el café, el banano y la piña— y de manufacturas (6,8%), así como a la actividad de las exportaciones de equipos y dispositivos médicos, que se han convertido en el principal rubro de exportaciones de bienes después del cierre de las operaciones de manufactura de la planta de Intel. Los Estados Unidos continuaron siendo el principal destino comercial de las exportaciones costarricenses (con el 40,3% del total); al resto de Centroamérica se envió el 22,2%, principalmente a Guatemala, Nicaragua y Panamá, y el 19,6% se dirigió a los países de la Unión Europea, con un fuerte peso de Bélgica y los Países Bajos.

Las importaciones de bienes, por su parte, tuvieron una expansión moderada del 1,2%, en contraste con una caída del 2,8% en 2015. El crecimiento de las compras de bienes de consumo (6,6%) fue contrarrestado parcialmente por la fuerte reducción de las importaciones de combustibles y lubricantes (-12,2%) y de bienes de capital (-4,4%). El balance de bienes acumuló un saldo negativo de alrededor de 4.500 millones de dólares, un 9,4% inferior al déficit registrado en 2015. Los términos de intercambio tuvieron una mejora en 2016 (3,1%), principalmente gracias a la disminución del precio anual promedio de los combustibles.

En 2016 las exportaciones de servicios continuaron mostrando un crecimiento sólido (11,2%). El segmento de los viajes (turismo) alcanzó un máximo histórico de 3.681 millones de dólares, monto que superó en 415 millones de dólares el registrado en 2015. Las exportaciones de otros servicios, entre los que destacan los servicios empresariales y los de telecomunicaciones, informática e información, sumaron 4.332 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual del 11,2%. El balance de servicios presentó un saldo positivo de alrededor de 5.100 millones de dólares, superior al déficit del balance de bienes.

La inversión extranjera directa sumó 3.180 millones de dólares, monto ligeramente superior (en 35 millones de dólares) al recibido en 2015, y fue equivalente al 5,5% del PIB. Los sectores principales a los que estuvo dirigida fueron manufacturas (49,7%) y servicios (28%). La inversión en zonas francas continúa mostrando una clara expansión.

En los cinco primeros meses de 2017 las exportaciones de bienes crecieron a una tasa interanual del 4,9%, impulsadas principalmente por los envíos desde zonas francas, en particular de equipos y dispositivos médicos. Por su parte, las importaciones se expandieron un 4,5%, con respecto al mismo período de 2015, debido principalmente a un repunte de las compras de combustibles.

b) El crecimiento económico

Es importante comenzar señalando que el banco central hizo una revisión al alza significativa de la cifra de crecimiento del PIB de 2015, al ajustarla del 3,7% al 4,7%, una vez que fue incorporada la información definitiva sobre la actividad de todos los agentes económicos.

En 2016, el PIB mostró un crecimiento promedio del 4,9% en el primer semestre, mientras que en el segundo presentó una desaceleración y se expandió a una tasa promedio del 3,8%. El sector de los servicios continuó registrando un sólido dinamismo (con una expansión del 4,8%), impulsado en especial por las actividades financieras y de seguros (13,8%), información y comunicaciones (7,9%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (7,6%). La actividad agropecuaria, por su parte, registró una importante recuperación, con un crecimiento anual del 5,0% (frente a un -3,4% en 2015), debido a mejores condiciones climáticas y una mayor oferta de productos, que permitieron mayores ventas externas de banano y piña. La manufactura presentó una expansión del 5,5%, impulsada por la actividad de zonas francas. El crecimiento de estos sectores fue contrarrestado parcialmente por la contracción de la actividad de la construcción (-6,3%), debido a la finalización en 2015 de proyectos de infraestructura pública y proyectos de inversión privada no residenciales, así como a un lento inicio de nuevos proyectos en 2016.

Por componentes del gasto, la actividad económica en 2016 estuvo impulsada tanto por la demanda interna (que creció un 3,9%) como por la externa (que aumentó un 9,5%). El consumo privado se expandió un 4,6%, favorecido por un mayor ingreso disponible y por la expansión del crédito, en un contexto de baja inflación y bajas tasas de interés. La formación bruta de capital fijo presentó una contracción (-1,5%), debido a la reducción de la actividad de la construcción mencionada anteriormente.

En 2016 se registró un marcado cambio en el aporte de los factores de demanda al crecimiento del PIB. Las exportaciones brutas, cuya contribución a la expansión del PIB fue nula en 2015, aportaron un 2,8% en 2016. En términos netos, esto es, una vez sustraídas las importaciones, su aporte al PIB se incrementó de un -1,6% en 2015 a un 0,4% en 2016. En sentido contrario, el aporte de la demanda interna al PIB se redujo fuertemente, al pasar de un 6,2% en 2015 a un 3,9% en 2016, debido en gran medida a la contracción de la formación bruta de capital fijo.

En los primeros cuatro meses de 2017, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento del 3,5%, que contrasta con la expansión del 5,3% registrada en el mismo período de 2016. Se espera una aceleración de la actividad económica en los siguientes meses, lo que permitiría alcanzar el 4,1% pronosticado para todo el año.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Durante 2016 la inflación estuvo por debajo del rango meta, exhibiendo incluso tasas negativas en el primer semestre del año. La variación mensual interanual del índice de precios al consumidor volvió a cifras positivas a partir de julio de 2016, después de 12 meses de presentar registros negativos. Los índices de precios de las prendas de vestir y del transporte registraron una caída interanual, mientras que los mayores incrementos se observaron en los índices de educación y salud. La inflación subyacente, que excluye las variaciones de corto plazo originadas por choques de oferta, fue del 0,7% anual en promedio.

En 2016 no se observaron cambios significativos en los indicadores de empleo. La tasa de desocupación urbana presentó una reducción marginal (pasó del 9,7% en 2015 al 9,6% en 2016), mientras que la rural se mantuvo sin cambios (9,4%). El salario mínimo nominal tuvo un incremento del 1,4% (0,6% en términos reales). Por sectores, el salario mínimo de la manufactura aumentó un 1,6% interanual (0,9% en términos reales), en tanto que el de los servicios subió un 2% (1,2% real).

En los primeros cinco meses de 2017 la inflación interanual continuó por debajo del rango meta del banco central y en mayo fue de un 1,67%. Se espera que presente una aceleración gradual en los siguientes meses del año. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en un 9,1% en el primer trimestre de 2017, en comparación con un 9,5% en el mismo período de 2016.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,7	-1,0	5,0	4,5	5,2	2,3	3,7	4,7	4,3
Producto interno bruto por habitante	1,3	-2,3	3,6	3,2	3,9	1,1	2,5	3,6	3,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-3,2	-2,8	6,7	0,6	5,0	0,1	2,2	-3,4	5,0
Explotación de minas y canteras	-5,6	-14,2	-7,1	-3,2	5,7	5,8	1,2	8,1	-5,3
Industrias manufactureras	-3,7	-3,9	4,0	3,8	5,7	0,1	1,5	0,1	5,5
Electricidad, gas y agua	-0,6	3,3	2,7	2,5	6,9	-14,0	3,6	22,4	4,7
Construcción	14,6	-3,0	-4,1	-3,8	6,1	-9,5	2,1	10,6	-6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,4	-6,0	4,2	4,0	4,0	2,6	2,1	1,2	1,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	3,0	6,9	8,3	6,2	4,0	6,2	7,6	6,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,5	5,6	6,5	7,5	6,9	4,6	4,6	7,4	7,1
Servicios comunales, sociales y personales	4,5	5,2	4,2	2,4	2,5	3,5	3,6	2,2	2,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,5	2,3	4,5	4,2	3,8	3,0	4,0	4,2	4,1
Consumo del gobierno	4,4	6,7	4,7	1,4	1,0	3,2	2,9	2,3	2,3
Consumo privado	3,4	1,7	4,5	4,6	4,2	2,9	4,2	4,8	4,6
Formación bruta de capital	20,2	-34,7	33,4	13,0	7,7	-0,3	3,3	8,8	-1,5
Exportaciones de bienes y servicios	-2,0	-6,0	5,5	5,5	9,3	3,3	5,2	0,0	9,5
Importaciones de bienes y servicios	6,5	-18,9	16,5	9,1	8,7	1,7	5,1	4,6	7,7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	25,8	15,2	19,3	20,5	20,5	19,0	18,8	20,2	19,7
Ahorro nacional	17,4	13,4	16,1	15,1	15,3	14,1	13,9	15,9	16,4
Ahorro externo	8,4	1,9	3,3	5,4	5,2	4,9	4,9	4,3	3,3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-2 581	-561	-1 214	-2 265	-2 411	-2 431	-2 447	-2 077	-2 046
Balanza de bienes	-5 145	-2 582	-3 548	-5 027	-5 348	-5 559	-5 329	-4 628	-4 520
Exportaciones FOB	7 514	6 623	7 493	8 301	8 923	8 866	9 456	9 432	10 166
Importaciones FOB	12 659	9 205	11 040	13 329	14 271	14 425	14 784	14 059	14 686
Balanza de servicios	2 738	2 678	3 132	3 833	3 984	4 564	4 541	4 609	5 132
Balanza de renta	-589	-1 001	-1 186	-1 418	-1 456	-1 828	-2 109	-2 515	-3 124
Balanza de transferencias corrientes	416	345	388	348	408	392	450	457	465
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	2 233	821	1 775	2 397	4 521	2 892	2 334	2 721	1 811
Otros movimientos de capital	2 240	1 340	1 589	2 328	1 803	2 401	2 798	2 839	2 603
	-7	-519	186	69	2 718	491	-464	-118	-791
Balanza global									
Variación en activos de reserva e/	-348	260	561	132	2 110	461	-113	644	-235
	348	-260	-561	-132	-2 110	-461	113	-644	235
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	94,1	92,8	82,4	79,7	76,6	74,1	77,4	73,5	75,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	100,8	104,1	100,0	96,3	95,8	96,1	97,0	98,0	96,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 644	-180	589	979	3 065	1 064	225	205	-1 313
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	8 827	8 276	9 527	11 286	15 381	19 629	21 671	24 030	26 437
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	56,7	60,4	59,1	60,7	62,5	62,2	62,6	61,2	58,4
Tasa de desempleo abierto h/	4,8	8,5	7,1	7,7	9,8	9,1	9,5	9,7	9,6
Tasa de subempleo visible	10,5	13,5	11,2	13,4	11,3	12,5	12,8	12,4	9,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	13,9	4,0	5,8	4,7	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	23,5	-1,2	4,5	7,4	3,5	1,6	4,9	-0,4	0,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	1,9	8,9	-8,3	-3,8	-0,5	-0,6	7,7	-0,6	1,9
Variación de la remuneración media real	-2,0	7,7	2,1	5,7	1,3	1,3	2,0	4,1	2,6
Tasa de interés pasiva nominal i/	5,4	8,6	6,1	5,3	6,5	5,0	4,7	4,4	3,5
Tasa de interés activa nominal j/	16,7	21,6	19,8	18,1	19,7	17,4	16,6	15,9	14,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15,5	13,7	13,9	14,1	14,0	14,2	13,9	14,3	14,6
Ingresos tributarios	15,2	13,4	13,0	13,3	13,2	13,5	13,1	13,4	13,8
Gastos totales	15,3	17,0	19,0	18,1	18,3	19,6	19,5	19,9	19,8
Gastos corrientes	13,2	15,2	16,7	16,7	16,9	18,0	17,8	18,1	18,0
Intereses	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,5	2,6	2,7	2,8
Gastos de capital	1,7	1,7	2,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,8	1,8
Resultado primario	2,4	-1,2	-3,0	-1,9	-2,3	-2,8	-3,0	-3,0	-2,4
Resultado global	0,3	-3,7	-5,0	-4,0	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,2
Deuda del gobierno central	24,1	26,5	28,4	29,8	34,3	36,0	38,9	40,9	44,9
Interna	17,1	20,9	22,6	25,0	28,4	28,9	30,1	30,8	34,5
Externa	7,0	5,6	5,8	4,8	5,9	7,1	8,8	10,1	10,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	43,7	42,0	37,3	39,0	37,4	40,4	42,9	43,0	42,4
Al sector público	2,5	3,8	3,6	4,4	2,7	4,4	5,5	6,7	7,0
Al sector privado	50,3	49,4	45,8	47,1	49,1	51,9	56,2	58,5	60,7
Otros	-9,1	-11,3	-12,0	-12,5	-14,4	-15,9	-18,8	-22,2	-25,3
Base monetaria	7,1	7,0	6,9	7,0	7,5	7,8	7,8	8,0	7,9
Dinero (M1)	14,5	13,6	14,2	14,9	15,3	16,2	16,0	17,2	17,8
M2	33,6	32,5	31,4	31,1	33,0	35,4	36,1	36,6	34,0
Depósitos en moneda extranjera	21,0	22,5	17,5	16,6	14,9	13,6	14,4	13,9	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 2012. Hasta 2014, moneda nacional a precios constantes de 1993.

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 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total urbano.

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

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

Cuadro 2
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	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/	3,7	5,8	5,8	3,7	5,1	4,6	3,4	4,2	3,6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7 640	8 342	8 197	7 880	7 794	7 816	7 889	7 624	7 417	7 067 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	73,4	73,7	73,6	73,3	72,9	74,9	76,0	76,3	76,5	78,9 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,0	1,6	-0,9	-0,8	-1,1	-0,9	0,4	0,8	1,6	1,7 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	2,2	0,7	0,1	-0,4	-1,5	-1,7	-0,7	0,3	1,1	2,6 c/
Tipo de cambio nominal promedio (colones por dólar)	536,4	535,0	536,1	534,3	536,8	540,3	551,4	554,2	559,5	570,1
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,8	4,6	4,3	3,8	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6 f/
Tasa de interés activa g/	16,7	16,0	15,3	15,6	15,4	14,7	14,2	14,3	14,2	14,1 f/
Tasa de interés interbancaria	4,4	3,6	3,0	2,3	1,7	1,6	1,7	1,9	1,9	3,5 c/
Tasa de política monetaria	4,8	3,8	3,0	2,3	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	3,1
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 000	-	-	127	-	500	-	-	-	300
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	203	200	196	191	207	212	259	250	253	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,7	11,2	9,0	7,8	7,8	8,5	6,8	5,5	6,0	6,9 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6 f/

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 2012.

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/ Datos al mes de abril.

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