

Costa Rica

La actividad económica de Costa Rica registró una significativa desaceleración en 2019, con una tasa de crecimiento estimada por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) del 1,8% (frente a un 2,6% en 2018), afectada negativamente por un conjunto de factores externos e internos. Entre los primeros están la desaceleración de la economía y el comercio mundial, y la caída de los precios internacionales de productos agrícolas clave para el país. Los factores internos más importantes son los efectos de choques climáticos adversos sobre la producción agrícola y un bajo nivel de confianza entre consumidores e inversionistas.

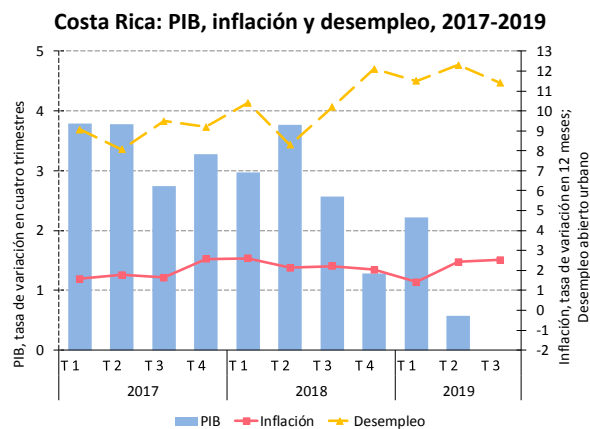
En un entorno de débil demanda interna, la inflación interanual a diciembre se situará en torno al 2,0%, un nivel similar al 2,02% de 2018, dentro del rango meta del banco central (un 3%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). El déficit fiscal cerrará en un 6,2% del PIB, 0,2 puntos porcentuales por encima de lo observado en 2018, en un contexto de creciente pago de intereses. El déficit de la cuenta corriente se situará en torno al 2,4% del PIB (frente al 3,1% de 2018), gracias a una notable desaceleración de las importaciones del régimen definitivo. La tasa de desempleo abierto sufrió un notable repunte y en los tres primeros trimestres de 2019 promedió un 11,6%, frente al 10,3% en el mismo período del año previo, afectada por la desaceleración de la actividad económica.

Los ingresos totales del gobierno central registraron un crecimiento interanual real del 9,5% acumulado a octubre de 2019 (frente a un -0,3% en el mismo período de 2018), gracias a la amnistía tributaria que permitió una recaudación adicional en los primeros meses del año y a los efectos iniciales de la introducción del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y la renta global, elementos centrales de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, que empezó a regir el 1 de julio de 2019. La recaudación tributaria del gobierno central cerrará 2019 en torno a un 13,6% del PIB.

Los gastos totales del gobierno central se expandieron un 10,0%, a tasa interanual real, en el período enero-octubre de 2019, frente a un 3,5% en el mismo período del año previo. El monto de intereses pagados registró un aumento muy significativo (un 23,2% real), debido principalmente a las altas tasas a las que se contrató la deuda en el período previo a la aprobación de la reforma fiscal. Por su parte, las remuneraciones anotaron un ligero incremento del 1,4% (comparado con un 2,2% en el mismo período de 2018). El pago de intereses representó el 30,6% de la recaudación total del gobierno central.

El déficit primario, que excluye el pago de intereses de la deuda, se reducirá del 2,4% del PIB en 2018 al 2,1% del PIB en 2019. La deuda pública continuó expandiéndose y en septiembre se ubicó en un 55,3% del PIB (deuda del gobierno central), 1,7 puntos porcentuales por encima de la registrada en diciembre de 2018. Destaca la autorización de la Asamblea Legislativa para emitir 1.500 millones de dólares de eurobonos.

El banco central siguió una política expansiva en 2019 ante la desaceleración de la



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

actividad económica, una alta tasa de desempleo y bajas presiones inflacionarias. Así, la tasa de interés de referencia (tasa de política monetaria) experimentó seis recortes en los primeros 11 meses del año, con lo que pasó de un 5,25% a un 3,25%. Además, en mayo el banco central redujo tres puntos porcentuales la tasa de encaje mínimo legal para depósitos y obligaciones en moneda nacional y la fijó en un 12%.

La tasa de interés activa promedio del crédito al consumo (negociada en colones) se ubicó en un 19,1% en septiembre de 2019 (un 16,6% real), frente al 19,7% (un 17,1% real) en el mismo mes de 2018. Por su parte, la tasa de interés básica pasiva se ubicó en un 5,70% en septiembre de 2019 (un 3,5% real), en comparación con un 5,9% en el mismo mes de 2018 (un 3,6% real).

No obstante la reducción de las tasas, el crédito interno acumulado a octubre de 2019 registró una tasa interanual de crecimiento del 2,1% (frente a un crecimiento del 7,8% en el mismo período de 2018), por una menor demanda de crédito para consumo e inversión, ante una baja confianza de los agentes económicos y un alto endeudamiento de los hogares.

El tipo de cambio MONEX (Mercado de Monedas Extranjeras) se situó en 563 colones por dólar a fines de noviembre de 2019, lo que supone una apreciación nominal del 7,6% respecto del cierre de 2018. Las reservas internacionales sumaron 7.705 millones de dólares al cierre de noviembre de 2019, frente a 7.495 millones de dólares a fines de 2018.

El tratado de libre comercio con la República de Corea entró en vigor el 1 de noviembre de 2019 y se espera que facilite sobre todo las exportaciones agrícolas, la inversión y la cooperación. En materia de integración centroamericana, Costa Rica continuó avanzando en las iniciativas de facilitación del comercio. El proceso de adhesión a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) siguió adelante y en noviembre ya se contaba con la aprobación de 16 de los 22 comités necesarios. El Ministerio de Comercio Exterior espera que el proceso concluya exitosamente en 2020.

La evolución de los diez primeros meses de 2019 revela un comportamiento muy disímil del comercio exterior de las empresas acogidas a regímenes especiales y aquellas que operan bajo un régimen definitivo. Las ventas al exterior provenientes de empresas registradas en regímenes especiales aumentaron un 7,2%, mientras que el resto se contrajeron un 5,4%. De esta manera, las exportaciones totales de bienes se expandieron solo un 1,1% (frente a un 6,6% en el mismo período de 2018). Por su parte, las importaciones totales de bienes disminuyeron un 2,5% (en comparación con un crecimiento del 5,7% en el mismo período de 2018), con una fuerte caída en las de régimen definitivo (7,2%), que se vio parcialmente contrarrestada por la expansión de las de régimen especial (22,2%). Los términos

Costa Rica: principales indicadores económicos, 2017-2019

	2017	2018	2019 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3,4	2,7	1,8
Producto interno bruto por habitante	2,4	1,8	0,9
Precios al consumidor	2,6	2,0	2,1 ^b
Salario medio real ^c	1,2	2,1	1,1 ^d
Dinero (M1)	1,7	4,4	5,6 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	5,1	1,7	1,1 ^d
Relación de precios del intercambio ^g	-2,1	-2,6	1,4
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto	9,1	10,3	11,5 ^h
Resultado global del gobierno central / PIB	-6,1	-5,9	-6,4
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	6,2	6,9	7,3 ^b
Tasa de interés activa nominal ^j	14,5	15,6	13,4 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	19 526	20 596	21 533
Importaciones de bienes y servicios	18 856	19 664	19 688
Balanza de cuenta corriente	-1 717	-1 866	-1 160
Balanzas de capital y financiera ^k	1 298	2 256	1 432
Balanza global	-419	390	272

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Datos al mes de agosto.

f/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

g/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Balance Preliminar 2019.

h/ El dato corresponde al promedio del primer al tercer trimestre.

i/ Tasas de interés pasiva promedio de Otras Sociedades de depósitos en moneda nacional.

j/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos en moneda nacional.

k/ Incluye errores y omisiones.

de intercambio tendrán una ligera mejora en 2019 (0,4%), ante la rebaja en los precios internacionales del petróleo.

Las exportaciones de servicios se incrementaron un 2,8% en el primer semestre de 2019 (frente al 5,6% en el mismo período del año previo), con lo que el superávit del balance de servicios fue de 2.753 millones de dólares (en el primer semestre de 2018 había sido de 2.756 millones de dólares). La inversión extranjera directa (IED) sumó 1.135 millones de dólares en el período enero-junio de 2019, cifra superior a los 919 millones registrados en la primera mitad del año anterior.

La actividad económica reportó un crecimiento interanual del 2,2% en el primer trimestre de 2019 y una fuerte desaceleración en el segundo trimestre (0,6%). En la misma línea, el índice mensual de actividad económica (IMAE) tuvo una variación media anual del 1,4% en los primeros tres trimestres de 2019, frente al 3,4% en el mismo período de 2018.

Por el lado de la demanda, el consumo anotó una expansión del 1,6% en la primera mitad de 2019, mientras que la inversión bruta interna se contrajo un 2,8%, en un contexto de baja confianza de la situación económica. Por sectores, el de agricultura y ganadería se contrajo un 3,4% ante fenómenos climatológicos adversos, y el de la construcción cayó un 7,5% por una disminución de nuevas edificaciones comerciales y residenciales. La manufactura se expandió un 1,7%, alentada por las actividades de zonas francas. Los servicios continuaron creciendo, pero a menores tasas que en años previos. El comercio se contrajo por primera vez desde la crisis financiera internacional de 2008-2009 (0,6%), mientras que las actividades de información y comunicaciones (5,5%) y financieras (4,6%) tuvieron un buen desempeño.

La entrada en vigor del IVA generó un ligero repunte de la inflación interanual en julio, cuando se ubicó en un 2,89%. No obstante, el bajo dinamismo del consumo de los hogares contribuyó a una desaceleración de la inflación en los siguientes meses del año. De esta manera, en octubre alcanzó un 2,1%.

La tasa de desempleo abierto se mantuvo en niveles elevados por una menor expansión de la actividad económica y una mayor tasa neta de participación (un 62,4% en los tres primeros trimestres de 2019, frente a un 59,9% en el mismo período de 2018). El índice de salarios mínimos nominales observó un incremento interanual del 2,98% a octubre de 2019 (un 0,89% en términos reales).

Para 2020, la CEPAL estima que el PIB real crecerá un 1,9%, impulsado por la recuperación de la producción agrícola y un mayor dinamismo de la demanda interna (consumo e inversión), pero en un entorno externo menos favorable. La inflación se mantendrá dentro del rango meta del banco central ante la ausencia de presiones internas y la estabilidad en el precio del petróleo. El déficit de la cuenta corriente se ampliará por la expansión de las importaciones, como resultado del mayor dinamismo económico, y debido a un bajo crecimiento de las exportaciones dado el contexto internacional. Según estimaciones del Ministerio de Hacienda, el déficit fiscal disminuirá para alcanzar un 5,3% del PIB, como resultado de la implementación de la reforma fiscal.