

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) PANORAMA GENERAL

1. Costa Rica registró un crecimiento económico promedio anual del 4,9 por ciento durante el período 2001-05. El crecimiento ha sido particularmente dinámico desde 2003, reflejando sobretodo el incremento de la inversión y de las exportaciones. Como resultado, el PIB per capita aumentó en un 12,8 por ciento entre 2001 y 2005, para alcanzar un poco más de 4.600 dólares EE.UU. en 2005.

2. El déficit fiscal ha venido decreciendo desde 2003. Sin embargo, alcanzar y mantener el equilibrio fiscal es uno de los principales desafíos que enfrentan las autoridades costarricenses, especialmente si se considera el elevado monto de los pagos por concepto de deuda, el pago de pensiones, y los desembolsos específicos fijados por ley. Las políticas monetaria y cambiaria han experimentado cambios sustanciales durante el período bajo examen. En octubre de 2006, con el objeto de poder controlar mejor la inflación (que en 2005 llegó al 14,1 por ciento), las autoridades decidieron remplazar el régimen cambiario de minidevaluaciones (*crawling peg*) por un sistema de bandas de fluctuación (*crawling band*). Las autoridades consideran este cambio como un primer paso para la adopción de un tipo de cambio más flexible.

3. A pesar del buen desempeño de las exportaciones, la cuenta corriente de la balanza de pagos ha sido deficitaria, debido principalmente a un aumento en el déficit de la balanza comercial. En contraste, la balanza de servicios ha sido excedentaria, debido en gran parte al desempeño favorable del sector del turismo. El principal socio comercial de Costa Rica son los Estados Unidos. Las principales exportaciones son los productos manufacturados, principalmente microprocesadores. Dentro de los productos agropecuarios, el principal rubro de exportación es la banana. Cerca del 80 por ciento de las importaciones son productos manufacturados. Los rubros más importantes son, en orden decreciente, los circuitos electrónicos integrados y microconjuntos electrónicos, los productos químicos y los combustibles. Costa Rica es un receptor neto de inversión directa extranjera, la cual ha hecho una importante contribución al crecimiento del PIB y de las exportaciones.

2) EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

i) Estructura de la economía, producción y empleo

4. La composición sectorial de la economía costarricense ha permanecido relativamente estable desde 2001 (cuadro I.1). Los servicios, en conjunto, continúan contribuyendo a la mayor parte del PIB, siendo el principal contribuyente individual el comercio, restaurantes y hoteles. Entre las industrias productoras de bienes, la manufacturera continúa siendo la que más aporta al PIB. El sector de la agricultura y ganadería continúa siendo un importante empleador, representando el 14,7 por ciento del empleo en 2005, lo cual representa el segundo mayor porcentaje, luego de la actividad de comercio y reparación (cuadro I.2).

5. Durante el período 2001-05, la economía costarricense creció a una tasa promedio anual del 4,9 por ciento en términos reales (cuadro I.2). El crecimiento ha sido particularmente elevado desde 2003, a pesar del impacto de los precios del petróleo. El ritmo de crecimiento ha estado sostenido principalmente por el incremento de las inversiones y exportaciones. Sin embargo, las exportaciones netas han sido negativas, debido a factores estructurales de la economía costarricense, y al deterioro de los términos de intercambio. El nivel de desempleo ha permanecido relativamente constante.

Cuadro I.1
Estructura sectorial del PIB y empleo, 2001-05

	2001	2002	2003	2004	2005
PIB a precios corrientes de mercado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<i>% del PIB a precios de mercado:</i>					
Menos: Impuestos sobre los productos y las importaciones (netos de subvenciones)	9,6	9,6	9,3	9,5	9,8
PIB a precios básicos	90,4	90,4	90,7	90,5	90,2
Agricultura, silvicultura y pesca	8,0	7,7	7,9	7,8	7,8
Extracción de minas y canteras	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Industria manufacturera	19,8	19,4	19,3	19,7	19,7
Construcción	4,3	4,2	4,2	4,3	4,1
Electricidad y agua	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5
Comercio, restaurantes y hoteles	17,9	17,3	17,3	17,6	17,9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	7,7	8,2	8,5	8,7	8,8
Servicios financieros y seguros	4,7	5,1	5,4	5,3	5,5
Actividades inmobiliarias	4,1	4,0	3,8	3,6	3,4
Otros servicios prestados a empresas	3,7	3,9	3,9	4,1	4,2
Servicios de administración pública	3,7	4,0	3,9	3,7	3,7
Servicios comunales, sociales y personales	17,2	17,8	17,8	17,0	16,8
Menos: Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,4	3,9	3,9	4,0	4,3
Empleo					
Total ocupados ('000 personas)	1.552,9	1.586,5	1.640,4	1.653,9	1.777,0
<i>% del total ocupados:</i>					
Agricultura y ganadería	15,1	15,3	14,6	14,3	14,7
Pesca	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
Explotación de minas y canteras	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Industrias manufactureras	15,0	14,3	14,0	13,9	13,7
Electricidad, gas y agua	1,3	1,4	1,3	1,4	1,2
Construcción	6,9	6,7	6,7	6,5	6,5
Comercio y reparación	18,9	19,1	19,7	19,9	18,7
Hoteles y restaurantes	5,5	5,2	5,5	5,5	5,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	5,7	5,7	5,8	6,3
Establecimientos financieros	1,9	2,0	2,2	2,2	2,0
Actividades inmobiliarias y empresariales	6,0	6,5	6,2	6,2	5,8
Administración pública	4,7	4,5	4,6	4,7	4,6
Enseñanza	5,5	5,8	6,0	5,8	5,9
Salud y atención social	3,8	3,3	3,0	3,1	3,5
Servicios comunitarios y personales	3,9	3,7	4,4	3,8	3,6
Hogares con servicio doméstico	4,9	5,3	4,8	5,5	6,8
Organizaciones extraterritoriales	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Actividades no bien especificadas	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4

Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

6. Dada la importancia de las transferencias corrientes en la economía costarricense (ver *infra*), el ingreso nacional disponible (IND) proporciona un indicador más apropiado que el PIB de los recursos disponibles en la economía para financiar su gasto interno, ya que, a diferencia del PIB, incluye las remesas familiares netas y el ingreso proveniente de unidades de producción en el extranjero en manos de residentes costarricenses y, de gran relevancia en este caso, sustrae las ganancias derivadas de unidades en Costa Rica remitidas al extranjero. Durante el período 2001-05, el IND fue equivalente a un 97,2 por ciento del PIB, y la diferencia entre ambos reflejó en buena parte

el flujo neto hacia el exterior de utilidades de empresas extranjeras establecidas en Costa Rica. Durante el mismo periodo, el IND creció a una tasa anual promedio del 3,6 por ciento.

Cuadro I.2
Indicadores económicos básicos, 2001-05

	2001	2002	2003	2004	2005
PIB corriente ('000 millones de C)	5.394,6	6.060,9	6.982,3	8.142,4	9.542,9
PIB corriente (millones de \$EE.UU.)	16.403,4	16.844,3	17.514,3	18.593,0	19.969,2
PIB per cápita (\$EE.UU.)	4.092	4.119	4.200	4.376	4.616
Ingreso nacional disponible bruto ('000 millones de C)	5.219,1	5.905,3	6.781,5	7.878,8	9.318,9
PIB real y componentes, tasas de crecimiento (%)					
PIB real (tasa de variación)	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9
Gasto de consumo final	1,4	3,0	2,8	2,8	3,2
Consumo de los hogares	1,1	3,1	3,2	3,1	3,6
Consumo del Gobierno General	3,6	2,3	-0,3	1,3	0,1
Formación bruta de capital fijo ^a	2,6	6,6	7,2	-0,5	6,0
Exportaciones bienes y servicios	-9,6	3,7	12,0	8,1	12,7
Importaciones bienes y servicios	1,1	7,0	0,9	9,0	12,5
PIB por tipos de gastos (% del PIB corriente)					
Gastos de consumo final	82,7	82,6	81,2	80,2	80,0
Consumo de los hogares	68,4	67,8	66,8	66,1	66,3
Consumo del Gobierno General	14,3	14,8	14,5	14,1	13,8
Formación bruta de capital	20,3	22,6	20,6	23,0	25,2
Formación bruta de capital fijo	18,3	18,9	19,2	18,6	19,0
Variación de existencias	2,0	3,8	1,5	4,4	6,2
Exportación bienes y servicios	41,5	42,4	46,7	46,3	48,7
Importación bienes y servicios	44,5	47,6	48,5	49,5	54,0
Pro Memoria					
Términos de intercambio (tasa de variación)	-1,8	-1,6	-2,7	-2,0	-3,7
Ahorro bruto (% del PIB corriente)	14,0	14,8	15,9	16,8	17,4
Población total, a julio de cada año (millones de habitantes)	3,9	4,0	4,1	4,2	4,3
Fuerza de trabajo a julio de cada año (millones) ^b	1,7	1,7	1,8	1,8	1,9
Índice de desempleo	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6
Salarios mínimos nominales (variación)	12,4	7,0	9,4	11,3	14,6
Salarios mínimos reales (variación)	1,3	-2,5	-0,4	-1,6	0,5

a La formación bruta de capital fijo son las inversiones que hacen las empresas en bienes.

b Total empleados y desocupados.

Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

7. Según las estimaciones del FMI, el crecimiento económico, y el comercio exterior han estado sujetos a fluctuaciones que responden a la volatilidad de los resultados de la industria de microprocesadores, representada por la empresa estadounidense Intel (ver capítulo IV) 3)), cuyas exportaciones en 2005 representaron el 20 por ciento de las exportaciones totales.¹ Según las estimaciones del Banco Central de Costa Rica (BCCR), la tasa promedio simple de variación anual del PIB real para el período 1996-03 fue del 4,3 por ciento si se incluyen las operaciones de INTEL y del 3,8 por ciento sin ellas.²

¹ FMI (2006).

² BCCR (2004).

8. La participación de la formación bruta de capital fijo en el PIB se ha venido incrementando ligeramente durante el período bajo examen. Luego de caer en un 0,5 por ciento en 2004, la formación bruta de capital fijo creció en un 6,0 por ciento en 2005, alimentada por las inversiones en bienes de capital, principalmente realizadas por empresas que se benefician del régimen de zonas francas.

ii) Política fiscal

9. El Ministerio de Hacienda es responsable de la conducción de la política fiscal en Costa Rica. El objetivo principal de éste es sanear las finanzas públicas, enfocado en el aumento de los ingresos fiscales, y el fortalecimiento de los mecanismos de racionalización en la asignación del gasto público.³ Obtener y mantener el balance en las cuentas públicas continúa constituyendo un desafío para las autoridades costarricenses, especialmente si se considera la rígida estructura del gasto, incluyendo el elevado monto de los pagos por concepto de deuda (ver *infra*)⁴, el pago de las pensiones y de los destinos específicos fijados en la Constitución⁵ o por Ley. En 2006, el saldo de la deuda pública total, en relación con el PIB presentó un nivel relativamente elevado del 55,0 por ciento.⁶ En 2005, el servicio de la deuda pública externa representó el 4,4 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje inferior al 6,7 por ciento observado en 1999.

10. El déficit fiscal ha venido decreciendo desde 2003, alcanzando en 2005 su nivel más bajo en una década (cuadro I.3). Durante el período 2002-05, los esfuerzos para reducir el déficit fiscal se concentraron principalmente en la adopción de medidas de control del gasto.⁷ El menor déficit también ha sido el resultado de un incremento de los ingresos, reflejando el mayor crecimiento de la economía, así como reformas en la administración de impuestos y de aduanas (tales como la implementación del sistema de recaudación tributaria TICA (ver capítulo III) 2) i) y la creación de un impuesto temporal bajo la Ley de Contingencia Fiscal (Ley N° 8343). A mediados de 2006, el Gobierno retomó una propuesta para la introducción de nuevas medidas fiscales para remediar el déficit crónico. Los elementos clave de la propuesta incluyen: el reemplazo del impuesto a las ventas por un impuesto al valor agregado (IVA), con una base más amplia; ensanchar la base del impuesto sobre la renta; y un nuevo impuesto sobre las transacciones financieras y algunos otros impuestos.

11. El proyecto de presupuesto 2007, presentado a la Asamblea Legislativa, subraya la necesidad de incrementar la eficiencia de la recaudación de ingresos, mejorar el control del gasto público, y reducir el déficit fiscal.⁸ Según el proyecto de presupuesto, algunos gastos escapan, sin embargo, del control del Gobierno, tales como los gastos en remuneraciones, pensiones de regímenes con cargo al

³ Ministerio de Hacienda, *Plan Estratégico 2005-2007*, consultado en línea en: <https://www.hacienda.go.cr/NR/rdonlyres/EF540A2B-008A-418A-9517-F3B39DB35413/11635/MHPlanEstrategicoVersion11.pdf>.

⁴ Ministerio de Hacienda, *Proyecto de Ley Presupuesto 2007 - Exposición de Motivos*, consultado en línea en: <https://www.hacienda.go.cr/Msib21/Espanol/Direccion+General+de+Presupuesto+Nacional/proyley2007.htm#proyecto>.

⁵ Según el artículo 78, "en la educación estatal, incluida la superior, el gasto público no será inferior al 6 por ciento anual del producto interno bruto".

⁶ BCCR, Acta de la Sesión 5296-2006, celebrada el 20 de septiembre 2006, consultado en línea en: <http://www.bccr.fi.cr/documentos/secretaria/archivos/BCCR-5296-2006%20Art.10%20dictamen%20positivo%20a%20RECOPE%20contrate%20credito%20externo%20con%20el%20BCIE.pdf>.

⁷ Ministerio de Hacienda, *Informe Final de Gestión - Octubre 2005- Mayo 2006*, consultado en línea en: <https://www.hacienda.go.cr/NR/rdonlyres/EBBDA04E-C62E-4A54-9ABE-13E50EDB8D4E/12483/Informedegestion2006.doc>.

⁸ Ministerio de Hacienda, *El Proyecto de Ley De Presupuesto Ordinario y Extraordinario de la República para el Año Económico 2007*, consultado en: <https://www.hacienda.go.cr/Msib21/Espanol/Direccion+General+de+Presupuesto+Nacional/proyley2007.htm#proyecto>.

Presupuesto Nacional y el servicio de la deuda pública, los cuales por sí solos representan el 80,7 por ciento del Presupuesto Nacional.

Cuadro I.3
Cuentas financieras del Sector Público No Financiero (SPNF), 2001-06
(Porcentaje del PIB y \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos totales del SPNF (% del PIB)	25,5	26,0	24,8	24,4	25,1	..
Tributarios	19,6	19,9	19,9	19,7	20,2	..
No tributarios	2,1	2,2	2,1	2,0	2,0	..
Superávit de operación empresas públicas no financieras	2,9	4,1	2,7	2,8	2,9	..
Transferencias corrientes	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	..
Ingresos de capital	0,7	0,0	0,2	0,0	0,0	..
Egresos totales del SPNF (% del PIB)	27,1	28,4	27,4	26,5	25,5	..
Gastos corrientes ^a	22,2	23,2	22,5	22,3	21,7	..
Pagos de intereses	4,0	4,3	4,3	4,1	4,1	..
Gasto de capital	4,8	5,2	4,8	4,1	3,8	..
Concesión neta de préstamos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	..
Saldo SPNF (% del PIB)	-1,6	-2,5	-2,5	-2,0	-0,4	..
Saldo Gobierno central	-2,9	-0,9	-0,2	-0,1	0,6	..
Saldo Instituciones Descentralizadas no Empresariales	..	-1,9	-2,3	-1,7	-1,3	..
Saldo gobiernos locales	-0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,1	..
Saldo empresas públicas no financieras	0,6	1,3	0,2	0,3	0,7	..
Saldo cuenta corriente	2,6	2,8	2,1	2,2	3,4	..
Saldo sector público total (% del PIB)	-1,90	-2,3	-2,8	-1,7	-0,1	..
Deuda pública total (millones de \$EE.UU.)	9.295,7	9.987,6	10.599,1	10.716,5	10.786,3	11.387,7 ^b
Deuda pública externa (millones de \$EE.UU.)	3.174,6	3.280,6	3.733,0	3.883,7	3.639,0	3.612,1 ^b
Total deuda interna del SPNF (en millones de C) (en diciembre de cada año)	1.515.019,1	1.738.594,4	1.885.741,5	2.249.671,7	2.436.180,9	2.668.206,8 ^b
Total deuda interna del sector público financiero (en millones de C) (en diciembre de cada año) ^c	3.156,80	3.156,80	3.156,80	3.156,80	43.521,60	56.784,78 ^b
Deuda interna y externa del SPNF (porcentaje del PIB)	4,2	4,1	5,3	5,9	5,4	5,2 ^b

.. No disponible.

a Los gastos corrientes incluyen: sueldos y salarios, contribuciones a la seguridad social, compra de bienes y servicios, intereses; y transferencias corrientes.

b Saldo a noviembre de 2006.

c La deuda interna del Sector Financiero hasta el 2004 es un dato aportado por el BCCR que se refiere a los títulos de capitalización Deuda Bancaria. A partir del 2005 se incluyen los datos aportados por las Entidades Bancarias Nacionales mediante encuesta semestral. Para el 2005 reportó deuda el Banco Nacional, BANHVI, Mutual Alajuela, Mutual La Vivienda y Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo. Para el 2006 se unió a los anteriores el Banco Crédito Agrícola de Cartago y Banco Popular.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

12. La emisión de nueva deuda interna bonificada ha sido la principal fuente de financiamiento del gasto deficitario del Gobierno para hacer frente a sus requerimientos corrientes, así como para el pago de otras obligaciones. A noviembre de 2006, la deuda interna bonificada del Gobierno central ascendía a C2.670.809 millones (5.235,4 millones de dólares EE.UU.).⁹

⁹ Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (MIDEPLAN), *Deuda Interna Bonificada Como Porcentaje del PIB Según Tenedores 1965-2004*, consultado en línea en: <http://ns.mideplan.go.cr/sides/economico/05-16.htm>.

iii) Política monetaria y cambiaria

13. La política monetaria y cambiaria ha experimentado cambios importantes durante el período bajo examen. Entre 2001 y octubre de 2006, el principal objetivo de dicha política fue mantener la estabilidad de la moneda nacional, período en el cual se mantuvo el régimen cambiario de minidevaluaciones (*crawling peg*). En octubre de 2006, se adoptó la decisión de abandonar el régimen cambiario de minidevaluaciones y remplazarlo por un sistema de bandas cambiarias (*crawling band*). Esta medida es considerada como un primer paso hacia un sistema cambiario más flexible, y el BCCR considera que le dará los medios para ser más efectivo en su tarea de controlar la inflación. Asimismo, el BCCR estima que esta decisión es un paso en la dirección correcta para reducir la inflación pero que, para llevarla a la tasa internacional, se debe avanzar en la solución del problema fiscal, mediante la aprobación de nuevos ingresos para el Gobierno.¹⁰ En el mediano plazo, el objetivo del BCCR es moverse hacia un sistema de metas de inflación.¹¹

14. Bajo el sistema de minidevaluaciones, el BCCR fijaba diariamente un tipo de cambio de referencia para transacciones intrabancarias, el cual se comprometía a comprar o vender cualquier exceso de demanda o de oferta de divisas de parte de los bancos. Sin embargo, este régimen generaba una serie de costos. Debido a las crecientes entradas de capital, el sistema de cambio semifijo hacía que la política monetaria fuera en gran medida condicionada por estas entradas de capital, dificultando la lucha contra la inflación. Además, el sistema de minidevaluaciones contribuía a alimentar la inflación. En 2002, el coeficiente de *pass through* para los bienes transables fue estimado al 13 por ciento en el corto plazo y al 68 por ciento en el largo plazo; para los bienes no transables, el *pass through* fue del 10 por ciento y del 45 por ciento en el corto y largo plazo respectivamente.¹² Según el BCCR, la previsibilidad del tipo de cambio desalentaba a los agentes económicos a buscar cobertura contra el riesgo cambiario, estimulando de esta manera la dolarización de los depósitos y del crédito y generando riesgos adicionales para el sistema financiero.¹³

15. Adicionalmente al mantenimiento de un sistema de cambio semifijo, la efectividad de la política monetaria ha estado limitada por el déficit operacional del BCCR, que en 2005 fue del 1,4 del PIB y representa una fuente permanente de inyección de liquidez. Este factor junto a la acumulación de reservas, han generado las principales fuentes de expansión de liquidez. La acumulación de reservas ha podido ser esterilizada sólo en parte, teniendo como resultado que los agregados monetarios se expandieran (cuadro I.4). Durante el primer semestre de 2006, la emisión monetaria y la liquidez total (M3) mostraron un crecimiento anual promedio del 21,9 por ciento y del 22 por ciento, respectivamente.¹⁴ La inflación llegó a una tasa anual del 14,1 por ciento en 2005, pudiendo explicarse parcialmente por los excepcionalmente altos precios del petróleo.

16. Las autoridades consideran necesario proceder a la capitalización del BCCR, para eliminar el efecto de sus pérdidas, financiadas cada año con emisión¹⁵, sobre los precios internos. Según las autoridades, el origen y persistencia de los desequilibrios financieros del BCCR están determinados, en lo fundamental, por operaciones cuasifiscales realizadas en el pasado. Éstas conllevaron la concesión de una gama muy amplia de subsidios cambiarios y de tasas de interés. Estas medidas

¹⁰ Banco Central de Costa Rica, Comunicado de Prensa de 13 de octubre de 2006, consultado en: <http://www.bccr.fi.cr/documentos/metad/archivos/Comunicado-13-10-2003.pdf>.

¹¹ BCCR (2006a), cap. 3.

¹² BCCR (2002).

¹³ Artículo 5 del Acta de la Sesión 5300-2006 de la Junta Directiva del BCCR, celebrada el 13 de octubre de 2006.

¹⁴ BCCR (2006b).

¹⁵ Ministerio de Hacienda, *Banco Central acomodó sus deudas*, consultado en <http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Noticia/Banco%20Central%20acomod%C3%B3%20sus%20deudas-La%20Naci%C3%B3n%2012%20ENE-2005.doc>.

implicaron para el BCCR pérdidas cambiarias, constitución de activos con rendimiento inferior al de mercado y, la contratación de deudas internas y externas para financiar estos subsidios, en buena parte, sin contrapartida en las cuentas activas recuperables. Todo ello contribuyó a crear un problema estructural, reflejado en activos rentables inferiores a los pasivos con costo. Además, la tasa efectiva de los primeros ha sido menor al costo de las obligaciones.¹⁶

Cuadro I.4
Principales indicadores monetarios, 2001-06
(Porcentaje)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Emisión monetaria (saldos a fin diciembre, en '000 millones C)	223,0	249,9	275,4	277,7	332,2	448,5 ^a
M1 a nivel del sistema financiero (saldos a fin diciembre, en '000 millones C)	486,5	596,0	703,2	706,9	875,7	1.088,3 ^a
M2 a nivel del sistema financiero (saldos a fin diciembre, en '000 millones C)	1.037,5	1.241,9	1.480,6	1.746,9	2.157,6	2.749,1 ^a
M3 (diciembre, en '000 millones C)	1.828,1	2.211,6	2.614,2	3.507,8	4.236,9	5.159,6 ^a
M1/PIB (porcentaje del PIB)	9,0	9,8	10,1	8,7	9,2	9,6
M2/PIB (porcentaje del PIB)	19,2	20,5	21,2	21,5	22,6	24,3
M3 /PIB (porcentaje del PIB)	33,9	36,5	37,4	43,1	44,4	45,6
Tipos de interés						
Promedio del tipo de interés activo, C ^b	26,9	26,6	26,7	23,5	23,9	23,1
Promedio del tipo de interés pasivo, C ^c	13,6	13,8	12,9	11,5	12,0	11,7
Margen de interés moneda nacional	13,3	12,8	13,8	12,0	11,9	11,4
Promedio del tipo de interés activo, \$EE.UU.	11,7	10,0	9,8	9,5	9,5	10,8
Promedio del tipo de interés pasivo, \$EE.UU.	5,3	4,0	2,7	2,1	2,2	3,0
Margen de interés, \$EE.UU.	6,4	6,0	7,1	7,4	7,3	7,8
Inflación (variación diciembre-diciembre)						
Índice de precios al consumo (IPC)	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4 ^d
Índice de precios al productor industrial (IPPI) con combustible	6,3	9,8	11,8	20,0	13,1	12,6 ^d
Índice de precios al productor industrial (IPPI) sin combustible	8,6	8,4	11,0	17,8	12,1	13,9 ^d
Tipo de cambio						
Tipo de cambio (promedio del período: C por \$EE.UU.)	328,9	359,8	398,7	437,9	477,8	511,3
Variación del tipo de cambio (diciembre-diciembre)	7,4	10,8	10,5	9,6	8,3	4,2
Variación del tipo efectivo real multilateral ^e (diciembre-diciembre)	-2,2	5,8	6,6	-1,1	-0,9	-2,7
Variación del tipo efectivo real con respecto al \$EE.UU (diciembre-diciembre)	-5,1	4,7	3,8	-1,9	4,0	-5,9 ^d

a Cifras del BCCR al 15 de diciembre de 2006 y de bancos comerciales al 1° de diciembre de 2006.

b Corresponde al promedio anual de los promedios ponderados de las tasas de interés suministradas por los intermediarios financieros al Banco Central cada miércoles. Los ponderadores son los montos de nuevas colocaciones por cada intermediario.

c Corresponde al promedio anual de los promedios ponderados de las tasas de interés suministradas por los intermediarios financieros al Banco Central cada miércoles. Los ponderadores son los saldos de depósitos de cada intermediario.

d Noviembre/noviembre.

e Un signo negativo indica apreciación; un signo positivo, depreciación.

Nota: M1 equivale al numerario en poder del público más los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional; M2 (liquidez en moneda nacional) es M1 más los depósitos de ahorro en moneda nacional; y M3 (liquidez total del Sistema Bancario Nacional) equivale a M2 más los depósitos en moneda extranjera.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

17. El nuevo régimen de bandas cambiarias fue introducido gradualmente durante 2006. En enero de 2006, se adoptó la decisión de ajustar el tipo de cambio en base a las expectativas de

¹⁶ Proyecto Ley de Capitalización del Banco Central de Costa Rica, Expediente N° 16.131.

inflación, en lugar de hacerlo en base a la inflación pasada. En abril de 2006, se estableció un margen cambiario de C0,75 por dólar EE.UU. para las transacciones en moneda extranjera con el BCCR en el mercado interbancario (MONED). El establecimiento de este margen tuvo como finalidad el acostumbrar a los bancos a operar en un ambiente similar al de una banda. Las regulaciones con respecto a los requisitos de encaje para los intermediarios financieros fueron también modificadas para reducir la volatilidad diaria en los depósitos de encaje.

18. Una nueva regulación cambiaria, el Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado (ROCC)¹⁷ está en vigor desde el 20 de septiembre de 2006. La nueva regulación, entre otras cosas, define las normas del BCCR para los entes autorizados a participar en el mercado cambiario y regula la operación de los Puestos de Bolsa y Casas de Cambio. Se han elaborado nuevas normas que permitirán la operación de instrumentos de cobertura del riesgo cambiario.¹⁸ El BCCR estableció en noviembre de 2006 una nueva plataforma electrónica para efectuar transacciones cambiarias (MONEX), la cual reemplazó al MONED.

19. El sistema de bandas cambiarias fue introducido el 17 de octubre de 2006.¹⁹ Bajo este régimen, el tipo de cambio es determinado por el mercado dentro de los límites establecidos por las bandas cambiarias. El BCCR interviene cuando el tipo de cambio llega a estos límites. Se ha fijado la banda para que inicialmente sea relativamente estrecha. La banda se va ampliando progresivamente (teniendo en cuenta las condiciones económicas) a medida que los agentes económicos vayan internalizando los riesgos cambiarios. El BCCR espera que la incertidumbre, aunque limitada, sobre el tipo de cambio contribuya a reducir el alto grado de dolarización (ver capítulo IV) 5) v)) y frene los ingresos de capitales de corto plazo, así como su efecto desestabilizador.²⁰

20. Con el objeto de evitar grandes fluctuaciones del tipo de cambio, que pudieran resultar de la participación de las instituciones no bancarias del sector público en el sistema, éstas deben efectuar sus transacciones de compra venta de moneda extranjera con el BCCR, cuando las transacciones diarias excedan los 100.000 dólares EE.UU., o el volumen mensual de transacciones exceda los 10 millones de dólares EE.UU; para transacciones por montos menores, deben recurrir a bancos comerciales de propiedad del Estado.²¹

iv) Balanza de pagos

21. Durante el período bajo examen, la cuenta corriente de la balanza de pagos ha sufrido un déficit crónico (cuadro I.5). El déficit ha sido causado principalmente por un empeoramiento de la balanza de bienes. Los estimados preliminares para 2006 indican que tanto las exportaciones y las importaciones continuaron creciendo aceleradamente, a pesar de lo cual el déficit comercial se incrementó. La degradación de la balanza comercial puede ser parcialmente explicada por el aumento de los precios del petróleo, lo cual ha coadyuvado a un incremento del déficit del comercio de bienes. Esta degradación, sin embargo, se ha visto parcialmente compensada por un incremento continuo del excedente en la balanza de servicios. Este último excedente se debe primordialmente a la evolución

¹⁷ Aprobado por la Junta Directiva del BCCR, mediante el numeral ii, del artículo 6, del Acta de la Sesión 5293-2006, celebrada el 30 de agosto de 2006, publicado en el Diario Oficial "La Gaceta" 179, de 19 de septiembre de 2006.

¹⁸ BCCR (2006d).

¹⁹ Artículo 5 del Acta de la Sesión 5300-2006 de la Junta Directiva del BCCR, celebrada el 13 de octubre de 2006.

²⁰ BCCR (2006d).

²¹ Artículo 7 del Acta de la Sesión 5300-2006 de la Junta Directiva del BCCR, celebrada el 13 de octubre de 2006.

favorable del turismo y los servicios informáticos, de procesamiento de información en línea así como los servicios de apoyo empresarial (ver sección 3) ii).

Cuadro I.5
Balanza de pagos, 2001-06
(Millones de \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
I. Cuenta corriente	-602,9	-856,9	-880,0	-795,9	-971,0	-768,2
A. Cuenta comercial	-74,5	-592,6	-312,9	-564	-1.026,5	894,7
Exportaciones	6.848,7	7.132,1	8184,0	8.611,5	9.720,8	8.325,1
Bienes (f.o.b.)	4.923,2	5.269,9	6.163,0	6.369,7	7.099,6	6.169,6
Servicios	1.925,5	1.868,2	2.021,0	2.241,8	2.621,2	2.155,6
Importaciones	-6.923,2	-7.730,7	-8.496,9	-9.175,5	-10.747,3	-9.219,9
Bienes (f.o.b.)	-5.743,3	-6.547,7	-7.252,3	-7.791,0	-9.230,3	-8.072,7
Servicios	-1.179,9	-1.183,0	-1.244,6	-1.384,5	1.505,3	1.223,2
Balanza de bienes	-820,1	-1.277,7	-1.089,4	-1.421,3	-2.142,4	-1.827,1
Balanza de servicios	745,6	685,2	776,4	857,3	1.115,9	932,3
B. Renta	-679,3	-439,8	-775,9	-444,3	-214,9	-110,3
Remuneración de empleados	-19,2	-19,0	-21,4	-19,3	7,5	-15,7
Renta de la inversión	-660,1	-420,8	-754,5	-425,0	-222,4	-94,6
C. Transferencias corrientes	150,9	175,5	208,8	212,4	270,4	236,9
Gobierno general	14,8	3,3	3,6	6,2	4,3	15,4
Otros sectores	136,1	172,1	205,2	206,2	266,1	221,4
II. Cuenta capital y financiera	447,6	1.070,9	1.183,8	812,4	1.208,8	935,1
A. Transferencias de capital	19,3	13,0	25,3	12,7	0,0	0,0
B. Inversión directa	450,8	625,3	548,1	733,3	904,0	1.073,6
C. Inversión de cartera	18,6	103,4	11,2	141,6	-344,5	-1.569,4
D. Otra inversión	-41,2	329,3	599,2	-75,2	649,3	1.430,9
III. Errores y omisiones	168,5	-51,0	35,1	63,7	155,7	285,0
IV. Activos de reserva	-13,1	-163,0	-338,9	-80,3	-393,5	-452,0
Pro Memoria:						
Cuenta corriente/PIB (porcentaje)	-3,7	-5,0	-5,0	-4,3	-4,9	-3,5
Cuenta capital/PIB (porcentaje)	2,7	6,4	6,8	4,4	6,1	4,2
Total deuda externa (millones de \$EE.UU.)	3.242,5	3.337,7	3.753,0	3.883,7	6.622,1	6.669,2
Total deuda externa/PIB (porcentaje)	19,8	19,8	21,4	20,9	33,2	30,1
Servicio de la deuda externa/exportaciones de bienes y servicios	9,2	8,6	11,3	8,6	6,5	5,2

a Tres primeros trimestres.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

22. La cuenta de transferencias corrientes ha sido positiva y ha crecido gradualmente durante el período bajo examen. Las remesas familiares han aumentado su participación dentro de las transferencias corrientes, pasando de un 59 por ciento del total de los ingresos por transferencias corrientes en 2000 al 85 por ciento en 2005. Según estimaciones para 2005, en Costa Rica el ingreso de remesas representó aproximadamente el 2 por ciento del PIB.²²

²² BCCR (2005).

23. La cuenta de capital ha arrojado un superávit creciente durante todo el período bajo examen, con una caída temporal en 2004. La inversión directa extranjera y otros ingresos de capital privado han impulsado el crecimiento de las reservas internacionales, a pesar del creciente déficit en cuenta corriente (cuadro I.5).

24. En 2005, la deuda externa total con respecto al PIB fue del 33,1 por ciento (la deuda pública externa del 14,3 por ciento del PIB y la deuda externa privada del 18,8 por ciento del PIB). La deuda pública externa como porcentaje del PIB ha mostrado una tendencia declinante, siendo este porcentaje del orden del 14,3 por ciento en 2005. Sin embargo, esta reducción de la deuda pública externa se debe en parte a la sustitución de deuda externa por deuda interna, así como también a la cancelación anticipada de la deuda del BCCR.

3) FLUJOS COMERCIALES Y DE INVERSIÓN

i) Comercio de mercancías

25. Los cuadros AI.1 a AI.4, obtenidos a partir de la Base de Datos Comtrade de las Naciones Unidas, muestra la composición y dirección del comercio de bienes de Costa Rica. Las estadísticas de importaciones y de exportaciones incluyen a las zonas francas.

26. El comercio total de Costa Rica (importaciones y exportaciones) ha continuado aumentando, aunque a tasas inferiores que durante la segunda mitad de los noventa. Las exportaciones crecieron durante el período 2001-05 a un tasa anual promedio (diciembre-diciembre) del 3,7 por ciento, comparado con el 11,0 por ciento durante 1997-00; las tasas de crecimiento para las importaciones fueron del 9,0 y del 12,8 por ciento, respectivamente. Las importaciones han venido incrementándose de forma continua, mientras que las exportaciones se han recuperado de la caída experimentada en 2000, lo cual es primordialmente resultado del buen desempeño de las empresas que operan en las zonas francas. Las exportaciones se han venido incrementando rápidamente desde 2002 y la base exportable se ha diversificado.

27. Casi dos tercios de las exportaciones son productos manufacturados y un tercio son productos agropecuarios (cuadro AI.1). Dentro de los productos manufacturados, los principales rubros de exportación corresponden a los productos electrónicos (principalmente microprocesadores), seguidos de los productos químicos (incluyendo los farmacéuticos), los instrumentos médicos, y las confecciones. Dentro de los productos agropecuarios, el principal rubro de exportación es el banano, seguido de la piña y las flores. Otros productos exportados incluyen el café, el melón, el azúcar y la yuca.

28. La estructura de las exportaciones ha venido cambiando durante el período bajo examen, adquiriendo los bienes industriales una mayor participación. La participación en el total de dichas exportaciones alcanzó el 65 por ciento en 2005. Las exportaciones de productos agrícolas han crecido durante el período 2001-05 en términos absolutos; sin embargo, el porcentaje en el total de las exportaciones de productos agropecuarios ha variado, alcanzando un 32,7 por ciento en 2005. La importancia de las exportaciones de manufacturas está estrechamente vinculada con las ventas de circuitos modulares y partes de computadoras, las cuales representaron alrededor del 20 por ciento de las exportaciones en 2005.

29. Cerca del 80 por ciento de las importaciones son productos industriales, como (en orden decreciente) los circuitos integrados, los aceites de petróleo y los medicamentos. Las importaciones de combustibles han crecido ininterrumpidamente, doblando su valor entre 2001 y 2005 (cuadro AI.2), lo cual refleja principalmente el aumento de los precios de los combustibles.

30. El principal destino de las exportaciones de Costa Rica son los Estados Unidos (cuadro AI.3). Las exportaciones hacia este destino crecieron de forma constante durante el período 2001-05, aunque su participación porcentual en el total se contrajo en siete puntos, cayendo a un 42,8 por ciento en 2005. Los demás países del continente americano como un grupo son el segundo destino para las exportaciones costarricenses, representando un 24 por ciento del total en 2005, y la Unión Europea ocupó el tercer lugar ese mismo año, con una participación del 17,0 por ciento. La participación de los países asiáticos se ha incrementado de una manera significativa, pasando del 7,3 por ciento en 2001 al 14,5 por ciento en 2005. Los seis países comerciantes del Este Asiático fueron el destino de casi el 10 por ciento de las exportaciones en 2005, y la China, de casi el 3,4 por ciento, comparado con el 0,3 por ciento en 2001. El incremento en las exportaciones costarricenses hacia China fue impulsado principalmente por las ventas de circuitos integrados y partes de computadoras.

31. Con respecto a las importaciones, los Estados Unidos son el principal proveedor de Costa Rica (cuadro AI.4). En valor, las importaciones provenientes de los Estados Unidos aumentaron entre 2001 y 2005. Sin embargo, su proporción en las importaciones totales cayó a un 41,1 por ciento en 2005, habiendo perdido 11,2 puntos porcentuales entre 2001 y 2005. Las importaciones desde otros países del continente americano como un grupo representaron el 28 por ciento del total. La pérdida relativa de participación de los Estados Unidos ha sido absorbida tanto por los países asiáticos (principalmente la China y el Japón) como por la Unión Europea, cuyas exportaciones a Costa Rica se incrementaron en 4,5 y 2,4 puntos porcentuales, respectivamente. Costa Rica importa los aceites de petróleo principalmente de Venezuela (23 por ciento de las importaciones totales de este ítem en 2005).

ii) Comercio de servicios

32. Costa Rica ha presentado tradicionalmente un superávit en el comercio de servicios. Los rubros más importantes de exportación son viajes, seguidos de otros servicios empresariales, transporte, y servicios de informática e información (cuadro I.6). Las importaciones principales son transporte y viajes.

Cuadro I.6
Comercio de servicios, 2001-06
(Millones de \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Saldo	745,6	685,2	776,4	857,3	1.115,9	932,3
Exportaciones	1.925,5	1.868,2	2.021,0	2.241,8	2.421,2	2.155,6
Transportes	267,8	244,2	240,4	245,7	282,4	221,0
Viajes	1.173,3	1.160,7	1.293,1	1.458,5	1.670,8	1.301,7
Servicios de comunicaciones	86,7	32,1	23,5	25,6	34,9	28,9
Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios de seguros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios financieros	4,8	5,1	4,7	9,7	9,7	8,8
Servicios de informática e información	124,6	153,4	166,8	200,3	200,4	237,2
Regalías y derechos de licencias	0,9	1,7	0,5	0,5	0,5	0,0
Otros servicios empresariales	241,1	243,4	260,6	266,7	284,7	328,8
Servicios personales culturales y recreativos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios del gobierno N.I.O.P.	26,2	27,5	31,4	34,6	37,0	29,1
Importaciones	1.179,9	1.183,0	1.244,6	1.384,5	1.491,9	1223,2
Transportes	424,9	447,2	508,3	581,8	668,9	539,4
Viajes	364,4	344,9	353,2	405,7	423,4	347,6
Servicios de comunicaciones	38,2	45,7	51,4	55,1	57,9	49,7

Cuadro I.6 (continuación)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios de seguros	49,4	68,9	64,1	85,2	83,9	73,9
Servicios financieros	2,0	1,6	1,9	3,8	3,9	8,3
Servicios de informática e información	14,3	14,8	10,2	16,4	15,9	8,5
Regalías y derechos de licencias	49,0	51,2	63,9	51,4	52,4	62,4
Otros servicios empresariales	224,5	195,1	178,2	171,0	171,2	130,4
Servicios personales culturales y recreativos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios del gobierno N.I.O.P.	13,0	13,5	13,4	14,1	14,4	2,9

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

iii) Inversión extranjera

33. Costa Rica es un receptor neto de inversión extranjera directa (IED). Entre 2001 y 2005, el stock de IED en Costa Rica se incrementó en un 70 por ciento. Durante este período, los flujos anuales de IED a Costa Rica han sido en promedio de alrededor de 670 millones de dólares EE.UU. (cuadro I.7). Se ha estimado la IED para 2006 en 1.410,8 millones de dólares EE.UU.²³ Las zonas francas han contribuido a atraer IED; la IED en éstas representó el 48,8 por ciento del total durante el período 2001-05. De acuerdo a las autoridades costarricenses, entre los factores que han contribuido a atraer IED incluyen la estabilidad política, la calidad de la mano de obra, y el grado de apertura.²⁴ La IED hacia las empresas extranjeras (sin conexión a las zonas francas o régimen de perfeccionamiento activo) instaladas en Costa Rica representó el 33,8 por ciento del total durante el mismo período). Las inversiones inmobiliarias (no incluidas en el cuadro I.7) totalizaron los 224,5 millones de dólares EE.UU. en 2005, y fueron sólo inferiores a las inversiones en las zonas francas.

Cuadro I.7
Posición de inversión extranjera, 2001-05
(Millones de \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005
Inversión directa en Costa Rica	3.184,7	3.742,1	4.261,9	4.632,1	5.416,9
Inversión directa en el exterior	95,8	127,4	152,4	196,9	153,6
Inversión de cartera en el Costa Rica	844,4	921,8	863,6	632,7	968,9
Inversión de cartera en el exterior	142,5	131,1	222,7	169,5	850,2

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

34. El sector manufacturero es el principal beneficiario de la IED (especialmente las industrias de electrónica o farmacéutica), recibiendo el 65,1 por ciento de la IED en 2004, y el 57,0 por ciento en 2005.²⁵ El fabricante estadounidense de microprocesadores Intel, continúa siendo uno de los más importantes inversionistas extranjeros. Durante el período bajo examen, el turismo ha sido el segundo sector más importante como receptor de IED en casi todos los años. Otros sectores receptores de IED incluyen otros tipos de servicios, la agroindustria, la agricultura y el sector financiero.

²³ Grupo Interinstitucional de Inversión Extranjera Directa (BCCR, CINDE, PROCOMER, ICT y COMEX) (2006).

²⁴ Grupo Interinstitucional de Inversión Extranjera Directa (BCCR, CINDE, PROCOMER, ICT y COMEX) (2006).

²⁵ Grupo Interinstitucional de Inversión Extranjera Directa (BCCR, CINDE, PROCOMER, ICT y COMEX) (2006).

35. Los Estados Unidos continúan siendo el principal país de origen de la IED. Los otros países de origen de la inversión varían según el año. La inversión se ha canalizado principalmente hacia el sector manufacturero, pero también hacia las áreas de comercio, turismo y otros servicios.

4) PERSPECTIVAS

36. Se espera que la tasa de incremento del PIB real para 2006 se ubique en el 5,9 por ciento. De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, se espera que el crecimiento económico se desacelere en 2007, para alcanzar una tasa de incremento del PIB real del 4,5 por ciento. Entre los factores que se espera que continúen propiciando el crecimiento están la demanda externa y la inversión extranjera, lo mismo que un ulterior incremento del crédito bancario. La ligera desaceleración del crecimiento entre 2006 y 2007 resultaría principalmente de un menor crecimiento esperado del sector de bienes electrónicos, pero también de una política fiscal más restrictiva. Se espera que la tasa de inflación sea del 10 por ciento en 2007, muy similar a la alcanzada en 2006 (9,4 por ciento).

37. De acuerdo con el FMI, la elevada deuda pública, la inflación, y la vulnerabilidad del sector financiero continúan presentando desafíos importantes.²⁶ La economía de Costa Rica permanece además vulnerable a factores externos, especialmente a los cambios en la actividad económica en los Estados Unidos.

²⁶ FMI (2006).