

**UNIVERSIDAD DE COSTA RICA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ECONOMÍA**

***INFORME DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA DE COSTA RICA***

**OBSERVATORIO DEL ENTORNO EXTERIOR**  
juan-rafael vargas

**San Pedro de Montes de Oca, Costa Rica**  
Mayo de 2010

Costa Rica cerró un mal año bien. Después de un trienio de crecimiento a niveles asiáticos, en 2008 se creció a un aceptable 3% para caer al año siguiente a 1% negativo. Ese resumen marca la mayor parte del panorama macroeconómico, como luego se ilustrará y abre el espacio para el nuevo cuatrienio con la novedad de la primera mujer presidente en la historia de Costa Rica.

El tono agrí dulce lo dan los dos principales indicadores macroeconómicos para 2009, la inflación perdió casi 10 puntos porcentuales del horrible 2008 pero el ingreso en dólares por habitante perdió un 3%. Ciertamente que a mediados del II trimestre los números sugerían una caída mayor y es que a partir de junio el decrecimiento empezó a moderarse, de manera que para fin de año el indicador mensual de la actividad económica había cambiado de signo. Para mantener el paralelo, la inflación también había alterado el rumbo en ese mismo periodo, en otro episodio con sabor a curva de Phillips.

Otra manera de mirar 2009 en su sombría dualidad está en el notable crecimiento en el desempleo, que aumentó en tres puntos porcentuales para llegar a acercarse al 8%. El contraste lo da la pobreza, que ni siquiera aumentó en uno por ciento. Irónico, como podría parecer, ese fue un logro notabilísimo de la política pública. El Plan Escudo y los estabilizadores socioeconómicos permitieron que el dolor de la caída no se focalizara en los más débiles. Las acciones en prevención social, educación y vivienda atenuaron la el golpe. A diferencia de la crisis de los años 80, donde el Gobierno perdió el rumbo, en 2009 los jóvenes no desertaron la educación media y eso en el modelo costarricense es lo más importante para el mediano plazo.

Ciertamente Costa Rica era una economía susceptible de ser afectada por la crisis internacional. Así ocurrió. La macroeconomía interna era estable, excepto por algunas cicatrices heredadas de los años 80 (especialmente las pérdidas del Banco Central con sus irremediables efectos parafiscales) pero eso no podía evitar la marea externa y su nivel. Una señal de la aludida estabilidad es que ninguna institución bancaria entró en crisis, pese a que la calificación en el CAMEL descendió junto con utilidades. En el largamente incipiente mercado bursátil no pasó nada. El auge de la construcción y sus hipotecas se acabó. Los trabajadores asociados al sector y también los de servicios turísticos se vieron afectados (ya se había aludido a la alta tasa de desempleo) y la migración de nicaragüenses y colombianos se desaceleró, naturalmente.

La baja en el precio de los combustibles ayudó al descenso en la inflación pero no lo fue todo. El Banco Central empezó a poder comunicar mejor de qué se trataba su experimento de bandas cambiarias, tanto al público como a los funcionarios que lo operaban. Hay un componente inercial que no se ha podido corregir, tanto que Costa Rica tuvo la más alta inflación de Centro América, aunque ésta fuera de 4% y la tuvo por encima de la nicaragüense, que en 2008 fue por mucho la mayor la región. Algunos de los esperados efectos antiinflacionarios del TLC con EE UU no se observaron.

La caída del PIB no sólo afectó el empleo y la pobreza. El impacto sobre el ejercicio fiscal fue dual. La base tributaria perdió 8 puntos porcentuales en un bienio y la recaudación se movió en esa línea de acuerdo a las respectivas elasticidades. El gasto, de acuerdo con el Plan Escudo, fue notablemente contracíclico. Un abogado que lidera el ámbito editorial del principal matutino del país, al igual que muchos analistas, han venido criticando las medidas de corte keynesiano del gobierno saliente. La evidencia

del éxito de dicha política es clara. No sólo los países que la han seguido, encabezados por China (o Chile en el Continente), han regresado a la senda del crecimiento, pero los que no han podido hacerlo (España o México) vienen lentos en su recuperación. Es más, resulta un caso de libro de texto y el Plan Escudo no pudo ser más contundente porque el superávit fiscal no era muy grande. No obstante, esa virtud macroeconómica permitió al Gobierno endeudarse en moneda extranjera en términos adecuados. Incluso esa línea se siguió con prudencia, que tal vez fue excesiva.

El año electoral fue interesante y dio sorpresas. La primera fue que un candidato liberal de un partido relativamente marginal (cuando él mismo fue diputado, fue el único que su partido pudo elegir, hace 3 elecciones) encabezó con un discurso populista a los candidatos de oposición en las encuestas. Más llamativo es que el líder tradicional de la oposición logró obtener desbancarlo en la última semana previa a las elecciones. Todavía más sorprendente fue el elevado margen con que la Presidente Electa (Laura Chinchilla) ganó de casi el 50% de los votantes (sólo requería el 40% para evitar una segunda vuelta. Dado que no hay reelección inmediata, el partido en el Gobierno eligió a la Vicepresidente como su candidata y ese resultado no fue sorprendente, excepto el margen elevado con que ganó la primaria abierta. Una dificultad que Chinchilla tiene es que su fracción en el parlamento, la mayor minoría le faltan 4 votos para tener mayoría y 10 para votaciones calificadas. Como la Presidente es pragmática no ha tenido dificultad en configurar pactos en algunos temas y posiblemente seguirá esa vía. Más sobre este tema de políticas públicas habrá de aparecer en futuras entregas.

## Introducción

Los cuadros 1 y 2 muestran las principales variables macroeconómica y la información general de el país. Como éste es el primer encuentro con los lectores suramericanos, vale la pena mencionar que Costa Rica es un país pequeño y que fue el más pobre del istmo hasta el siglo XXI, cuando su vecino del Sur, Colombia, le cercenó la más linda bahía del Mar Caribe. Hoy tiene el más alto nivel de desarrollo humano de Mesoamérica, es el más feliz del mundo, de acuerdo con la medición de Gallup y encabeza muchas de las mediciones de sostenibilidad medioambiental. Su población tiene una esperanza de vida al nacer cercana a los 80 años y la mortalidad infantil llegó a 8.6 por mil en 2009. Tiene tratados de libre comercio con Centroamérica, México, Chile, CARICOM, Canadá, República Dominicana y EE UU. Acaba de completar la negociación de sendos acuerdos con Singapore y China y junto con el resto del istmo ha estado a punto de completar uno de asociación con la Unión Europea, donde Costa Rica es por mucho el mayor exportador de los cinco negociantes.

Cuadro 1: principales variables macroeconómicas

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>PIB</b>	5,90%	8,80%	7,90%	2,80%	-1,10%
<b>INFLACION</b>	14,10%	9,40%	10,80%	13,90%	4,00%
<b>DESEMPLEO</b>	6,6	6	4,6	4,9	7,8
<b>RESERVAS MONETARIAS</b>					
<b>DEFICIT GOBIERNO CENTRAL</b>	1,60%	0,70%	-0,60%	-0,20%	3,00%
<b>PIB MANUFACTURERO</b>	25,30%	25,80%	25,70%	24,20%	23,70%

El gobierno lo ejerce un ejecutivo encabezado por Laura Chinchilla, la primera mujer en hacerlo en la historia republicana. El parlamento es unicameral y el Poder Judicial tiene una larga tradición de autonomía. El sector paraestatal (empresas gubernamentales y afines) y el espacio municipal ejercen un presupuesto el doble que el de los poderes del Estado. El Seguro Social es la empresa más grande del istmo y el Banco Nacional es el mayor de Centroamérica. BAC San José es posiblemente el mejor banco de la región y sus niveles de excelencia (CAMELS) son sobresalientes.

Cuadro 2: Información general

	2009
<b>POBLACION (miles)</b>	4.509,30
<b>AREA (Km 2)</b>	51.100
<b>MONEDA</b>	Colón
<b>DIVISION ADMINISTRATIVA</b>	7 Provincias, 81 Cantones, 470 Distritos

#### Comercio exterior

Costa Rica empezó a despegar a finales del siglo XIX gracias a la exportación de café. En el periodo colonial había exportado tabaco y no tuvo riqueza minera lo cual fue una bendición en sentido inverso al síndrome holandés. Banano se volvieron importantes en el siglo XX y en ambos tiene una de las más altas productividades por kilómetro cuadrado del mundo. Caña de azúcar, tubérculos y plantas ornamentales son exportaciones importantes a inicios del XXI. Componentes electrónicos (INTEL) son la exportación mayor en la última década. Turismo, dispositivos médicos y “call centers” son tres exitosos bastiones de la competitividad internacional del país. Los cuadros 3 y 4 ilustran los orígenes y destino de las exportaciones.

Cuadro 3: estructura de las exportaciones

PRINCIPALES EXPORTACIONES	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Zonas francas</b>	52,40%	52,10%	53,80%	51,20%	53,20%
<b>Industria manufacturera</b>	20,30%	20,10%	20,10%	22,80%	21,70%
<b>Agropecuarios y del mar</b>	11,00%	11,00%	10,30%	11,00%	11,70%
<b>Banano</b>	6,80%	7,60%	7,20%	7,30%	7,10%
<b>Café, Carne y Azucar</b>	3,90%	3,60%	3,50%	4,00%	3,40%
<b>Otros</b>	5,50%	5,60%	5,10%	3,80%	2,90%

Las estructuras del comercio han permanecido estables en el último quinquenio. El cuadro 4 ilustra los rubros agregados de la compra de productos al resto del mundo. Costa Rica está entre los países más abiertos del Subcontinente, aunque esos niveles son bajos si se le compara con Holanda o Singapur. El 80% de las ventas foráneas van, casi por tercios a EE UU, Centroamérica y Europa. Los dispares crecimientos de los países involucrados, sus precios y los acuerdos comerciales no han modificado. Quizá la única cuestión que amerita comentario es el crecimiento del segmento dirigido a Bélgica y Luxemburgo. El que CARICOM sea un destino más importante que Canadá y México juntos también resulta llamativo.

Cuadro 4: destinos de las exportaciones

PRINCIPALES MERCADOS 1/	2005	2006	2007	2008	2009
Centroamérica	25,40%	24,40%	24,90%	23,50%	23,20%
Norteamérica	34,30%	34,10%	32,40%	30,10%	30,20%
Estados Unidos	31,00%	31,10%	29,70%	27,60%	27,90%
México y Canadá	3,30%	3,00%	2,80%	2,40%	2,20%
Comunidad del Caribe	2,30%	2,20%	2,30%	2,20%	2,30%
Otros Latinoamérica	12,50%	13,10%	13,80%	15,50%	15,40%
Europa	22,80%	23,80%	23,70%	24,60%	24,80%
Alemania	4,80%	4,20%	4,50%	3,40%	2,40%
Bélgica-Luxemburgo	3,90%	3,40%	4,80%	6,30%	6,70%
Países Bajos	4,20%	5,50%	4,40%	4,10%	5,20%
Asia	2,20%	2,10%	2,50%	2,80%	2,80%
Otros Países	0,50%	0,40%	0,50%	1,30%	1,30%

En lo que a importaciones se refiere, es interesante ver cómo sólo 2008 es el único año para el cual las compras de combustibles y lubricantes se aleja del cerca de 9% del total. Materias primas, el más importante de los rubros pierde más de 6 puntos porcentuales en el quinquenio. Los no duraderos crecen en importancia relativa 3.5%. Es difícil tener una explicación congruente con la teoría macroeconómica que de cuenta de esas modificaciones y de la relativa estabilidad de los flujos comerciales.

Cuadro 6: Estructura de las importaciones

PRINCIPALES IMPORTACIONES	2005	2006	2007	2008	2009
Materias primas e intermedios	57,40%	57,60%	53,30%	52,20%	51,10%
Bienes de consumo	17,00%	16,60%	18,90%	18,00%	19,70%
No duraderos	11,40%	11,10%	12,40%	12,30%	14,90%
Duraderos	5,60%	5,50%	6,50%	5,70%	4,70%
Bienes de capital	14,90%	14,40%	15,90%	15,40%	16,80%
Materiales de construcción	2,20%	2,50%	2,90%	3,40%	2,90%
Combustibles y lubricantes	8,50%	8,70%	8,80%	10,80%	9,50%
Bienes diversos	0,00%	0,20%	0,20%	0,20%	0,10%

Las importaciones por origen consolidan el origen fundamental del NAFTA, que en el quinquenio gana casi 5%. Centroamérica crece levemente, mientras China+Taiwán lo hacen de manera más clara. Europa pierde como origen de bienes comerciales en casi 4 puntos porcentuales. El tratado de asociación con la Comunidad parece que ayudaría en ese rubro, pero la insensibilidad europea en leche o en banano parece que dejó el dicho acuerdo como algo que pudo ser. Llama la atención el reciente crecimiento de África pero puede ser un resultado de la apertura diplomática de la Administración Arias, que no sólo inició relaciones con China, Singapur, India y Qatar sino que volvió los ojos al continente donde empezó el *homo sapiens* su evolución. Japón es un perdedor pero lo hace despacio, como casi todo en ese país.

Se repite la interrogante atinente de si a la manera de Sáenz y Naranjo deberá hacerse un modelo gravitacional del comercio. La proliferación de acuerdos de la Administración Arias lo habría validado pero ahora habrá que esperar cuál es la línea de la Chinchilla.

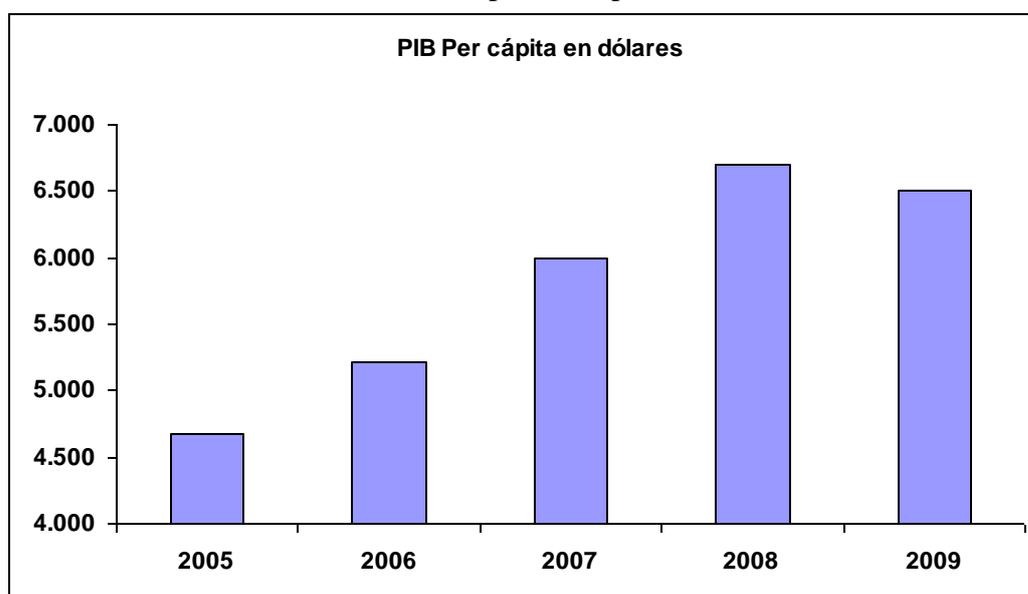
Cuadro 7: Estructura del origen de las importaciones

PRINCIPALES MERCADOS 1/	2005	2006	2007	2008	2009
Centroamérica	5,70%	5,40%	5,30%	5,20%	6,20%
Norteamérica	38,80%	37,70%	39,30%	41,20%	44,30%
Estados Unidos de América	30,40%	29,50%	30,70%	32,10%	34,90%
México y Canadá	7,00%	7,10%	7,50%	7,80%	8,30%
Comunidad del Caribe	0,20%	0,90%	1,40%	0,80%	1,30%
Otros Latinoamérica	26,20%	26,90%	24,40%	24,60%	20,10%
Europa	13,90%	13,10%	12,20%	11,00%	10,30%
Alemania	2,00%	1,90%	2,00%	2,00%	2,20%
España	1,80%	1,50%	1,40%	1,20%	1,30%
Asia	14,00%	14,60%	16,00%	16,40%	15,40%
China-Taiwán	6,50%	7,10%	7,70%	7,90%	8,30%
Japón	3,60%	3,60%	4,10%	3,70%	2,80%
Resto de Asia	3,90%	3,90%	4,10%	4,80%	4,30%
Oceanía	0,10%	0,10%	0,30%	0,10%	0,20%
Africa	0,10%	0,20%	0,10%	0,10%	1,20%
Otros Países	1,10%	1,00%	0,90%	0,50%	1,00%

### El panorama macroeconómico

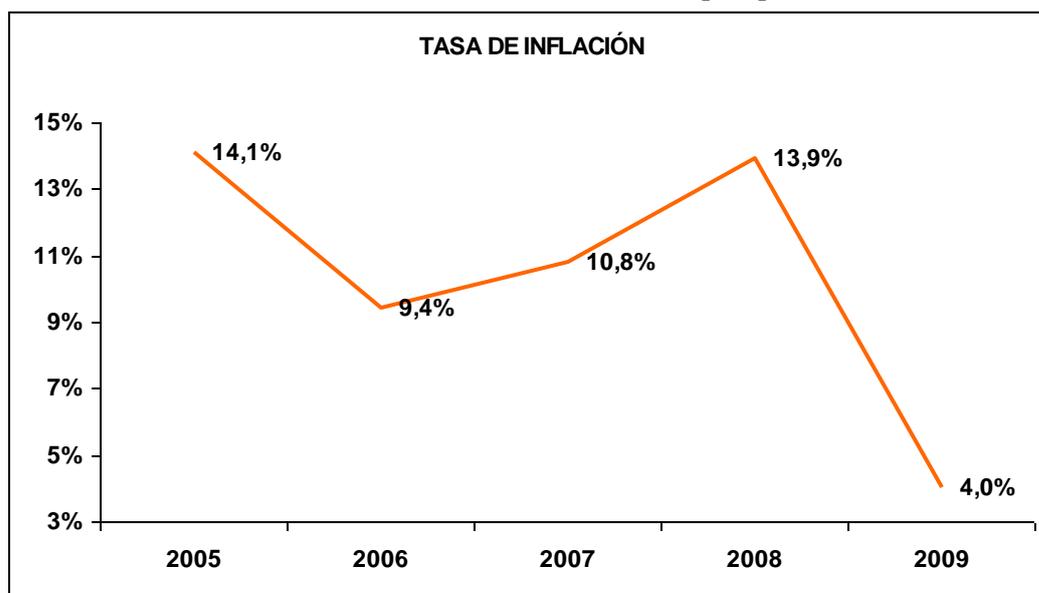
La producción nacional que crecía vigorosamente liderada por el sector externo, incluso lo hizo en 2008, decayó en 2009, cual se mira en la gráfica 1. La recuperación de 2010 podrá darse, pero parece que el antiguo vigor no está pronto a regresar. Una opción interesante es la ventana de oportunidad que el CAFTA pueda dar una vez que la recuperación de Obama tenga éxito, pero de momento tan sólo es una interrogante. En uno de sus discursos de despedida el Presidente Arias afirmó su esperanza que para el Bicentenario (2021) Costa Rica pudiera ser un país desarrollado. La condición de observador distante en OCDE sugiere que no es del todo un sueño, pero crecimientos del producto arriba del 5% anual es una condición tan sólo necesaria. La ruta parece que podría llevar a ninguna parte.

Gráfica 1: producto por habitante



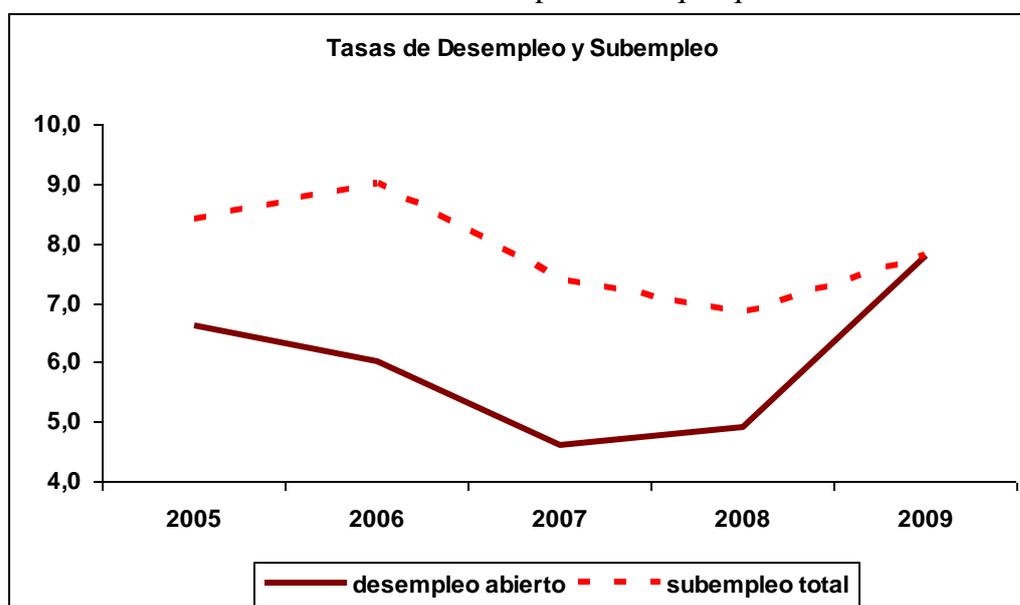
La inflación fue el Talón de Aquiles de la estabilización macroeconómica. Podría ubicarse en la herencia del tsunami del inicio de los años 80, todavía vivo en las pérdidas de Banco Central. Otro elemento a considerar el naturaleza macroeconómica, la limitada competencia en los mercados y resultantes mecanismos que permiten que los aumentos de costo sean trasladados al consumidor o a los insumos de los empresarios. El reciente episodio de sobreprecio de la producción de fríjol de origen nacional frente a las leguminosas más baratas provenientes de Nicaragua ilustra lo dicho. En fin, la gráfica 2 parece esperanzadora en el sentido de que la inercia haya sido rota.

Gráfica 2: inflación del último quinquenio



La historia de éxito que la más importante de las láminas macroeconómicas, la del desempleo se quebró en 2009. Así lo muestra la gráfica 3. Aunque el mensaje del subempleo total no es tan preocupante como la del desempleo abierto, ninguna es para estar esperanzado. Algo más deben las políticas públicas hacer para que la demanda

Gráfica 3: desempleo en el quinquenio



agregada, la base tributaria, el ingreso de los hogares crezca a tasas razonables. Por otra parte, es claro que esto no puede ocurrir por decreto o por acciones coyunturales del sector público y ahí está la mayor dificultad. Ni siquiera Chile, con su colchón en forma de fondos almacenados de la bonanza pudo evitar la caída del empleo. Hay un reto macroeconómico por ser resuelto. La política de salario mínimo puede en parte responsable de inflexibilidades en el mercado laboral y discriminación contra los más débiles de la sociedad. Tal no parece ser el caso de Costa Rica como lo sugiere los dos últimos años del quinquenio en la gráfica 4.

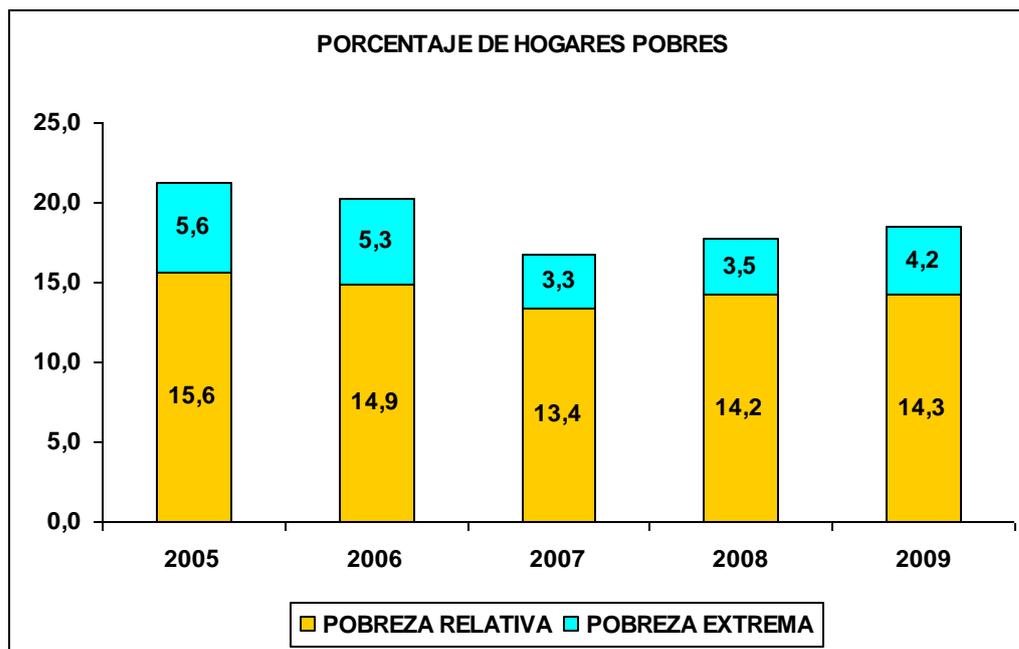
Gráfica 4: Salario mínimo minimorum



La parte más interesante de la exitosa política social fue que el crecimiento en los hogares en pobreza fuera menor al 1% frente al notable aumento del desempleo. Había costado más de 20 años bajar el porcentaje de los hogares en pobreza a menos de 20% y la Administración Arias lo logró (y lo sostuvo). El Plan Escudo que el Gobierno ejecutó tuvo medidas en muchos órdenes de la gestión y muy poca difusión mediática (los comunicadores, al igual que otros segmentos de la población no querían al Presidente y lo manifestaban en cada ocasión que podían), pero fue eficaz en evitar un fuerte deterioro para los más vulnerables. El Gobierno no tenía retórica populista, pero se concretó en acciones. Tres ameritan mención: Avancemos es un programa diseñado a que las madres fueran retribuidas porque sus hijos no faltaran a la secundaria; Pensiones no Contributivas dio a los adultos mayores fondos jubilatorios mensuales y los triplicó durante el año; y por último, hubo una serie de acciones puntuales pequeñas. El cuadro A2 da los detalles explícitos.

Todas esas medidas instrumentalizadas más el efecto del Terremoto de Cinchona y las correspondientes medidas de reconstrucción (algunas de las cuales no terminan, un año después del sismo) significaron que la situación de los más vulnerables no pudo mejorar como se preveía en el Plan Nacional de Desarrollo. El resumen de la situación lo ilustra la gráfica 5. En Costa Rica, la mejor política social es una robusta tasa de crecimiento del producto y el resultado de 2007 es contundente. Está claro que ello no se da en el vacío, pero el profesionalismo del Gabinete de Arias corrió con los detalles pertinentes.

Gráfica 5: hogares pobres en sus dos categorías

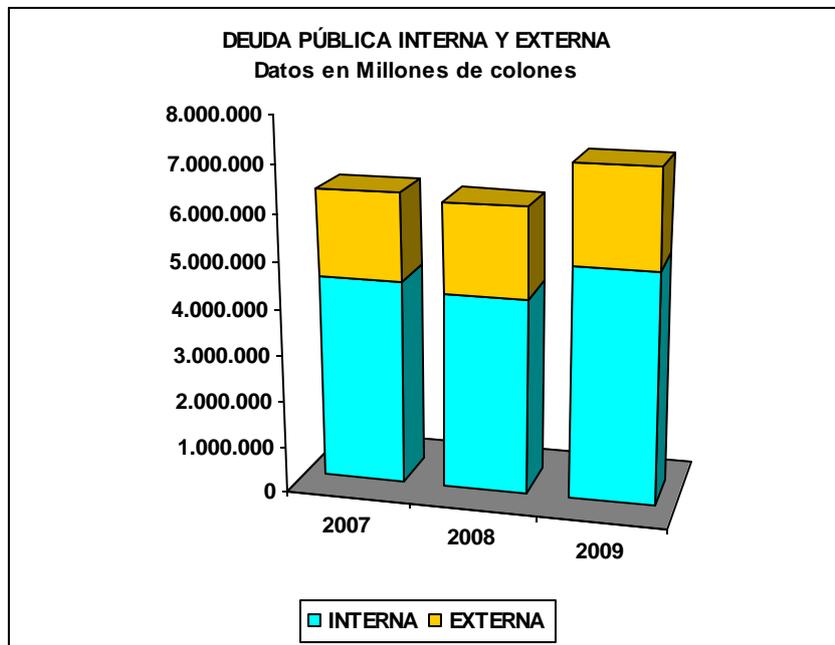


Un resultado inevitable del Plan Escudo y de la caída en la recaudación por el desmoronamiento de todas las bases tributarias es un elevado déficit fiscal. La Administración Arias que había logrado un superávit fiscal sostenido durante la primera mitad de su gestión. No dio tiempo el corto período presidencial (cuatro años) para acumular un excedente que permitiera saltar sobre el abismo de la recesión. Naturalmente que la política contracíclica dio lugar a un déficit de regular tamaño. Uno de los logros de la primera mitad de la gestión fiscal fue ingeniería en el servicio de la deuda. La Tesorería convirtió plazo y denominación de los pasivos, tarea que se había iniciado en el cuatrienio anterior, de manera que su servicio fue menos pesado sobre la recaudación fiscal. Ese factor asociado con la expansión de la base tributaria coetánea con la fase más dinámica del ciclo generó una primavera fiscal. Contrario a lo que algunos analistas habrían sugerido, la Administración Arias no optó por una reforma tributaria (básicamente incremento de tasas y algunos otros detalles al gusto de cada uno de los grupos de interés que los proponían). Mucho cuidado en el cobro y expansión de la base amplió la recaudación, pero su virtud fue su debilidad: cuando el ciclo se revertió la recaudación cayó notablemente. El Gobierno entendió la situación y siguió la dicha política anticíclica. Este año, conforme el crecimiento de la economía se inclina hacia un 3%, otro tanto debe darse con la recaudación.

Las cicatrices del déficit fiscal se materializan como Deuda Pública. Como la década de los años 80 está lejana (no sólo en el tiempo sino en la percepción de los mercados o de las calificadoras) el país ha podido optar por cuál es la denominación en la que la deuda carga. La gráfica 6 ilustra esa estructura para los últimos tres años. Hay que recordar que deuda tiene la doble naturaleza: a) es donde se estacionan los déficits presentes y pasados, b) su servicio es gasto y por ende tiene consecuencias directas sobre el tamaño del siguiente déficit. La tendencia hacia el decrecimiento que viajó desde cerca de un 60% del PIB a menos de un 50%, se alteró de sentido en 2009. Ciertamente que el mayor incremento se dio en la interna, pero ambas crecieron. Por otra parte, se decidió firmar un acuerdo contingente con el FMI que ha tenido muy buenos resultados en las primeras dos evaluaciones. Hay varios créditos acordados con el BID que no se ejecutan porque

la capacidad de gestión es limitada o la de llegar a acuerdos en el congreso no es suficiente. Lo que esto implica es que el país tiene una significativa capacidad de ampliar el endeudamiento, siempre y cuando no se incremente de la manera que se hizo en 2009.

Gráfica 6: situación de la Deuda Pública



Para el cierre conviene decir que en un próximo informe se debe dar un tratamiento explícito de la Balanza de Pagos. Lo único que conviene hacer notar es que la de Costa Rica se ha venido cerrando con la inversión extranjera directa como la variable de control. Ha sido un mecanismo curioso, inusual e inesperable hace 20 años, pero funciona así. Incluso en 2009, año de pocos movimientos transfronterizos y de bajas perspectivas de inversión, la actividad se redujo, pero no tuvo una caída drástica. Más cayó el turismo y las actividades conexas, incluida la de construcción.

El año apenas empieza, una nueva Administración acaba de tomar el poder. La situación externa es mejor que en 2009, pero la tragedia griega potencialmente puede afectar otros espacios globales. Costa Rica es una economía pequeña y abierta. No puede sustraerse a su destino

Cuadro A1: Indicadores macroeconómicos principales

Indicadores macroeconómicos	2005	2006	2007	2008	2009
<b>PIB a precios de mercado</b>					
Per cápita en colones	2.237.369,20	2.662.420,90	3.098.239,70	3.528.685,10	3.725.438,70
Per cápita en dólares	4.681,90	5.207,70	5.997,20	6.705,50	6.498,40
<b>INFLACION</b>	14,10%	9,40%	10,80%	13,90%	4,00%
<b>Desempleo y Subempleo</b>					
desempleo abierto	6,6	6	4,6	4,9	7,8
subempleo total	8,4	9	7,4	6,8	7,8
Tasa de subutilización total	15	15	12	11,7	15,6

Cuadro A2: Indicadores macrosociales

Indicadores Sociales	2005	2006	2007	2008	2009
<b>HOGARES</b>	1.039.913	1.062.315	1.114.293	1.105.488	1.196.470
<b>HOGARES POBRES</b>	220.462	214.588	186.087	195.671	221.347
<b>HOGARES POBREZA EXTREMA</b>	58.235	56.303	36.772	38.692	50.252
<b>POBREZA</b>	21,2	20,2	16,7	17,7	18,5
<b>POBREZA RELATIVA</b>	15,6	14,9	13,4	14,2	14,3
<b>POBREZA EXTREMA</b>	5,6	5,3	3,3	3,5	4,2
<b>TASA DESEMPLEO</b>	6,6	6	4,6	4,9	7,8
<b>SALARIO MINIMO MINIMORUM</b>	125.640	141.570	156.180	180.720	197.250
<b>TIPO DE CAMBIO</b>	478	511	517	526	573
<b>SALARIO MINIMO MINIMORUM \$</b>	263	277	302	343	344
<b>SALARIO MINIMO DIARIO \$</b>	\$ 8,77	\$ 9,23	\$ 10,08	\$ 11,45	\$ 11,47