

---

**COSTA RICA****NOTAS SOBRE LA COYUNTURA ECONÓMICO - FINANCIERA  
(MARZO 2006)**

---

1. Se confirma la desaceleración del ritmo de actividad económica durante el último trimestre de 2005. Durante los últimos tres meses del año anterior, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) serie de tendencia-ciclo mostró una marcada desaceleración, que sin embargo, no fue generalizada, sino que se concentró esencialmente en el sector industrial manufacturero - y dentro de él, en la industria de alta tecnología - y en la construcción. Otros sectores económicos importantes como el agropecuario, el comercio, la hotelería, el transporte y las comunicaciones y los servicios empresariales mantuvieron o incluso acentuaron el dinamismo observado durante el segundo y tercer trimestre de 2005.
2. De esta forma, durante el último trimestre de 2005, el crecimiento anualizado del IMAE global se redujo a 0,4%, en contraste con las tasas de 8,7% y 5,8% observadas durante el segundo y tercer trimestre, respectivamente.
3. La desaceleración marcada que muestra el índice de actividad económica en los últimos meses se concentra en la industria manufacturera; la actividad de este sector cayó 9,6% en términos anualizados durante el último trimestre, luego de crecer 18,1% y 15,3% durante el segundo y tercer trimestre de 2005, respectivamente. Un comportamiento similar mostró la construcción durante el período octubre-diciembre, contrayéndose casi 17,0%.
4. Por el contrario, las actividades agropecuarias, comerciales y de transporte y comunicaciones mostraron, respectivamente, tasas anualizadas de crecimiento de 1,4%, 7,3% y 15,5% entre los meses de octubre y diciembre de 2005.
5. Al mes de enero de 2006, el IMAE global mostró una tasa de variación interanual de 4,2%, inferior a la observada en los últimos seis meses.
6. Las exportaciones de bienes y servicios mantienen el dinamismo observado en los meses anteriores y se consolidan como el motor de crecimiento de la economía costarricense. Al mes de febrero de 2006, el valor de las

exportaciones de bienes creció 17,2% respecto al nivel observado durante el mismo período del año anterior, con lo que alcanzó US\$1.194 millones.

7. Siguen destacando por su dinamismo las exportaciones de productos no tradicionales con un crecimiento en el mes de enero de 2006 de más de 30,0% y las de zonas francas con una expansión a febrero de 13,6%. Entre estas últimas sobresalen las de componentes para computadoras que superaron los US\$210 millones en los primeros dos meses del año, lo que representa un crecimiento de poco más de 16,0%.
8. Las importaciones de mercancías por su parte también mostraron un importante dinamismo en los primeros meses de 2006. Al mes de febrero, el valor importado alcanzó US\$1.726 millones, lo que representa un crecimiento de 22,0% con respecto al nivel observado en el mismo lapso del año anterior.
9. Según la clasificación económica de las importaciones, las categorías de mayor crecimiento son las de materias primas (26,3%, y específicamente las de regímenes especiales casi 40,0%), bienes de capital (22,7%), combustibles (18,3%) y materiales de construcción (15,7%). En contraste, las importaciones de bienes de consumo crecen a un ritmo mucho más moderado cercano al 10,0%.
10. Al finalizar el mes de febrero de 2006, el déficit comercial acumulado en el año alcanzó US\$532 millones, alrededor de 34,0% más que el registrado el año anterior.
11. Al 17 de marzo de 2006, el saldo de las reservas monetarias internacionales netas en poder del Banco Central de Costa Rica (BCCR) se ubicó en US\$2.775 millones, lo que representa un aumento de alrededor de US\$370 millones respecto al saldo registrado al finalizar el 2005.
12. El saldo de crédito al sector privado detuvo su ritmo de expansión durante los dos primeros meses del 2006. Desde el mes de diciembre, el saldo del crédito al sector privado se ha mantenido virtualmente estancado, mostrando incluso una caída marginal de 0,2%. El comportamiento de los últimos dos meses se ha reflejado en una tasa de variación interanual más moderada que la observada durante los meses previos: 26,2%, pero aún elevada.
13. La liquidez total a febrero de 2006 mostró un ritmo de crecimiento interanual de 18,3%, un poco menor que el observado en los últimos seis meses. La oferta monetaria (numerario en poder del público y depósitos en cuenta

corriente en moneda nacional) creció 13,6% al mes de febrero, mientras que el saldo de los depósitos en colones en el sistema bancario aumentó 21,4%, en tanto que los depósitos en moneda extranjera (denominados en US\$) aumentaron casi 10,0% en los 12 meses terminados en febrero de 2006.

14. Se mantiene la disciplina fiscal. Al mes de febrero de 2006, el superávit primario del gobierno central acumulado durante el año alcanzó poco más de 26 mil millones de colones, 132,0% mayor que el registrado en el acumulado en el mismo período del año anterior. El alto crecimiento nominal de los ingresos corrientes (20,2%) y un esfuerzo considerable de control del gasto público (que se refleja en un crecimiento anual de los gastos excluyendo intereses de 12,7%) permitieron que, en los primeros dos meses de 2006, el déficit financiero del gobierno central resultara casi 30,0% menor el observado en el mismo lapso del 2005, ubicándose en alrededor de 58 mil millones de colones.
15. La inflación tiende a desacelerarse, pero continúa elevada. La variación acumulada durante el año del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 2,1% en el mes de febrero de 2006, y resultó menor que la observada en el mismo período del año anterior (3,1%). El ritmo inflacionario (variación interanual del IPC) también muestra algunas señales de desaceleración, sobre todo respecto si se compara con las tasas superiores al 14,0% anual que se observaron en los últimos meses del año pasado.
16. Otros índices de precios relevantes también muestran esta tendencia. El Índice Subyacente de Inflación (ISI) muestra una variación acumulada en el año de 2,1%, menor que el 3,1% registrado en el 2005; los precios de los bienes no regulados aumentaron 2,0% en lo que va del 2006 (3,5% en el 2005) y finalmente los precios de los bienes transables muestran un aumento de 2,7% en este año, en contraste con 5,0% en el 2005.
17. Los tipos de interés de corto plazo en moneda local se mantienen estables. La tasa básica pasiva bruta se mantuvo en 15,25% durante los meses de febrero y marzo, exactamente el mismo nivel que se observa desde septiembre del año anterior. Un comportamiento similar evidenciaron las tasas de los depósitos a plazo fijo en los bancos comerciales durante los meses de febrero y marzo de 2006.
18. Se mantiene la pauta de ajuste cambiario preanunciada por el Banco Central en el mes de enero. Al finalizar el primer trimestre de 2006, el tipo de

cambio nominal de referencia para la venta se ubicó en 506,05 colones por US\$, lo que significa una devaluación trimestral anualizada de 6,9%.