

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DE LA BALANZA DE PAGOS; III TRIMESTRE DEL 2014

División Económica

DICIEMBRE 2014

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DE LA BALANZA DE PAGOS DE COSTA RICA

Tercer trimestre 2014¹

En el tercer trimestre del 2014 la actividad económica del país, medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB) real, creció a una tasa anualizada de 3,0% debido principalmente, a una mayor demanda interna siendo el consumo final de los hogares y la formación bruta de capital fijo los factores determinantes.

Por su parte, la balanza de pagos registro un déficit en cuenta corriente de 1,3% respecto al PIB anual del 2014, el cual fue compensado parcialmente por recursos de mediano y largo plazo, principalmente privados; lo que propició una reducción de las reservas internacionales netas en poder del Banco Central.

1. PRODUCCIÓN²:

La actividad económica en el tercer trimestre creció 3,0%(3,8% el trimestre previo)³, y estuvo determinada por la evolución de la demanda interna (3,8%); particularmente, por el mayor gasto de consumo final de los hogares y la formación bruta de capital fijo.

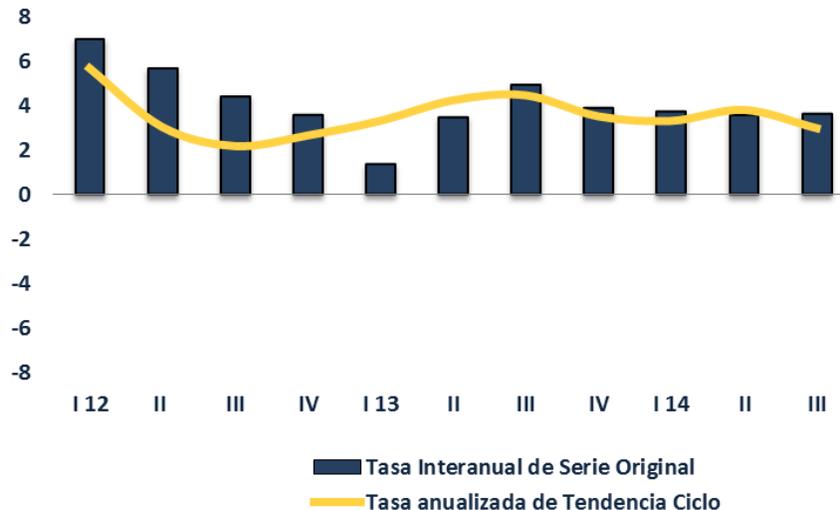
El consumo creció 4,3% (contra 4,1% en el segundo trimestre), en parte por la mejora en el ingreso disponible real (4,4%) y el auge en el acceso al financiamiento, el cual aumentó 10,2% en términos anualizados. Destacó el consumo de servicios de telecomunicaciones (asociados a telefonía celular e internet) y de bienes importados (principalmente, productos alimenticios).

¹ Los resultados referentes al Producto Interno Bruto Trimestral y sus componentes por el lado de la oferta y del gasto brindan señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía. El Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de la información para las actividades económicas que se utilizan en su cálculo anual, por lo tanto, los resultados de las CNT se podrán modificar en el tiempo en función de la nueva información estadística disponible, las reestimaciones y los resultados finales de las Cuentas Nacionales Anuales.

² El análisis se basa en las series de tendencia ciclo. Los porcentajes de cambio son respecto al trimestre previo y se calcularon en forma anualizada. Las estimaciones "reales" hacen referencia a valores a precios constantes de 1991.

³ Este resultado es coherente con las proyecciones de producción previstas en el ejercicio de programación macroeconómica de julio 2014 que suponían una moderación del ritmo de crecimiento de la actividad económica en el segundo semestre del año.

Gráfico 1. Producto Interno Bruto Real Trimestral
- Tasas de variación-
- Porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica

La formación bruta de capital fijo creció 4,0% (3,4% en el trimestre previo), asociado con la evolución de la actividad económica de electricidad, en la forma de maquinaria y equipo⁴. Adicionalmente, influyó el aporte positivo de la inversión en infraestructura por parte del sector privado (obras de solución habitacional y comercial) en tanto que la inversión de obra pública muestra una disminución. Este último rubro pudo haber reflejado un mejor desempeño en un marco más eficiente de ejecución de las obras públicas en proceso.

La demanda externa, por su parte, disminuye 7,6% lo que se manifestó en menores ventas de microcomponentes electrónicos y procesadores⁵, situación atenuada por las mayores colocaciones al exterior de productos relacionados con implementos y equipo médico (instrumentos y aparatos de odontología, jeringas, agujas, catéteres etc), llantas así como de las exportaciones de servicios (5,9%)⁶.

Finalmente, las importaciones de bienes y servicios presentaron una reducción de 6,4%, comportamiento determinado, en mayor medida, por la contracción en las adquisiciones de insumos vinculados con la industria eléctrica y electrónica.

⁴ Entre las que destacan los convertidores rotativos eléctricos de energía eólica y generadores de corriente alterna.

⁵ Asociado a la estrategia global de reestructuración de la empresa Intel, que implicó el traslado que operaciones de ensamblaje y pruebas a Asia.

⁶ Principalmente los servicios relacionados con las actividades empresariales y profesionales y, el turismo.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real Trimestral, según gasto
- tasa de variación anualizada de la serie de tendencia ciclo - /1
- Porcentajes -

	2014		
	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,3	3,8	3,0
DEMANDA INTERNA	2,9	2,8	3,8
Consumo Final de Hogares	3,8	4,1	4,3
Consumo de Gobierno	3,6	3,5	3,4
Formación de Capital Fijo	3,4	3,4	4,0
Variación de Existencias como porcentaje PIB	2,6	0,8	-1,2
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	-3,1	-6,0	-7,6
Bienes	-6,5	-9,0	-9,5
Servicios	3,6	3,8	5,9
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	-5,5	-8,2	-6,4
Bienes	-6,3	-9,7	-6,1
Servicios	2,3	2,1	2,1

/1 En la serie de tiempo de la variable X_t ; su variación trimestral anualizada se calcula con la siguiente fórmula: $((X_t/X_{t-1})^4)*100-100$; donde:

- X_t = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X del trimestre t.
- X_{t-1} = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X en el trimestre anterior, t-1.
- “^” corresponde al operador de función exponencial y elevado a la potencia 4 para anualizar el dato trimestral.

No necesariamente coincide con la tasa media anual estimada para el año.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Desde la óptica de la oferta, y en línea con lo observado en el Índice mensual de actividad económica (IMAE), el resultado del tercer trimestre muestra que el mayor dinamismo proviene de la producción de servicios. Específicamente:

- La actividad de transporte, almacenamiento y (tele) comunicaciones registró un crecimiento anualizado de 5,7% debido al aumento en la demanda por telefonía celular e internet y en menor medida, los servicios vinculados al turismo receptor.
- Los servicios a empresas se incrementan 5,2%, principalmente los dirigidos al mercado externo y relacionados con centros de llamadas y de costos⁷.

⁷ El dinamismo de la construcción con destino privado ha incidido en forma positiva en los servicios de ingeniería-arquitectura y jurídicos.

- Los establecimientos financieros y seguros alcanzaron un crecimiento de 5,6% debido a la mayor colocación de crédito al sector privado del sistema bancario y captación de ahorro por medio de depósitos a plazo.
- La construcción creció un 4,0%, por el mejor desempeño de la construcción con destino privado (vivienda, comercio, industria y oficinas), toda vez que la construcción con destino público mantiene la evolución negativa de periodos previos.
- La actividad comercial crece 3,0% consecuente con el crecimiento de la demanda interna, principalmente de artículos para el entretenimiento y comunicaciones, productos plásticos y autos.
- La actividad de hoteles y restaurantes aumentó 2,5%, reflejo de una mayor demanda por parte del turismo receptor.

La actividad manufacturera, por su parte, creció 2,7% lo que evidencia una moderación en el ritmo de crecimiento cercana a los 0,6 p.p, que está explicada por la menor producción derivada de microcomponentes electrónicos y procesadores, situación que fue atenuada por el incremento en la producción de productos plásticos, farmacéuticos y llantas.

Finalmente, la actividad agropecuaria se reduce 1,6% debido a los efectos climáticos adversos derivados de El Niño Oscilación Sur (ENOS) que afectó, principalmente, la curva de producción de los cultivos de banano y arroz.

Cuadro 2. Producto Interno Bruto Real Trimestral, según industria
- tasa de variación anualizada de la serie de tendencia ciclo - /1
- Porcentajes -

	2014		
	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,3	3,8	3,0
Agricultura, silvicultura y pesca	2,7	1,2	-1,6
Industria manufacturera	1,4	3,3	2,7
Rég. Especiales	-0,8	3,6	2,8
Rég. Definitivo	3,2	3,1	2,5
Comercio, restaurantes y hoteles	3,7	3,6	2,9
Construcción	2,7	1,7	4,0
Con destino privado	6,3	5,9	5,1
Con destino público	-6,1	-5,4	-2,6
Transporte, almac. y comunic.	6,1	6,6	5,7
Servic. a empresas	2,8	3,5	5,2
Servic. Financieros	8,4	5,9	5,6
Resto de servicios /2	0,8	2,3	2,2

/1 En la serie de tiempo de la variable X_t ; su variación trimestral anualizada se calcula con la siguiente fórmula: $((X_t/X_{t-1})^4)*100-100$; donde:

- X_t = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X del trimestre t.
- X_{t-1} = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X en el trimestre anterior, t-1.
- “^” corresponde al operador de función exponencial y elevado a la potencia 4 para anualizar el dato trimestral.

No necesariamente coincide con la tasa media anual estimada para el año.

/2 Incluye servicios de electricidad, agua, intermediación financiera, actividades inmobiliarias, administración pública, servicios comunales, sociales y personales y, la actividad de minas y canteras.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2. BALANZA DE PAGOS⁸:

En el periodo julio a setiembre del 2014, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 1,3% del PIB anual del 2014 (1,4% en igual lapso del 2013). Este resultado se asocia a la existencia de una brecha comercial así como a un mayor pago neto por concepto del uso de factores de producción de no residentes; compensados parcialmente por el incremento en el superávit de los servicios.

En el tercer trimestre el resultado del intercambio de bienes, considerando los ajustes metodológicos, condujo a un déficit comercial de EUA\$1.442 millones (inferior en EUA\$259 millones al observado en igual trimestre del año previo), el cual se relaciona con la reducción de 5,3% en las compras externas y el incremento de 0,6% en el valor de las exportaciones de bienes. Por su parte, el valor de la factura petrolera ascendió a EUA\$516 millones para una disminución de 6,9%⁹.

La remuneración a los factores de producción pertenecientes a no residentes y el rubro de intereses de la deuda pública externa, mostraron una mayor erogación respecto al mismo período del 2013; en el primer caso, derivado de mayores remisiones de utilidades de las empresas extranjeras con participación de capital de no residentes ubicadas en el país.

Los rubros deficitarios de la cuenta corriente, el comercio de bienes y la renta, fueron parcialmente compensados por el buen desempeño de los servicios¹⁰. En este grupo de transables, destaca el aporte de los rubros de informática y procesamiento de información, de apoyo empresarial y el turismo receptivo.

Los flujos netos de capital, público y privado ascendieron a EUA\$349 millones. En los flujos privados destaca la inversión dirigida principalmente, al sector servicios (45,9%), a la actividad inmobiliaria (34,9%), y en menor medida a la industria manufacturera, incluidas las zonas francas (13,8%). Adicionalmente, las sociedades de depósito incrementaron el endeudamiento con el resto del mundo y disminuyeron, a la vez, su posición activa frente a no residentes.

⁸ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales.

⁹ Asociado a una reducción de 2,2% en la cantidad de barriles importados y un menor valor unitario medio del cóctel de hidrocarburos de 4,8% (EUA\$110,0 en el 2014 contra EUA\$115,6 en el 2013).

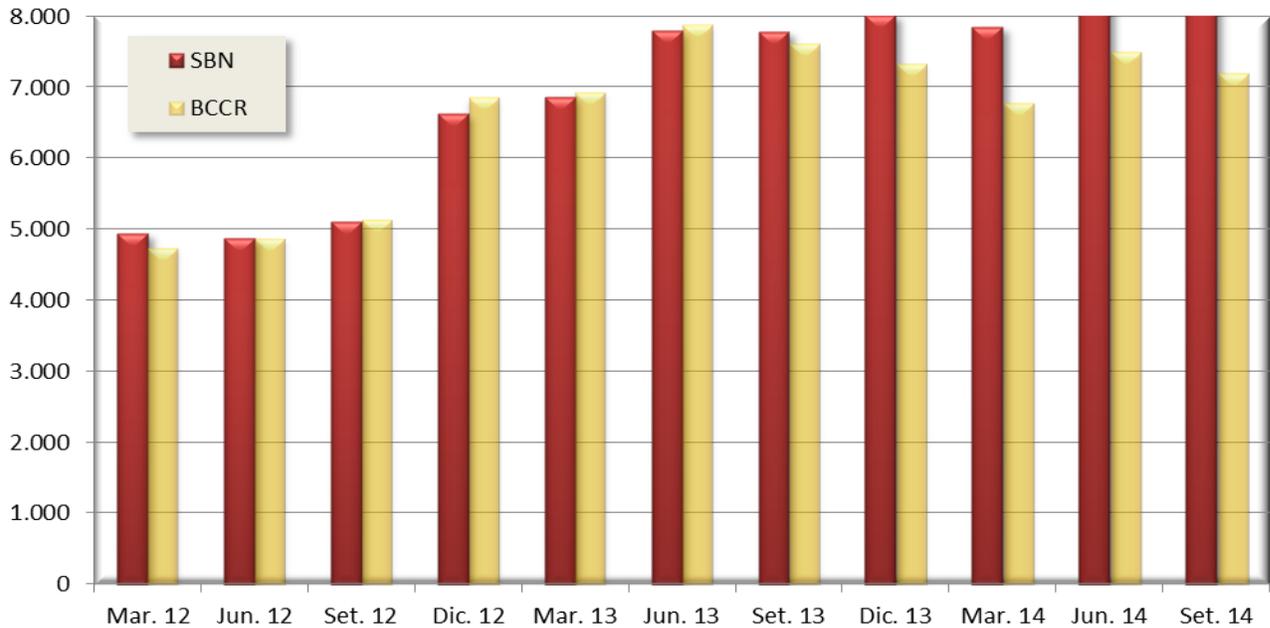
¹⁰ Se mantiene la evolución positiva de los ingresos de divisas derivados de servicios de asesoría a empresas (40%) así como el aumento en el número de visitantes no residentes (3,3%).

Costa Rica: Balanza de pagos		
Millones de dólares		
	III trim	III trim
	2013	2014
I CUENTA CORRIENTE	-665	-652
A. Bienes	-1.701	-1.442
Exportaciones FOB	2.875	2.893
Importaciones CIF	-4.576	-4.335
B. Servicios	1.245	1.325
Transportes	74	50
Viajes	442	480
Otros Servicios	728	795
C. Renta	-283	-602
Intereses deuda pública externa	-57	-88
Otra renta	-226	-515
D. Transferencias Corrientes	75	67
II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	404	349
A. Cuenta de Capital	2	1
B. Cuenta Financiera	403	347
Sector público	7	60
Sector Privado	395	287
Inversión directa	401	582
III ACTIVOS DE RESERVA	260	303
(- aumento, + disminución)		

Fuente: Banco Central de Costa Rica

2.1 ACTIVOS DE RESERVA Y MERCADO CAMBIARIO. Según las cifras del balance de situación del Banco Central el saldo de los activos de reserva registraron una disminución de EUA\$298,9 millones en el tercer trimestre del 2014; la cual una vez ajustada por variaciones cambiarias y de precios en los activos implicó una caída de \$303 millones.

Gráfico 2
Reservas Internacionales Netas del Sistema Bancario Nacional
Saldo en millones de dólares



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Al término de setiembre del 2014, el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a EUA\$7.195,1 millones¹¹. Por su parte, el nivel de los activos de reserva del resto del sistema bancario nacional fue de EUA\$1.157,7 millones, para una disminución de EUA\$137,4 millones respecto al cierre del segundo trimestre del 2014¹² con lo que las reservas del Sistema Bancario Nacional alcanzaron EUA\$8.352,8 millones.

En materia cambiaria, en el tercer trimestre del 2014 el tipo de cambio promedio en MONEX, así como los transados en las ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, mostraron una tendencia a la baja con respecto a los observados en el trimestre previo y con una menor volatilidad. Al cierre del III trimestre, el tipo de cambio de MONEX mostró una caída de alrededor de ₡2,42 colones por dólar, con respecto al último dato de junio del 2014.

¹¹ Este monto representa un 14,5% del PIB estimado para el 2014 en la revisión del programa macroeconómico (suficiente para financiar 5,8 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el año y 1,9 veces la base monetaria).

¹² Monto que refleja la disminución de activos externos con no residentes por EUA\$135,5 millones y un incremento de EUA\$1,9 millones en los pasivos externos de corto plazo de los bancos comerciales.

La cotización del dólar tendió a la baja y se ubicó en un valor medio de ₡540,82 (₡552,83 en el trimestre previo). Por su parte, otros indicadores evidenciaron que la paridad de la moneda nacional en términos del dólar norteamericano registró una menor volatilidad al ubicar el coeficiente de variación en 0,25% y la desviación estándar en ₡1,33; en contraste con 0,72% y ₡3,98 en el II trimestre del 2014, respectivamente.

Principales términos utilizados:

- a. Tasa interanual: Variación porcentual de un trimestre con respecto a igual trimestre del año anterior.
- b. Tasa trimestral anualizada: corresponde a la siguiente fórmula: $((X_t/X_{t-1})^4)*100-100$; donde:
 - X_t = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X del trimestre t.
 - X_{t-1} = nivel medio observado de la tendencia ciclo de la variable X en el trimestre anterior, t-1.
 - “^” corresponde al operador de función exponencial y elevado a la potencia 4 para anualizar el dato trimestral.
- c. Aceleración: Diferencia absoluta entre la tasa de variación del trimestre con respecto a la del trimestre inmediato anterior. Si la diferencia absoluta es negativa se refiere a desaceleración.
- d. p.p: Se refiere a puntos porcentuales.
- e. Dólares: Se refiere a dólares de los Estados Unidos.