

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DE LA BALANZA DE PAGOS EN EL IV TRIMESTRE DEL 2015

División Económica

MARZO 2016

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

Cuarto trimestre 2015¹

En el cuarto trimestre del 2015 la actividad económica, medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB) real, creció a una tasa anualizada de 3,8%, debido principalmente al dinamismo de la demanda interna (9,2%) que reflejó la contribución positiva del consumo final de los hogares.

Por su parte, en la balanza de pagos² el déficit en la cuenta corriente y el endeudamiento neto del país se situaron en 1,5% respecto al PIB anual del 2015, los cuales fueron financiados con ahorro externo de largo plazo.

1. PRODUCCIÓN³:

La actividad económica en el cuarto trimestre creció 3,8% (variación trimestral anualizada) y fue determinada, básicamente, por el mayor gasto en consumo privado.

El gasto de consumo de los hogares aumentó 5% impulsado por la mejora en el ingreso disponible real (4,4%)⁴, en el salario mínimo real⁵ y por el auge en el acceso al financiamiento por medio de préstamos para consumo (13,8%). Por tipo de productos, destacó el consumo de bienes importados y de servicios de telecomunicaciones (internet y telefonía celular).

La formación bruta de capital fijo aumentó 0,4%, en la forma de equipo para telecomunicaciones y transporte⁶, coherente con la evolución de la industria de transporte y comunicaciones que creció 5,1% en el cuarto trimestre. El resultado anterior fue atenuado por la evolución negativa de la inversión en infraestructura, tanto pública como privada, debido a la conclusión de proyectos de generación eléctrica y la contracción en los proyectos residenciales.

¹ Los resultados referentes al Producto Interno Bruto Trimestral y sus componentes por el lado de la oferta y del gasto están calculados siguiendo el marco metodológico de las cuentas nacionales con base fija (1991=100). El ejercicio trimestral que contempla las nuevas cuentas nacionales (año de referencia 2012), así como su serie de tiempo desde el año 2000, estarán disponibles en setiembre de este año.

² Las cuentas internacionales del país que se presentan en este documento, son elaboradas con base en las recomendaciones metodológicas de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

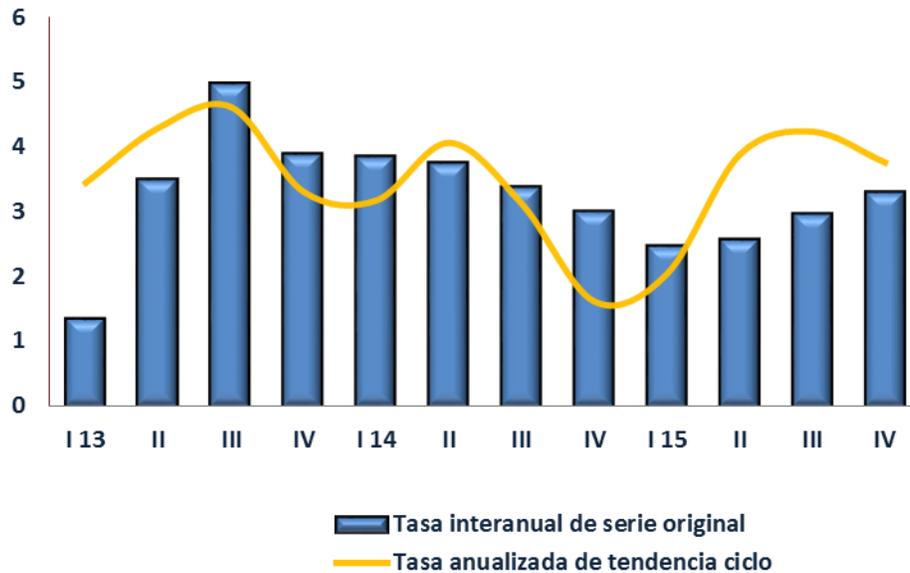
³ El análisis se basa en las series de tendencia ciclo. Los porcentajes de cambio son respecto al trimestre previo y se calcularon en forma anualizada. Las estimaciones "reales" hacen referencia a valores a precios constantes de 1991.

⁴ La ganancia en los términos de intercambio (9,8%) incidió en forma positiva en el ingreso disponible en un entorno internacional de reducción de precios de materias primas.

⁵ La variación interanual del índice de salarios mínimos reales fue de 4% en el cuarto trimestre (1,8% en igual periodo del 2014).

⁶ Específicamente equipo para comunicación inalámbrica y la inversión en microbuses, automóviles y partes de motor.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

En el cuarto trimestre la variación de existencias mostró una participación negativa con respecto al PIB de 2,8% que se explica por el comportamiento estacional de los inventarios, debido a que las empresas recurren a sus inventarios para atender los requerimientos de demanda de sus productos de fin de año.

La demanda externa, por su parte, moderó la reducción observada en los trimestres previos (-0,3%) debido a que las condiciones adversas derivadas del fenómeno ENOS se manifestaron con menor intensidad en la oferta exportable de banano y piña. A pesar de lo anterior, hubo una menor colocación de ornamentales, café, azúcar, aceites y grasas, productos de hierro y de caucho, entre otros. La situación señalada fue atenuada por las mayores colocaciones en el exterior de productos relacionados con implementos y equipo médico (equipo de ortopedia, jeringas, agujas, catéteres, equipo odontológico), así como por las exportaciones de servicios (9%)⁷.

⁷ Principalmente los servicios de informática e información, de apoyo empresarial y viajes (la tasa interanual del ingreso de turistas fue de 13,9% contra 1,8% en igual periodo del 2014).

Finalmente, las importaciones de bienes y servicios aumentaron a una tasa anualizada de 11%, comportamiento determinado por las mayores adquisiciones de bienes de consumo y de capital, coherente con la evolución del consumo privado y de la inversión en maquinaria y equipo, señalada anteriormente.

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

	2015			
	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,0	3,9	4,2	3,8
DEMANDA INTERNA /2	10,5	9,8	8,1	9,2
Consumo Final de Hogares	4,6	4,8	5,0	5,0
Consumo de Gobierno	3,7	3,2	2,2	1,6
Formación de Capital Fijo	11,6	15,1	6,2	0,4
Variación de Existencias como porcentaje PIB	3,2	-0,6	-0,5	-2,8
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	-11,6	-4,5	-2,7	-0,3
Bienes	-17,7	-10,1	-6,7	-0,9
Servicios	7,7	15,2	14,1	9,0
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	0,4	8,4	8,2	11,0
Bienes	-2,8	7,2	9,9	15,1
Servicios	17,1	15,3	3,4	0,1

/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.

En este caso el exponente es 4.

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

/2 Incluye la variación de existencias. Dadas las oscilaciones que puede mostrar esta variable, en magnitud y signo, se presenta como porcentaje del PIB.

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 cuarto trimestre muestra una recuperación de la producción de la industria manufacturera a la vez que se mantiene el dinamismo de las actividades de servicios, principalmente servicios financieros y seguros y empresariales.

La actividad manufacturera crece 4,6%, lo que obedece a la mayor actividad productiva de las empresas vinculadas con la producción de equipo e implementos médicos, equipo de irradiación y terapéutico, así como la fabricación de productos químicos y plásticos, entre otros.

Los servicios financieros y seguros alcanzaron un crecimiento de 9,8% debido al aumento en el crédito al sector privado y de captaciones a plazo, así como el mayor volumen de transacciones derivado de la utilización de tarjetas de crédito y débito.

La construcción se redujo 12,6%, lo que obedece a la finalización de proyectos del sector energía y residenciales, que compensaron el desempeño positivo en proyectos de infraestructura vial⁸ y no residenciales (edificios comerciales y naves industriales).

Finalmente, la actividad agropecuaria cayó 0,2% mostrando una mejora en cuanto a la evolución de los tres trimestres previos (reducción media de 1,7%), reflejo de la moderación del impacto negativo del fenómeno ENOS en la producción de banano y piña.

⁸ Sobresalen dentro de este grupo, la ampliación a cuatro carriles y repavimentación del tramo Cañas-Liberia así como la construcción de la carretera San Carlos Sifón – Ciudad Quesada, Circunvalación Norte (Uruca – Tibás), entre otros..

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

	2015			
	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,0	3,9	4,2	3,8
Agricultura, silvicultura y pesca	-1,7	-1,6	-1,8	-0,2
Industria manufacturera	-3,9	1,0	5,5	4,6
Rég. Especiales	-27,3	-12,6	16,9	24,8
Rég. Definitivo	2,3	2,6	2,7	2,5
Comercio, restaurantes y hoteles	3,6	4,1	4,4	4,5
Construcción	10,7	3,0	-9,9	-12,6
Con destino privado	4,0	2,4	-1,4	-6,1
Con destino público	4,4	-8,7	-13,0	-11,4
Transporte, almac. y comunic.	4,9	5,0	5,1	5,1
Servic. a empresas	8,1	8,0	7,6	7,3
Servic. financieros y seguros	8,5	9,4	10,4	9,8
Resto de servicios /2	2,6	1,3	0,5	0,1

/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.

En este caso el exponente es 4.

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

/2 Incluye servicios de electricidad, agua, servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, 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 PAGOS⁹:

En el cuarto trimestre del año 2015 la brecha en la cuenta corriente y el endeudamiento neto del país alcanzaron 1,5% como proporción del producto interno bruto (1,3%, en igual lapso del año anterior). El incremento en los requerimientos netos de ahorro externo está asociado a los mayores pagos netos por la utilización de factores de producción pertenecientes a no residentes, en particular la retribución neta asociada a la inversión directa y el pago de intereses por concepto del endeudamiento externo.

En particular, el intercambio de bienes, una vez considerados los ajustes metodológicos de balanza de pagos, reflejó un déficit en el comercio de bienes de EUA\$1.582 millones, levemente inferior al observado en igual trimestre del año previo. Este resultado fue el reflejo del aumento de 3,2% en las ventas externas de bienes; y el incremento en menor cuantía de las compras de bienes externos por 1,7%¹⁰. Aunque en el trimestre el valor de la factura petrolera¹¹ registró una caída del 28,9%, el resto de importaciones aumentó un 4,7%.

La cuenta neta de servicios disminuyó 0,9% a pesar del buen desempeño de las ventas por servicios relacionados con telecomunicaciones, informática e información (33,5%), el apoyo empresarial (14%), así como la cuenta de viajes (10%), actividades que han presentado en los últimos años una dinámica superior respecto al resto de la economía. Sin embargo, el uso de marcas o de propiedad intelectual así como las erogaciones por salidas de costarricenses al exterior, el pago de servicios financieros y otros, contrarrestaron el efecto positivo de las exportaciones en el trimestre. A pesar de la leve disminución en el superávit de los servicios, éste compensó parcialmente el desbalance de la cuenta comercial y del ingreso primario.

El ingreso primario que incluye la remuneración a los factores de producción pertenecientes a no residentes mostró un mayor déficit respecto al mismo período del 2014; asociado a la renta de la inversión directa y al pago de intereses por mayores niveles de endeudamiento de la economía; tanto del sector público como privado.

Finalmente, la cuenta de ingreso secundario no mostró cambios significativos respecto al mismo periodo un año antes. En efecto, a pesar de que las remesas de trabajadores recibidas por los residentes disminuyeron un 2,5%, las canalizadas al exterior se contrajeron un 4,0%.

⁹ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales, a menos que se indique otra cosa.

¹⁰ Estos datos no son comparables con el resultado del Producto Interno Bruto por el lado del gasto, debido a que las cifras trimestrales de producción y gasto aún no incorporan los ajustes recomendados por el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

¹¹ La factura petrolera ascendió a EUA\$247,4 millones, para una reducción de 28,9% asociada a un menor valor unitario medio del barril del producto combinado de importación, el cual pasó de EUA\$85,8 en el cuarto trimestre del 2014 a EUA\$53,4 en el 2015. Sin embargo, la cantidad de barriles importados aumentó 14,2%.

Este resultado es consistente con los crecimientos moderados de la economía estadounidense y la actividad económica local.

En el IV trimestre los ingresos netos de la cuenta financiera, tanto públicos como privados, alcanzaron EUA\$978 millones, EUA\$191 millones más que igual trimestre del año previo. En los flujos privados destacan los pasivos de inversión directa que alcanzaron EUA\$1.004 millones (EUA\$1.055 un año antes) y financiaron el déficit de la cuenta corriente y los requerimientos netos de ahorro externo del resto del mundo (endeudamiento neto). Por su parte, el financiamiento público en el período contabilizó una salida neta inferior a la registrada en similar trimestre de un año antes en EUA\$57,0 millones. En tanto, las sociedades de depósito incrementaron el endeudamiento, de corto y largo plazo, con el resto del mundo, particularmente el sector bancario público.

En el IV trimestre del 2015 los activos de reserva registraron una disminución de EUA\$211 millones¹² producto, principalmente, de la reducción en el saldo de los depósitos mantenidos por el gobierno en el Banco Central. De esta forma, al cierre del año el saldo de activos externos representó un 14,8% del producto interno bruto; 0,3 puntos porcentuales más que fines del 2014.

¹² EUA\$217,9 millones sin ajustes metodológicos (cambios en precios y tipos de cambio, principalmente).

Cuadro 3. Balanza de Pagos de Costa Rica
Cifras en millones de US \$
del cuarto trimestre de cada año

	2014	2015 1/
I Cuenta corriente	-660	-786
A. Bienes	-1.590	-1.582
Exportaciones FOB	2.301	2.375
Importaciones CIF	3.892	3.957
Hidrocarburos	348	247
B. Servicios	1.302	1.290
Viajes	592	635
C. Ingreso Primario	-433	-557
D. Ingreso Secundario	61	64
II Cuenta de Capital	2	9
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) (I+II)	-658	-777
III Cuenta financiera	-787	-978
Sector Público	-185	-128
Secto Privado	-601	-850
Pasivos de Inversión Directa	-1.055	-1.004
IV Errores y emisiones	-104	-411
V Activos de Reserva 2/ 3/ (I+II-III+IV)	24	-211
Partidas informativas		
Cuenta Corriente / PIB	-1,3%	-1,5%
Cuenta Comercial / PIB	-3,2%	-3,0%
Balance de Servicios / PIB	2,6%	2,4%
Balance de IP / PIB	-0,9%	-1,1%
Préstamo neto (+) - Endeudamiento neto (-) / PIB	-1,3%	-1,5%
Cuenta financiera / PIB	1,6%	1,8%
Pasivos de Inversión directa / PIB	2,1%	1,9%
Saldo RIN / PIB	14,5%	14,8%

1/ Datos preliminares.

2/ (+) aumento; (-) disminución. Incluye ajuste de metodología de balanza de pagos.

3/ Incluye ajuste de metodología de balanza de pagos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Recuadro 1. Adopción de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y de la Posición de inversión internacional (MBP6)

Las cuentas internacionales del país son elaboradas y publicadas con base en las recomendaciones metodológicas de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI). Estas recomendaciones son afines con el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y con los vínculos pertinentes con otros manuales metodológicos como los de las cuentas monetarias y fiscales.

Las estadísticas están disponibles con periodicidad trimestral desde el 2012. En el transcurso del año se pondrá a disposición de los usuarios datos históricos a partir del 2000. Estas cifras están armonizadas con la actualización del año base de las cuentas nacionales (2012) y sustituyen las publicadas conforme a los lineamientos de la Quinta Edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP5) del FMI.

Los cambios en las recomendaciones metodológicas responden al dinamismo y diversidad de las transacciones económicas en un mundo globalizado, que lleva a una mayor interrelación entre individuos, empresas y gobiernos y al desarrollo de nuevos instrumentos y mecanismos financieros entre residentes y no residentes.

En este contexto, en el MBP6 las cuentas internacionales están conformadas por:

- Posición de Inversión Internacional (PII): Estado que muestra el valor, en un momento dado, de los activos y pasivos financieros de las unidades institucionales residentes en un país frente a no residentes.
- Balanza de Pagos (BP): Arreglo estadístico que resume las transacciones económicas entre residentes y no residentes de un país en un lapso específico.
- Variaciones de las cuentas de activos y pasivos financieros (COVAP): Contempla otros flujos distintos a transacciones, como las variaciones por valoración, que concilian la balanza de pagos y la Posición de Inversión Internacional para un periodo determinado. Incorpora cambios asociados a fenómenos económicos distintos de las transacciones entre residentes y no residentes.
- Estado Integrado de la Posición de Internacional: Estado que vincula la PII y otros flujos, incluidas las transacciones de la cuenta financiera. Este arreglo estadístico concilia la posición inicial con la posición final de los activos y pasivos financieros en un periodo determinado.

A continuación se presentan los principales cambios entre las ediciones MBP6 y MBP5 de la balanza de pagos.

Cuenta corriente (CC)		
Detalle	MBP6	MBP5
Registro contable	Los créditos y débitos se registran con signo positivo; salvo excepciones debidamente estipuladas en el Manual.	Los créditos se registran con signo positivo y los débitos con signo negativo; salvo casos excepcionales debidamente justificados en el Manual.
Servicios de transformación por encargo de terceros	Cuenta de servicios: Valor del servicio.	Cuenta de bienes: Valor bruto de las exportaciones e importaciones de bienes
Mantenimiento y reparaciones	Cuenta de servicios: Valor del servicio asociado a la reparación	Cuenta de bienes: Valor bruto de las exportaciones e importaciones
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) y otros servicios de intermediación financiera.	Los SIFMI y otros servicios de intermediación financiera implícitos se incluyen en los servicios, y se calculan mediante un método basado en la tasa de referencia.	El valor de los intereses devengados se registra en la cuenta de renta; incluido el componente del servicio.
Retribución al uso de factores	Ingreso primario	Renta
Transferencias	Ingreso secundario	Transferencias corrientes

En lo concerniente al formato de presentación de las transacciones internacionales con el MBP6, es importante acotar que pone énfasis, respecto al manual previo, en torno al resultado de la cuenta corriente (CC) más la cuenta de capital (CK). Un balance positivo indica que la economía es prestamista neta y cuando el balance es deficitario (negativo) el país es calificado como deudor neto (Importador de ahorro externo):

$$CC + CK = \text{Prestamista neto (+) / Deudor neto (-)}$$

En general, un balance positivo de la ecuación previa queda de manifiesto en un aumento de los derechos netos, y un resultado contrario significa que la economía debería liquidar activos o aumentar los pasivos frente a no residentes. Este análisis es fundamental para evaluar la posición externa de un país y para las recomendaciones de política económica que sean pertinentes.

En lo concerniente a las transacciones financieras los principales cambios son los siguientes:

Cuenta financiera (CF):		
Detalle	MBP6	MBP5
Registro contable	<p>El registro se realiza a partir de la variación neta de los activos y pasivos:</p> <ol style="list-style-type: none"> Adquisición neta de activos financieros (ANAF): aumento de activo (+); disminución de activos (-) Pasivos netos incurridos (PNI): Aumento de pasivo (+); disminución de pasivos (-) 	<p>El registro se realiza a partir de créditos y débitos:</p> <ol style="list-style-type: none"> Activos: aumento (-); disminución (+) Pasivos: aumento (+); disminución (-)
Inversión directa	Enfoque de presentación: Activos/Pasivos	Enfoque de presentación: Según el principio direccional.
Derivados financieros	Se introduce una categoría funcional específica para este tipo de transacciones.	Formaba parte de la categoría funcional de la Inversión de Cartera.
Otra Inversión: El caso de los atrasos	Si se producen atrasos en los pagos, no se imputa transacción alguna, y dichos atrasos se mantienen en el instrumento original hasta que se extinga el pasivo.	En caso de incurrirse en atrasos la recomendación consistía en crear un pasivo de corto plazo.

En cuanto al cálculo de la balanza global, mientras en el MBP5 la ecuación utilizada era $CC + CK + CF + \text{Errores y Omisiones}$, al adoptar los nuevos criterios de signos en las cuentas internacionales, la ecuación relevante es:

$$\text{Balanza global} = CC + CK - CF + \text{Errores y Omisiones} - \text{Activos de reserva}$$

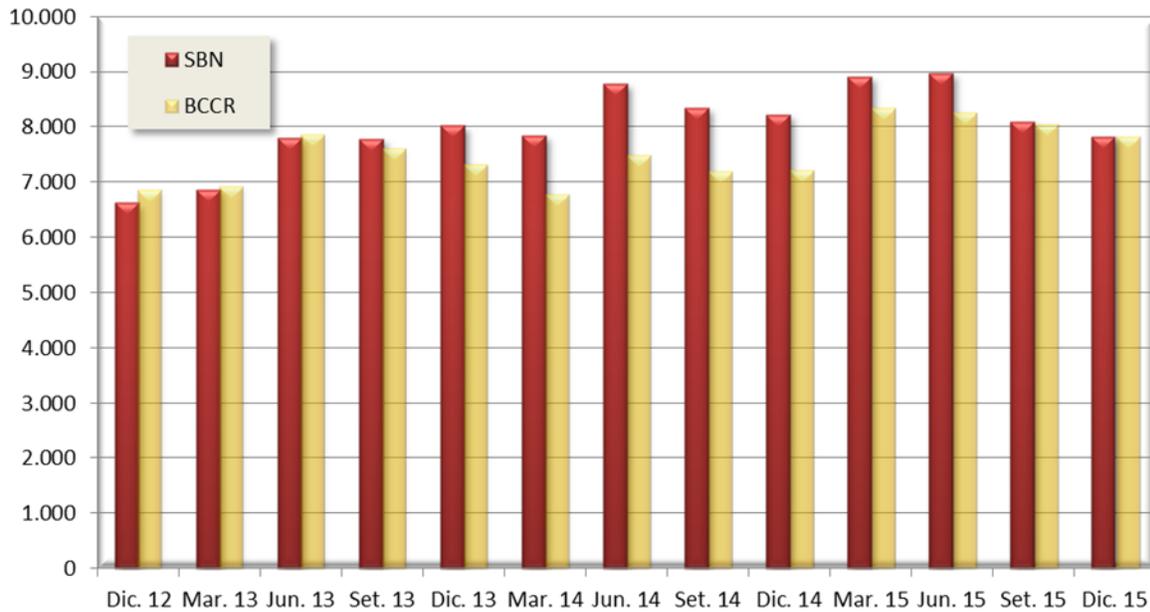
2.1 ACTIVOS DE RESERVA Y MERCADO CAMBIARIO.

Según las cifras del balance de situación del Banco Central el saldo de los activos de reserva registró una disminución de EUA\$217,9 millones, respecto al cierre de setiembre 2015. Al término del 2015, el saldo de las reservas internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a EUA\$7.834,1 millones. Este monto representa un 14,8% del PIB estimado en el Programa Macroeconómico 2016-2017, financia 6,9 meses del valor de las importaciones de mercancías del régimen definitivo estimadas para el año, y cubre 5 veces el vencimiento residual de la deuda pública externa para los siguientes 12 meses y 1,6 veces la base monetaria.

Por su parte, las reservas internacionales netas del resto del Sistema Bancario Nacional experimentaron una disminución de EUA\$54,8 millones respecto al cierre de setiembre del 2015. No obstante, el aumento de los activos brutos por EUA\$47,6 millones, los pasivos exigibles a corto plazo subieron EUA\$102,4 millones; en particular los asociados a los bancos privados¹³. De esta forma, el saldo de las reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional alcanzó EUA\$7.825,8 millones.

¹³ Estos recursos se destinaron principalmente a la colocación de crédito en moneda extranjera en el mercado nacional.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

En materia cambiaria, el tipo de cambio promedio en MONEX, así como los registrados en las ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, mostraron una leve tendencia a la baja con respecto al observado en el III trimestre del 2015. En este periodo el tipo de cambio promedio en MONEX se ubicó en un valor medio de ₡535,61 (₡536,32 en el trimestre previo). Por su parte, el tipo de cambio del dólar registró una mayor volatilidad al ubicar el coeficiente de variación en 0,29% y la desviación estándar en ₡1,54; en contraste con 0,22% y ₡1,18 en el III trimestre del 2015. Al cotejar, estos indicadores estadísticos con los registrados al cierre del IV trimestre del 2014, se observa que hace un año la volatilidad fue mayor al ubicarse en 0,46% y ₡2,49, respectivamente.

Asimismo, en el IV trimestre del 2015 los intermediarios financieros incrementaron los niveles de posición propia autorizada de divisas en EUA\$129,9 millones (EUA\$59,6 millones en el tercer trimestre), el mayor nivel de acumulación de reservas registrada durante el 2015.

2.2. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS AJUSTADA ESTACIONALMENTE SEGÚN MBP6 ¹⁴

Las cifras preliminares ajustadas por estacionalidad al cuarto trimestre del 2015 muestran un déficit de cuenta corriente de EUA\$619 millones (1,2% del PIB) y una reducción de EUA\$3,2 millones con respecto al trimestre previo. La balanza comercial de bienes mostró un resultado negativo de EUA\$1.300 millones, lo que implicó una reducción de 2,2% con respecto al III trimestre de 2015, el cual estuvo explicado por un incremento de las exportaciones (EUA\$76 millones) mayor al aumento de las importaciones (EUA\$46,5 millones).

Otro componente que usualmente ha mostrado un resultado negativo es la cuenta de ingreso primario la cual alcanzó un déficit de EUA\$610 millones, un 8% de incremento con respecto al trimestre anterior. Los resultados en la balanza comercial y del ingreso primario fueron parcialmente compensados por el resultado en la cuenta de servicios y la cuenta de ingreso secundario, las cuales mostraron un superávit de EUA\$1.228 millones y EUA\$63 millones respectivamente, resultados que permitieron amortiguar parcialmente el resultado final del déficit de cuenta corriente.

Cuadro 4. Costa Rica: Balanza de pagos con componentes ajustados por estacionalidad
Millones de dólares

	2015			
	I	II	III	IV
CUENTA CORRIENTE	-454	-496	-622	-619
A. Bienes	-1.067	-1.180	-1.329	-1.300
Exportaciones FOB	2.328	2.366	2.366	2.442
Importaciones CIF	3.395	3.545	3.695	3.742
B. Servicios	1.114	1.196	1.207	1.228
Exportaciones	1.779	1.914	1.933	1.980
Importaciones	665	718	726	752
C. Ingreso Primario	-559	-578	-565	-610
Crédito	55	59	60	95
Débito	614	637	625	705
D. Ingreso Secundario	58	66	64	63
Crédito	163	170	172	167
Débito	105	104	108	104

Fuente: Banco Central de Costa Rica

¹⁴ Este apartado analiza la cuenta corriente de la Balanza de Pagos ajustada por estacionalidad a partir de las recomendaciones metodológicas del MBP6. El procedimiento corrige la estacionalidad de la cuenta corriente de forma indirecta, es decir, analiza por separado los principales componentes del indicador, tanto para las series de ingresos como de salidas de divisas y se identifica la presencia de estacionalidad de acuerdo a ciertos criterios econométricos. Las series que presentaron indicios de estacionalidad siguieron la metodología del programa X13-ARIMA incorporado en el paquete econométrico Eviews en su forma manual (no automática), para aislar el componente estacional y luego entregar los balances desestacionalizados de dichos componentes.

Principales términos utilizados:

Tasa interanual: Variación porcentual de un trimestre con respecto a igual trimestre del año anterior.

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.

En este caso el exponente es 4.

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.

p.p: Se refiere a puntos porcentuales.

Dólares: Se refiere a dólares de los Estados Unidos.

MONEX: Mercado de monedas extranjeras.