

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS I TRIMESTRE DEL 2011

División Económica

Junio 2011



EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y BALANZA DE PAGOS DE COSTA RICA¹

Primer Trimestre 2011

En el primer trimestre del 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) real, medido en su tendencia ciclo, creció un 3,3% respecto a igual periodo del año anterior. En este lapso destaca la expansión de la demanda interna (9,2%), donde el principal determinante fue la formación bruta de capital y en menor medida, el consumo de los hogares que mantuvo el dinamismo observado en los trimestres previos. La tasa de variación anualizada del PIB respecto al trimestre previo, se ubicó en 2,7%.

En el trimestre en comentario la economía mundial se expandió a una tasa anualizada de 4,3% según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las economías emergentes mostraron un crecimiento más dinámico en comparación con las naciones avanzadas y los países en vías de desarrollo podrían estar mostrando indicios de sobrecalentamiento. No obstante, la incertidumbre en la economía mundial durante los primeros tres meses del año 2011 fue notoria, producto de las presiones al alza en los precios de los alimentos y de materias primas. Pese al entorno internacional el valor del comercio mundial de mercancías aumentó un 22,0% en el lapso enero-marzo del 2011 con respecto a igual periodo del 2010 según cifras de la Organización Mundial del Comercio (OMC). En concordancia con las condiciones económicas de los principales socios comerciales, en el país se dio un repunte del comercio de bienes y servicios y de los flujos de capital. Particularmente, el valor de las compras externas de bienes evidenció el mayor dinamismo de la actividad económica local respecto al 2010 y precios más altos de las materias primas.

1. PIB Y GASTO

La oferta total de bienes y servicios del país, a precios constantes, registró un crecimiento interanual de 6,6% en el primer trimestre del 2011 reflejando una aceleración de 0,6 p.p con respecto al trimestre previo. Este comportamiento estuvo determinado en mayor medida por el aporte de las importaciones de bienes y servicios (aproximadamente 4,8 p.p), las cuales aumentaron un 15,4%, impulsada principalmente por las compras externas de bienes, en particular de materias primas y bienes de consumo².

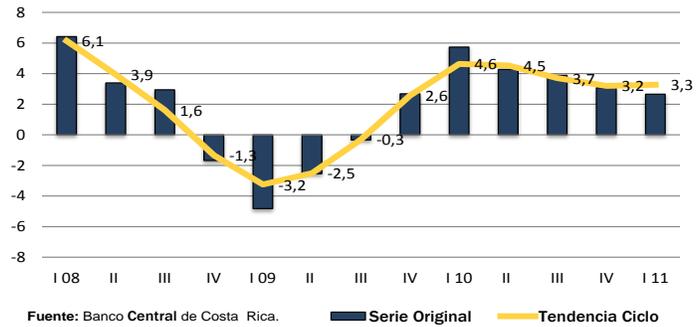
La actividad económica generada en el primer trimestre del 2011 fue impulsada por el crecimiento de 9,2% en la demanda interna resultado, principalmente, de una expansión en la inversión privada (24,5%) y en menor medida, en el gasto de consumo privado (4,5%).

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 En el caso de los bienes intermedios destacan las compras de maíz, trigo y las manufacturas de hierro y acero mientras que en las importaciones de bienes de consumo sobresalen las compras de vehículos, medicamentos y partes de vehículos. Lo anterior es congruente con la recuperación observada en la industria de la construcción y la actividad comercial.

La formación bruta de capital fijo mostró un crecimiento de 2,8% (0,3 p.p más que en el trimestre previo) como resultado, en mayor medida, del incremento en la inversión privada principalmente de equipo de transporte (vehículos para transporte de mercancías, de personas y usos especiales), partes y accesorios de equipo de transporte, maquinaria industrial y maquinaria para la construcción.

Gráfico 1
Producto Interno Bruto Real Trimestral
- Tasas de variación porcentual -



Durante el trimestre en comentario la variación de existencias alcanzó un 5,1% del PIB, lo que posiblemente esté asociado a un proceso de reposición de inventarios luego de la desacumulación del trimestre previo (5,2%)³.

Por su parte el incremento en el consumo privado en el primer trimestre de este año en relación a igual periodo del año previo fue resultado de un mayor consumo de los hogares dado que el gasto de gobierno se mantuvo a un crecimiento similar al trimestre previo. En el consumo final incidió el mayor consumo privado de bienes, tanto bienes importados como manufacturados, lo que es congruente con la evolución del empleo y el ingreso disponible real⁴.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Trimestral Real, según gasto
- Tasas de variación Interanual -

	2010				2011
	I	II	III	IV	I
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,7	4,3	3,9	3,1	2,7
DEMANDA INTERNA	6,8	7,7	14,2	7,0	9,2
GASTO DE CONSUMO FINAL	2,9	4,0	4,4	5,1	4,5
Consumo Final de Hogares	2,5	3,9	4,5	5,4	4,8
Consumo de Gobierno	5,4	4,4	3,4	2,4	2,4
FORMACION DE CAPITAL	21,6	20,7	55,7	16,3	24,5
Formación de Capital Fijo	2,0	3,9	4,2	2,5	2,8
Variación de Existencias como porcentaje PIB	0,4	2,6	3,5	-5,2	5,1
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	14,2	6,2	-1,1	4,1	1,9
Bienes	14,4	5,7	-2,2	4,9	-1,5
Servicios	13,4	8,2	3,9	1,2	12,6
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	18,0	13,5	17,4	12,3	15,4
Bienes	16,4	12,2	17,4	10,0	16,9
Servicios	29,6	22,7	17,6	28,7	6,2

Fuente: Banco Central de Costa Rica

La demanda externa mostró una evolución positiva durante el primer trimestre de este año (1,9%)

explicado principalmente por las exportaciones de servicios (12,6%) en donde destacan los servicios de “software” y “call center”, los que se han visto favorecidos por la característica del país de ofrecer mano de obra calificada, menores costos de operación y una zona horaria similar a la de Estados Unidos. En contraste, las ventas de bienes en el exterior disminuyeron 1,5% por las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores, situación

³Esta desacumulación está asociada a un 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.

⁴El nivel de empleo, según cifras disponibles de la CCSS y el ingreso disponible real crecieron a un ritmo de 4,9% y 3,3% respectivamente.

atenuada por el dinamismo mostrado por las ventas del resto de productos manufacturados que crecieron un 6,3%⁵.

Desde la perspectiva de la producción, el resultado de la actividad económica obedeció al continuo crecimiento de la industria de los servicios, específicamente las relacionadas con la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones, el comercio, restaurantes y hoteles y los servicios prestados a empresas ligados a la demanda externa.

Cuadro 2. Producto Interno Bruto Real Trimestral, según Industria
- Tasa de variación Interanual -

	2010				2011
	I	II	III	IV	I
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,7	4,3	3,9	3,1	2,7
Manufactura	11,0	3,4	1,2	-1,6	-2,2
Agricultura	9,8	6,2	6,3	3,2	-0,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,6	6,4	6,1	7,6	6,5
Comercio, hoteles y restaurantes	3,9	5,0	4,8	2,7	4,7
Construcción	-5,7	-6,1	-6,0	-4,6	-1,7
Resto de industrias	6,0	5,2	5,2	4,7	4,2

Fuente: Banco Central de Costa Rica

La industria de transportes, almacenamiento y comunicaciones mostró en el primer trimestre del año un crecimiento interanual de 6,5%, y estuvo liderado por la actividad de comunicaciones y las relacionadas con el turismo, en especial las agencias de viajes, aviación y alquiler de autos⁶.

Las industrias que integran el grupo comercio, restaurantes y hoteles alcanzaron un crecimiento de 4,7%, continuando así con el dinamismo observado en el 2010. Este comportamiento es el resultado de estrategias de mercadeo impulsadas principalmente por el comercio, dirigidas a los estratos medios, destacando las facilidades de financiamiento para la compra de vehículos y electrodomésticos⁷.

Las actividades de hoteles y restaurantes se han beneficiado del aumento en el turismo nacional y extranjero, debido a la recuperación de la actividad económica así como de la adopción de políticas promocionales.

Mención aparte merece el desempeño de la industria manufacturera, que redujo su actividad en 2,2%, comportamiento explicado, principalmente, por la disminución en la producción de componentes electrónicos y microprocesadores, toda vez que las empresas amparadas al régimen regular incrementaron su producción. Entre las industrias de mayor crecimiento destacaron las dedicadas a la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos, plástico, artículos de papel y cartón y bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas.

⁵ Destacan las exportaciones de preparaciones de legumbres, grasas y aceites, hierro, acero e hilos, trenzas y cables de cobre y aluminio.

⁶ Dentro de las comunicaciones sobresale lo relacionado con telefonía celular e internet. El ingreso de turistas al país se ha visto favorecido por las campañas de promoción turística y la participación activa en ferias de turismo.

⁷ Según el índice mensual de actividad comercial tanto las ventas de vehículos como de artículos relacionados con las telecomunicaciones y el entretenimiento mostraron crecimientos de 33,6% y 14% respectivamente.

Por su parte, la industria agropecuaria disminuyó 0,2% en el primer trimestre del año en relación con igual periodo del año previo, consecuencia de la reducción en la producción de melón y caña de azúcar⁸, que compensaron el dinamismo observado en la actividad cafetalera y el cultivo de piña⁹.

Finalmente, la industria de la construcción se redujo en 1,7% en relación al primer trimestre del 2010, sin embargo, según las cifras del índice mensual de actividad económica, esta industria ha venido recuperando su nivel de actividad, superando su fase descendente desde octubre del 2010. Lo anterior es resultado de la recuperación observada en la construcción privada toda vez que la construcción pública se ha visto afectada por la reducción en el presupuesto asignado para 2011. Algunos indicadores relacionados con esta industria como el crédito para vivienda, la producción de insumos para la construcción, la solicitud de permisos de construcción y el empleo de la actividad muestran una evolución favorable lo que es consistente con el comportamiento señalado anteriormente.

2. BALANZA DE PAGOS

La brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos, en el primer trimestre del 2011, representó un 1,1% del PIB, superior en 1 p.p. a la observada en igual lapso del 2010. Influyó en este resultado el mayor déficit comercial y el egreso por concepto de renta de los factores, los cuales fueron parcialmente compensados por el buen desempeño de los servicios y el superávit de las transferencias corrientes.

La mayor brecha en el intercambio de bienes fue consecuencia del dinamismo de las importaciones que aumentaron alrededor de 21%, principalmente por las mayores compras de mercancías generales y, en menor medida, por montos más altos de adquisiciones de los regímenes especiales. El valor de la factura petrolera ascendió a \$535,9 millones y explicó un 18,2% del incremento en la brecha comercial durante el primer trimestre del 2011 respecto a enero-marzo del 2010.

Las exportaciones de bienes crecieron alrededor de 1,4%, aunque el comportamiento por grupos fue disímil dado el repunte en las ventas de mercancías generales y la contracción en aquellas realizadas por los regímenes especiales. Las empresas del régimen regular incrementaron las ventas al exterior en 11,0% y las empresas adscritas a regímenes especiales las disminuyeron en cerca del 6%, ambas respecto al primer trimestre del 2010.

El balance negativo por remuneración a los factores de producción pertenecientes a no residentes fue ligeramente inferior al registrado en el primer trimestre del 2010. La retribución al factor capital propiedad de no residentes continuó constituyendo el elemento determinante del signo de este rubro.

⁸ La producción de melón se ha visto afectada por los menores costos de producción de los países competidores además de la existencia de bacterias y hongos en el cultivo con el consecuente efecto en la calidad de la fruta. En el caso de la caña de azúcar ha habido problemas debido a condiciones climatológicas adversas.

⁹ Los mejores precios internacionales de café y el posicionamiento de la piña en los mercados internacionales, ha propiciado un incremento en la productividad en la actividad cafetalera y un aumento en el área sembrada de piña.

El desequilibrio comercial y de renta fue parcialmente compensado por el buen desempeño del turismo y de actividades empresariales no tradicionales como informática y asesoría a empresas; en tanto, las transferencias corrientes mostraron un superávit similar al observado en igual lapso de un año antes.

Cuadro 3
Costa Rica: Balanza de pagos
Millones de dólares

	I trimestre	
	2010	2011
I CUENTA CORRIENTE	-25	-454
A. Bienes	-738	-1.377
Exportaciones FOB	2.439	2.474
Importaciones CIF	-3.177	-3.851
B. Servicios	838	1.027
Transportes	37	55
Viajes	546	565
Otros Servicios	255	407
C. Renta	-209	-190
Intereses deuda pública externa	-55	-52
Otra renta	-154	-138
D. Transferencias Corrientes	84	86
II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	104	467
A. Cuenta de Capital	14	14
B. Cuenta Financiera	91	453
Sector público	37	-184
Sector Privado	54	637
Inversión directa	402	468
III ACTIVOS DE RESERVA	-80	-13
(- aumento, + disminución)		

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Los flujos netos de capital público y privado ascendieron a cerca de \$470 millones en el primer trimestre del 2011, superiores a los registrados en los tres primeros meses del 2010. El mayor flujo de capital privado, se dio tanto bajo la modalidad de inversión extranjera directa como de otra índole, dada la salida observada en las operaciones netas del sector público.

En los flujos privados relativos a Inversión Extranjera Directa sobresalió la expansión de la inversión en el sector comercial y en la actividad turística, en tanto que en los demás flujos de capital destacó la disminución de los activos financieros en el exterior, tanto de las otras sociedades de depósito (OSD) como del sector privado no financiero, y la reactivación del crédito comercial.

En el flujo negativo del sector público incidió la mayor amortización dada la cancelación de Eurobonos por \$250 millones y el menor ingreso por concepto de desembolsos respecto al primer trimestre del 2010. Adicionalmente se realizaron pagos del programa de desarrollo

eléctrico y para infraestructura vial por alrededor de \$18 millones, y otros compromisos previos del Gobierno Central por aproximadamente \$25 millones.

2.1 ACTIVOS DE RESERVA Y MERCADO CAMBIARIO. El balance de las operaciones reales y financieras con el resto del mundo durante el primer trimestre del 2011 condujo a un incremento de \$14,4 millones en los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica¹⁰.

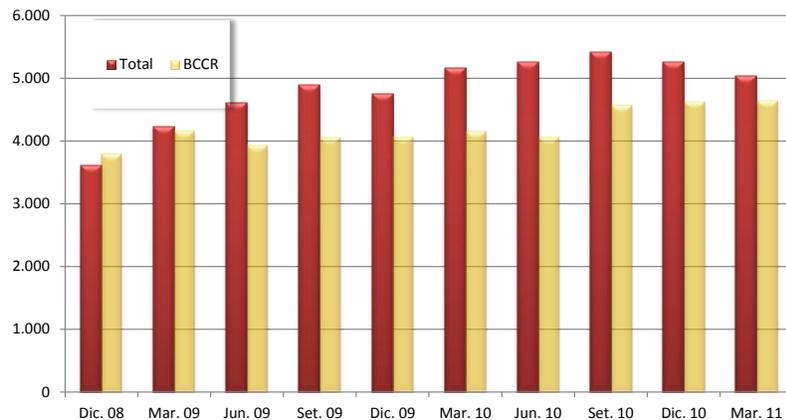
De esta forma, al cierre de marzo del 2011 el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a \$4.641,7 millones, lo que representa un 11,7% del PIB estimado para el 2011 en el programa macroeconómico, equivalente a 5,1 meses el valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el año y representan 1,6 veces la base monetaria. Las reservas del Sistema

Bancario Nacional alcanzaron los \$5.042,4 millones, con una disminución de \$207,7 millones, respecto al cierre del año 2010 como resultado de la caída en los activos externos, principalmente, de la banca estatal.

El comportamiento del mercado de cambios a lo largo del primer trimestre del 2011, se caracterizó por la tendencia a la baja en el tipo de cambio promedio del dólar en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el cual se ancló en el límite inferior de la banda cambiaria, situación que propició una apreciación nominal de la moneda nacional con respecto al dólar de 2,4%.

El superávit privado de las operaciones de compra y venta en moneda extranjera en enero-marzo 2011 alcanzó los \$752,3 millones, resultante de una cantidad ofrecida promedio diaria de \$58,9 millones. Este balance positivo superó las necesidades del sector público, lo cual propició la intervención por parte del Banco Central en el mercado de cambios adquiriendo \$225,5 millones para la defensa de banda cambiaria, monto que se agregó al Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN) vigente desde el 2 de setiembre del 2010.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

¹⁰ Por transacción \$12,8 millones y por variaciones cambiarias y de precio \$1,6 millones.

Principales términos utilizados:

- a. Tasa interanual: Variación porcentual de un trimestre con respecto a igual trimestre del año anterior.
- b. Tasa anualizada: corresponde a la siguiente fórmula: $((t/t-1)^4)*100-100$; donde:
 - t= nivel medio observado de la tendencia ciclo del trimestre;
 - t-1 = nivel medio observado de la tendencia ciclo en el trimestre anterior;
 - “^” 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. Dólares: Se refiere a dólares de los Estados Unidos.
- e. Relaciones: las relaciones del sector externo son una proporción respecto al Producto Interno Bruto Anual
- f. MONEX: Mercado de Monedas Extranjeras