

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DE LA BALANZA DE PAGOS; IV TRIMESTRE DEL 2011

División Económica

Abril 2012

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

Cuarto Trimestre 2011¹

En el cuarto trimestre del 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) real creció a una tasa anualizada de 5,4% (a precios constantes), evidenciando con ello el robusto crecimiento de la actividad económica como resultado de una mayor demanda (tanto interna como externa). Los factores determinantes de la evolución de la demanda interna fueron la formación bruta de capital fijo y el consumo de los hogares.

En el ámbito externo las transacciones internacionales del país se realizaron en un contexto caracterizado por la incertidumbre, donde sobresalen los problemas sobre la sostenibilidad de la deuda de algunos países europeos. A pesar de ello, los flujos de comercio de bienes y servicios del país crecieron, y los flujos de ahorro externo fueron suficientes para financiar la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos, al punto que se observó una ligera tendencia a la apreciación nominal del colón durante el período en comentario.

1. PIB Y GASTO²:

La actividad económica generada en el cuarto trimestre del 2011 creció un 5,4%, impulsada, principalmente, por un crecimiento en la demanda interna de 12,9% (7,6% en el trimestre previo) y 13,4% en la demanda externa (12,7% en el trimestre anterior).

Por su parte, el comportamiento de la demanda interna estuvo liderado por la evolución de la formación bruta de capital fijo, que creció 13,9%, con lo que mantuvo el dinamismo mostrado desde el primer trimestre del año como consecuencia, sobre todo, del aumento de la inversión pública en maquinaria y equipo (principalmente en aparatos de telecomunicación y de generación eléctrica), así como en la construcción de establecimientos comerciales, industrias y oficinas³.

En el trimestre en comentario, la variación de existencias mostró una participación negativa con respecto al PIB en un porcentaje cercano al 1,0%, lo que está asociado a un

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.

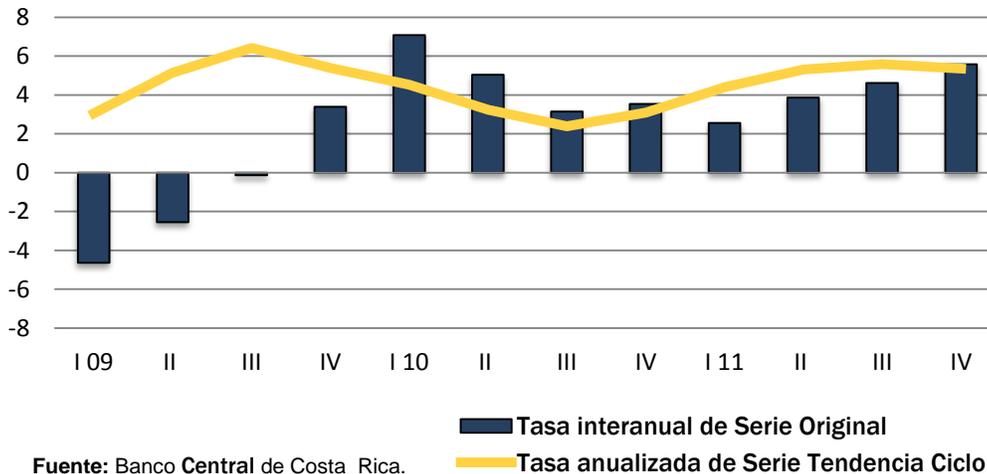
³ La inversión en nuevas construcciones reflejó el crecimiento de la construcción privada, en el tanto la pública puso de manifiesto la subejecución presupuestaria principalmente para obras de infraestructura vial.

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.

En el caso del incremento en el consumo privado en el cuarto trimestre, este fue resultado del crecimiento de 5,5% en el consumo de los hogares (4,7% en el tercer trimestre)⁴. Este comportamiento tiene relación con un mayor consumo de bienes importados, bienes manufacturados y del servicio de comunicaciones, lo cual es coherente con los resultados de la encuesta para el cálculo del Índice de Confianza del Consumidor⁵, según la cual, hacia finales del 2011, los consumidores mejoraron su percepción de la economía.

Otros indicadores relacionados con el consumo refuerzan esta percepción: el crédito otorgado por el sistema bancario nacional al sector privado no financiero destinado al consumo, en términos reales, registra una variación positiva con respecto al tercer trimestre de 4,0% y el número de asegurados del sector privado registrados por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) se incrementó en 17.740 cotizantes en el cuarto trimestre del 2011.

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



La demanda externa aumentó 13,4% (12,7% el trimestre previo), como consecuencia, entre otras cosas, de la recuperación en las ventas de las empresas adscritas a regímenes

⁴ El gasto del gobierno mantuvo a un crecimiento similar al registrado en los tres trimestres previos (con tasas en torno al 1,5%) evidenciando el esfuerzo del Gobierno Central por contener el crecimiento del déficit fiscal

⁵ Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. XXVIII Encuesta de Confianza del consumidor (Noviembre, 2011).

especiales, específicamente las relacionadas con componentes electrónicos y microprocesadores, ventas que se concentraron en los últimos dos trimestres del año.

Adicionalmente, el número de turistas se incrementó en 5,9% lo que se tradujo en un ingreso de \$471,4 millones de dólares (\$439,6 el trimestre previo) aunado al buen desempeño de los servicios empresariales, particularmente los servicios de informática (“software”) y centros de llamadas (“call centers”).

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

	2011			
	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.4	5.3	5.6	5.4
DEMANDA INTERNA	4.3	1.6	7.6	12.9
Consumo Final de Hogares	4.2	4.3	4.7	5.5
Consumo de Gobierno	1.5	1.4	1.5	1.5
Formación de Capital Fijo	8.4	13.4	16.3	13.9
Variación de Existencias como porcentaje PIB	6.0	2.5	-0.3	-1.3
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	10.8	12.4	12.7	13.4
Bienes	7.7	11.7	12.8	13.8
Servicios	12.4	12.4	10.4	9.5
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	8.4	11.8	14.0	14.2
Bienes	9.5	12.5	15.2	14.3
Servicios	1.9	0.4	2.6	4.8

/1 La variación anualizada se calcula sobre la variación de un trimestre con respecto al trimestre inmediato anterior de ahí que no necesariamente coincide con la tasa media anual del 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Las importaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento anualizado de 14,2% (14,0% en el trimestre previo). Este comportamiento estuvo determinado, en mayor medida, por las compras externas de bienes de consumo y bienes de capital, lo que concuerda con la evolución del consumo privado e inversión en maquinaria y equipo señalada anteriormente.

2. BALANZA DE PAGOS⁶

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en el cuarto trimestre del 2011, alcanzó un déficit de 2,0% del PIB anual, similar al observado en igual lapso del 2010 (1,9%). Influyó en este balance el mayor déficit comercial relacionado con el aumento de las compras de bienes externos, parcialmente compensadas por el repunte del superávit de la cuenta de servicios, un aporte positivo en las transferencias corrientes y una menor erogación de renta por el uso de factores productivos propiedad de no residentes.

En el cuarto trimestre del 2011, el dinamismo del intercambio de bienes propició una mayor brecha del comercio, relacionado con el aumento en las compras del exterior en alrededor de 35,0% con respecto a igual lapso del año previo. El valor de la factura petrolera ascendió a \$456,4 millones en el período octubre-diciembre, mientras que en igual periodo de un año antes el monto por concepto de combustibles fue \$404,1 millones; aumento que fue explicado por efecto precio, ya que la cantidad se redujo en 8,3%. La cotización media del cóctel de hidrocarburos en ese lapso fue \$114,0 por barril, en tanto que en las mismas fechas del 2010 se ubicó en \$92,5.

La remuneración a los factores de producción pertenecientes a no residentes mostró un balance negativo menor al registrado en el mismo período del 2010, derivado de una mayor reinversión de utilidades, que redujo la erogación de recursos al exterior.

Los dos rubros deficitarios de la cuenta corriente (el balance comercial y de renta) fueron parcialmente compensadas por el buen desempeño de los servicios y las transferencias. En lo que respecta a los servicios, destacó la evolución positiva del rubro de servicios de informática e información y el turismo, que generaron ingresos de divisas superiores en 28,4% y 18,8% (en ese orden) al registrado en el mismo lapso del 2010. Por su parte las transferencias corrientes, que incluyen las remesas recibidas por los residentes, aunque representaron una partida positiva, aún no han alcanzado los niveles mostrados antes de la crisis financiera mundial del 2008 - 2009.

⁶ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales.

Cuadro 3
Costa Rica: Balanza de pagos
Millones de dólares

	IV trim 2010	IV trim 2011
I CUENTA CORRIENTE	-690	-806
A. Bienes	-1.229	-1.659
Exportaciones FOB	2.319	2.583
Importaciones CIF	-3.548	-4.243
B. Servicios	703	927
Transportes	44	53
Viajes	318	374
Otros Servicios	341	501
C. Renta	-250	-142
Intereses deuda pública externa	-38	-41
Otra renta	-211	-101
D. Transferencias Corrientes	85	69
II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	755	809
A. Cuenta de Capital	5	2
B. Cuenta Financiera	751	807
Sector público	73	270
Sector Privado	678	780
Inversión directa	440	496
III ACTIVOS DE RESERVA	-66	-3
(- aumento, + disminución)		

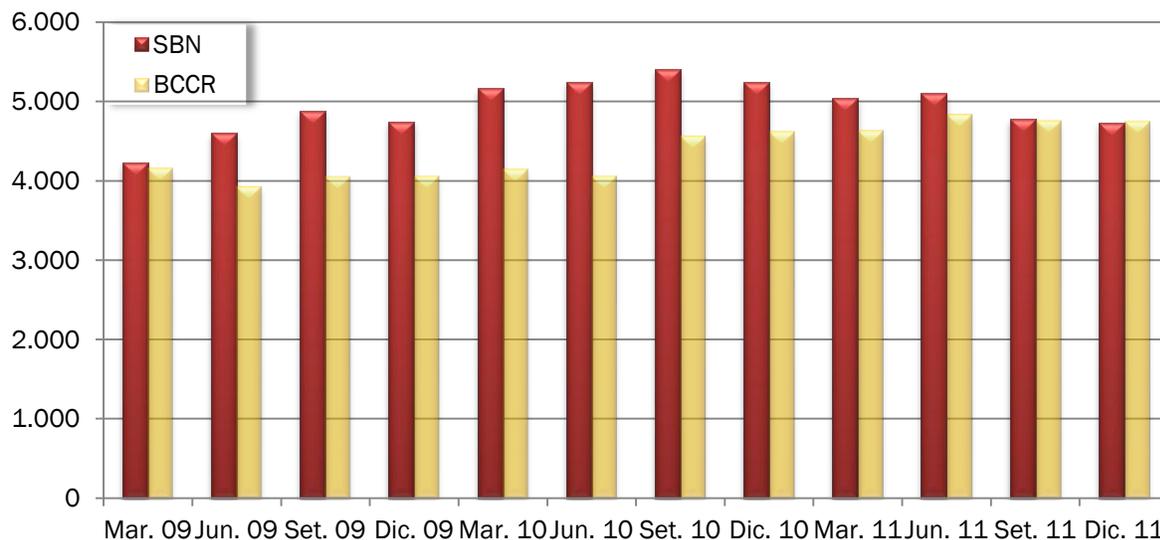
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Los flujos netos de capital público y privado ascendieron a \$809 millones en el cuarto trimestre del 2011, cifra superior al registrado en el mismo periodo del 2010; fundamentalmente por un mayor endeudamiento del sector público. Adicionalmente, los flujos de capital privado resultaron superiores, en especial bajo la modalidad de inversión extranjera directa y aumento del endeudamiento neto de las sociedades de depósito, principalmente del sector bancario.

Durante el trimestre el Gobierno y sector público no financiero recibieron recursos externos por \$471,4 millones, canalizados principalmente al desarrollo de infraestructura, mientras que en ese mismo período cancelaron \$306,8 por servicio de deuda externa.

El balance de las operaciones reales y financieras con el resto del mundo, durante el cuarto trimestre del 2011, condujo a una disminución de \$7,1 millones en los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica⁷.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

De esta forma, al cierre de diciembre del 2011 el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica fue de \$4.755,8 millones, lo que representa un 11,6% del PIB estimado para el 2011 en la formulación del programa macroeconómico, equivalente a 4,5 meses el valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el año y representan 1,6 veces la base monetaria. Por su parte, el saldo de los activos de reserva del resto del sistema bancario nacional fue -\$18,1 millones, con una disminución de \$29,8 millones respecto al cierre del tercer trimestre del 2011. Este resultado fue explicado por el aumento de los pasivos de corto plazo de los bancos estatales y privados con no residentes, en parte para atender el incremento del crédito en moneda extranjera del sector privado. De esta forma, las reservas del Sistema Bancario Nacional alcanzaron \$4.737,8 millones y registraron una reducción de \$36,9 millones, respecto al cierre del tercer trimestre del año 2011.

En materia cambiaria, en el cuarto trimestre del 2011 los flujos de divisas en el mercado de cambios reflejaron las decisiones de los agentes económicos, determinando así el comportamiento del precio de la moneda nacional con respecto al dólar. En este contexto,

⁷ Los activos de reserva disminuyeron en \$7,1 millones, de los cuales \$2,8 millones corresponden a un incremento por transacciones y \$9,9 millones a una disminución por variaciones de precios y de tipos de cambio.

la autoridad monetaria adquirió divisas para el sector oficial por alrededor de \$427,0 millones.

Durante el cuarto trimestre, el tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), pasó de ₡508,4 en el III trimestre a ₡510,2 en el IV trimestre, debido, básicamente, a un aumento en el mes de octubre, que fue contrarrestado por una caída en los dos meses siguientes. Adicionalmente, otros indicadores evidenciaron que durante el IV trimestre del 2011 la paridad de la moneda nacional en términos del dólar norteamericano registró cierto incremento en la volatilidad, reflejada en un coeficiente de variación de 1,1% y una desviación estándar de ₡5,8; en contraste con 0,7% y ₡3,7 del III trimestre, respectivamente.

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. p.p: Se refiere a puntos porcentuales.
- e. Dólares: Se refiere a dólares de los Estados Unidos.
- f. Relaciones: las relaciones del sector externo son una proporción respecto al Producto Interno Bruto Anual.