
EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

División Económica

31 de marzo de 2020

Cuarto trimestre 2019¹

En el cuarto trimestre del 2019 la actividad económica del país, medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,9%, con lo que mantuvo el repunte del trimestre previo. Esta mejora guarda relación con el mayor gasto de consumo final de los hogares; el impulso en el gasto de gobierno y el dinamismo que en ese momento mostraban los mercados de exportación de Costa Rica, tanto lo producido bajo regímenes especiales como la recuperación de la demanda externa por bienes agrícolas a lo que se sumó la menor caída en la producción de las empresas manufactureras del régimen definitivo. La variación anualizada de la producción registró un crecimiento de 3,5%.

El déficit en la cuenta corriente fue equivalente a 1,4% del PIB, inferior en 0,2 p.p. respecto al observado en igual lapso del 2018. Aunque esa brecha fue financiada con inversión directa, los flujos de ahorro externo canalizados al sector público contribuyeron en el incremento de los activos de reserva por USD 1.451 millones.

1. PRODUCCIÓN²:

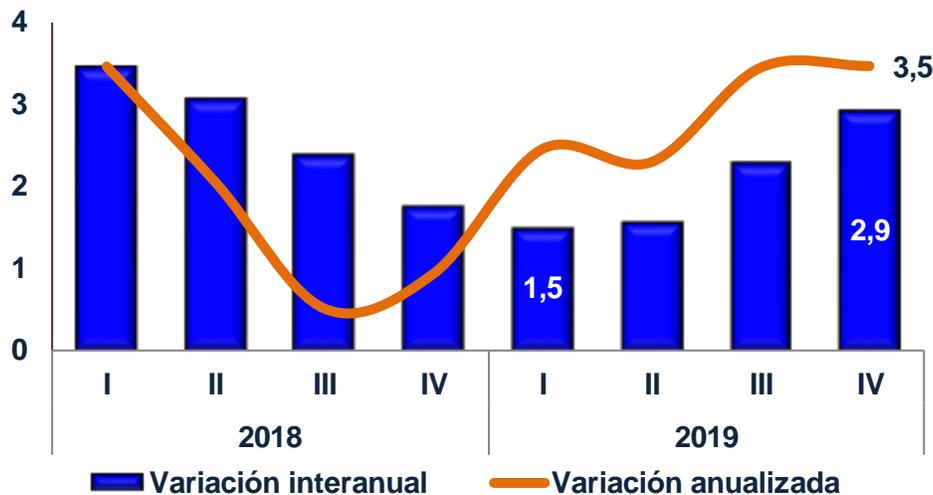
En el cuarto trimestre del 2019, la actividad económica aumentó 2,9% (Gráfico 1)³ como resultado del mayor gasto en consumo privado y del gobierno, este último debido en parte, a un efecto base luego de los movimientos de huelga de un año antes, así como la contribución positiva de la demanda externa.

¹ El Producto Interno Bruto Trimestral y sus componentes por el lado de la oferta y del gasto se calculan según el marco metodológico de las cuentas nacionales con base móvil (año de referencia 2012), mientras que las cuentas internacionales del país fueron 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).

² El análisis se basa en las series de tendencia ciclo. Los porcentajes de cambio con respecto a igual trimestre del año previo.

³ El análisis de la variación anualizada de la tendencia ciclo mostró que la actividad económica ganó impulso en los últimos dos trimestres del año.

Gráfico 1. Producto interno bruto en volumen, tendencia ciclo
- variación interanual y anualizada, en porcentajes -



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El crecimiento del gasto de consumo final de los hogares alcanzó el valor más alto observado durante el año (Cuadro 1), lo que es congruente con la mejora en la percepción de los consumidores⁴ y con la evolución positiva del ingreso disponible, esto último dada la mejora en los términos de intercambio, como resultado de la reducción en el precio del cóctel de hidrocarburos (9,1%) que se sumó al aumento en los precios de exportación de algunos productos de origen agrícola y manufacturado.

El resultado del gasto de consumo del Gobierno General (cuadro 1), combinó la mayor contratación de trabajadores en el área de la salud (especialistas en ciencias médicas y personal para la operación de nueva infraestructura hospitalaria) y el gasto en medicamentos, con el impulso derivado del efecto base por la huelga de empleados del sector público del 2018⁵. En contraste, en los servicios de administración pública se observó el esfuerzo de contención de las erogaciones en la contratación de nuevas plazas.

⁴Durante el transcurso de 2019 los resultados de la encuesta mostraron un aumento del pesimismo, que alcanzó su punto máximo en agosto (28,5 puntos). Sin embargo, la medición de noviembre 2019 brindó señales de una relativa mejora en la percepción de los consumidores (32,3 puntos) aunque aún se mantiene en niveles de pesimismo (por debajo de 50 puntos).

⁵ La huelga de empleados del sector público impactó, en el 2018, los servicios de salud (agosto y setiembre) y, de enseñanza (a partir del 10 de setiembre).

**Cuadro 1. Producto interno bruto en volumen según gasto
- tasas de variación interanual en porcentaje, serie de tendencia ciclo -**

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,4	3,1	2,4	1,7	1,5	1,5	2,3	2,9
DEMANDA INTERNA	2,4	1,8	1,0	0,6	0,6	0,9	1,5	1,7
Consumo Final de Hogares	3,3	2,3	1,4	1,0	1,2	1,4	1,7	1,9
Consumo de Gobierno General	2,7	1,3	-0,7	-2,4	2,6	3,5	5,6	8,0
Formación de Capital Fijo	-0,5	3,3	4,1	1,1	-3,8	-7,2	-6,8	-4,1
Variación de Existencias como porcentaje PIB ^{/4}	0,0	1,1	0,4	3,9	2,5	1,2	2,5	4,1
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	4,4	4,1	3,8	3,6	3,3	3,2	3,5	4,0
Bienes	5,4	4,6	4,1	3,5	2,8	2,4	2,4	2,7
Servicios	2,4	2,9	3,4	3,9	4,1	4,3	4,5	4,6
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS	1,4	0,0	-0,6	-0,1	0,2	0,5	0,8	0,0
Bienes	0,8	0,1	-0,6	0,0	-0,2	-0,9	-1,1	-1,9
Servicios	4,4	1,8	1,1	1,9	3,8	5,4	6,1	6,5

^{1/} Dadas las oscilaciones que puede mostrar esta variable, en magnitud y signo, se presenta como porcentaje del PIB.

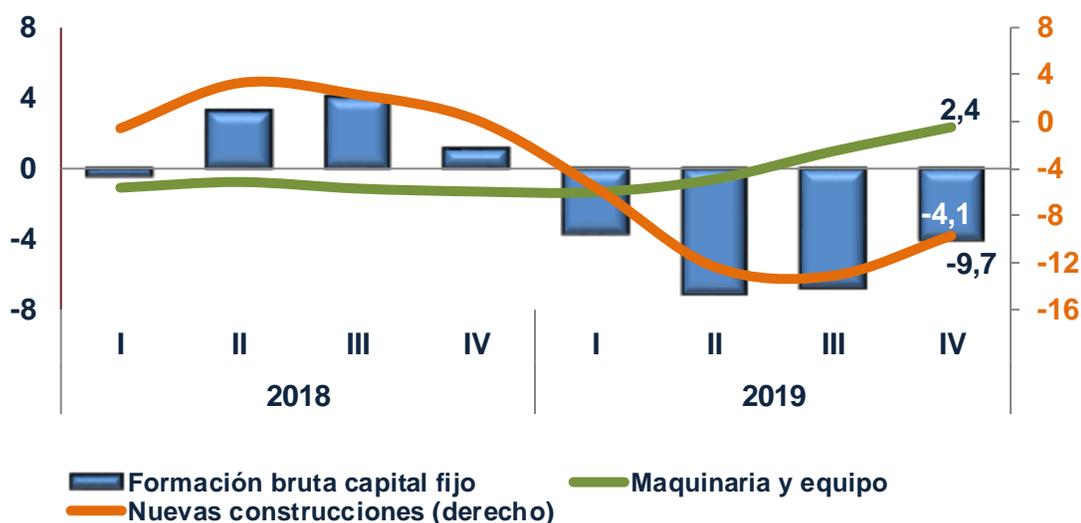
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En el trimestre en comentario, la demanda externa reflejó el dinamismo en el ingreso de turistas, en los servicios de gestión empresarial e informáticos y en las ventas de implementos médicos. Aunque las exportaciones de las empresas del régimen definitivo mantuvieron la contracción de los trimestres previos, destacó la recuperación en las ventas de banano y de productos manufacturados dirigidos al mercado centroamericano⁶.

⁶ En el trimestre en comentario, el volumen de las exportaciones de este grupo de empresas aumentó 5,8% (reducción de 8,7% en igual periodo del año previo).

Por otra parte, la caída en la formación bruta de capital fijo se debió principalmente a un menor gasto en inversión en obras tanto públicas como privadas. Particularmente, la ejecución de infraestructura pública ha sido afectada por las reducciones presupuestarias, así como los complejos procesos de expropiación, adjudicación y revisión de carteles⁷. En contraste, la inversión en maquinaria y equipo mostró una recuperación con respecto a lo observado en los trimestres previos⁸ (Gráfico 2).

Gráfico 2. Formación bruta de capital fijo
-variación interanual de la serie de tendencia ciclo -



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Finalmente, el dinamismo en las importaciones de servicios financieros, informáticos y viajes compensó la reducción en las compras de bienes, principalmente de insumos vinculados con la industria metalúrgica, química y farmacéutica, toda vez que la cantidad de barriles importada de hidrocarburos aumentó⁹.

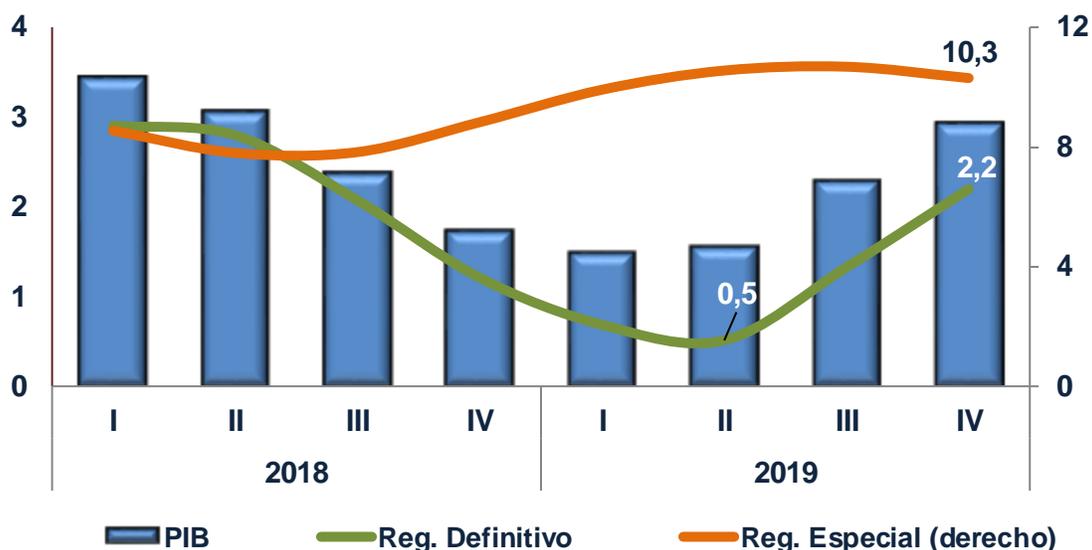
⁷ La obra pública reflejó la revisión a la baja en el plan de inversión de acueductos y alcantarillados con impacto en el desarrollo de proyectos de agua potable y saneamiento. Mientras que la menor obra privada se relaciona con proyectos de construcción menores a 2.500 metros cuadrados (m²) así como bodegas y locales comerciales.

⁸ Según el [Índice de confianza sobre la actividad económica \(ICAE\)](#) calculado por el Banco Central de Costa Rica, la confianza de los agentes económicos para realizar inversiones presentó señales de mejora en la confianza de los empresarios (39,8 puntos en el IV-2019 desde 32,2 puntos el trimestre previo), aunque aún se mantiene dentro de la zona pesimista.

⁹ El análisis de la variación anualizada de las importaciones de bienes por uso económico muestra una recuperación en las compras de bienes de capital y de consumo, esto último guarda relación con la evolución de la importación de vehículos que, en el trimestre en comentario, revirtió el resultado negativo de los últimos tres años.

Según el régimen de producción, el crecimiento del cuarto trimestre fue liderado por la producción de empresas del régimen definitivo, que empezaron una senda de recuperación a partir del segundo trimestre, toda vez que la producción de empresas del régimen especial mantuvo el dinamismo a lo largo del año (Cuadro 2).

Gráfico 3. Producto interno bruto en volumen, según régimen de producción
-variación interanual de la serie de tendencia ciclo -



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Dentro del régimen definitivo, la mayor contribución provino de las actividades de enseñanza y salud, debido principalmente al efecto base por la huelga de algunos empleados del sector público que se presentó en los últimos meses del 2018.

En el trimestre en comentario destaca la incipiente recuperación de la actividad agropecuaria y comercial, que revirtieron la evolución negativa de los trimestres previos. En el primer caso, asociada a la normalización de las condiciones climáticas que se reflejó en un aumento en la oferta exportable de banano, además de la mayor producción de café producto de la mejoría de algunos cafetales después del proceso de renovación.

En el segundo, se explica por el aumento en la venta de productos de consumo masivo (alimento, productos farmacéuticos, combustible) y de vehículos, este último coherente con la relativa mejora en la confianza de los consumidores.

Además, la producción manufacturera del régimen definitivo moderó su reducción, debido, en parte, a la estabilización de las ventas al mercado de Centroamérica, y a la mayor producción de las actividades vinculadas con la actividad agropecuaria.

Por su parte, la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas generó una mayor demanda de desarrollos informáticos, lo que, aunado al incremento de servicios de telefonía celular e internet, explican el resultado de la actividad de información y comunicaciones.

La construcción mantuvo el desempeño negativo que la caracterizó durante el transcurso del 2019, debido a la menor ejecución de obra con destino público y, en menor medida, a la reducción en edificación de proyectos no residenciales.

Finalmente, las actividades que mantienen dinamismo dentro del régimen especial han sido la venta de implementos médicos y los servicios empresariales relacionados con la gestión financiera, de atención al cliente y de diseño de dispositivos para tratamientos odontológicos.

**Cuadro 2. Producto interno bruto en volumen según industria
- tasas de variación interanual en porcentaje, serie de tendencia ciclo -**

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,4	3,1	2,4	1,7	1,5	1,5	2,3	2,9
Agricultura, silvicultura y pesca	3,0	2,1	0,8	-0,3	-1,1	-1,1	-0,3	0,4
Industria manufacturera	3,5	2,7	1,9	1,2	1,1	1,8	2,3	2,7
Construcción	0,1	4,5	3,1	1,4	-4,3	-12,8	-13,9	-9,6
Comercio y reparación de vehículos	2,6	1,8	0,9	-0,1	-0,8	-0,8	-0,4	0,3
Transporte y almacenamiento	2,9	2,1	2,1	2,0	2,2	2,4	2,3	2,4
Información y comunicaciones	11,3	7,1	4,8	3,6	4,2	5,9	6,9	7,1
Actividades financieras y de seguros	5,1	5,8	7,0	7,7	6,4	4,2	2,7	1,8
Servicios empresariales	5,0	4,7	4,1	4,6	4,1	4,0	4,7	4,1
Resto ^{1/}	2,8	2,1	0,8	-0,1	2,7	2,8	3,7	4,8
de los cuales, enseñanza y salud	2,4	1,1	-1,3	-3,5	3,6	4,3	6,5	9,0
Según régimen de producción								
Régimen Definitivo	2,9	2,8	2,1	1,2	0,7	0,5	1,3	2,2
Régimen Especial	8,5	7,8	7,8	8,8	9,9	10,6	10,7	10,3

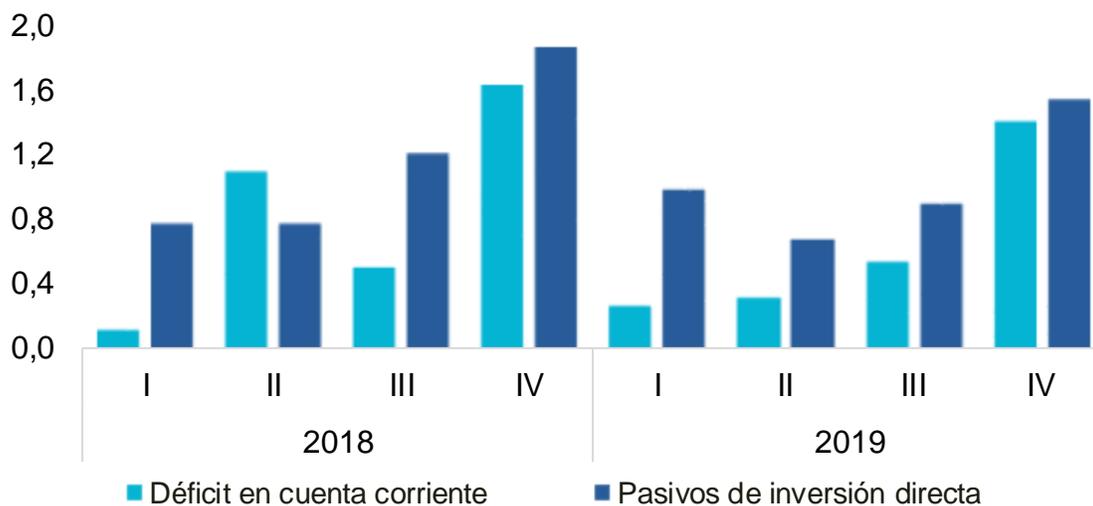
^{1/} Incluye servicios de electricidad, agua, administración pública, enseñanza y salud, alojamiento y servicios de comida y otras actividades de servicios. Además de las actividades inmobiliarias y la de minas y canteras.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2. BALANZA DE PAGOS¹⁰

En el cuarto trimestre del año, la sumatoria del balance neto de bienes, servicios y los ingresos primarios y secundarios con el resto del mundo originó un déficit equivalente a 1,4% del PIB, lo que contribuyó a un resultado negativo de 2,5% del PIB en la cuenta corriente en el año; monto inferior en 0,8 p.p. al acumulado en el año previo.

Gráfico 4. Déficit en cuenta corriente y pasivos de inversión directa
-porcentaje del PIB-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Similar a periodos anteriores, esta brecha negativa fue más que financiada con inversión directa, lo que aunado a la entrada neta de otros flujos financieros al sector público, originó un incremento de los activos de reserva por *USD* 1.451 millones.

Durante el trimestre, el intercambio de bienes registró un déficit de *USD* 1.301 millones y representó un 2,1% del PIB; inferior al observado en igual periodo del año previo (2,6% del PIB). Esta menor brecha fue explicada por el crecimiento de las ventas externas de 2,2%, debido, principalmente, al buen desempeño observado en las ventas de los implementos médicos¹¹. Adicionalmente, se observó una recuperación del comercio con la región centroamericana, el cual había sido afectado desde mediados del 2018 por la situación política y social en Nicaragua. Por su parte, hubo una disminución en el valor

¹⁰ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales, a menos que se indique lo contrario.

¹¹ Por tipo de mercado de destino, destacan las exportaciones a los Estados Unidos (41,0%), Centroamérica (16,2%), Panamá (5,48%) y Europa (20,7%).

de las importaciones totales de 4,9%¹². El monto de la factura petrolera fue superior en 0,1%, en virtud del incremento de 10,2% en la cantidad de barriles importados, dado el menor precio unitario del cóctel, el cual se ubicó en *USD 68,4* (*USD 75,2* en similar período del año anterior).

La cuenta de servicios, como ha sido usual en los últimos años, continuó superavitaria. Los servicios netos alcanzaron *USD 1.538* millones, equivalente a 2,5% del PIB (similar proporción registrada en el cuarto trimestre del 2018). Continuó el dinamismo en las ventas externas de telecomunicaciones, informática e información (7,7%), viajes (7,5%), y otros servicios empresariales (1,6%), lo que evidencia que el país mantiene la competitividad para la instalación de empresas orientadas a desarrollar actividades de diversos servicios, favorecida por la coincidencia de franja horaria y la cercanía con los principales socios comerciales. Por su parte, en las importaciones destacaron los servicios financieros y viajes.

El ingreso primario¹³ continuó con un balance deficitario y se ubicó en *USD 1.227* millones (2,0% del PIB), como consecuencia de mayores utilidades devengadas y montos más altos de intereses asociados con pasivos netos frente al resto del mundo, en particular del endeudamiento público. Por su parte, el ingreso secundario¹⁴ registró un balance superavitario y se ubicó en *USD 125* millones, en concordancia con los mayores ingresos por remesas provenientes del exterior¹⁵.

Como se detalla en el cuadro 3, en el período en comentario, los flujos financieros netos registraron entradas tanto para el sector público como el privado. De los recursos financieros canalizados al sector público destacaron los recibidos por el Gobierno Central por la colocación de títulos valores en plazas internacionales (*USD 1.500* millones) y el crédito de apoyo presupuestario del Banco Interamericano de Desarrollo (*USD 350* millones). Estos movimientos fueron parcialmente compensados por las amortizaciones realizadas por el BCCR al préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (por un monto acumulado de *USD 125* millones).

Por su parte, el sector privado registró un ingreso neto de *USD 729* millones, en especial por los pasivos de inversión directa (1,5% del PIB). El financiamiento por concepto de inversión directa ascendió a *USD 947,0* millones en el cuarto trimestre de 2019 y

¹² Menores compras de productos de hierro y acero, maquinaria, equipo de comunicación, plásticos. La caída aumenta a 5,4% al excluir las importaciones de hidrocarburos.

¹³ Retribución por el uso de factores de producción (salarios, dividendos, utilidades reinvertidas, intereses) entre residentes y no residentes de un país.

¹⁴ Contiene las transferencias corrientes entre residentes y no residentes, por ejemplo, las transferencias personales, los impuestos corrientes sobre el ingreso y el patrimonio y las contribuciones sociales entre otros.

¹⁵ En el trimestre, las remesas recibidas aumentaron 3,4% principalmente originarias de los Estados Unidos; mientras que las canalizadas al exterior incrementaron 10,5%; estas últimas dirigidas mayoritariamente hacia Nicaragua.

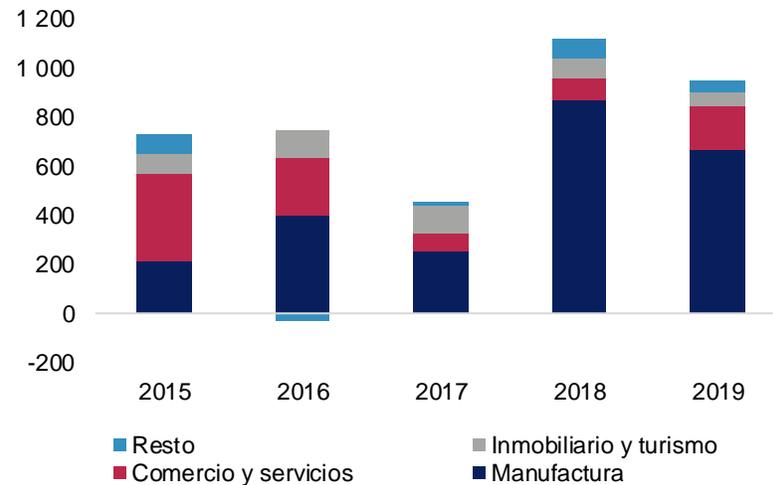
sobresalió tanto la reinversión de utilidades como las nuevas inversiones y recursos frescos de capital accionario. La actividad manufacturera concentró el 69,0% de los flujos de inversión directa, mientras que las asociadas a los servicios y comercio representaron un 18,8% del total.

Durante el cuarto trimestre del año, los flujos por concepto de inversión de cartera propiciaron una entrada neta de divisas por *USD* 1.020 millones (1,7% del PIB), lo que contrasta con la salida de *USD* 176 millones en el mismo período del año anterior.

En resumen, el balance de las transacciones reales y financieras conllevó a un aumento de los activos de reserva en el IV trimestre de 2019 de *USD* 1.451 millones¹⁶. Al cierre del período, el saldo de activos de reserva del BCCR representó 14,5% del PIB (*USD* 8.937 millones). Este acervo fue equivalente a 7,8 meses de importaciones del régimen definitivo, 2,9 veces

Gráfico 5. Pasivos de Inversión Directa por actividad, en el IV trimestre

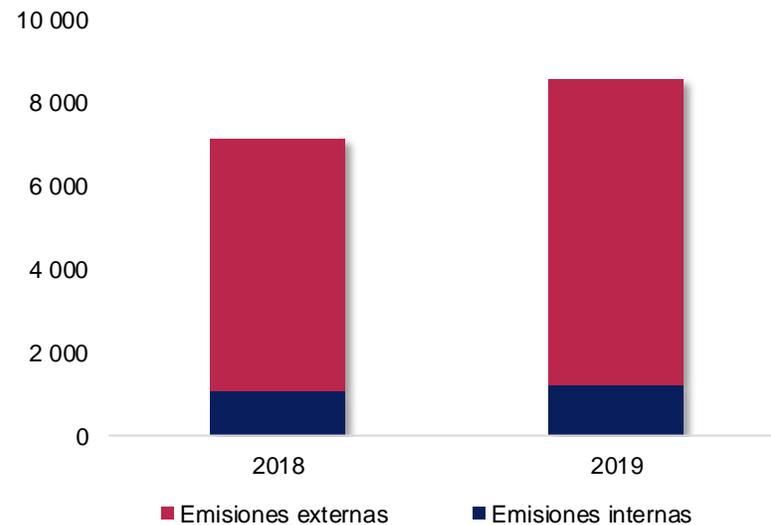
-en *USD* millones-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 6. Títulos de deuda del Gobierno Central en poder de no residentes, en el IV trimestre

-en *USD* millones-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹⁶ Excluye variaciones cambiarias y de precios.

los vencimientos de corto plazo de la deuda pública denominada en moneda extranjera, 3,2 veces el saldo del total de la deuda externa de corto plazo, 1,5 veces la base monetaria y es equivalente al 22,8% de la liquidez total de la economía.

Cuadro 3. Balanza de pagos

-cifras en USD millones y como porcentaje del PIB-

	Millones de USD				Porcentajes del PIB			
	IV T	Acum.	IV T	Acum.	IV T	Acum.	IV T	Acum.
	2018		2019 ^{1/}		2018		2019 ^{1/}	
I Cuenta corriente (A+B+C+D)	-976	-1.999	-864	-1.545	-1,6	-3,3	-1,4	-2,5
A. Bienes	-1.579	-5.255	-1.301	-4.693	-2,6	-8,7	-2,1	-7,6
Exportaciones FOB	2.821	11.474	2.884	11.623	4,7	18,9	4,7	18,8
Importaciones CIF	4.400	16.729	4.185	16.316	7,3	27,6	6,8	26,4
de los cuales: Hidrocarburos	380	1.605	380	1.576	0,6	2,7	0,6	2,6
B. Servicios	1.517	6.055	1.538	6.226	2,5	10,0	2,5	10,1
de los cuales: Viajes	648	2.791	698	2.907	1,1	4,6	1,1	4,7
C. Ingreso Primario	-1.047	-3.262	-1.227	-3.591	-1,7	-5,4	-2,0	-5,8
D. Ingreso Secundario	132	463	125	513	0,2	0,8	0,2	0,8
II Cuenta de Capital	9	31	9	32	0,0	0,1	0,0	0,1
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) (I-II)	-968	-1.968	-855	-1.513	-1,6	-3,2	-1,4	-2,4
III Cuenta financiera	-985	-2.358	-2.306	-2.905	-1,6	-3,9	-3,7	-4,7
Sector Público	-343	-707	-1.577	-1.013	-0,6	-1,2	-2,6	-1,6
Sector Privado	-642	-1.651	-729	-1.893	-1,1	-2,7	-1,2	-3,1
de los cuales: Pasivos de Inversión Directa	-1.121	-2.764	-947	-2.506	-1,9	-4,6	-1,5	-4,1
IV Activos de Reserva^{2/} (I+II-III)	17	390	1.451	1.393				
Saldo de Activos de Reserva	7.501	7.501	8.937	8.937	12,4	12,4	14,5	14,5

^{1/} Datos preliminares.

^{2/} (+) aumento; (-) disminución. Incluye ajustes de metodología de balanza de pagos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

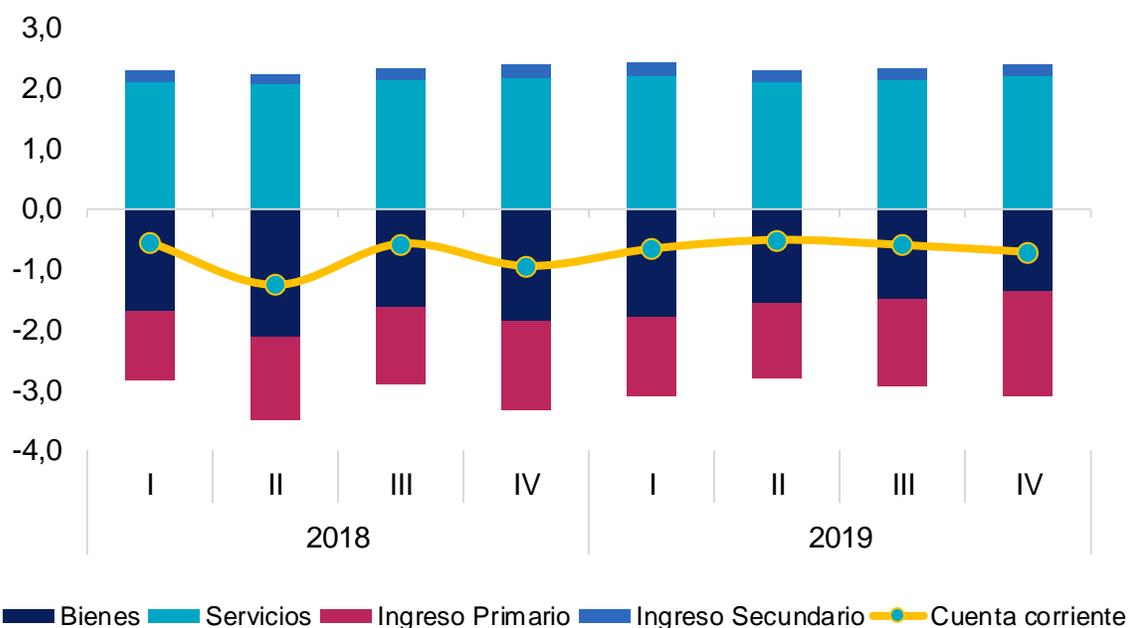
2.1. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS AJUSTADA POR ESTACIONALIDAD

Cifras preliminares para el cuarto trimestre del 2019 ubican el déficit de la cuenta corriente ajustada por estacionalidad en USD 438 millones (0,7% del PIB), resultado que implicó un incremento de 0,1% del PIB en relación al trimestre previo.

En este periodo la cuenta de ingreso primario registró un déficit de *USD* 1.088 millones (1,8% del PIB) y constituyó el principal componente del incremento en el déficit de la cuenta corriente (21,2%). Lo anterior respondió, principalmente, al aumento de la renta de la inversión directa, donde destacó la mayor reinversión de utilidades en la actividad de manufactura y en menor medida, al mayor servicio de la deuda pública y privada.

Gráfico 7. Cuenta corriente ajustada por estacionalidad

-como porcentaje del PIB-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El déficit de la cuenta de bienes ascendió a *USD* 835 millones (1,4% del PIB), con una mejora de 0,1 p.p. del PIB con respecto al trimestre anterior. El repunte observado en la actividad económica local en el segundo semestre del 2019, no tuvo como contraparte un incremento de las importaciones de bienes. En efecto, el valor de las compras externas disminuyó al contrastarlo con el trimestre previo en 1,5%, lo cual aunado a un modesto aumento de las exportaciones de 0,6%, propició una mejora en esta brecha.

Las importaciones registraron una caída, principalmente, en las empresas del régimen definitivo (2,4%), y en menor medida, en los regímenes especiales (1,8%). Destacó la disminución en las compras de los productos farmacéuticos, plásticos y derivados del petróleo, estos últimos impulsados, particularmente, por el menor dinamismo de la demanda agregada mundial, que provocó la reducción de los precios internacionales del

crudo; toda vez que la cantidad de barriles importados aumentó con relación al trimestre anterior. Sin embargo, es preciso destacar que las importaciones de vehículos y maquinaria de uso general mostraron crecimientos con respecto al trimestre anterior de 8,4% y 1,0% respectivamente; resultado congruente con la recuperación en el crecimiento local durante la segunda parte del año.

El aumento en las exportaciones se debió, específicamente, al mayor dinamismo de las ventas externas de las empresas amparadas a los regímenes especiales, dado que el régimen definitivo experimentó una disminución con respecto al trimestre anterior (0,7%). En este último régimen destacó la caída de productos agrícolas, como banano, piña y café (5,2%).

Las ventas externas con destino a Estados Unidos, Centroamérica y Europa conservaron su dinamismo por tercer trimestre consecutivo con crecimientos en el cuarto trimestre de 2019 de 0,8%, 1,3% y 0,6%, respectivamente. No obstante, las exportaciones hacia América Latina continuaron con variación negativa a lo largo del 2019 pues mostraron una tasa de -0,3% en el último trimestre del año.

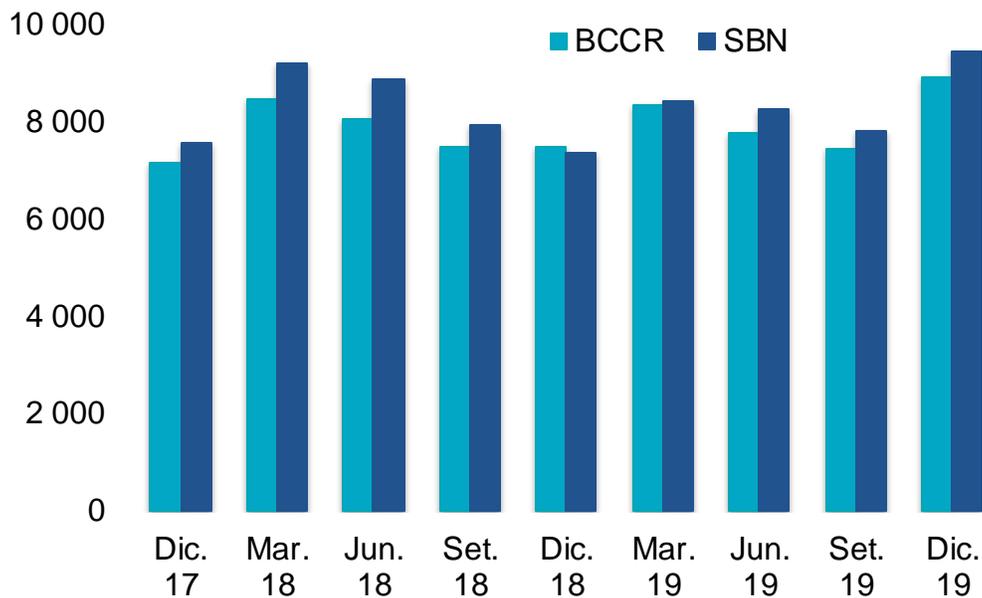
Por su parte, el balance positivo de servicios se ubicó en *USD* 1.362 millones (2,2% del PIB), resultado que mostró un incremento de 0,1 p.p. del PIB en relación con el trimestre previo. Lo anterior fue consecuencia del aumento de las exportaciones con respecto al trimestre anterior de 1,7%, combinado con una leve reducción en el valor de las importaciones (0,4%). En las ventas externas de servicios sobresalió la mejora en el rubro de turismo receptivo (7,5%), mientras que en las importaciones destacó la disminución de los viajes al exterior (3,2%).

2.2 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) Y MERCADO CAMBIARIO

Al término del cuarto trimestre de 2019, el saldo de las reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional (SBN), ascendió a *USD* 9.455 millones, equivalente al 15,3% del PIB. En este contexto, los activos externos totales del SBN alcanzaron a *USD* 10.879 millones; en tanto los pasivos de corto plazo con no residentes ascendieron a *USD* 1.424 millones.

Respecto al trimestre anterior, la variación en el saldo fue *USD 1.647 millones* (2,7% del PIB). Influyó, principalmente, el incremento de 2,3% del PIB en las RIN del BCCR, como resultado del ingreso de los recursos por la colocación en plazas internacionales de bonos de deuda externa del Gobierno Central en noviembre del 2019. Por su parte, en el caso de los bancos comerciales el aumento fue *USD 197 millones*, en particular, por mayores activos externos tanto de bancos públicos como privados.

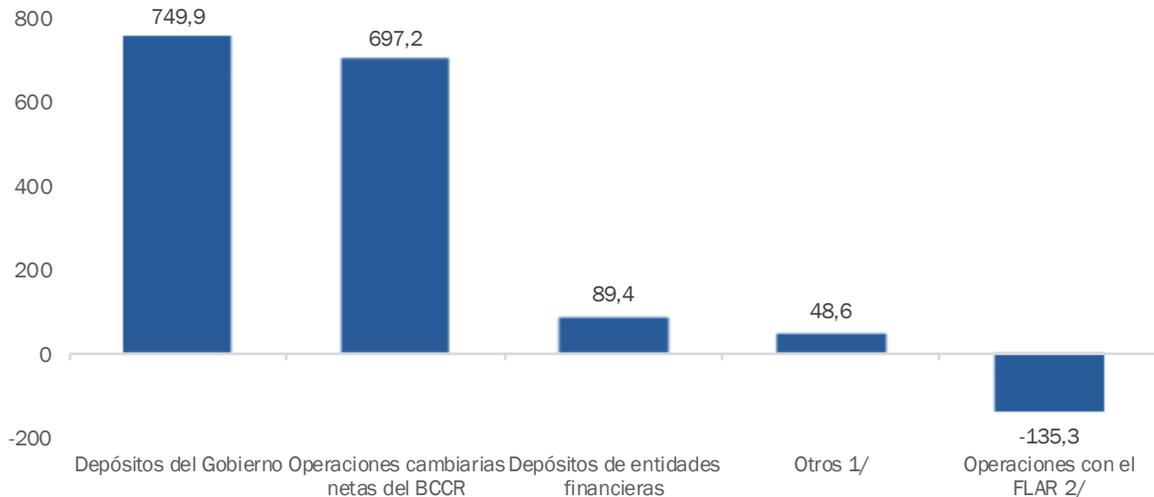
Gráfico 8. Reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional
-en *USD millones*-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En materia cambiaria, el cuarto trimestre de 2019 registró un balance superavitario de *USD 806,7 millones* (*USD 542,5 millones* en el III trimestre del año), como resultado de una oferta promedio diaria de *USD 86,9 millones*, mayor en *USD 12,8 millones* a la demanda media por día hábil. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron los niveles de posición en moneda extranjera en *USD 51,2 millones* (*USD 54,3 millones* en el III trimestre).

Gráfico 9. Variación trimestral de las Reservas internacionales netas del BCCR
-en USD millones-



1/ Incluye revaloración de activos y cambiarias e intereses ganados de BCCR.

2/ Corresponde al tercer pago de servicio (amortización e intereses) asociado al préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), recibido en marzo 2018

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El excedente de dólares en el mercado cambiario en el último trimestre del año permitió al BCCR más que restituir las divisas vendidas para atender los requerimientos de dólares del resto Sector Público no Bancario, y propició la participación del BCCR como comprador neto por *USD 867,1 millones*¹⁷.

Adicionalmente, en noviembre del 2019 la Junta Directiva del Banco Central aprobó un programa de compra de divisas hasta por *USD 1.000 millones*¹⁸, el cual tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2020 y será ejecutado en la oportunidad y magnitud que lo determinen las condiciones del mercado. Al cierre de diciembre del 2019, el Banco Central compró divisas al Gobierno por *USD 550 millones* como parte de ese programa de acumulación de reservas.

Por su parte, en el cuarto trimestre del año el tipo de cambio promedio del dólar se ubicó en *¢576,4* (*¢575,7* en el III trimestre del 2019), con una volatilidad mayor medida con el

¹⁷ Al cierre del año el exceso de compras de divisas sobre la demanda del Resto del Sector Público No Bancario fue de USD 87,8 millones.

¹⁸ Artículo 7, del acta de sesión 5905-2019, celebrada el 26 de noviembre de 2019.

coeficiente de variación y la desviación estándar en 1,3% y ϕ 7,3 respectivamente (0,9% y ϕ 5,4 en el trimestre previo).