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

División Económica

23 de diciembre de 2019

Tercer trimestre 2019¹

En el tercer trimestre de 2019 la actividad económica del país medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB), creció 1,9% resultado que, aunque es inferior al observado un año atrás (2,4%), empieza a mostrar señales de recuperación respecto a la evolución de los trimestres previos de 2019. Esta mejora se asocia principalmente con el mantenimiento de un vigoroso dinamismo en la producción manufacturera del régimen especial de producción, la recuperación de la demanda externa de productos de origen agrícola, que luego de dos trimestres de decrecer, presentó un crecimiento, y la menor caída en la producción de las empresas manufactureras del régimen definitivo. A lo anterior se le debe adicionar la aceleración en la producción de servicios, donde una parte de esta mejora se explica por el efecto base en servicios como educación y salud, pues en el 2018 estas actividades experimentaron el efecto negativo de las protestas en contra de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. La variación anualizada de la producción registró un crecimiento de 2,8%.

La balanza de pagos, en el trimestre, presentó un déficit en cuenta corriente equivalente a 0,7% del PIB anual, superior en 0,2 puntos porcentuales respecto al observado en igual lapso del 2018. Por su parte, aunque esa brecha fue financiada con inversión directa, los flujos de ahorro externo no fueron suficientes para financiar el desbalance de las transacciones reales y originaron una reducción en los activos de reserva de USD 331 millones.

1. **PRODUCCIÓN**²:

En el tercer trimestre, la actividad económica aumentó 1,9% (Gráfico 1)³, explicado mayormente por la contribución positiva de la demanda externa, del gasto del gobierno general (que incluye gasto en salud de la Caja Costarricense del Seguro Social) y en menor medida, por el gasto de consumo privado.

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 el tercer trimestre, sin embargo el resultado se encuentra por debajo del crecimiento potencial estimado para nuestra economía, 3,5%.

La demanda externa reflejó el dinamismo en las exportaciones de servicios (de gestión empresarial, informáticos y de diseño de dispositivos para tratamientos odontológicos así como el ingreso de turistas) y en las ventas de bienes de empresas del régimen especial (implementos médicos). Aunque las exportaciones de las empresas el régimen definitivo mantuvieron la contracción de los trimestres previos⁴, destacó la recuperación en las exportaciones de banano y de productos manufacturados dirigidos al mercado centroamericano⁵.

El crecimiento del gasto de consumo final de los hogares, es congruente con el bajo nivel de confianza de los consumidores así como con el menor crecimiento del crédito al sector privado para consumo⁶, la tasa de desempleo (11,4%) y la moderación en el crecimiento de la producción. Estos dos últimos tuvieron un efecto negativo sobre el ingreso personal disponible que fue atenuado por una mejora en la relación de términos de intercambio (0,6% desde reducción de -3,5% en igual periodo del año previo)⁷.

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) con el crecimiento en el gasto por medicamentos y vacunas⁸. Por su parte, en los servicios de administración pública se observó el esfuerzo de contención de las erogaciones en la compra de servicios y reparación de equipo, así como en la contratación de nuevas plazas

Gráfico 1. Producto interno bruto, en volumen
-Variación interanual de la serie de tendencia ciclo



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁴ El problema de la roya en las plantaciones de café y la sobreoferta de azúcar en el mercado internacional incidieron en las ventas de este grupo.

⁵ En el trimestre en comentario, el volumen de las exportaciones a Centroamérica aumentó 4,6%, particularmente a Nicaragua 3,4% (reducción de 6,2% y 22,9% en igual lapso de 2018, respectivamente).

⁶ El crédito en colones dirigido al consumo registró una variación de 1,2 mientras que el crédito en dólares se contrajo 9,6% (aumento de 4,9% y 7,6% en igual el tercer trimestre de 2018).

⁷ Debido a la reducción de 13,4% en el precio del cóctel de hidrocarburos que se sumó a la recuperación en el precio de exportación de algunos productos de origen agrícola (piña y café).

⁸ Además, se observó un efecto base por la huelga de empleados del sector público que en el 2018 impactó los servicios de salud (agosto y setiembre) y, de enseñanza (a partir del 10 de setiembre).

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 privadas⁹. En contraste, la inversión en maquinaria y equipo (particularmente herramientas, equipo industrial, partes y accesorios de equipo de transporte) mostró una relativa recuperación con respecto a lo observado en los trimestres previos¹⁰ (Gráfico 2)

Finalmente, el crecimiento de las importaciones de bienes y servicios, se debió al dinamismo de los viajes así como con los servicios financieros y empresariales. A lo anterior, se sumó el incremento en la cantidad de barriles de hidrocarburos y las compras de insumos vinculados con la industria eléctrica, electrónica y alimenticia.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁹ En el primer caso, el avance en obras viales e infraestructura educativa, no fue suficiente para compensar la revisión a la baja en el plan de inversión de acueductos, alcantarillado con impacto en el desarrollo de proyectos de agua potable y saneamiento. Mientras que en el segundo, la caída se relaciona con proyectos de construcción menores a 2500 metros cuadrados (m2) así como bodegas y locales comerciales.

¹⁰ 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 se ha mantenido dentro de la zona pesimista, en niveles por debajo de 50 puntos. Sin embargo, la encuesta de noviembre 2019, brinda señales de una mejora en la confianza (39,8 puntos desde 32,2 puntos en noviembre).

Cuadro 1. Producto interno bruto en volumen según gasto
- tasas de variación interanual de la serie de tendencia ciclo -
-porcentajes-

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

^{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.

Según actividades, la mayor contribución al resultado del tercer trimestre fue originado por los servicios, donde poco más de una tercera parte corresponde a la producción de los servicios de enseñanza y salud. Además, destaca la aceleración en la manufactura y la recuperación en la actividad agropecuaria. En contraste, persiste el decrecimiento en la actividad de la construcción.

Cuadro 2. Producto interno bruto en volumen según industria
- tasas de variación interanual de la serie de tendencia ciclo -
-porcentajes-

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,2	2,9	2,4	1,9	1,7	1,5	1,9
Agricultura, silvicultura y pesca	3,1	2,4	1,2	0,3	-0,1	-0,1	0,9
Industria manufacturera	3,4	2,6	1,9	1,5	1,5	2,3	2,7
Régimen Definitivo	0,4	-0,6	-1,6	-2,3	-2,5	-2,2	-1,7
Régimen Especial	8,2	9,0	10,3	11,3	11,8	12,2	11,5
Construcción	0,2	4,5	3,1	1,3	-4,5	-13,3	-16,6
Comercio y reparación de vehículos	2,5	1,8	1,0	0,2	-0,3	-0,4	-0,2
Transporte y almacenamiento	3,6	2,9	2,5	2,0	1,7	1,4	1,1
Información y comunicaciones	7,1	6,9	6,5	5,9	6,1	6,8	7,4
Actividades financieras y de seguros	5,3	5,2	6,0	6,4	5,4	3,6	2,2
Servicios empresariales	4,2	4,0	4,1	4,5	4,4	3,8	3,4
Resto ^{/1}	2,7	2,0	0,9	0,1	2,7	2,8	3,4
de los cuales, enseñanza y salud	2,9	1,4	-0,9	-2,9	3,5	4,0	5,5

^{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.

El incremento de 5,5% en los servicios de enseñanza y salud captura en parte, el efecto base por la huelga de empleados del sector público que se presentó en los últimos meses de 2018. (Gráfico 3).

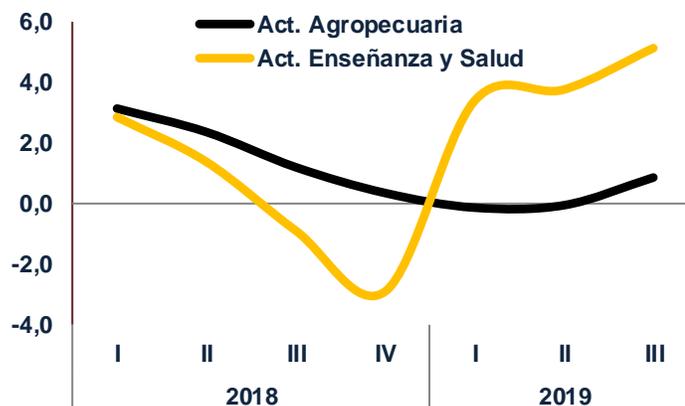
Los servicios empresariales así como de información y comunicaciones, aumentaron debido a la mayor demanda externa de productos relacionados con la gestión financiera, atención al cliente, diseño de dispositivos para tratamientos odontológicos, de programación y consultoría informática. Además, a lo interno de la economía destacó la mayor demanda de desarrollos informáticos dada la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

Particularmente, la manufactura presentó comportamientos disímiles según el régimen de producción. La producción de las empresas ubicadas en zona franca aumentó 11,5%, principalmente por la mayor fabricación de implementos médicos. Este crecimiento fue atenuado por la menor producción de las empresas adscritas al régimen definitivo de comercio (-1,7%)¹¹, especialmente las vinculadas con la actividad de la construcción (producción de hierro, cemento y yeso).

Por su parte, la normalización de las condiciones climáticas incidió en la recuperación en la actividad agropecuaria, que revirtió la evolución negativa mostrada en la primera parte del año, y que se reflejó en un aumento en la oferta exportable de banano así como de productos destinados al mercado local como raíces, tubérculos y hortalizas). (Gráfico 3).

El desempeño negativo en la construcción de las edificaciones comerciales y residenciales, se relaciona con la incertidumbre generada por la entrada en vigencia de la reforma fiscal de acuerdo con lo expresado por voceros de dicha actividad productiva y, con la menor ejecución de obra con destino

Gráfico 3. Valor agregado de la Actividad Agropecuaria, Enseñanza y Salud
-Variación interanual de la serie de tendencia ciclo -



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 4. Valor agregado de la Construcción
-Variación interanual de la serie de tendencia ciclo -



¹¹ No obstante, en comparación con los trimestres previos se observó una moderación en el ritmo de reducción, que guarda relación con el aumento en las ventas al mercado centroamericano.

público, debido a problemas de expropiaciones, adjudicación y revisión de carteles, entre otros. (Gráfico 4).

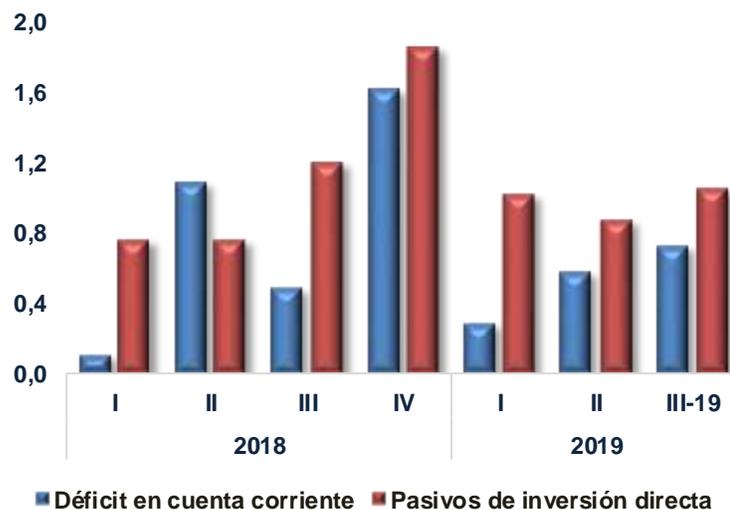
Finalmente, la caída observada en la actividad comercial¹² fue producto de la menor demanda de vehículos y de materiales de construcción, coherente con la evolución de la actividad de la construcción y con la moderación del crecimiento de la demanda interna.

2. BALANZA DE PAGOS¹³

En el tercer trimestre del año, las transacciones reales del país con no residentes originaron un déficit equivalente a 0,7% del PIB, con lo cual esa razón acumulada a setiembre fue -1,6%; ligeramente inferior a la observada en igual lapso del año previo.

Como ha sido usual en los últimos años, esta brecha negativa fue financiada con inversión directa; sin embargo, las salidas netas de otros flujos financieros, tanto públicos como privados, originaron una reducción de los activos de reserva de *USD* 331 millones.

Gráfico 5. Déficit en cuenta corriente y pasivos de inversión directa
-porcentaje del PIB-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹² Resultado negativo pero que denota una relativa mejoría de 0,1 p.p. y 0,2 p.p. con respecto a la contracción observada en el primer y segundo trimestre de este año.

¹³ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales, a menos que se indique lo contrario.

En el tercer trimestre, el intercambio de bienes registró un déficit de *USD* 1.117 millones y representó un 1,8% del PIB; el cual fue inferior al observado en igual periodo del año previo (2,0% del PIB). Esta caída en la brecha negativa fue explicada por el aumento en el monto de las ventas externas de 1,7% dado el buen desempeño de los implementos médicos¹⁴ y, la mejora paulatina en los envíos a Centroamérica; particularmente a Nicaragua. Adicionalmente, influyó la disminución en el valor de las importaciones totales de 0,5%¹⁵. El monto de la factura petrolera fue inferior en 3,3%, como consecuencia del menor precio unitario del cóctel de hidrocarburos, el cual se ubicó en *USD* 71,1 (*USD* 82,1 en similar período del año anterior), dado que la cantidad de barriles aumentó 11,7%.

El intercambio de servicios, como ha sido usual en los últimos años, continuó superavitario. La cuenta neta de servicios se ubicó en *USD* 1.407 millones equivalente a 2,3% del PIB (similar al registrado en el tercer trimestre del 2018). Continuaron con buen desempeño las ventas externas de telecomunicaciones, informática e información (6,3%), otros servicios empresariales (5,2%) y viajes (3,3%), lo que evidencia que el país mantiene la competitividad para la instalación de empresas orientadas a desarrollar actividades de diversos servicios, favorecida por coincidencia de franja horaria y cercanía con los principales socios comerciales. Por su parte, en las importaciones de servicios destacaron los de transporte (personas y mercancías) y los financieros.

El déficit del ingreso primario¹⁶ se ubicó en *USD* 856 millones y representó 1,4% del PIB, como resultado de utilidades devengadas por las empresas vinculadas tanto a la actividad manufacturera como a los servicios y, mayores intereses asociados con pasivos netos frente al resto del mundo. Por su parte, el ingreso secundario¹⁷ registró una mejora en el balance superavitario y se ubicó en *USD* 124 millones, en concordancia con los mayores ingresos por remesas provenientes del exterior¹⁸.

En el período, los flujos financieros netos registraron situaciones contrapuestas de los sectores público y privado. Por un lado hubo salidas netas de recursos por *USD* 267 millones asociadas a las operaciones del sector público, donde destacaron la

¹⁴ Por tipo de mercado de destino, destacan las exportaciones a los Estados Unidos (7,5%), Centroamérica (4,9%), Panamá (4,8%), Europa (0,6%).

¹⁵ Menores compras de productos de hierro y acero, equipo de comunicación, vehículos. La caída se reduce a 0,2% al excluir las importaciones de hidrocarburos.

¹⁶ Retribución por el uso de factores de producción (salarios, dividendos, utilidades reinvertidas, intereses) entre residentes y no residentes de un país.

¹⁷ 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.

¹⁸ En el trimestre, las remesas recibidas aumentaron 3,0% principalmente originarias de los Estados Unidos; mientras que las canalizadas al exterior fueron similares a las del periodo previo; estas últimas dirigidas en especial hacia Nicaragua.

cancelación por parte del Banco Central del segundo abono al préstamo de apoyo a la Balanza de Pagos del Fondo Latinoamericano de Reservas por *USD* 125 millones, y el aumento de activos en el exterior, combinados con la cancelación de pasivos por parte de las otras sociedades de depósito públicas.

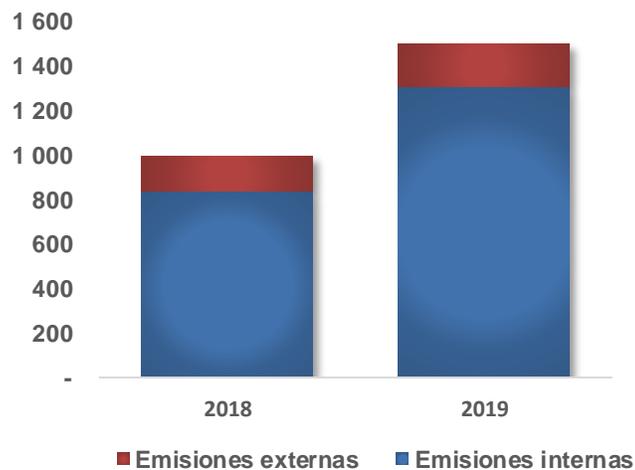
Por su parte, el sector privado registró un ingreso neto de *USD* 369 millones, en especial por los pasivos de inversión directa (1,1% del PIB). El financiamiento por concepto de inversión directa ascendió a *USD* 643,0 millones en el tercer trimestre de 2019 y, sobresalió tanto la reinversión de utilidades como el financiamiento de las casas matrices a las empresas domiciliadas en el país. La actividad manufacturera concentró el 49,0% de los flujos de inversión directa, mientras que las asociadas a los servicios representaron un 41,1% del total.

Durante el tercer trimestre del año, los flujos por concepto de inversión de cartera propiciaron una entrada neta de divisas por *USD* 97 millones superior a la del mismo periodo del 2018.

Gráfico 6. Pasivos de Inversión Directa por actividad
-según año, en *USD* millones



Gráfico 7. Títulos de deuda del Gobierno Central en poder de no residentes, en el III trimestre
-en *USD* millones



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El balance de las transacciones reales y financieras conllevó a una caída de los activos de reserva en el III trimestre de 2019 de *USD* 331 millones¹⁹. Al cierre del período, el saldo de activos de reserva del BCCR representó 12,3% del PIB (*USD* 7.482 millones). Este acervo financia 6,3 meses de importaciones de mercancías generales del régimen definitivo, 2,3 veces los vencimientos de corto plazo de la deuda pública denominada en moneda extranjera, 2,4 veces el saldo del total de la deuda externa de corto plazo, 1,5 veces la base monetaria y, es equivalente al 19,8% 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			
	III T	Acum.	III T	Acum.	III T	Acum.	III T	Acum.
	2018		2019 ^{1/}		2018		2019 ^{1/}	
I Cuenta corriente (A+B+C+D)	-298	-1 022	-442	-974	-0,5	-1,7	-0,7	-1,6
A. Bienes	-1 185	-3 676	-1 117	-3 406	-2,0	-6,1	-1,8	-5,6
Exportaciones FOB	2 821	8 653	2 869	8 734	4,7	14,4	4,7	14,3
Importaciones CIF	4 006	12 329	3 986	12 140	6,7	20,5	6,5	19,9
de los cuales: Hidrocarburos	399	1 226	386	1 196	0,7	2,0	0,6	2,0
B. Servicios	1 402	4 538	1 407	4 679	2,3	7,5	2,3	7,7
de los cuales: Viajes	546	2 143	534	2 208	0,9	3,6	0,9	3,6
C. Ingreso Primario	-631	-2 215	-856	-2 632	-1,1	-3,7	-1,4	-4,3
D. Ingreso Secundario	116	332	124	385	0,2	0,6	0,2	0,6
II Cuenta de Capital	7	22	8	23	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo neto (+)/ Endeudamiento neto (-) (I+II)	-291	-1 000	-434	-951	-0,5	-1,7	-0,7	-1,6
III Cuenta financiera	290	-1 373	-103	-892	0,5	-2,3	-0,2	-1,5
Sector Público	396	-364	267	503	0,7	-0,6	0,4	0,8
Sector Privado	-106	-1 008	-369	-1 396	-0,2	-1,7	-0,6	-2,3
de los cuales: Pasivos de Inversión Directa	-724	-1 643	-643	-1 806	-1,2	-2,7	-1,1	-3,0
IV Activos de Reserva ^{2/} (I+II-III)	-581	373	-331	-59				
Saldo de Activos de Reserva	7 469	7 469	7 482	7 482	12,4	12,4	12,3	12,3

^{1/} Datos preliminares.

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹⁹ Excluye variaciones cambiarias o de precios.

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

Al cierre del tercer trimestre del 2019 el déficit de la cuenta corriente ajustada por estacionalidad ascendió a *USD* 420 millones, resultado similar al observado el trimestre previo en torno a 0,7% del PIB,

La cuenta de ingreso primario alcanzó un déficit de *USD* 896 millones (1,5% del PIB), lo que implicó un deterioro de 4,1% en relación con el trimestre previo. Lo anterior estuvo asociado, principalmente, al aumento de renta de la inversión directa, donde destacaron las actividades de servicios, y en menor medida, por el incremento en el servicio de la deuda pública y privada.

Por su parte, la exportación neta de servicios conserva su vigor y muestra un mayor superávit con respecto al trimestre anterior, en especial los rubros de viajes y servicios profesionales, combinado con una reducción en las importaciones de servicios de informática y cargos por uso de propiedad intelectual.

Finalmente, la cuenta de bienes alcanzó un déficit de *USD* 964 millones de igual magnitud (1,6% del PIB) al observado en el trimestre previo. Es preciso destacar que las exportaciones de bienes han mostrado un repunte en los últimos dos trimestres, con un crecimiento de 0,4% y 1,9% en el segundo y tercer trimestre respectivamente, esto a pesar de los persistentes conflictos comerciales y geopolíticos mundiales; y favorecido por la mejora en los precios de algunos bienes agrícolas como café y piña.

Adicionalmente, se observa un mejor desempeño relativo de las ventas externas de bienes hacia Centroamérica con respecto al segundo trimestre del año. En particular, en el tercer trimestre de 2019 las exportaciones hacia Norteamérica, Centroamérica y Europa mostraron crecimientos en torno a 1,9%, 1,4% y 0,7% respectivamente (6,4%, -0,8% y -1,7% en el segundo trimestre). Sin embargo, las ventas hacia América Latina no han logrado recuperarse después de cinco trimestres de decrecimiento.

En el tercer trimestre de 2019, las importaciones de bienes también experimentaron un leve repunte (1,4%), después de dos trimestres de tasas negativas, se observa un aumento en las compras externas del régimen definitivo (2%), toda vez que las importaciones de los regímenes especiales conservaron el dinamismo mostrado en el último año.

El régimen definitivo muestra un menor decrecimiento, en particular maquinaria de uso general y derivados del petróleo, lo que estaría relacionado con los signos de recuperación observados en los indicadores de la actividad económica local a partir del segundo semestre del presente año.

Cuadro 4. Costa Rica: Cuenta corriente ajustada por estacionalidad
-cifras en USD millones-

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta corriente	-322	-721	-271	-699	-440	-403	-420
A. Bienes	-1.002	-1.281	-1.012	-1.095	-1.085	-965	-964
Exportaciones FOB	2.832	2.863	2.890	2.886	2.863	2.874	2.928
Importaciones CIF	3.834	4.145	3.901	3.981	3.949	3.839	3.892
B. Servicios	1.287	1.250	1.303	1.334	1.366	1.291	1.319
Exportaciones	2.256	2.213	2.285	2.340	2.346	2.372	2.378
Importaciones	969	963	982	1.006	980	1.082	1.059
C. Ingreso Primario	-719	-799	-675	-1.066	-854	-861	-896
Crédito	106	141	150	147	155	143	141
Débito	825	941	825	1.214	1.009	1.004	1.037
D. Ingreso Secundario	112	110	113	129	134	132	122
Crédito	233	237	239	248	252	251	244
Débito	121	127	126	120	117	118	122

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2.2 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) Y MERCADO CAMBIARIO

Al término del tercer trimestre de 2019, el saldo de las reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional (SBN) disminuyó USD 459 millones respecto al trimestre previo y, representó un 15,2% del producto interno bruto (PIB). Las RIN de los bancos comerciales disminuyeron USD 128 millones, principalmente

Cuadro 5. Reservas internacionales netas del SBN
-Saldos en USD millones-

	2019	
	II	III
Activos	9 825	9 303
BCCR	7 810	7 482
Bancos comerciales	2 015	1 821
Pasivos con no residentes	1 558	1 495
BCCR	16	19
Bancos comerciales	1 541	1 475
Saldo reservas SBN	8 267	7 809

Fuente: Banco Central de Costa Rica

por menores activos de los bancos privados; en tanto, las del BCCR disminuyeron *USD* 331 millones.

En este contexto, al finalizar setiembre el saldo de RIN del BCCR y de los bancos comerciales representó un 12,2% y 3,0% del Producto Interno Bruto estimado en la revisión del Programa Macroeconómico para 2019, respectivamente.

En materia cambiaria, en el tercer trimestre de 2019 se registró un balance superavitario de *USD* 542,5 millones (*USD* 560,8 millones en el II trimestre del año). En este período, el flujo positivo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD* 74,8 millones, mayor en *USD* 8,6 millones a la demanda media por día hábil. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron los niveles de posición en moneda extranjera en *USD* 54,8 millones (*USD* 172,1 millones en el II trimestre).

En este contexto, la mayor disponibilidad de divisas propició una tendencia hacia la apreciación de la moneda nacional. En efecto, el tipo de cambio promedio del dólar al cierre del segundo trimestre se ubicó en $\text{¢}575,7$ ($\text{¢}593,4$ en el II trimestre del 2019), con una volatilidad menor medida con el coeficiente de variación y la desviación estándar en 0,9% y $\text{¢}5,4$ respectivamente (1,1% y $\text{¢}6,7$ en el trimestre previo). Este comportamiento propició la participación del BCCR como comprador neto por *USD* 628,3 millones en ese lapso.

Principales términos utilizados:

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

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: Puntos porcentuales.