



EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DEL SECTOR EXTERNO III TRIMESTRE 2010

DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA MACROECONÓMICA

DIVISIÓN ECONÓMICA

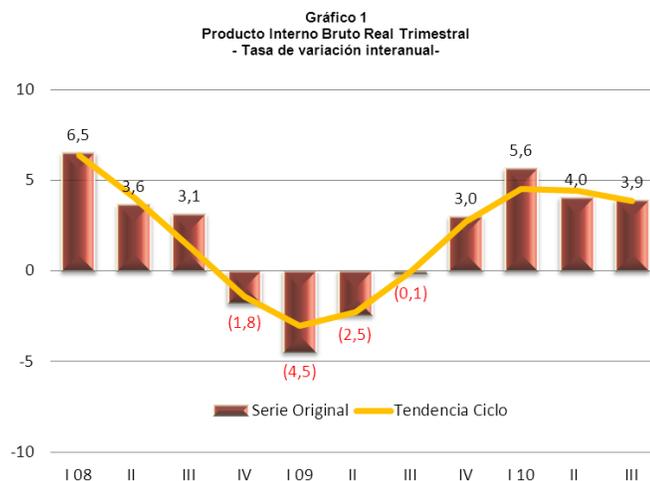
30 de diciembre del 2010

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL DE COSTA RICA¹ Tercer Trimestre 2010

En el tercer trimestre del 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) real, medido en su tendencia ciclo creció a una tasa interanual de 3,9% respecto al mismo periodo del año anterior². En el periodo en comentario destacó el crecimiento de la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones, la que en conjunto con la actividad de comercio, restaurantes y hoteles y la agropecuaria, atenuaron la pérdida de dinamismo de la industria manufacturera y la disminución de la actividad de la construcción. Por el lado del gasto, se mantiene la tendencia a la desaceleración en la demanda externa de bienes y servicios consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de nuestros principales socios comerciales. Por su parte, la demanda interna mostró una tasa de crecimiento en torno al 13% impulsada por un proceso de reposición de inventarios, luego de la desacumulación del año previo.

Durante el tercer trimestre de este año la industria de transportes, almacenamiento y comunicaciones mostró una tasa de variación interanual similar a la de los dos trimestres anteriores (en torno al 6,0%). Lo anterior debido al dinamismo de la telefonía celular y del servicio de Internet, así como a la mayor movilización de bienes para exportación e importación y, consecuentemente, el aumento de actividades conexas como agencias aduanales, depósitos y almacenaje y el transporte por carretera.

Las industrias que integran el grupo “comercio, hoteles y restaurantes” continúan con el crecimiento mostrado desde el primer trimestre del año³. Las estrategias de mercadeo y la mayor facilidad de financiamiento favorecieron la venta de vehículos y aparatos eléctricos; algo similar ocurrió con la actividad de hoteles y restaurantes, lo



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 La tasa anualizada respecto al trimestre previo, medida por su tendencia ciclo, es de aproximadamente 3,1%.

³ Las tasas de variación interanuales durante los tres primeros trimestres fueron 2,8%; 4,4% y 4,6% respectivamente.

cual es coherente con el dinamismo de la demanda interna y el comportamiento del turismo extranjero.

El resultado de la actividad agropecuaria para el trimestre en comentario (8,4%) obedeció principalmente a la recuperación de la producción de banano y piña, medida por el volumen de exportaciones. Estas actividades habían mostrado su menor nivel de producción del 2009 en el tercer trimestre de ese año, consecuencia de los efectos negativos de las condiciones climatológicas que enfrentaron⁴.

La actividad productiva de la industria manufacturera creció a una tasa interanual de 1,5%, con lo que evidencia una desaceleración en su ritmo de crecimiento, luego de crecer a una tasa superior al 11,0% en el primer trimestre del año. Lo anterior es resultado de las menores ventas externas realizadas por las empresas adscritas al régimen de zona franca, principalmente las ventas de circuitos integrados modulares.

Por su parte, la industria de la construcción continúa deprimida con tasas interanuales negativas, esto se observó tanto en la construcción privada como en la pública, esta última acentuada en los últimos meses por la menor disponibilidad de recursos públicos destinados a la inversión.

Por destino del gasto, en el tercer trimestre la demanda interna creció a una tasa de 13,7%, superior en casi 6 p.p a la tasa media observada en los dos trimestres previos.

El comportamiento señalado se asocia, principalmente, al proceso de reposición y acumulación de inventarios por parte de las empresas, luego de la desacumulación ocurrida en el 2009. La formación de capital se incrementó a una tasa interanual del 54,0%, superando en cerca de 23 p.p el crecimiento medio de los dos trimestres anteriores.

Además, dicho dinamismo de la demanda interna es también resultado del estímulo fiscal que recibió la economía en el 2009, como medida contracíclica ante la crisis económica mundial, que, como tal, se pensó transitoria, pero que ha persistido en este año, y que consecuentemente ha tenido efectos fiscales relevantes.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real Trimestral, según Industria
- Tasa de variación interanual -

	2009				2010		
	I	II	III	IV	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-4,5	-2,5	-0,1	3,0	5,6	4,0	3,9
Manufactura	-14,3	-6,0	2,1	9,6	11,2	3,4	1,5
Agricultura	-6,8	-1,0	-5,9	4,6	10,1	6,7	8,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,5	1,9	3,4	4,6	5,6	6,4	6,1
Comercio, hoteles y restaurantes	-7,4	-7,6	-4,4	-1,6	2,8	4,4	4,6
Construcción	-3,3	-5,3	-6,0	-5,5	-6,6	-7,3	-7,3
Resto de industrias	3,4	3,1	2,9	3,7	5,4	4,8	4,6

Fuente: Banco Central de Costa Rica

⁴ En el tercer trimestre del 2009 la producción de banano y piña se contrajo 36,4% y 4,9% respectivamente.

Por su parte, el consumo final creció en el trimestre en comentario 3,6%, tasa similar a la del segundo trimestre, lo cual es coherente con la evolución del empleo y el crecimiento de los salarios reales⁵. Dentro del comportamiento del consumo destacó el mayor consumo de bienes importados, lo que se vio atenuado por la reducción en el ritmo de crecimiento de los bienes agropecuarios y manufacturados.

Cuadro 2. Producto Interno Bruto Trimestral Real, según gasto
- Tasas de variación Interanual -

	2009				2010		
	I	II	III	IV	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-4,5	-2,5	-0,1	3,0	5,6	4,0	3,9
Demanda interna	-9,2	-12,4	-8,3	-0,3	6,5	8,2	13,7
Gasto de Consumo Final	2,0	2,0	1,7	1,7	2,3	3,6	3,6
Consumo Final de Hogares	1,5	1,6	1,3	1,4	1,8	3,3	3,3
Consumo de Gobierno	5,3	5,4	5,1	4,7	6,1	5,9	5,7
Formación de Capital	-36,1	-41,9	-34,3	-8,5	22,8	25,0	54,0
Formación de Capital Fijo	-13,1	-17,7	-12,8	-4,4	3,6	6,8	-1,2
Variación de Existencias como porcentaje PIB	-2,2	-1,0	-3,4	-4,2	1,3	2,4	6,3
Exportaciones Bienes y Servicios	-17,0	-7,7	-9,8	-1,5	15,1	4,4	1,5
Bienes	-18,4	-6,8	-9,3	-2,0	15,5	2,3	0,1
Servicios	-12,8	-11,1	-11,6	0,1	14,0	12,5	6,5
Importaciones Bienes y Servicios	-26,8	-24,8	-23,8	-7,8	19,1	12,9	20,7
Bienes	-26,1	-23,6	-23,9	-6,0	18,9	13,3	22,2
Servicios	-31,6	-34,2	-23,1	-19,5	20,8	9,0	9,0

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Con respecto a la evolución de la demanda externa, en el tercer trimestre del 2010 se observó un crecimiento aproximado de 1,5%, significativamente menor al crecimiento alcanzado en los dos primeros trimestres del año, sobre todo en el primero (15,1%). Esta desaceleración obedece, principalmente, a la pérdida de dinamismo de las exportaciones realizadas por las empresas amparadas al régimen de zona franca,⁶ sobre todo las ventas circuitos integrados modulares. Aun cuando hubo una reducción en el ritmo de crecimiento de los servicios asociados al turismo,⁷ se mantiene el comportamiento positivo de este y de los servicios de informática e información⁸ dadas ciertas características del país, como mano de obra calificada, zona horaria similar a la de los Estados Unidos, menores costos de operación y estabilidad económica y política.

Finalmente, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 20,7% en el tercer trimestre del 2010 en comparación con igual lapso del año anterior. Este crecimiento tiene su origen en las mayores compras de bienes intermedios para la industria así como de bienes de consumo para uso farmacéutico y alimenticio, además de la importación de vehículos.

⁵ El salario real y el nivel de empleo (información de la CCSS) crecieron a tasas interanuales de 3,8% y 5,4% respectivamente en el trimestre en comentario.

⁶ Las exportaciones del régimen regular han mostrado un comportamiento estable y positivo durante el año en comentario.

⁷ La tasa interanual del ingreso de turistas se redujo de 11,5% en el primer trimestre a tasas cercanas al 7% en el segundo y tercer trimestre del 2010.

⁸ Incluye servicios de software y "call centers".

EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERNO Tercer Trimestre 2010

Durante el tercer trimestre del 2010 la economía mundial continuó en un proceso de recuperación heterogéneo: en las economías avanzadas una recuperación lenta y con niveles elevados de desempleo y, por otro lado, altas tasas de crecimiento en economías emergentes como China, Brasil e India. Con esta situación las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) muestran que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial crecerá entre 4,8% y 6,0% en el 2010. Dicha situación de las economías desarrolladas y el buen desempeño de las economías latinoamericanas han provocado un mayor flujo de capitales hacia esta región. En este contexto, la evolución de las transacciones del país con no residentes en el lapso julio-setiembre del 2010 reflejó el alto grado de integración de la economía costarricense con el exterior; tanto en el ámbito real como financiero. En concordancia con las condiciones económicas experimentadas por los principales socios se dio un repunte de las exportaciones de bienes y servicios del país y en los flujos de capital, a la vez que el valor de las compras externas de bienes evidenció el mayor dinamismo de la actividad económica local respecto a igual lapso del 2009.

CUENTA CORRIENTE:

De acuerdo con el comportamiento de las compras externas de bienes en el tercer trimestre del año, el balance deficitario de la cuenta corriente alcanzó un 1,4% del Producto Interno Bruto anual. Este déficit en el sector externo en el período julio-setiembre fue compensado mediante fuentes estructurales de financiamiento tales como la inversión extranjera directa y el endeudamiento de mediano y largo plazo. Concretamente, esta brecha fue más que cubierta por los flujos de capital, lo que provocó que las reservas monetarias internacionales netas del Banco Central aumentaran EUA\$485 millones.

El resultado deficitario en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue producto del balance negativo de la cuenta de bienes, el cual fue parcialmente compensado por el superávit en el rubro de servicios, producto del buen desempeño de los servicios asociados a actividades empresariales no tradicionales (informática y asesoría a empresas) y del turismo. Si bien se observó un crecimiento en las exportaciones de bienes, este fue superado por el de las importaciones de bienes, resultando una brecha comercial de \$1.244 millones (3,5% del PIB).

Con respecto al mismo lapso del 2009, en el período de julio a setiembre del 2010 el sector real de la balanza de pagos mostró un déficit superior (cuadro 3). De este aumento 0,1% (como porcentaje del PIB), obedeció al aumento en el valor de la factura petrolera respecto a igual trimestre del 2009.

Cuadro 3
Costa Rica: Balanza de pagos
Millones de dólares

	III trimestre		Acumulado Ene-Set	
	2009	2010	2009	2010
I CUENTA CORRIENTE	-246	-514	-158	-918
A. Bienes	-644	-1.244	-1.548	-3.006
Exportaciones FOB	2.257	2.261	6.578	7.053
Importaciones CIF	-2.901	-3.505	-8.126	-10.060
B. Servicios	669	768	2.022	2.348
Transportes	37	42	117	133
Viajes	318	349	1.122	1.266
Otros Servicios	314	377	783	949
C. Renta	-367	-131	-914	-535
Intereses deuda pública externa	-57	-48	-150	-137
Otra renta	-310	-82	-765	-398
D. Transferencias Corrientes	97	92	282	275
II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	369	999	411	1.414
A. Cuenta de Capital	10	12	22	37
B. Cuenta Financiera	358	987	390	1.377
Sector público	312	526	241	512
Sector Privado	46	461	149	864
Inversión directa	359	335	1.001	1.016
III ACTIVOS DE RESERVA	-123	-485	-253	-496

(- aumento, + disminución)

Fuente: Banco central de Costa Rica

Por su parte, el déficit de la cuenta de renta (cuadro 3) se redujo significativamente. La salida neta por renta de la inversión disminuyó con respecto al tercer trimestre del 2009, producto, principalmente, de la reducción de la retribución al factor capital, adicionalmente se registró una menor erogación por intereses pagados y un mayor ingreso de los ganados.

En menor medida influyó el aumento de 8,0% en las remesas netas de trabajadores, respecto a igual período del año anterior, resultado de una mejora en las remesas recibidas por los residentes.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA:

Los flujos totales de capital público y privado mostraron una entrada cercana a los EUA\$1.000 millones en el tercer trimestre, este comportamiento se explicó principalmente por lo siguiente:

- Mayores ingresos netos destinados al sector público por EUA\$214 millones debido a mayores empréstitos y a menores amortizaciones durante el lapso julio-setiembre, respecto al año anterior. En el tercer trimestre del 2010 destacó el desembolso por \$500 millones para el Gobierno General provenientes del Banco Mundial destinado al apoyo de políticas de desarrollo de las finanzas públicas y la competitividad.

- Por su parte, el incremento en los flujos privados netos estuvo relacionado con los recursos canalizados por Inversión Extranjera Directa y la mayor entrada de recursos para ahorro financiero.

ACTIVOS DE RESERVA Y MERCADO CAMBIARIO:

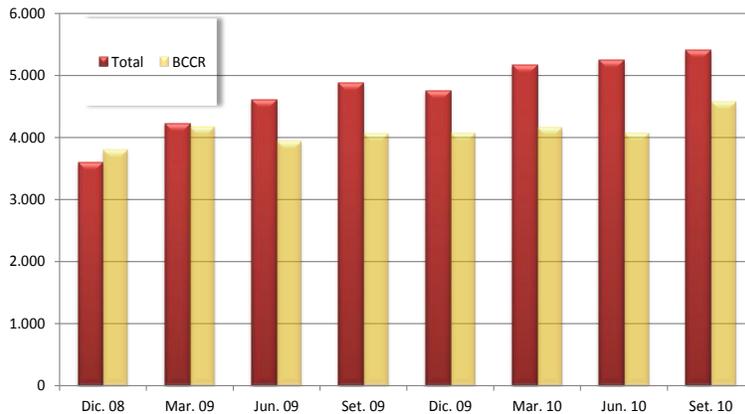
El balance de las operaciones reales y financieras con el resto del mundo durante el tercer trimestre del 2010 conllevó a un incremento de \$506,3 millones en los activos de reserva⁹ en poder del Banco Central de Costa Rica. De las transacciones que explican este incremento destaca el mencionado desembolso recibido por el Gobierno.

De esta forma, al cierre de setiembre del 2010 el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a EUA\$4.571,3 millones, 13,4% del producto interno bruto estimado para el 2010; equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el año y 1,8 veces la base monetaria.

Al cierre del tercer trimestre del 2010 el mercado de cambios continuó proporcionando las divisas necesarias para cubrir los requerimientos por parte del sector oficial. A lo largo de este período, las cantidades ofrecidas en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) fueron suficientes para proporcionar los requerimientos del sector público no bancario y del

Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales (EUA\$547,2 millones). El tipo de cambio promedio del MONEX mostró una tendencia a la baja y se mantuvo flotando muy cerca del límite inferior de la banda cambiaria.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

⁹ Los activos de reserva incrementaron en \$506,3 millones, de los cuales \$485,3 corresponden a transacciones y \$20,9 millones a variaciones cambiarias de otras monedas con respecto al dólar y a cambios en el precio de los instrumentos financieros.

Principales términos utilizados:

- a. Tasa interanual: Variación porcentual de un trimestre con respecto a igual trimestre del año anterior.
- b. 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.
- c. Dólares: Se refiere a dólares de los Estados Unidos.
- d. Relaciones: las relaciones del sector externo son una proporción respecto al Producto Interno Bruto Anual
- e. MONEX: Mercado de Monedas Extranjeras