

Informe de política monetaria

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó, este viernes 29 de julio, su Informe de Política Monetaria (IPM) en el que revisó las estimaciones de las principales variables macroeconómicas. En el siguiente cuadro se muestra el resumen de las proyecciones claves:

Cuadro 1. Estimaciones macroeconómicas BCCR

	2021	2022	2023
Producto Interno Bruto (Var. %)	7.8	3.4	3.2
Inflación (%)	3.3	9.9	4.9
Déficit fiscal (% del PIB)	5.0	4.3	3.5
Crédito al sector privado (%)	2.2	4.1	4.2
Cuenta Corriente (% del PIB)	3.3	4.8	4.4

GC: Gobierno Central

Fuente: BCCR Informe de Política Monetaria, abril 2022

1 Crecimiento económico

El BCCR espera que la economía se expanda 3,4% en 2022, sin cambios con respecto a la expectativa ofrecida hace 3 meses. Esto a pesar del menor crecimiento de los socios comerciales y el incremento del valor de las importaciones con respecto a las exportaciones (deterioro de términos de intercambio), lo que tiende a reducir el ingreso disponible de la economía.

Estos temas se reflejarían con mayor intensidad en la segunda parte del año, cuando se espera que la actividad económica crezca apenas 0,4% de forma anual, muy por debajo del 6,6% estimado para el primer semestre.

Para el siguiente año, el BCCR redujo la estimación de crecimiento a 3,2% desde el 3,9% previsto hace 3 meses, debido al debilitamiento de la demanda externa a raíz del menor impulso de los principales socios comerciales, que crecerían 1,8% con respecto al 2,5% esperado.

2 Finanzas públicas

A pesar de la interrupción en el suministro de datos mensuales por parte del Ministerio de Hacienda (debido a los problemas de ciberseguridad que enfrentó la institución) el BCCR espera que la mejora fiscal del 2021 continúe durante este y el siguiente año.

El banco central estima que en 2022 el Gobierno alcanzará un ahorro antes de pagar intereses (superávit primario) equivalente al 0,7% del PIB, mientras que el déficit fiscal se moderaría hasta el 4,3% del PIB para final de año, por debajo del 5,0% del PIB registrado en 2021. Entre tanto, en 2023, el BCCR estima que estas cifras alcanzarán el 1,2% y el 3,5% del PIB, respectivamente.

Durante 2022 se espera que las necesidades totales de financiamiento del Gobierno Central (déficit fiscal más amortizaciones) se reduzcan al 9,8% del PIB desde el

11,1% observado el año anterior, mientras que para 2023 esta cifra se mantendría en niveles similares en relación a la producción de la economía.

La previsión, al igual que en revisiones anteriores, es que la mayor parte de estas necesidades sean solventadas a partir de financiamiento externo (tanto préstamos multilaterales como eurobonos). Se espera que un 64,2% de las necesidades totales se cubran con fuentes externas en 2022, mientras que esta cifra sería del 60,0% en 2023. Sin embargo, este acceso se encuentra sujeto a riesgos de aprobación política en la Asamblea Legislativa.

3 Sector externo

El BCCR estima que en 2022 el déficit de cuenta corriente aumente al 4,8% del PIB desde el 3,3% del PIB en 2021, debido a la desmejora de 5,6% que experimentarían los términos de intercambio de la economía, a pesar del mayor superávit de servicios (en parte gracias a la recuperación del turismo).

Mientras que el ingreso de inversión extranjera directa se ubicaría en 5,5% del PIB en 2022 y mantendría un nivel similar con respecto a la producción durante el siguiente año, posicionándose por encima de los niveles promedio registrados en periodos previos a la pandemia.

El BCCR estima que incrementará sus reservas internacionales al 11,9% del PIB al cierre de 2022. Sin embargo, esto dependerá del ingreso de créditos multilaterales con destino gubernamental y el ingreso de una nueva colocación de eurobonos.

4 Inflación y política monetaria

El BCCR estima que la inflación – afectada en los últimos meses por los problemas globales de las cadenas de suministro, el aumento de precios de las materias primas y la depreciación cambiaria – se mantendrá por encima de su rango meta (fijado $3\% \pm 1$) durante 2022 y 2023.

Concretamente, el banco central estima que la inflación interna alcanzará el 9,9% al cierre de este año y se moderará al 4,9% para finales de 2023, sin embargo, las proyecciones están sesgadas al alza debido a la incertidumbre en relación a los impulsores internacionales de la inflación.

Por último, el BCCR planteó la expectativa de que podrían requerirse ajustes adicionales en su Tasa de Política Monetaria hasta alcanzar la posición de neutralidad.