

## Informe de política monetaria

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó, este martes 31 de enero, 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

|                                    | 2022 | 2023 | 2024 |
|------------------------------------|------|------|------|
| Producto Interno Bruto (Var. %)    | 4.3  | 2.7  | 3.5  |
| Crédito al sector privado (Var. %) | 5.9  | 5.0  | 5.6  |
| Moneda nacional                    | 8.0  | 6.3  | 7.2  |
| Moneda extranjera                  | 2.3  | 2.5  | 2.5  |
| Cuenta Corriente (% del PIB)       | 4.0  | 3.4  | 2.8  |

Fuente: BCCR Informe de Política Monetaria, enero 2023.

## 1 Crecimiento económico

El BCCR estima que en 2022 la economía creció 4,3% de forma anual, por encima del promedio de la última década; sin embargo, espera que en 2023 el crecimiento se desacelere hasta el 2,7%, debido a la moderación de la demanda interna y externa, ante el contexto de elevadas tasas de interés y el menor impulso de los principales socios comerciales.

El BCCR supone que, en promedio, los países con los que Costa Rica mantiene mayor integración comercial crecerán 1,7% (Estados Unidos 1,4%) en 2023 y que los precios de las materias primas importadas se mantendrán estables. Ambos supuestos están sujetos a riesgos importantes, en el primer caso por el contexto restrictivo de la política monetaria a nivel internacional y en el segundo por la incertidumbre ante la reapertura de China y la guerra entre Rusia y Ucrania.

Para 2024 el BCCR espera que el crecimiento económico deje atrás la etapa de desaceleración y se expanda 3,5%.

## 2 Finanzas públicas

El año anterior las finanzas públicas profundizaron el proceso de mejora iniciado en 2021, debido al incremento sustancial de la recaudación tributaria y la moderación en el crecimiento del gasto público, ambos elementos facilitados por las reformas de los años recientes. Lo anterior permitió al Gobierno, por primera vez en más de 15 años, alcanzar un ahorro antes de pagar intereses.

El BCCR señaló que en 2022 este ahorro, conocido como superávit primario (ingresos menos gastos diferentes al pago de intereses) fue de 2,1% del PIB, superando la estimación previa de 1,3% de la producción.

Al agregar el pago de intereses sobre la deuda (4,7% del PIB) el balance financiero en 2022 se torna en un déficit

fiscal de 2,5% del PIB, reduciéndose a la mitad con respecto al faltante de 5,0% del PIB registrado en 2021, lo que representó un alivio significativo en las necesidades de financiamiento gubernamental.

El proceso de consolidación fiscal también se evidenció en la reducción de la deuda pública, que pasó al 63,8% del PIB en 2022 desde el 68,0% registrado en 2021. Sin embargo, debe considerarse que la marcada disminución del tipo de cambio en la segunda parte del año pasado redujo la carga de la deuda en dólares como porcentaje de la producción.

## 3 Sector externo

El BCCR estima que en 2023 el déficit de cuenta corriente se modere al 3,4% del PIB desde el 4,0% del PIB en 2022, debido a la leve mejora esperada para los términos de intercambio (sujeta a la estabilidad en los precios de materias primas), lo que llevaría a un déficit de bienes de 7,8% del PIB, menor al 9,0% del PIB registrado en 2022.

Adicionalmente, los ingresos netos de la cuenta de servicios (apoyada principalmente en turismo y otros empresariales) se ubicarían por encima del 11% del PIB por segundo año consecutivo, superando el promedio registrado entre 2015 y 2019, previo a la pandemia.

El ingreso de inversión extranjera se ubicaría en 4,4% del PIB en 2023 moderándose con respecto al 5,0% del 2022, mientras que los préstamos de apoyo presupuestario con destino público ascenderían al 3,3% del PIB.

Ambos elementos permitirían al BCCR acumular Reservas Internacionales en una cuantía importante, pasando del 12,5% del PIB en 2022 hasta el 15,6% del PIB en 2023. Este escenario se mantiene sujeto a la aprobación legislativa de préstamos externos, pero en principio sugiere un año de escasas presiones sobre el sector externo.

## 4 Inflación y política monetaria

El BCCR prevé que el comportamiento a la baja de la inflación continúe en 2023, lo que permitiría su retorno al rango meta (entre el 2,0% y el 4,0%) hacia el último trimestre del 2023 para la inflación general y el primer semestre del 2024 para la inflación subyacente (que excluye los componentes más volátiles). Adicionalmente, el BCCR señaló que, con la información disponible, no prevé nuevos incrementos de su tasa de Política Monetaria en el futuro cercano, aunque se mantiene vigilante de los riesgos.