

Informe mensual de Costa Rica

El Ministerio de hacienda (MH) presentó el jueves 16 de febrero su Plan de Financiamiento 2023, en el cual revisó las necesidades de financiamiento y los requerimientos de captación del presente año.

El MH estima que en el primer y segundo semestre requerirá captar en el mercado interno ¢1,3 billones y ¢1,4 billones, respectivamente, para un total de ¢2,7 billones (millones de millones) durante el 2023. La Tesorería Nacional señaló que este es un requerimiento máximo y que podría reducirse conforme ingresen recursos de financiamiento externo provenientes de eurobonos y de préstamos multilaterales. En lo transcurrido del año, la autoridad ya consiguió ¢502.882 millones (38,7% de lo proyectado para el primer semestre).

Adicionalmente, indicó que la captación en el mercado interno se concentrará en títulos de propiedad en colones debido a que la colocación en dólares la liderarán los eurobonos; sin embargo, no se planea renunciar completamente a la captación en moneda extranjera a nivel doméstico, sino que se reducirá la estructura fijada para este año.

1 Crecimiento económico

En diciembre el Índice Mensual de Actividad Económica creció 3,7% con respecto a hace un año, debido al impulso de la demanda externa en el segmento de servicios y en general al dinamismo de las empresas pertenecientes a los regímenes especiales (principalmente zonas francas), que presentaron un aumento de 19,6% en comparación con hace 12 meses.

Las actividades del régimen definitivo, que atienden en mayor medida la demanda interna y las exportaciones tradicionales, profundizaron su proceso de desaceleración registrando un crecimiento anual inferior al 1%.

En el mercado de trabajo, la tasa de desempleo fue de 11,7% al cierre de diciembre, mostrando cierto grado de estancamiento desde hace más de 6 meses.

2 Finanzas públicas

En 2022, se profundizó el proceso de mejora de las finanzas públicas, gracias 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 le permitió al

Gobierno, por primera vez en más de 15 años, alcanzar un ahorro antes de pagar intereses.

El MH señaló que en enero de 2023 este ahorro, conocido como superávit primario (ingresos menos gastos diferentes al pago de intereses) fue de 0,2% del PIB, superando al 0,1% de enero del año anterior. El resultado se dio gracias al comportamiento favorable de los ingresos tributarios (+10,4%), así como por la contención observada en el crecimiento del gasto total, que avanzó 3,5% con respecto a hace un año y decreció en 0,7% si se considera el gasto sin intereses.

El déficit financiero resultó en 0,2% del PIB, porcentaje inferior al del mismo periodo del 2021 (0,3% del PIB).

El proceso de consolidación fiscal también se evidenció en la reducción de la deuda pública, que pasó al 58,5% del PIB en enero de 2023 desde el 63,8% registrado en 2022. 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, además de la próxima emisión de eurobonos, que retornaría la deuda a un nivel similar con el que cerró el 2022, según las proyecciones.

3 Sector externo

El MH comunicó que Santander y JP Morgan fueron seleccionados como las entidades financieras que colocarán la primera emisión de eurobonos en el mercado internacional durante este año. Además, señaló que esperará el momento propicio para la emisión de este (que se estima sea por un monto de US\$1.500 millones), considerando el contexto de tasa de interés elevadas, pero también la expectativa hacia futuro sobre la trayectoria de la política monetaria.

4 Actualización calificación riesgo

La empresa calificadora de riesgo internacional S&P Global Ratings actualizó la calificación de riesgo de deuda costarricense desde B con perspectiva positiva, hasta B+ con perspectiva estable. S&P resaltó el superávit primario que obtuvo el país en 2022, como resultado del crecimiento en los ingresos y la contención del gasto. Además, la calificadora manifestó que espera que el compromiso político genere que la deuda disminuya, lo cual facilitaría el acceso a fuentes de financiamiento en los mercados de capitales.