

Informe mensual Costa Rica

1 Crecimiento económico

Al cierre de febrero del 2022 la actividad económica superó en 5,4% el nivel registrado previo a la pandemia, comportamiento compartido por 12 de los 15 sectores productivos, mientras que en los 3 segmentos rezagados persisten diferentes patrones de recuperación.

El sector de hoteles y restaurantes (-14,4%) mantiene la mayor afectación, debido a la recuperación parcial del sector turismo, mientras que el sector de Construcción (+16,8) obtuvo el mayor dinamismo, impulsado por la construcción con destino privado.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó su proyección de crecimiento para Costa Rica al 3,3% en 2022. El organismo prevé que la guerra en Ucrania impactará las perspectivas económicas a nivel global, que, sumado a las presiones existentes sobre los precios, permitiría un crecimiento mundial del 3,6% inferior al 4,4% estimado en enero.

2 Finanzas públicas

Durante el primer trimestre del año las finanzas públicas continuaron mostrando un comportamiento favorable, las cifras indicaron que el Gobierno Central mantuvo un superávit primario (ahorro antes de pagar intereses) equivalente al 0,85% del PIB, 28 puntos base por encima del 0,57% presentado hace 12 meses. Lo anterior se debió a que la recaudación a marzo fue mayor a la del año pasado, pese a que hace 12 meses se incluyeron ingresos de una sola vez (pago de impuesto sobre la renta de 15 meses), con esto los ingresos totales alcanzaron el 4,53% del PIB, por encima del 4,36% alcanzado durante el mismo periodo del 2021. Por otro lado, el gasto total sin intereses se ubicó en 3,65% del PIB, contra un 3,78% del PIB en el mismo periodo del año anterior, contenido gracias a la aplicación de la regla fiscal.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que Costa Rica podría cumplir los objetivos cuantitativos convenidos con la entidad aún en la ausencia de nuevas reformas sobre los ingresos gubernamentales. Lo anterior se debería a un desempeño fiscal mejor al esperado en el último año, el impacto favorable de la reforma fiscal del 2018 sobre los ingresos, la aplicación de la regla fiscal y los ahorros esperados a partir de la reforma al empleo público (que empezaría a implementarse el siguiente año).

En esta línea, el Presidente electo, Rodrigo Chaves, calificó de indispensable la continuidad del proceso de ajuste fiscal en el marco del convenio con el FMI, señalando su intención de revisar al alza los objetivos del programa. A nivel de mercado, los bonos internacionales de Costa Rica no presentaron ningún movimiento tras la elección, ya que previamente se habían generado expectativas de que cualquiera de los dos candidatos que resultara electo sería favorable para la continuidad del acuerdo.

En cuanto al financiamiento, el actual Ministro de Hacienda, Elian Villegas, anunció que el Poder Ejecutivo presentaría un proyecto de ley para realizar una nueva emisión de eurobonos. El jerarca señaló que la iniciativa está lista, aunque es probable que sea analizada por la siguiente legislatura. La obtención de estos recursos permitiría amortizar el título de deuda externa con vencimiento en enero del 2023 por US\$1.000 millones.

Adicional a estos recursos, el Ministerio de Hacienda espera una amplia aprobación de créditos multilaterales durante 2022 que, de llevarse a cabo, limitaría la captación en el mercado local, principalmente hacia la segunda mitad del año. No obstante, las fuentes de financiamiento externo requieren de aprobación legislativa por mayoría calificada (38 votos), lo que mantiene abierta la posibilidad de una mayor obtención de recursos en el mercado doméstico en caso de que (como ha ocurrido en ocasiones anteriores) existan rezagos o no se alcance el consenso político necesario para su aprobación.

3 Tasas de interés e Inflación

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) llevará a cabo su reunión de Política Monetaria el próximo 27 de abril, en la cual se revisará la Tasa de Política Monetaria (TPM), actualmente en 2,50%.

El BCCR acordó mantener una senda de incrementos graduales en la TPM y no descarta, en caso de ser necesario, intensificar el ritmo de aumentos con tal de mantener la inflación dentro de su rango meta. Por último, en marzo la inflación se aceleró hasta el 5,79%, superando el rango meta del BCCR, establecido en $3\% \pm 1$, por segundo mes consecutivo. El incremento se debió principalmente a shocks externos sobre el precio de las materias primas y los insumos de producción, que registran crecimientos importantes en los últimos meses.