

Informe de Política Monetaria Enero 2024

Crecimiento económico: el Banco Central de Costa Rica (BCCR) espera que en 2024 la economía modere su crecimiento anual hasta el 4,0% desde el 5,1% estimado para el año anterior. El desempeño estará apoyado por el impulso de la demanda interna, basado en el aumento del ingreso de la economía y en menor medida por la demanda externa, que se desacelerará de acuerdo con la evolución prevista para los socios comerciales.

Sector fiscal: se espera que el Gobierno mantenga el ahorro antes de pagar intereses en 2024 (+1,9% del PIB), aunque el déficit fiscal (-3,1% del PIB) seguirá presionado por el pago de intereses (5,0% del PIB) sobre la deuda. Para el 2025 se prevé que el faltante financiero disminuya hasta el 2,4% del PIB, pues la carga de intereses habría alcanzado su punto máximo este año y en adelante se reducirá debido a la recomposición de deuda hacia menores costos durante los últimos períodos.

Para 2024 se prevé el ingreso de financiamiento externo por US\$2.800 millones, correspondientes a US\$1.000 millones de eurobonos, US\$1.392 millones de desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y US\$409 millones provenientes de otros préstamos. Al igual que en 2023, el amplio ingreso de recursos externos mantendrá limitado el mercado de deuda interna en dólares durante este año.

Sector externo: el faltante de cuenta corriente será de 2,0% del PIB en 2024, cubierto holgadamente por el ingreso de inversión extranjera (4,6% del PIB) y de préstamos gubernamentales (1,9% del PIB). Considerando también la probable colocación de eurobonos, los activos de reserva del BCCR alcanzarán el 14% del PIB al cierre de este año, lo que sugiere continuidad en la abundancia de divisas de la economía.

Gráfico 1: crecimiento del PIB



Tabla 1: Resumen principales variables macroeconómicas

Indicador	2023	2024	2025
Crecimiento PIB real	5.1%	4.0%	3.9%
Inflación anual 4 trimestre	-1.8%	2.1%	2.9%
Balance financiero % del PIB	-3.1%	-3.1%	-2.4%
Balance primario % del PIB	1.8%	1.9%	2.3%
Deuda Gobierno % del PIB	62%	61%	59%
Cuenta corriente % del PIB	-1.4%	-2.0%	-1.7%
Activos de Reserva % del PIB	15%	14%	14%
Crédito privado crecimiento an	6.7%	6.5%	6.2%

Fuente: BN Valores con datos del BCCR.

Inflación y tasas de interés:

El Banco Central prevé que la inflación será negativa durante el primer trimestre y que alcanzará su objetivo ($3\% \pm 1$) hasta la última parte de este año, lo que evidencia menor percepción de presiones inflacionarias con respecto a octubre del 2023, cuando el BCCR esperaba la convergencia de la inflación hacia su meta para el segundo trimestre del 2024.

En su última revisión de Tasa de Política Monetaria (TPM) el BCCR indicó que la información apunta hacia espacio para reducciones adicionales de su tasa de interés, sin embargo, favorecen la prudencia en sus movimientos debido a la presencia de múltiples riesgos.

Probablemente, el Banco Central se incline por mantener su política de reducciones moderadas de tasa, siempre y cuando el contexto interno y externo se lo permitan.