

## Informe de política monetaria

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó, este lunes 31 de octubre, 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	4.3	2.7
Déficit Fiscal GC (% del PIB)	5.0	3.4	3.6
Superávit Primario GC (% del PIB)	-0.3	1.3	1.5
Deuda Pública GC (% del PIB)	68.0	66.7	64.5
Cuenta Corriente (% del PIB)	3.4	4.6	4.1

GC: Gobierno Central

Fuente: BCCR Informe de Política Monetaria, octubre 2022

## 1 Crecimiento económico

El BCCR espera que la economía se expanda 4,3% en 2022, por encima del 3,4% previsto hace 3 meses, debido al dinamismo de la demanda externa ante el aumento de las exportaciones de servicios y las operaciones de los regímenes especiales (zonas francas).

Para 2023 el BCCR redujo la estimación de crecimiento a 2,7% desde el 3,2% previsto en julio anterior, debido al menor impulso de los principales socios comerciales relacionado con la complejidad del contexto internacional y el entorno de elevadas tasas de interés.

La desaceleración esperada por el BCCR para 2023 está alineada al panorama de menor crecimiento global para el siguiente año y se mantiene sujeto a los riesgos que enfrentan las economías avanzadas con las que el país conserva una mayor integración comercial y financiera.

## 2 Finanzas públicas

La evolución prevista por el BCCR para las finanzas públicas refleja la continuidad y profundización de la mejora fiscal iniciada en 2021, lo que contribuiría con la estabilización y posterior reducción de la deuda pública.

Concretamente, el banco central estima que en 2022 el Gobierno alcanzará un ahorro antes de pagar intereses (superávit primario) equivalente al 1,3% del PIB, mientras que el déficit fiscal se moderaría hasta el 3,4% 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 1,5% y el 3,6% del PIB, respectivamente.

En revisiones anteriores, se señaló que una parte importante de las necesidades de financiamiento gubernamental (déficit fiscal más amortizaciones) serían solventadas a partir de recursos externos, tanto

préstamos multilaterales como eurobonos, sin embargo, se debe recordar que el acceso a recursos externos está 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 4,6% del PIB desde el 3,4% del PIB en 2021, debido a la desmejora de 7,1% que experimentarían los términos de intercambio de la economía (razón entre el valor de las importaciones y las exportaciones de bienes). Para 2023 el faltante de cuenta corriente se estima en 4,1% del PIB, manteniéndose por encima del 2,7% del PIB promedio observado durante el periodo 2015-2019

## 4 Inflación y política monetaria

El BCCR espera que la inflación interna se mantenga por encima de su rango meta (fijado  $3\% \pm 1$ ) durante este y el siguiente año a pesar de los incrementos de tasas de interés, en parte porque el crecimiento de los precios muestra un alto componente de costos importados. Por otro lado, el ajuste hacía la baja en la encuesta de expectativas de inflación (mediana) a 12 meses, desde el 8,0% hasta el 7,5%, fue visto de forma positiva, sin embargo, las expectativas de inflación a 24 meses se ajustaron hacía el alza, desde el 5,0% hasta el 5,2%.

Concretamente, el banco central estima que la inflación interna haya alcanzado su punto máximo en agosto anterior y espera que mantenga un comportamiento a la baja al cierre de este año. Hacia el 2023 se espera que la inflación tienda a decrecer, sin embargo, la expectativa de que converja al rango meta (fijado  $3\% \pm 1$ ) se mantiene hasta el año 2024.

Las proyecciones anteriores mantienen riesgos internos relacionados con un deterioro acentuado en las expectativas de la inflación y presiones en el mercado cambiario. En cuanto a los riesgos externos, la guerra entre Rusia y Ucrania podría perjudicar el crecimiento de los principales socios comerciales.

Por último, el BCCR señaló que su postura de política monetaria se encuentra en niveles evidentemente restrictivos de la política monetaria, lo que sugiere que la Tasa de Política Monetaria podría estar próxima a alcanzar sus niveles terminales.