

## Informe mensual de Costa Rica

## 1 Crecimiento económico

Para lo que resta del 2024 se espera que la economía nacional continúe expandiéndose, con una demanda interna (consumo e inversión) favorecida por la leve mejora de los términos de intercambio, es decir, la capacidad de compra de la economía respecto al exterior.

Se espera que las exportaciones de bienes y servicios se moderen con respecto a hace un año, aunque la demanda externa podría beneficiarse del aumento en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, principal socio comercial del país.

En cuanto al mercado de trabajo, las cifras siguen apuntando hacia niveles de ocupación y de participación de la fuerza de trabajo (individuos dispuestos a emplearse) menores en comparación con hace un año.

## 2 Finanzas públicas

Se espera que las cuentas fiscales mantengan el comportamiento observado en el último año, caracterizadas por la generación de superávits primarios (ahorro antes de pagar intereses) y la reducción de presiones sobre el endeudamiento público, extendiendo la mejora (ratificada por calificadoras de riesgo) en el perfil crediticio del emisor soberano.

Lo anterior estará acompañado de un amplio acceso a financiamiento externo. De acuerdo con el plan de financiamiento gubernamental para este año, se espera el ingreso de préstamos externos por US\$1.180 millones y eurobonos por US\$1.000 millones durante 2024.

Al igual que el año anterior, esta característica mantendrá limitada la captación de deuda interna en dólares por parte del Ministerio de Hacienda, restringiendo las posibilidades de inversión en moneda extranjera dentro del mercado local.

En cuanto a la captación en colones, es probable que el Gobierno encuentre espacios para seguir gestionando a su favor las condiciones de tasas de interés y plazo, debido al margen de maniobra que le otorga la presencia del financiamiento externo y la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) por parte del Banco Central.

## 3 Política monetaria

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo su TPM en nueve ocasiones desde marzo del 2023, cuando el indicador se encontraba en 9,0%. En 2024 ha llevado a cabo tres disminuciones, en su última reunión en abril la reducción fue de 50 puntos base del 5,25% al 4,75%.

A pesar de que las tasas de interés de las economías avanzadas continúan elevadas, el BCCR considera que cuenta con espacio para reducir su TPM hacia niveles neutrales, debido a las pocas presiones inflacionarias proyectadas para la economía.

En marzo de este año, el cambio mensual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,28%, mientras que la inflación anual alcanzó el -1,19%. El BCCR proyecta que el incremento de los precios convergerá hacia su objetivo ( $3\% \pm 1$ ) hasta el último trimestre del 2024.

El contexto de amplia liquidez en moneda extranjera y, por tanto, la reducción de riesgos relacionados con la pérdida del premio por ahorrar en colones, en conjunto con el panorama de inflación, respaldan la expectativa de nuevas disminuciones de la TPM por parte del BCCR para lo que resta del 2024.

No obstante, el Banco Central ha reiterado que sus movimientos serán prudentes debido a la cantidad de riesgos presentes en el contexto interno y externo.

## 4 Tipo de cambio

Es probable que la abundancia de liquidez en moneda extranjera, tanto por fuentes reales (crecimiento de sectores generadores de divisas) como por fuentes financieras (inversión extranjera y financiamiento gubernamental), se mantenga en 2024, a pesar de la desaceleración prevista para la demanda externa.

De acuerdo con la encuesta de expectativas de variación cambiaria del BCCR, los agentes económicos esperan estabilidad para el tipo de cambio en los siguientes 3 meses (-0,2%), mientras que a 12 meses la expectativa es de un incremento del 2,6% en el precio del dólar.

A pesar de que el tipo de cambio está en su nivel más bajo de los últimos 10 años, el sector externo no presenta condiciones que permitan deducir incrementos marcados del precio de la divisa en el corto plazo.

Es cierto que la reducción de la TPM y del resto de tasas de interés en colones, tiende a depreciar la moneda local, debido a la disminución del premio por ahorrar en colones y la consecuente recomposición de las carteras de inversión hacia instrumentos en dólares.

Sin embargo, este efecto podría ser limitado en el contexto actual, debido a la abundancia de dólares de la economía y a cambios regulatorios en las operadoras de pensión (grandes demandantes de fondos) que podrían dilatar la compra de instrumentos en el extranjero.