

Costa Rica: perspectivas brillantes en medio de vientos en contra a corto plazo

7 de noviembre de 2023

- **Es probable que el crecimiento en Costa Rica se desacelere más en 2024 de lo que los funcionarios esperan actualmente en medio de un crecimiento más débil en Estados Unidos, los altos precios de las materias primas y una política fiscal estricta. Más adelante, sin embargo, un floreciente sector de productos médicos, fuertes entradas de IED y el potencial de beneficiarse del “friendshoring” significan que es probable que la economía de Costa Rica supere a otras en la región.**
- **La pandemia resultó ser un arma de doble filo para Costa Rica** . Por un lado, la apertura del país al comercio provocó una fuerte contracción económica inicial tras el estallido de la pandemia. Esto, junto con su vulnerabilidad a las estrictas condiciones de financiación externa y su débil posición fiscal, obligó a los funcionarios a recurrir al FMI para solicitar un paquete de 1.800 millones de dólares en 2021.
- **Por otro lado, un aumento de la demanda mundial de productos médicos (el principal producto de exportación de Costa Rica) provocó un auge de las exportaciones** . (Ver Gráfico 1.) El comercio neto contribuyó con más de 3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB general en 2022 y continúa impulsando el crecimiento en 2023. (Ver Gráfico 2.) Esto, a su vez, ayudó a la economía a registrar uno de los mayores crecimientos. recuperaciones pospandémicas en la región, y el PIB ahora vuelve a estar en línea con su tendencia anterior a la pandemia, uno de los pocos países de América Latina donde ese es el caso. (Ver Cuadro 3.)
- Los datos más recientes sugieren que la economía de Costa Rica ha seguido manteniéndose bien este año, ayudada por un fuerte crecimiento del consumo privado. Pero si bien esperamos que **la economía de Costa Rica se expanda a un ritmo superior al consenso del 5,3% en 2023, creemos que se avecina una desaceleración para el próximo año.**
- **Por un lado, es probable que el entorno externo se vuelva menos favorable** . La economía estadounidense –destino de más del 40% de las exportaciones de Costa Rica– se desacelerará en los próximos trimestres. Con base en su relación pasada, nuestro pronóstico del PIB de Estados Unidos

apunta a una fuerte desaceleración del crecimiento en Costa Rica. (Ver Cuadro 4.)

- **Es más, la continuación de una política fiscal estricta impuesta por la regla fiscal, además de ser una condición del acuerdo con el FMI, limitará el gasto público.** Se espera que el saldo primario mantenga un superávit de alrededor del 2% del PIB en los próximos años. Esto ayudará a reducir la relación deuda/PIB, que actualmente se sitúa en el 63%. Sin embargo, esto también pesará sobre el consumo y la inversión. De hecho, dudamos que se mantenga la tasa de crecimiento del consumo superior a la tendencia registrada en lo que va del año. Los mayores precios del petróleo y los efectos económicos adversos debidos a El Niño plantean nuevos obstáculos para la economía.
- **Lo más tranquilizador es que dos factores ayudarán a limitar la magnitud de la desaceleración** . En primer lugar, dado que las llegadas de turistas todavía están muy por *debajo* de sus niveles previos a la pandemia, hay margen para una recuperación en el sector turístico. (Ver gráfico 5.) **Y en segundo lugar, la política monetaria se volverá menos restrictiva** . Es cierto que, tras un período de deflación a raíz de una apreciación del colón y caídas de los precios mundiales de los alimentos y la energía, la inflación volverá a aumentar. Pero creemos que se mantendrá dentro del rango objetivo del BCCR de $3\pm 1\%$, allanando el camino para recortes acumulativos de 150 puntos básicos, dejando la tasa de política en 4,75% para fines de 2024 (ver gráfico 6) .
- **En conjunto, creemos que el crecimiento de la economía de Costa Rica se desacelerará al 3,3% en 2024. Esto está muy por debajo de la expansión del 4,3% que el banco central de Costa Rica ha previsto.**
- **Aunque Costa Rica enfrenta vientos en contra en el corto plazo, las perspectivas a largo plazo son brillantes.** Casi el 90% de las exportaciones de productos médicos de Costa Rica se dirigen a EE.UU. y la UE, dos bloques económicos con poblaciones que envejecen y, por lo tanto, una demanda creciente de productos médicos.
- Es más, con algunos de los mayores flujos de IED en relación con su tamaño económico, su proximidad a Estados Unidos y acuerdos de libre comercio con países que representan dos tercios del PIB mundial, Costa Rica se beneficiará del llamado “friendshoring”. **Creemos que estos factores ayudarán a que la economía de Costa Rica crezca en un promedio de alrededor del 3,5% a partir de mediados de esta década, superando a la mayoría de las principales economías de la región.**

Gráfico 1: Exportaciones por categoría (suma de 12 millones, cuarto trimestre de 2019 = 100)

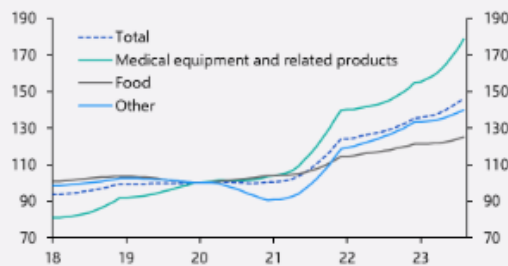


Gráfico 2: Contribución al crecimiento interanual del PIB (%-pts)

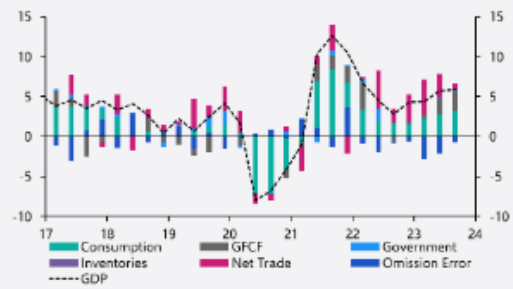


Gráfico 3: PIB (SA, cuarto trimestre de 2019 = 100)

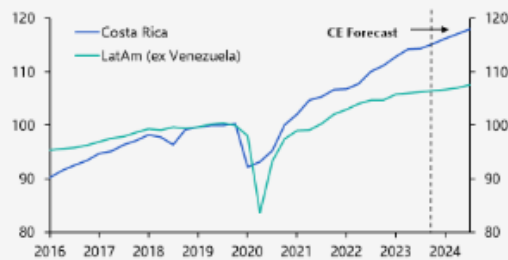


Gráfico 4: PIB de EE. UU. y Costa Rica (% a/a)

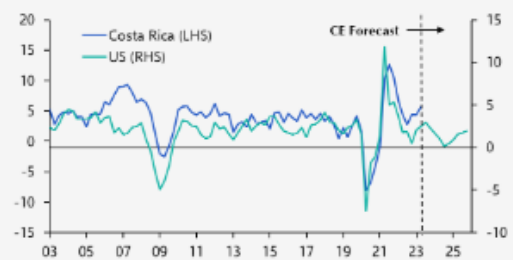


Gráfico 5: Llegadas de turistas (SA, miles)

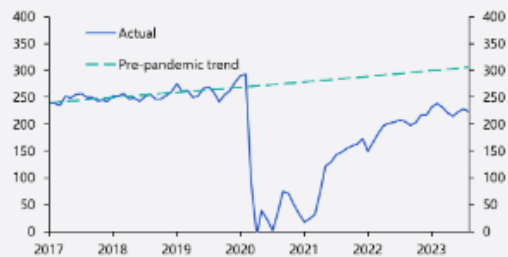


Gráfico 6: Precios al consumidor y tasa de política



Fuentes: Capital Economics, BCCR, TIC, Refinitiv

https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/costa-rica-bright-outlook-amid-short-term-headwinds?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-faf7e9c7-3a3c-43ed-81ed-2aa8a2cc3d33&utm_term=Regular%20Report-faf7e9c7-3a3c-43ed-81ed-2aa8a2cc3d33