BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

ENERO 2022

Rodrigo Cubero Brealey
Presidente, Banco Central de Costa Rica

Academia de Centroamérica
1º de febrero del 2022

Contenido

Coyuntura económica 2021

- Economía internacional
- Economía nacional

Proyecciones 2022-2023

- Proyecciones para la economía mundial
- Proyecciones nacionales
- Balance de riesgos

Acciones de política monetaria

COYUNTURA ECONÓMICA 2021

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía internacional

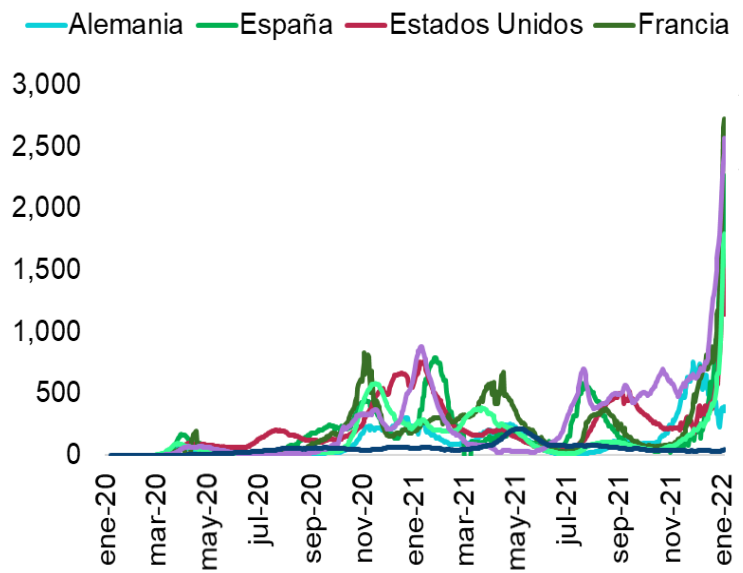
- Continúa la recuperación económica y la generación de empleo, pero a un menor ritmo.
- Rebrotes de contagio del coronavirus exacerban la incertidumbre sobre la solidez de la recuperación económica.
- Repunte inflacionario asociado a la recuperación de la demanda y a choques de oferta.
- Algunos bancos centrales introdujeron o han anunciado próximos ajustes en sus programas de estímulo monetario.

EVOLUCIÓN DE LA PANDEMIA

La nueva variante ha tenido una alta transmisibilidad pero baja letalidad. Sin embargo, la alta cantidad de contagios ha forzado a algunos países a reimponer restricciones y ha generado incapacidades.

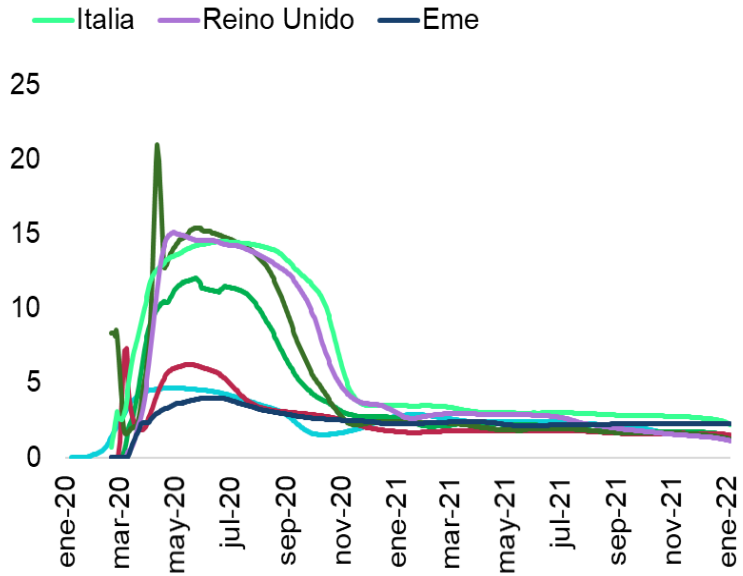
Cantidad de casos diarios COVID-19[1]

Casos por millón de habitantes, promedio móvil de 7 días



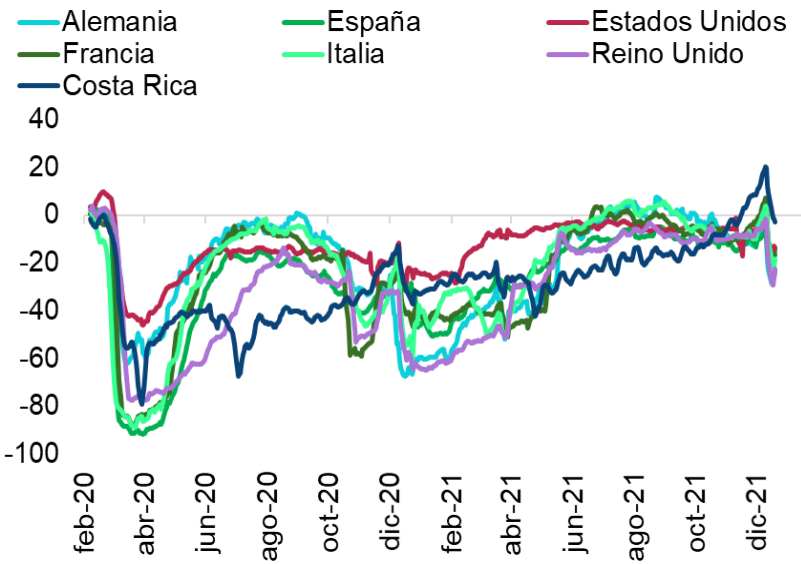
Tasa de letalidad[2]

Promedio móvil de 7 días



Índice de movilidad de Google[3]

Serie comercio y recreación, promedio móvil de 7 días



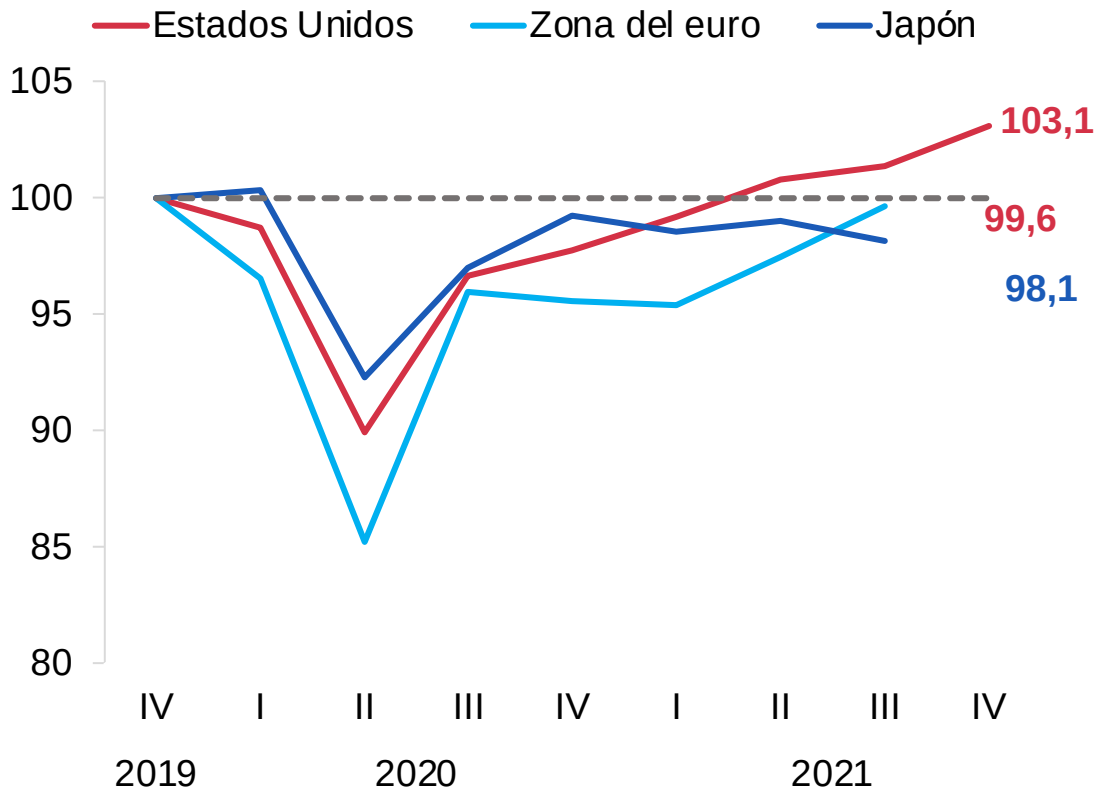
[1]La serie Eme corresponde a países emergentes e incluye a Brasil, India, Indonesia, México, Rusia, Sudáfrica y Turquía.
[2] Corresponde a la relación de fallecimientos con respecto a la cantidad de casos.
[3] Desviación con respecto al periodo base (entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020).
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Google al 2 de enero del 2022 y *Our World in Data* al 4 de enero del 2022, con base en el gráfico publicado en el Informe de Política Monetaria del Banco de Inglaterra de mayo del 2021.

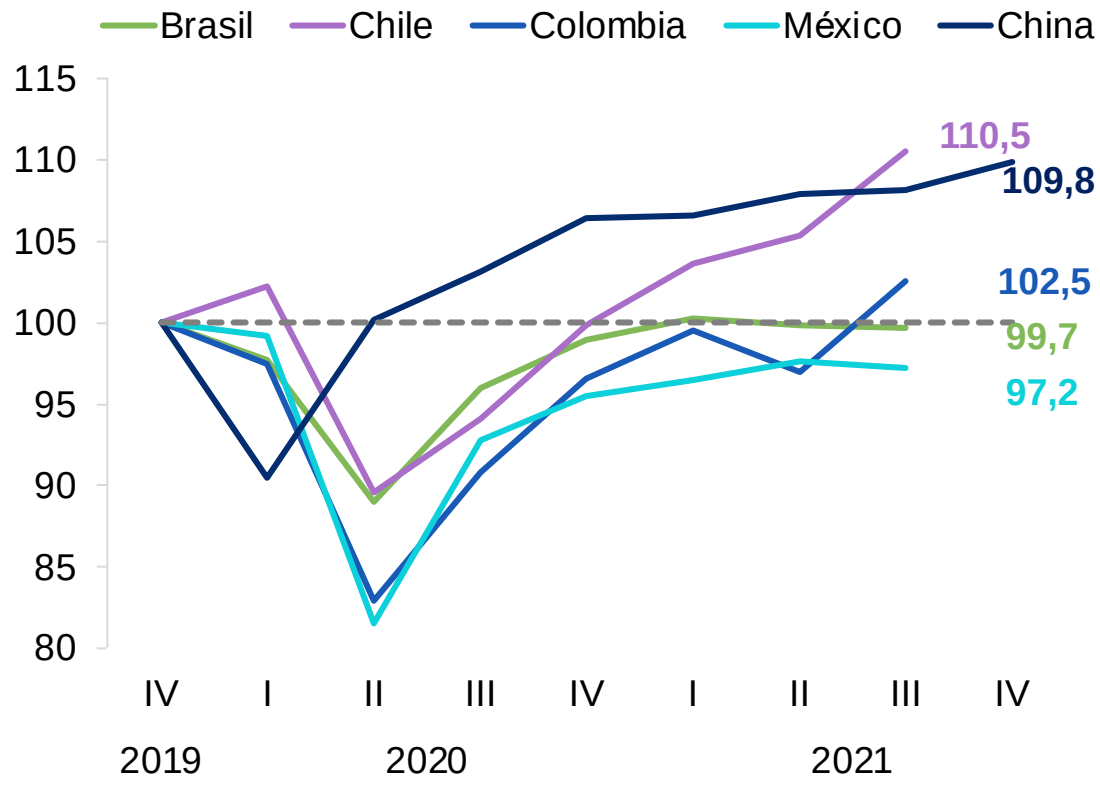
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La recuperación económica global continúa, pero hay señales de moderación.

Niveles de actividad económica en algunas economías

Índice de volumen (IV trimestre del 2019=100)





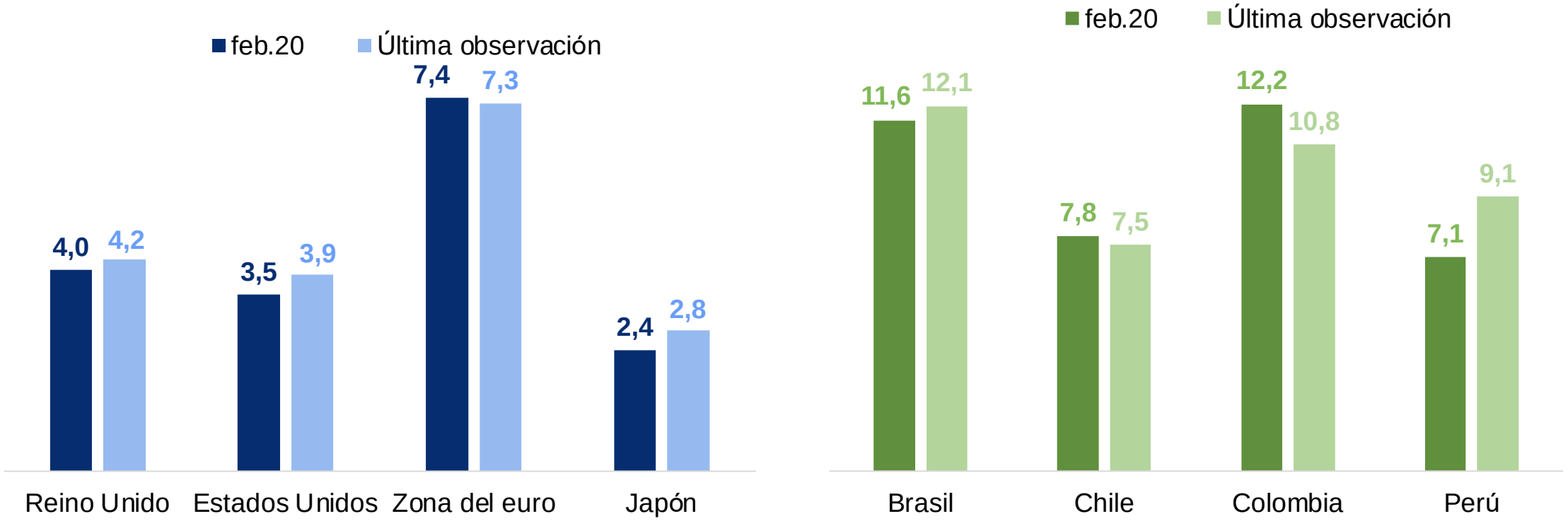
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de la base de datos de la OCDE.

MERCADO LABORAL

Los indicadores del mercado laboral también han seguido mejorando, pero en muchos países a menor ritmo que la actividad económica.

Tasa de desempleo

En porcentajes



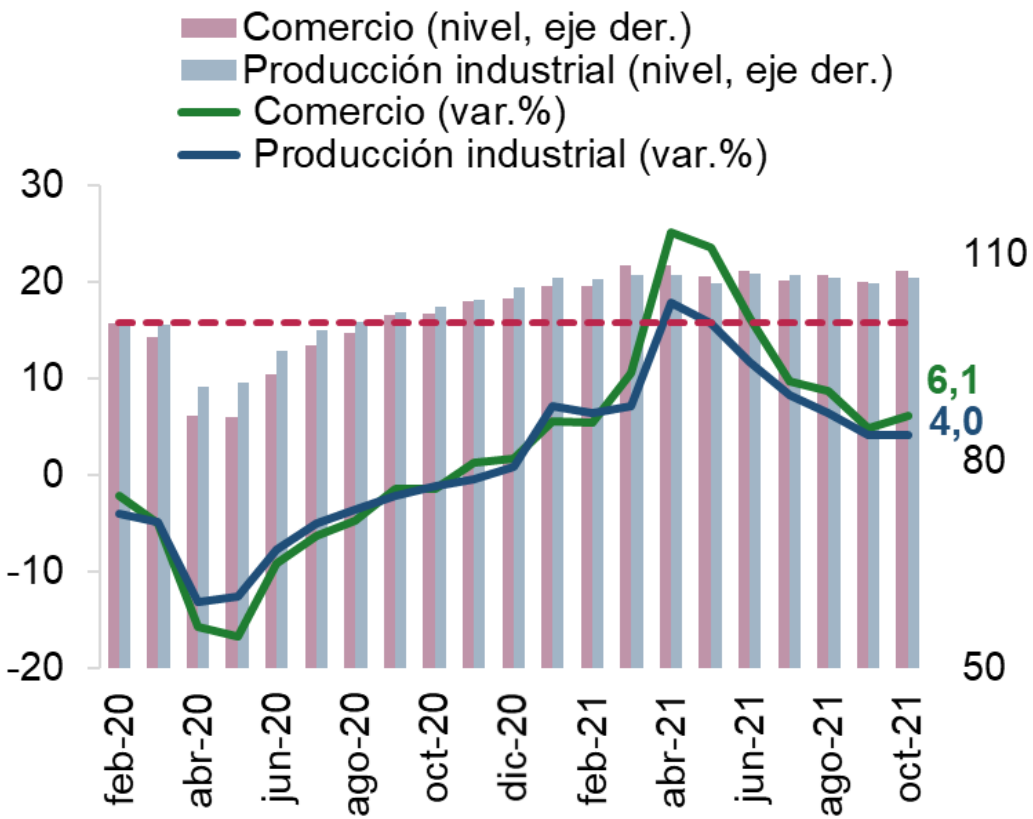
Nota: Cifras a octubre para Reino Unido, Zona del Euro y Brasil. A noviembre para Japón, Chile, Colombia y Perú. A diciembre para Estados Unidos.
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg.

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las tasas de crecimiento del comercio y la producción industrial mundial se han moderado. La propagación de las nuevas variantes del coronavirus también afectó los indicadores de confianza, en especial la de los consumidores.

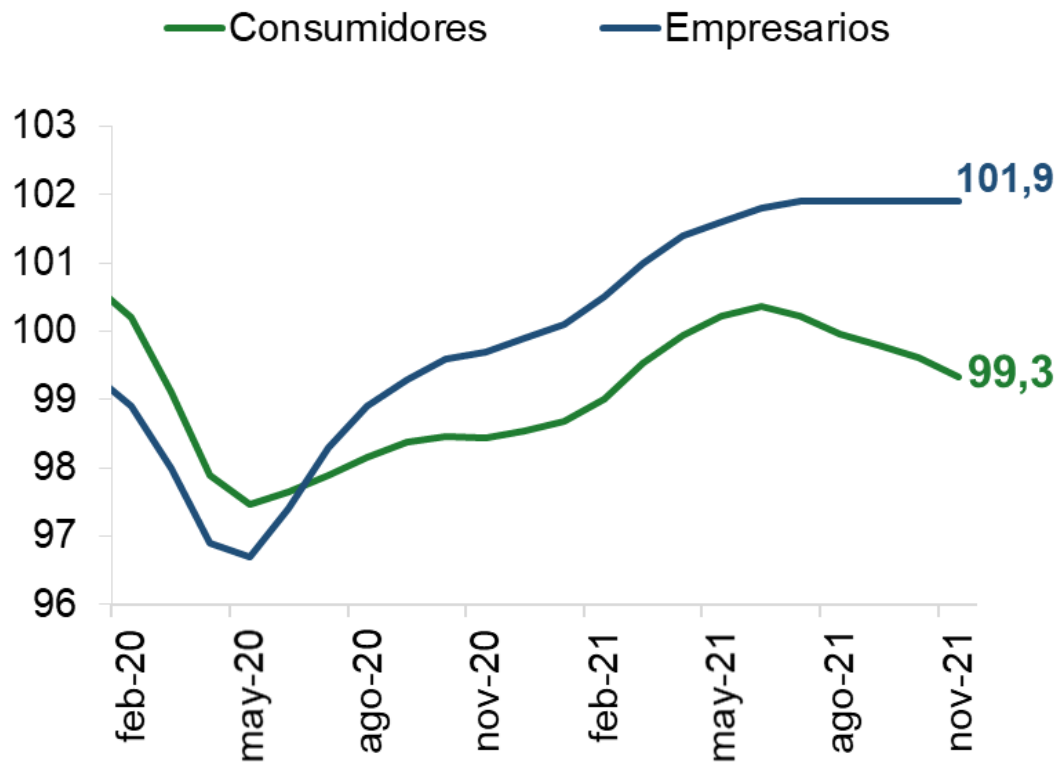
Comercio y producción industrial

Variación interanual en porcentajes (feb-2020=100)



Índices de confianza de la OCDE

En puntos



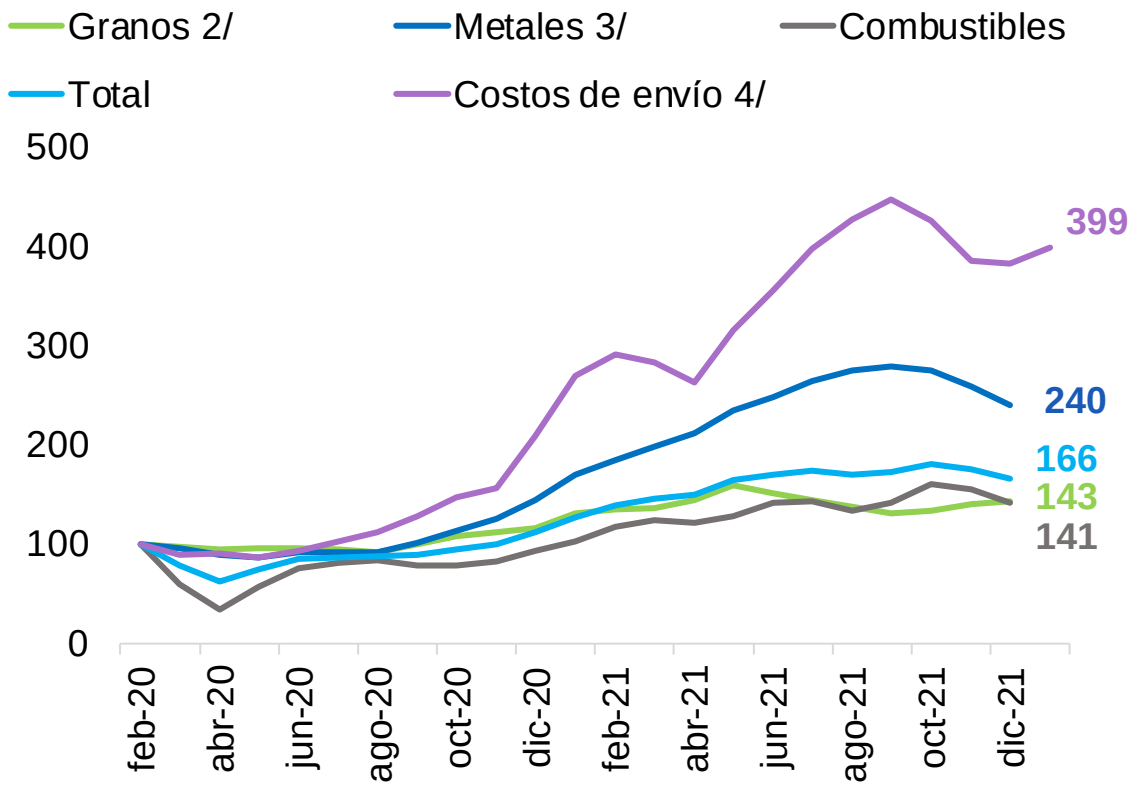
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis, OCDE.

PRECIOS

Los precios de las materias primas continúan en niveles superiores a los observados antes de la pandemia, a pesar de una moderación reciente (que se reversó en el caso del petróleo).

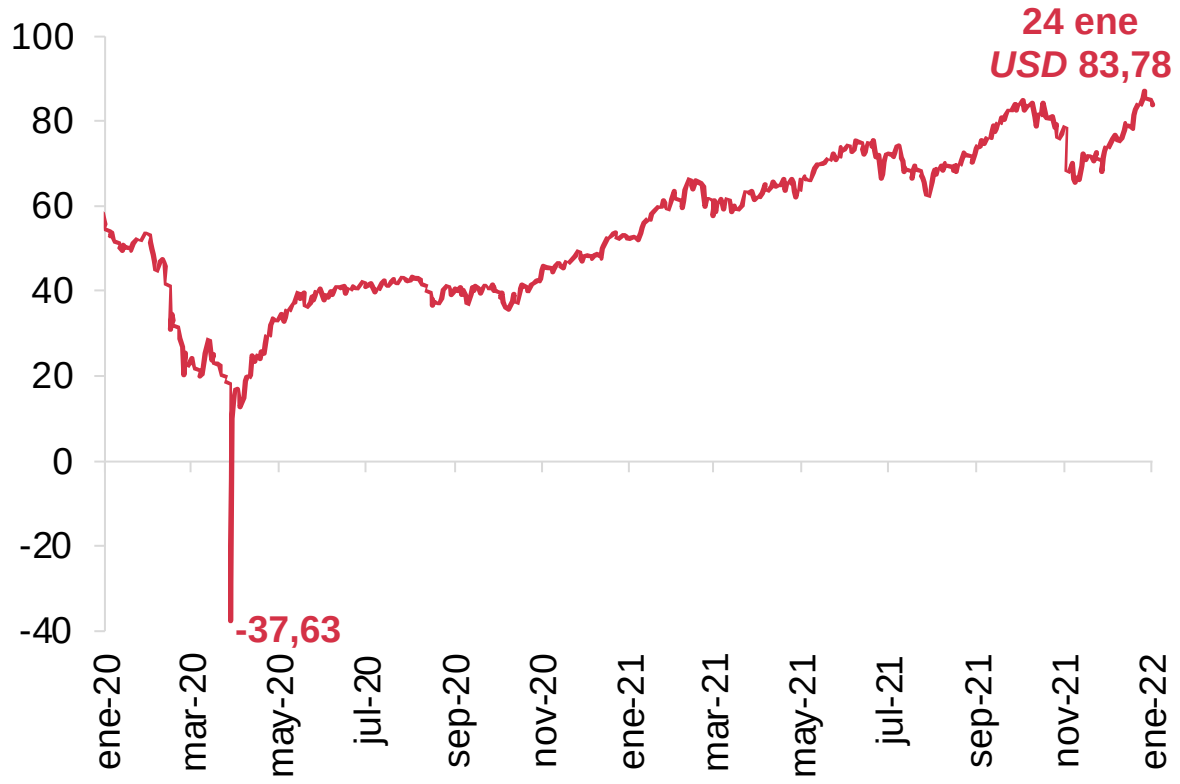
Índice de precios de materias primas importadas[1/]

feb-2020 =100



Precio del petróleo WTI

USD por barril



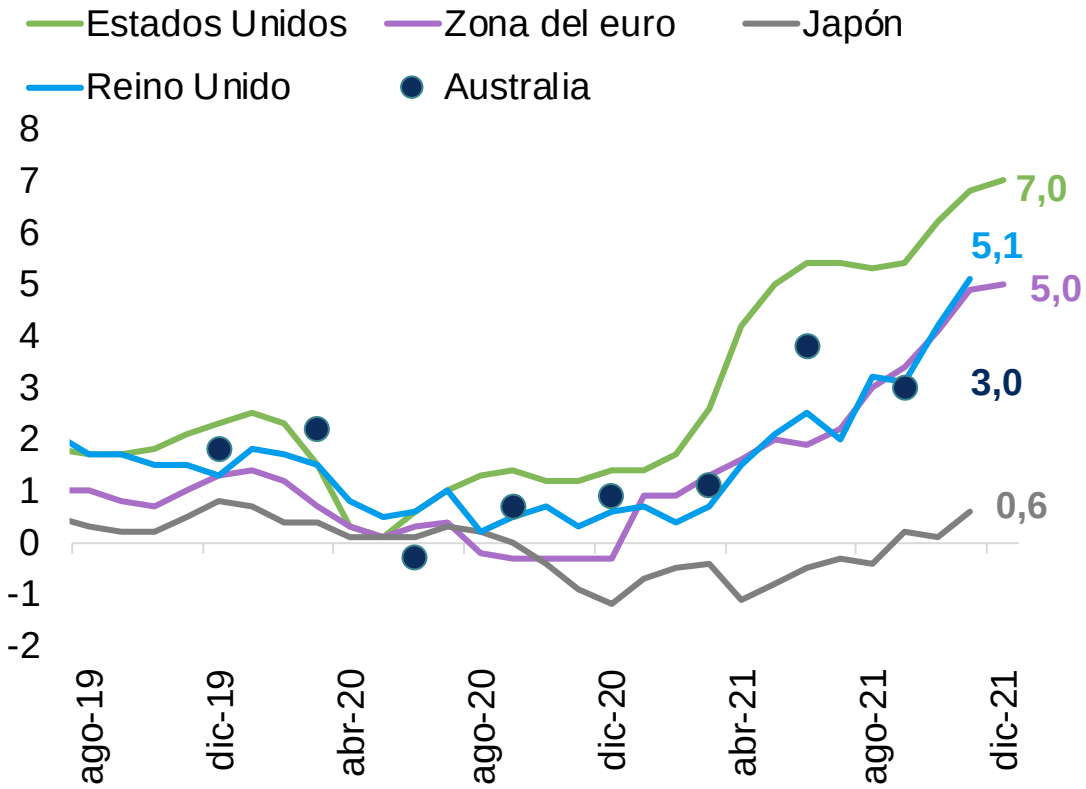
1/ Las ponderaciones son datos anuales móviles, tal que el ponderador del producto i para el año t corresponde al peso relativo de ese producto en las importaciones del año t-1. 2/ Granos básicos: trigo maíz, soya y arroz. 3/ Metales: hierro, acero, aluminio, zinc y cobre 4/ Los costos de envío se refieren a las tarifas de flete de contenedores de 40 pies para las 8 rutas de comercio más transitadas (Índice mundial de contenedores). Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Bloomberg y OCDE

INFLACIÓN

El aumento en la inflación internacional ha resultado de una magnitud y duración mayor a la originalmente estimada por bancos centrales y organismos internacionales.

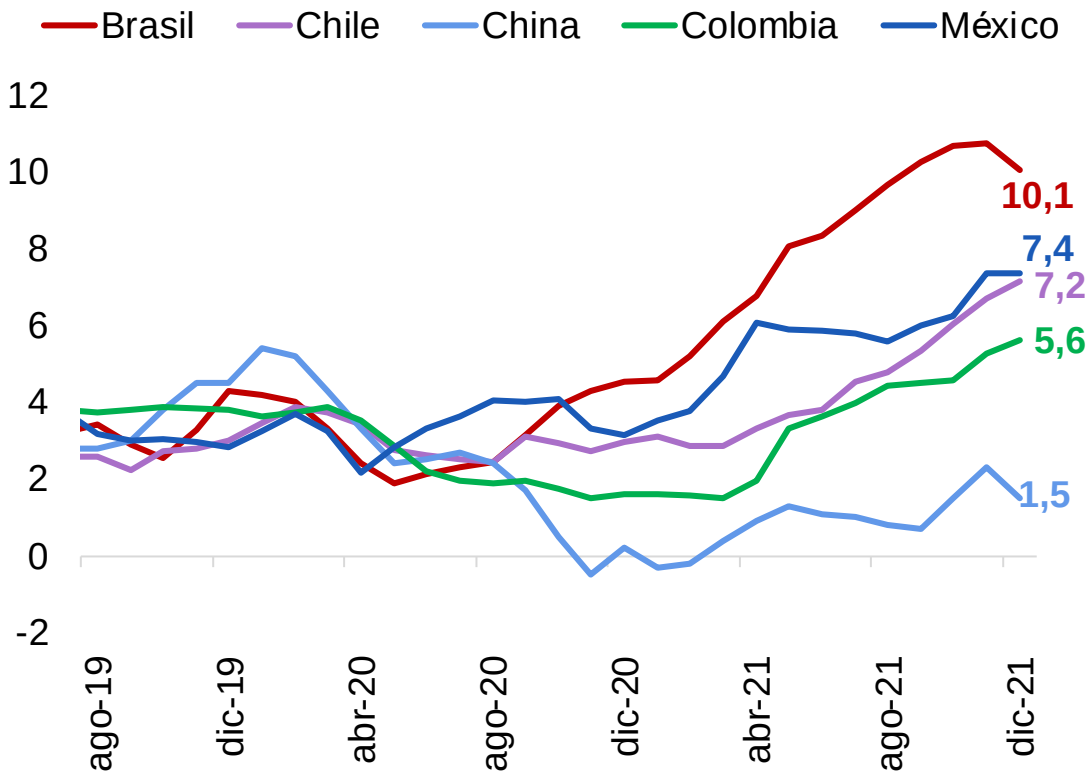
Economías avanzadas[1]

Variación interanual en porcentajes



Economías emergentes

Variación interanual en porcentajes



1 Australia publica la inflación con periodicidad trimestral.

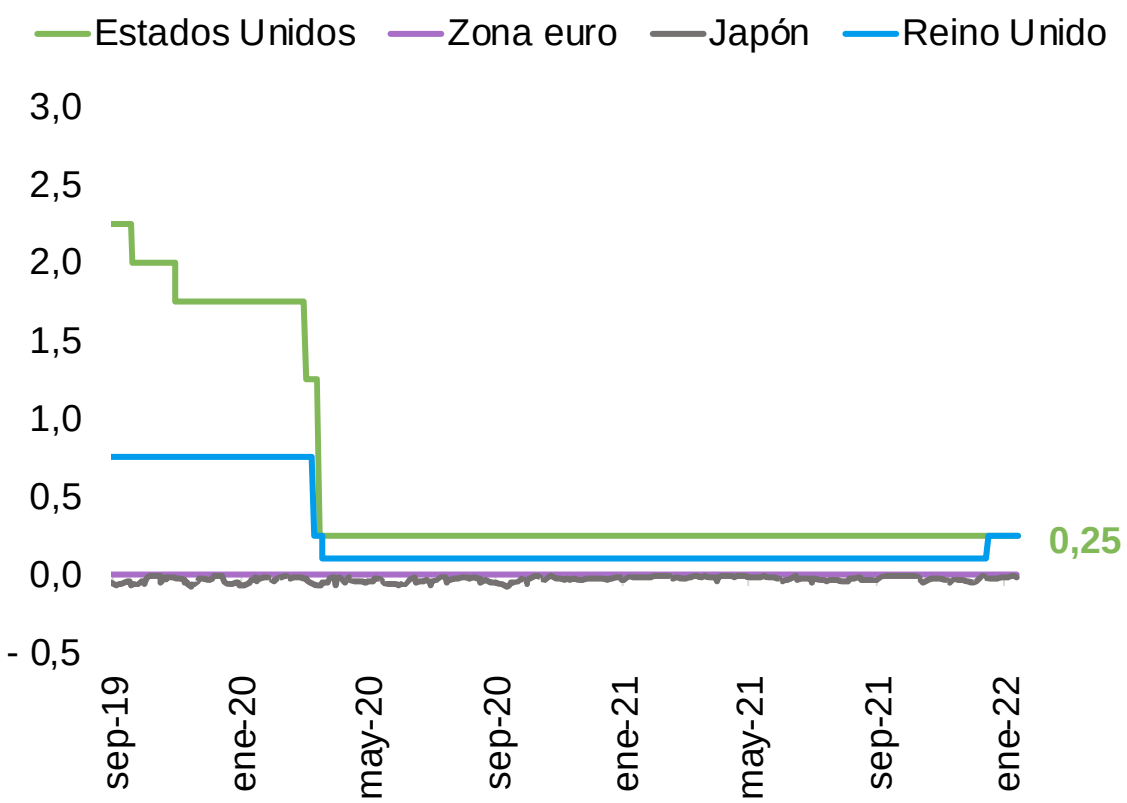
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Bloomberg, OCDE y Banco de Reserva de Australia.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

En algunas economías, las presiones inflacionarias propiciaron una postura más estricta de la política monetaria.

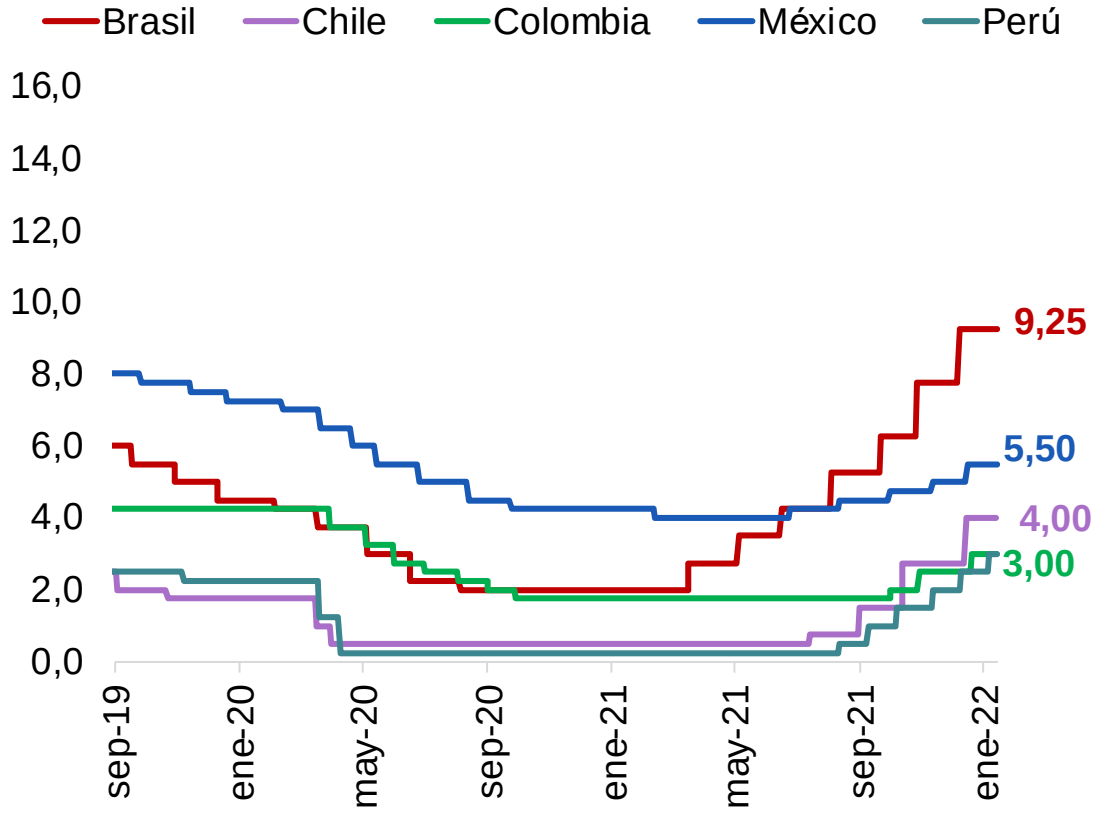
Economías avanzadas

En porcentajes



Economías emergentes

En porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Bloomberg.

COYUNTURA ECONÓMICA 2021

ECONOMÍA NACIONAL

Economía nacional

La recuperación de la economía local ha sido más fuerte y rápida de lo esperado.

Actividad ha sido impulsada por un fuerte repunte en la demanda interna privada y el dinamismo de las exportaciones.

Mercado laboral sigue mejorando, pero a un ritmo menor que la actividad económica.

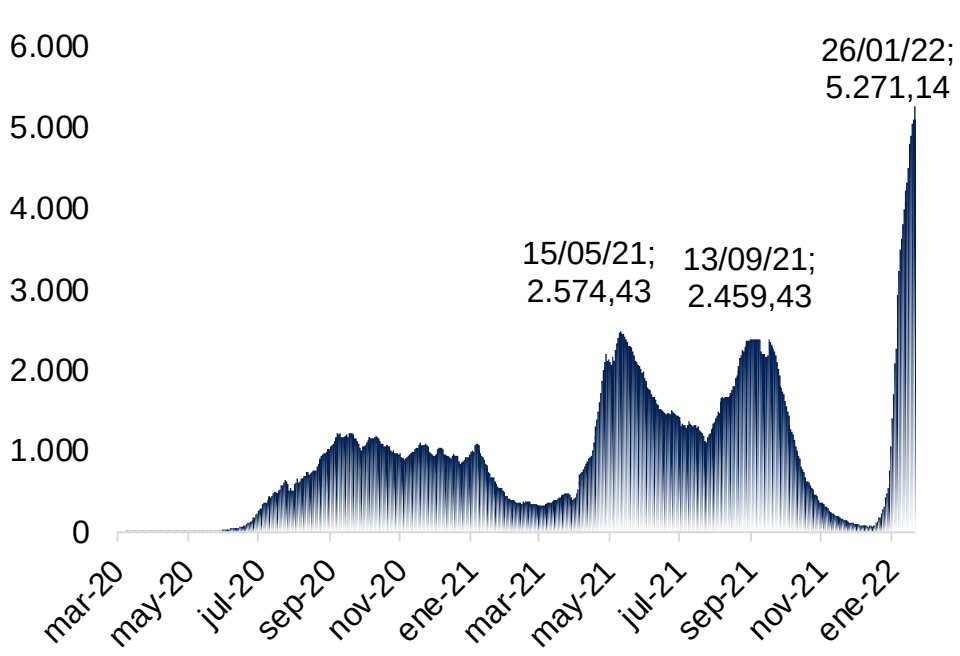
Mejoran los indicadores fiscales (mayores ingresos tributarios y contención del gasto).

EVOLUCIÓN DE LA PANDEMIA

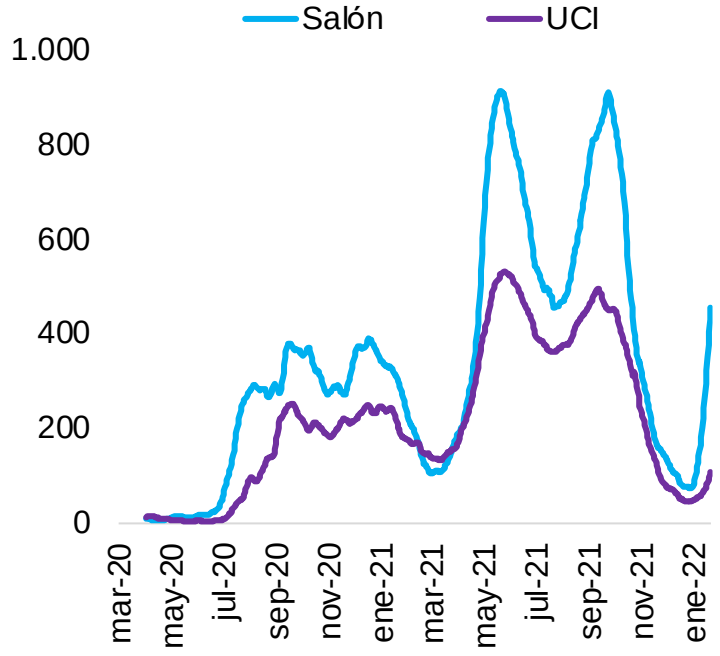
El país experimenta una nueva ola por la pandemia del COVID-19.

Cantidad de casos confirmados

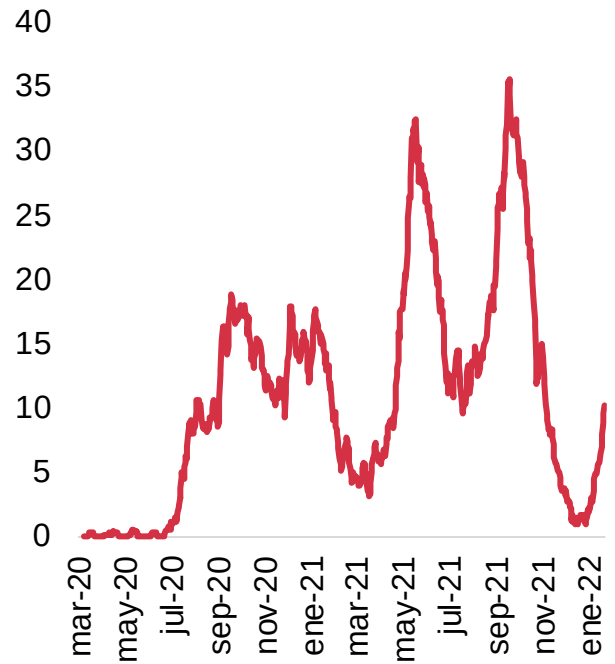
Promedio móvil de 7 días



Cantidad diaria de hospitalizaciones



Cantidad diaria de fallecimientos



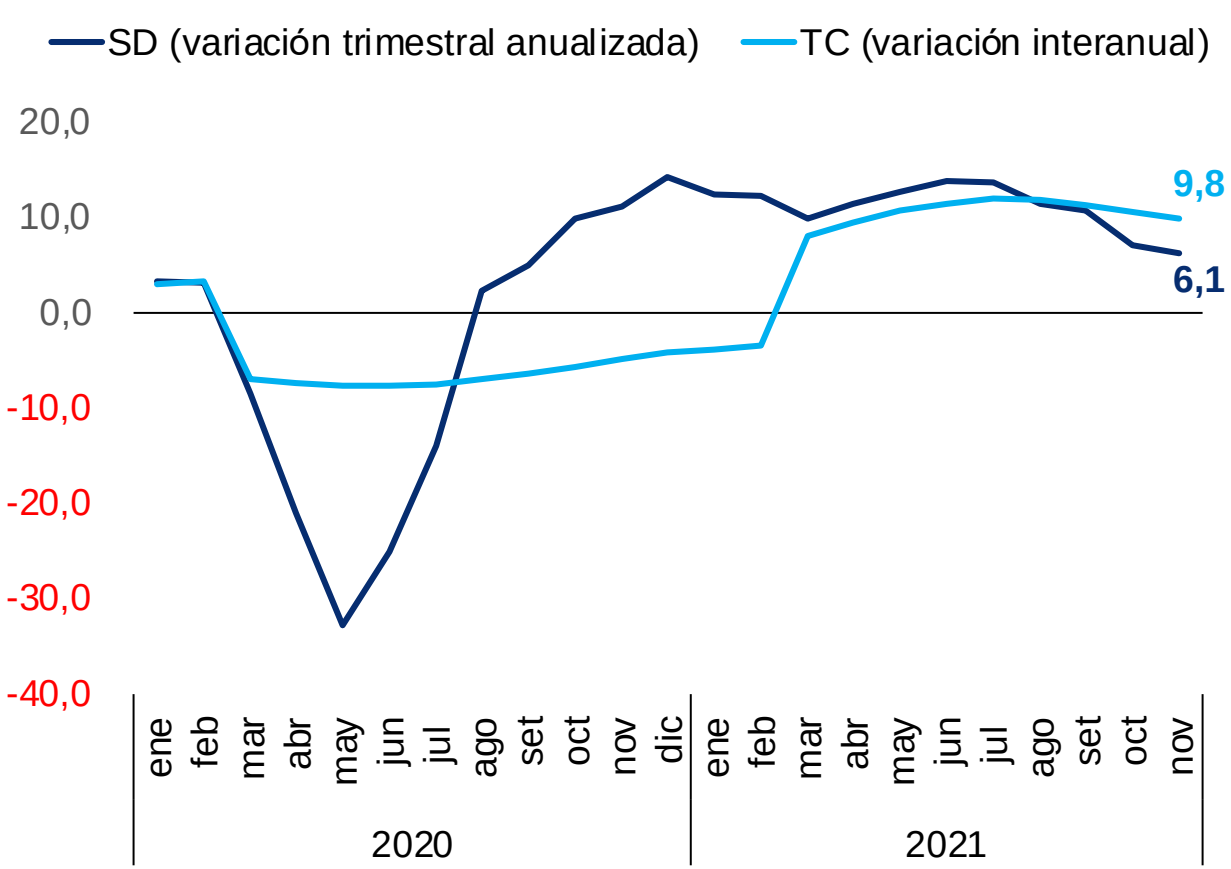
Banco Central de Costa Rica, con información del Ministerio de Salud al 26 de enero del 2022.

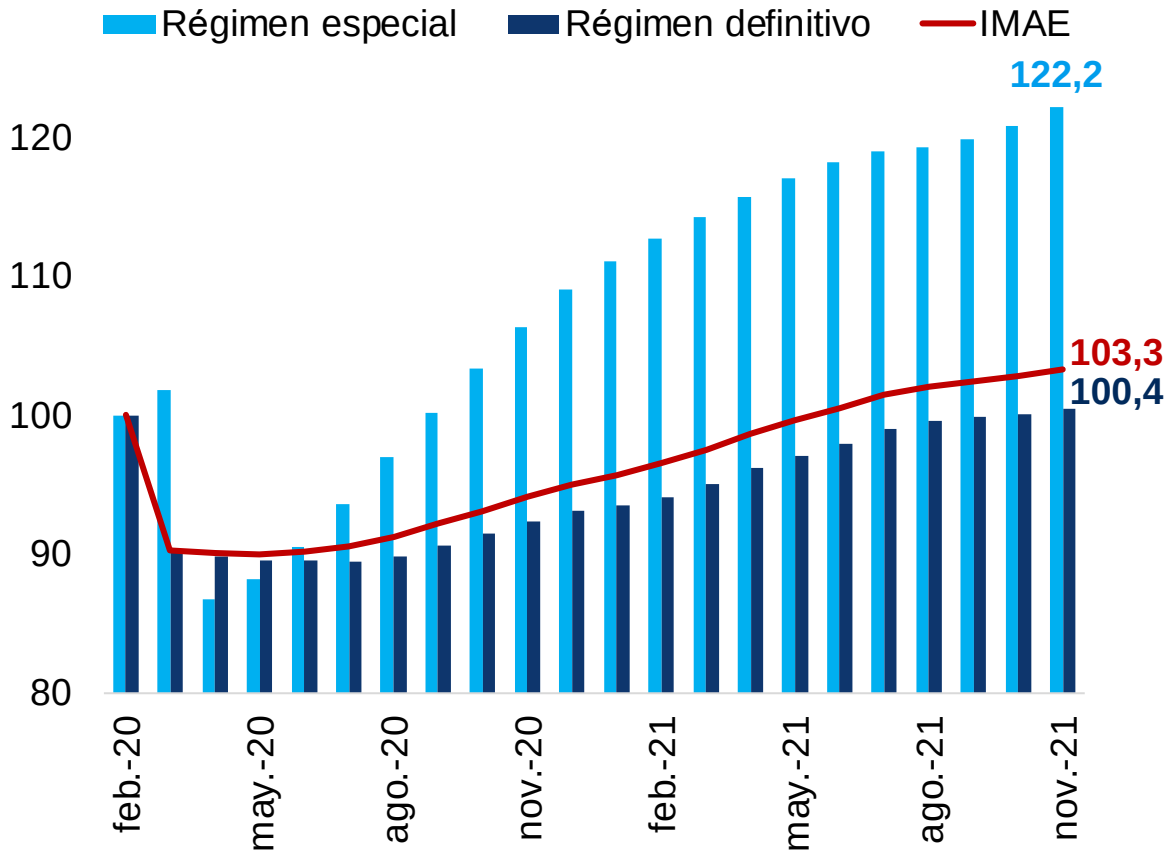
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Continúa el proceso de recuperación económica, iniciado en la segunda parte del 2020.

Índice Mensual de Actividad Económica, noviembre 2021

Variación interanual (serie tendencia ciclo, TC) y trimestral (serie desestacionalizada, SD)





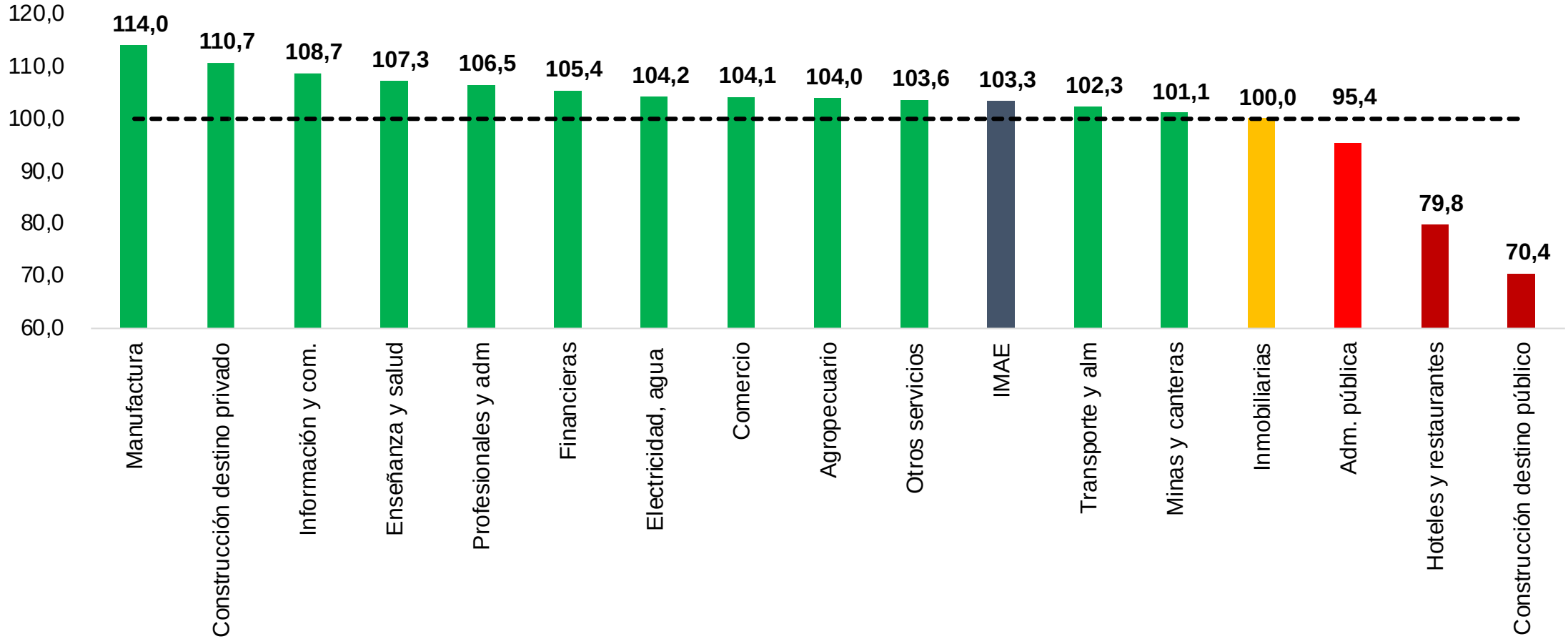
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Mayoría de industrias ya superan niveles de producción observados previo a la pandemia.

Índice Mensual de Actividad Económica, noviembre 2021

Nivel de la serie tendencia ciclo (feb-20 = 100)



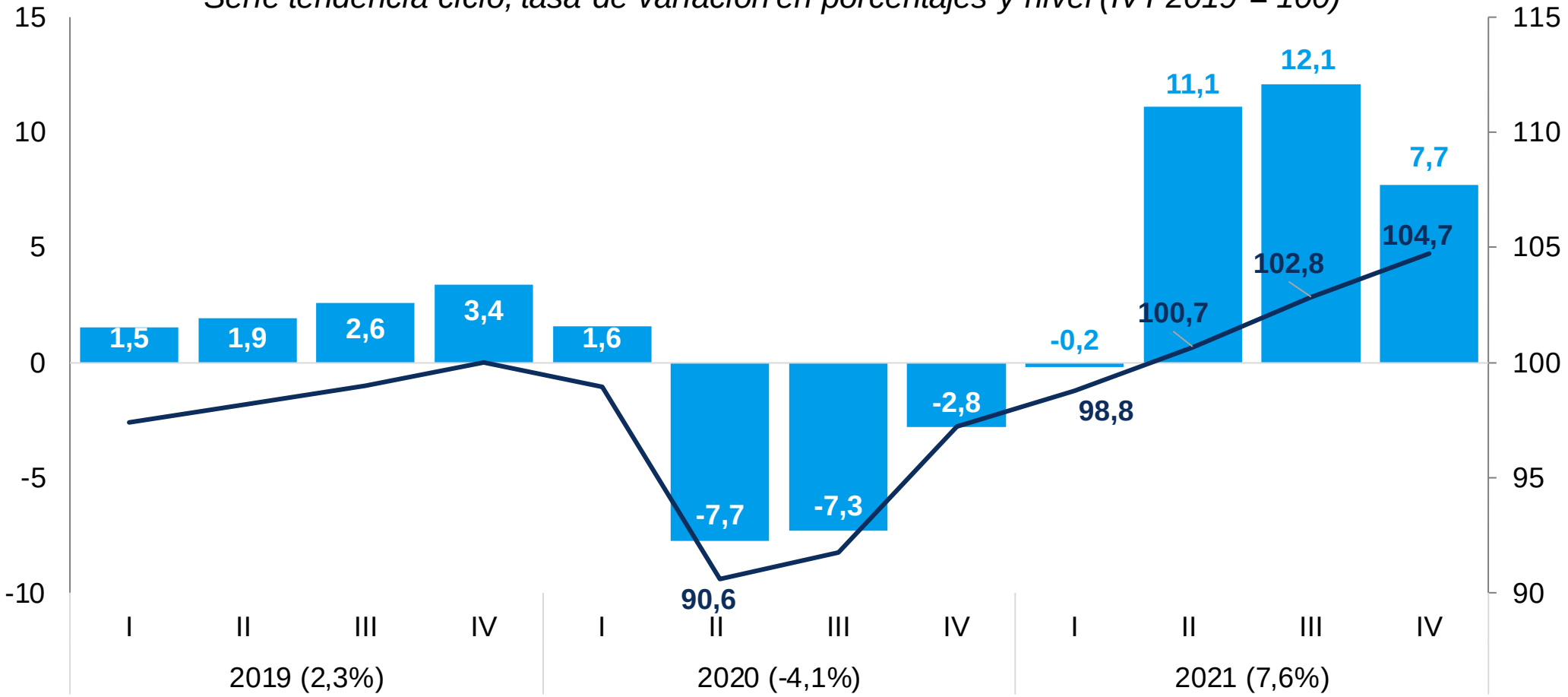
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En segundo trimestre se habría alcanzado nivel de actividad económica previo a la pandemia.

PIB en volumen trimestral

Serie tendencia ciclo, tasa de variación en porcentajes y nivel (IVT-2019 = 100)



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El crecimiento en el 2021 fue resultado de la fuerte recuperación en el consumo y la inversión privada, y del dinamismo en las exportaciones.

PIB en volumen por componentes del gasto

Variación interanual en porcentajes y aportes en p.p.

	Variación %		Aporte (p.p.)	
	2020	2021	2020	2021
PIB	***-4,1***	***7,6***	***-4,1***	***7,6***
DEMANDA INTERNA (+)	***-3,6***	***7,0***	***-3,5***	***6,7***
Consumo de hogares	-5,0	5,8	-3,2	3,7
Consumo de gobierno	0,6	1,1	0,1	0,2
Formación bruta de capital fijo	-1,7	7,8	-0,3	1,3
Inversión privada	*0,9*	*15,5*	*0,1*	*2,0*
Inversión pública	*-10,6*	*-20,6*	*-0,4*	*-0,7*
Variación de existencias (% de PIB)	*-0,3*	*0,7*	*-0,1*	1,5
EXPORTACIONES (+)	***-10,9***	***17,3***	***-3,8***	***5,5***
Bienes	1,2	19,9	0,2	3,9
Servicios	-25,5	13,0	-4,0	1,6
IMPORTACIONES (-)	***-10,2***	***16,2***	***-3,2***	***4,6***
Bienes	-9,2	17,3	-2,3	3,8
Servicios	-13,5	12,2	-0,9	0,8
Ingreso disponible bruto real	***-3,3***	***4,8***		

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Todas las actividades, salvo la construcción con destino público, han crecido fuertemente. Destacan el transporte, las actividades turísticas, los servicios empresariales y la manufactura.

PIB en volumen por industrias

Variación interanual en porcentajes y aportes en p.p.

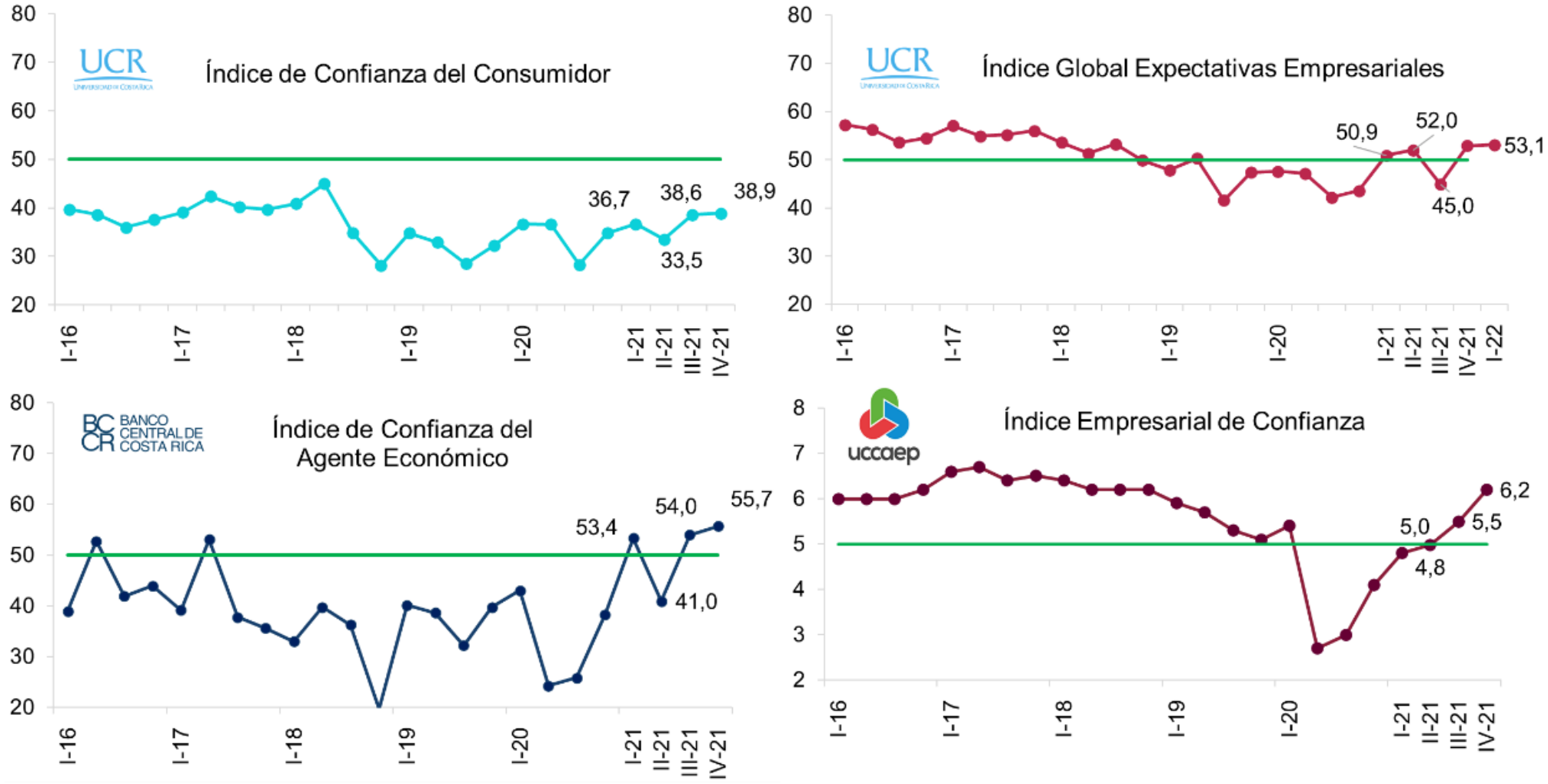
	Variación %		Aporte (p.p.)	
	2020	2021	2020	2021
PIB	***-4,1***	***7,6***	***-4,1***	***7,6***
Agricultura	0,5	3,6	0,0	0,2
Manufactura	3,1	12,8	0,4	1,6
Construcción	-3,8	5,8	-0,2	0,2
Dest. Privado	*-2,9*	*10,9*	*-0,1*	*0,3*
Dest. Público	*-7,6*	*-17,1*	*-0,1*	*-0,1*
Comercio	-8,4	8,9	-0,8	0,8
Transportes	-20,1	23,3	-0,9	0,9
Hoteles y restaurantes	-43,1	17,6	-1,5	0,4
Serv. empresariales	-0,1	9,1	0,0	1,2
Resto */	-2,3	4,6	-1,1	2,3

*/ Minas y canteras, electricidad y agua, actividades inmobiliarias, información y comunicaciones, intermediarios financieros y seguros, administración pública, educación y salud, actividades artísticas, de entretenimiento, recreativa; Hogares como empleadores, e impuestos sobre importación y productos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES Y EMPRESARIOS

La recuperación económica ha venido acompañada de una mejora de la confianza de los empresarios y, en menor medida, los consumidores.

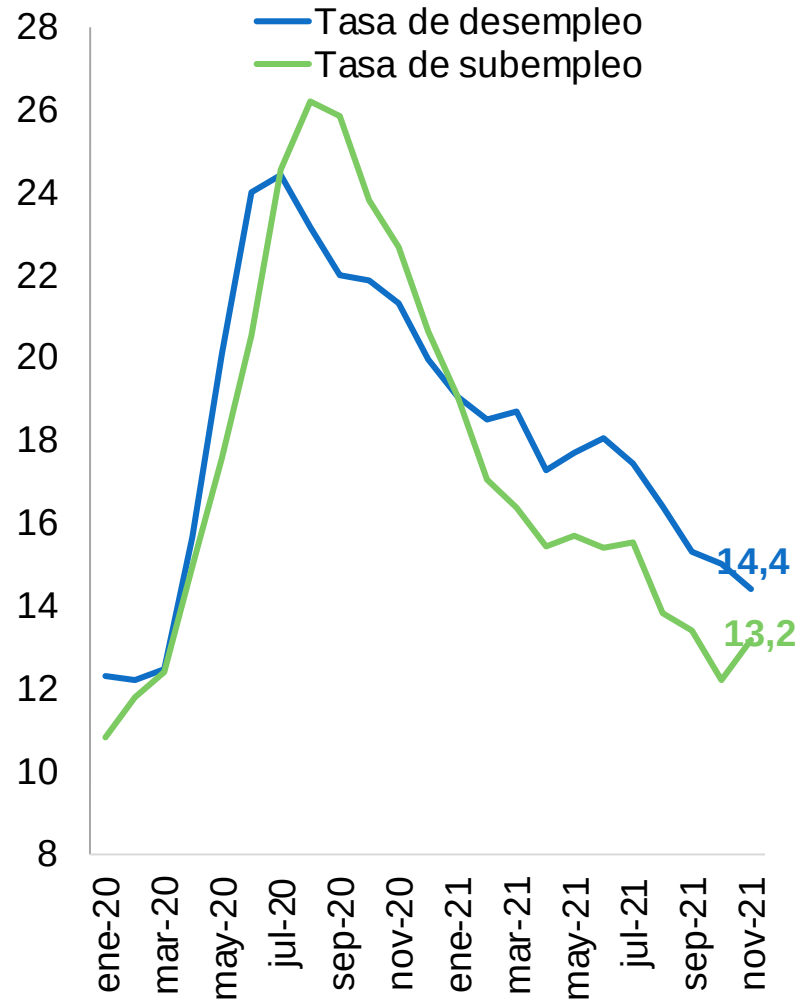


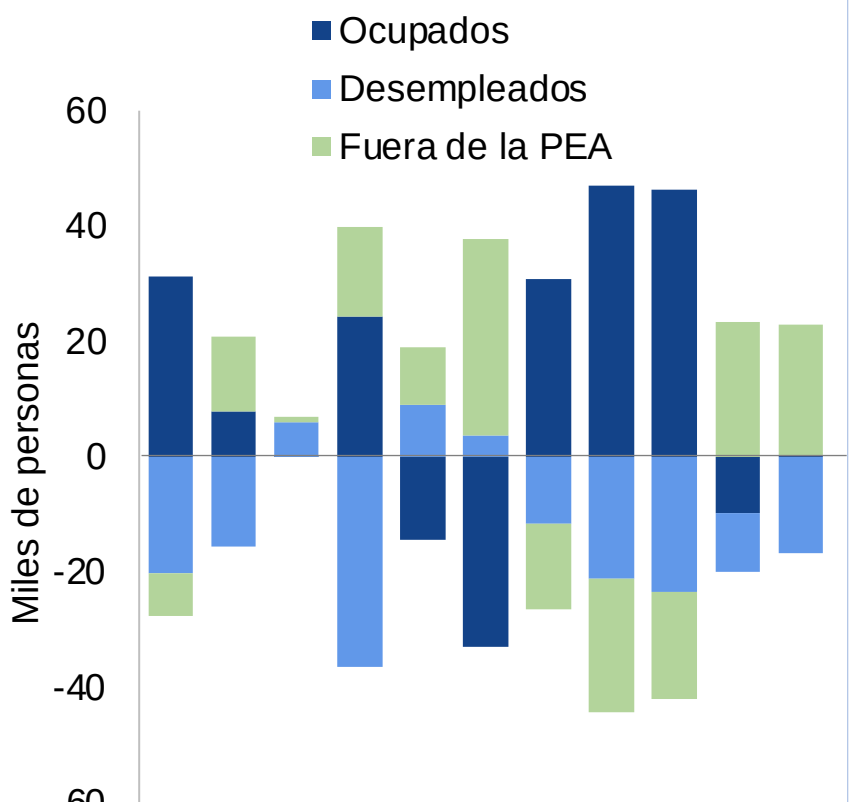
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de la Universidad de Costa Rica y la UCCAEP.

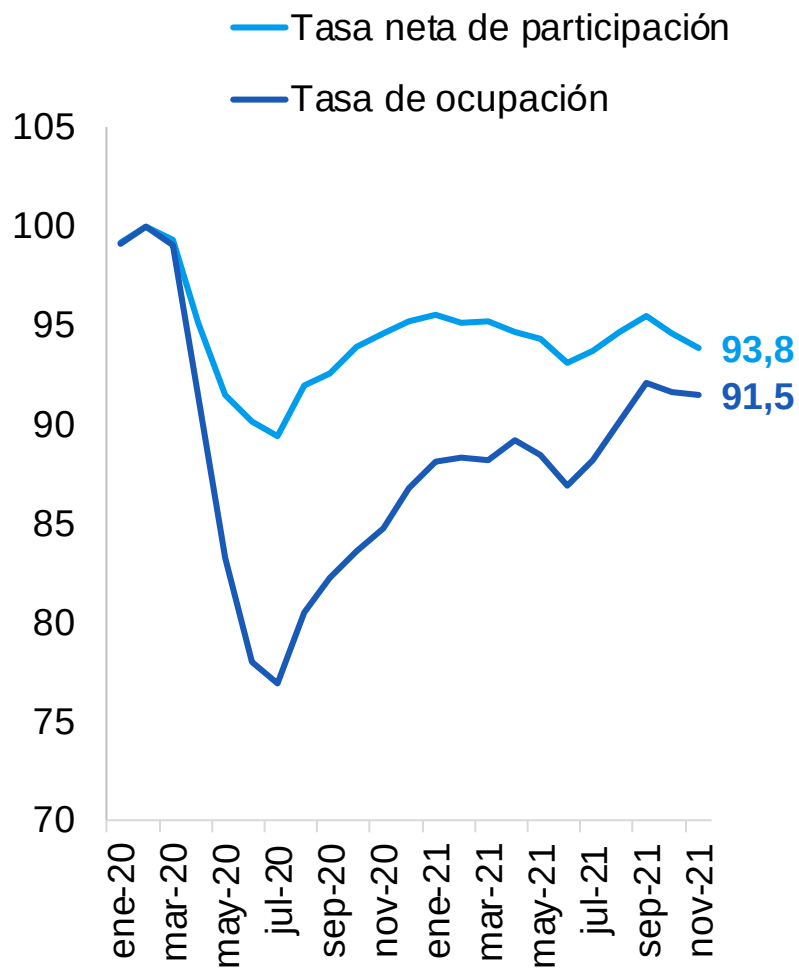
MERCADO LABORAL

El mercado laboral sigue recuperándose, aunque más lentamente que la actividad económica. Recientemente se ha detenido la generación de empleo y se redujo la participación.

Indicadores del mercado laboral







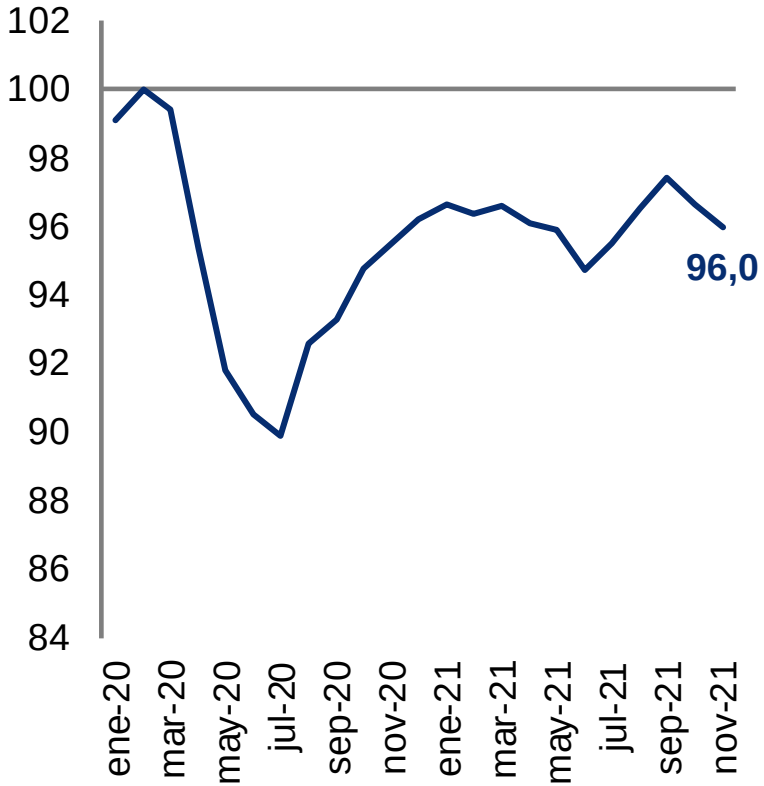
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

MERCADO LABORAL

Mientras la participación se estanca, la demanda de trabajo se mantiene al alza, lo que podría presionar los salarios.

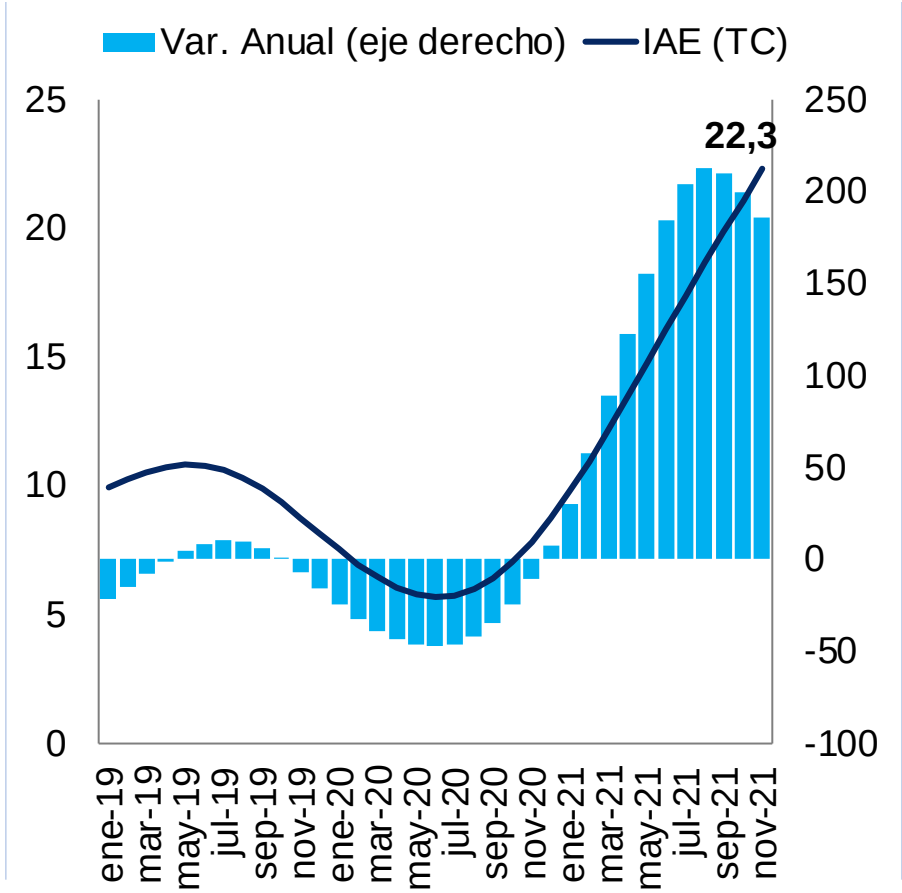
Población económicamente activa

feb-2020 = 100



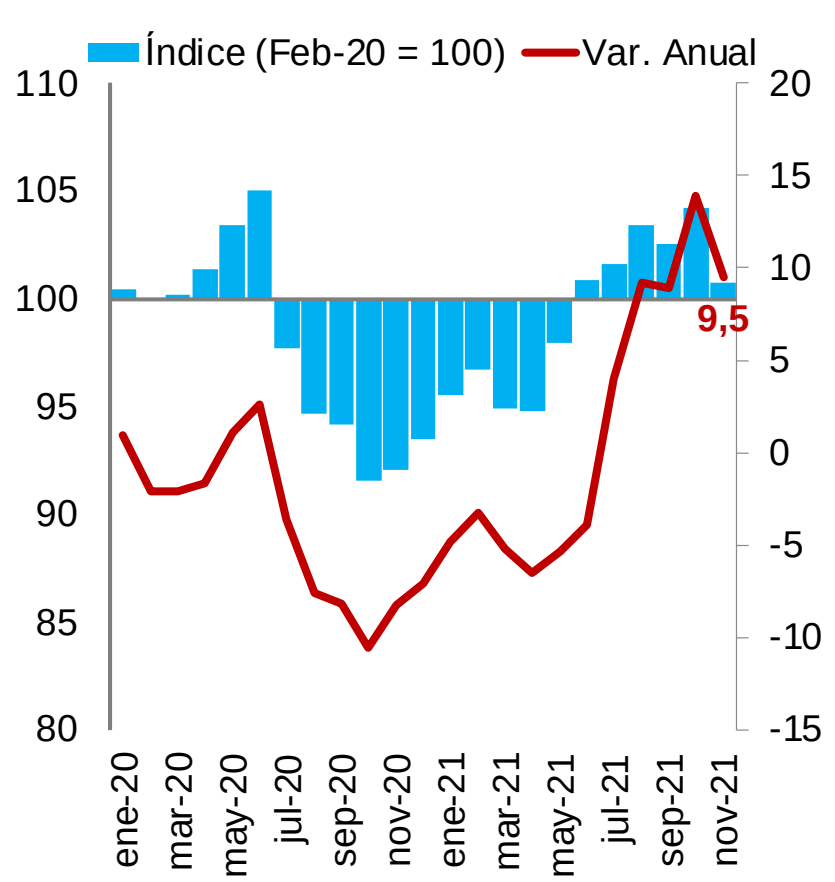
Índice de avisos de empleo (TC)[1]

2019 = 10



Salario promedio

Índice feb-2020 = 100 y variación anual



1/ IAE serie de tendencia ciclo del índice de avisos de empleo. Base 2019 = 10.

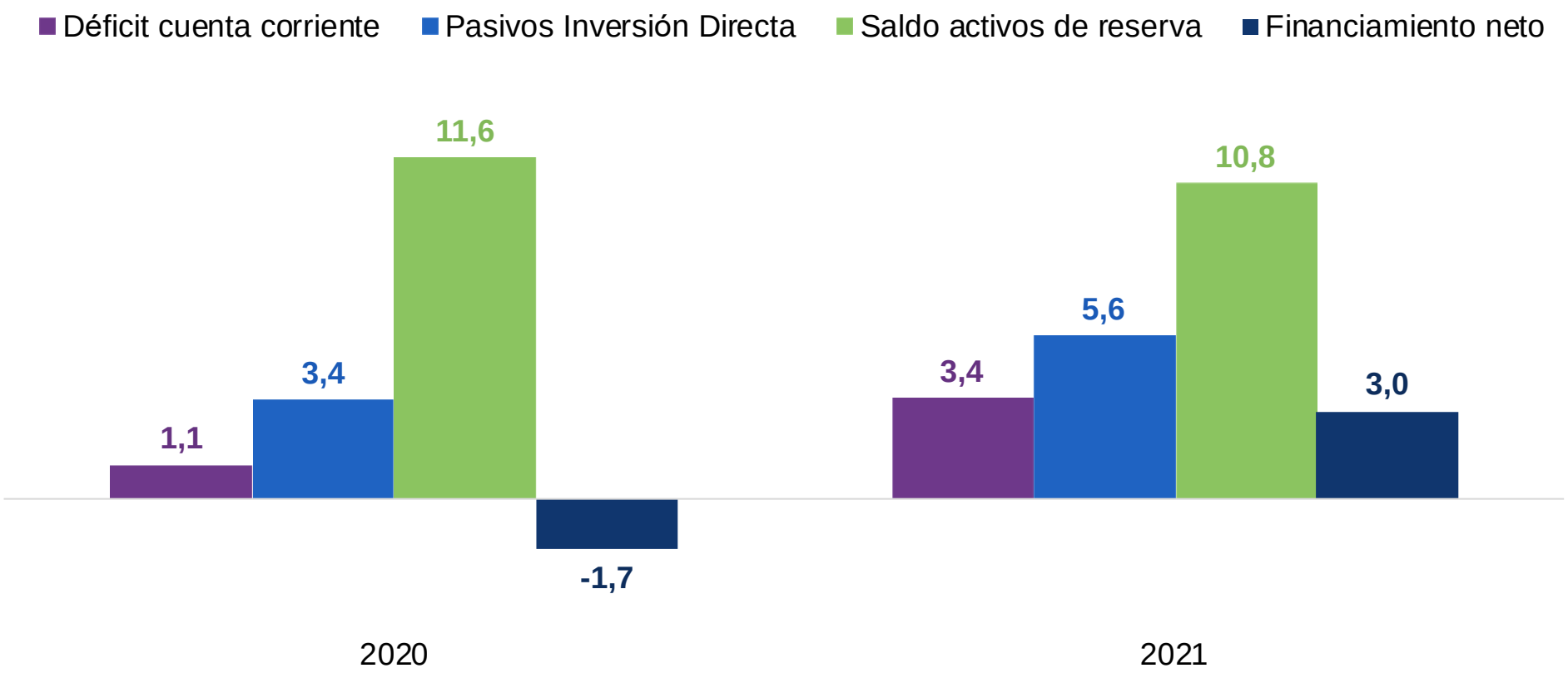
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos y de la Agencia Nacional de Empleo.

BALANZA DE PAGOS

A pesar de la fuerte inversión directa, otros flujos financieros del sector privado fueron muy negativos. Así, el financiamiento neto fue insuficiente para financiar el déficit en cuenta corriente, lo que propició presiones cambiarias y una caída en las reservas internacionales.

Componentes seleccionados de la balanza de pagos

Porcentajes del PIB



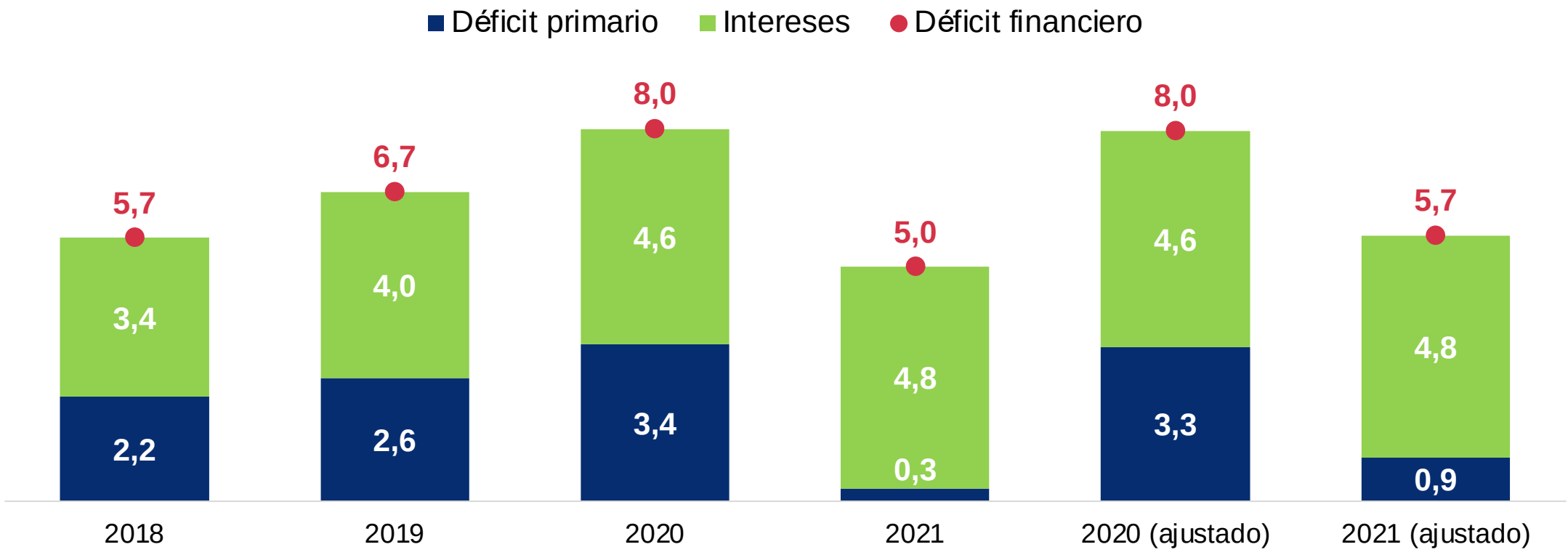
Fuente: Banco Central de Costa Rica

FINANZAS PÚBLICAS

La mayor recaudación de ingresos y la contención del gasto primario han permitido una significativa mejora en los resultados fiscales en comparación con el 2020.

Gobierno Central: resultado financiero, primario e intereses

Porcentajes del PIB



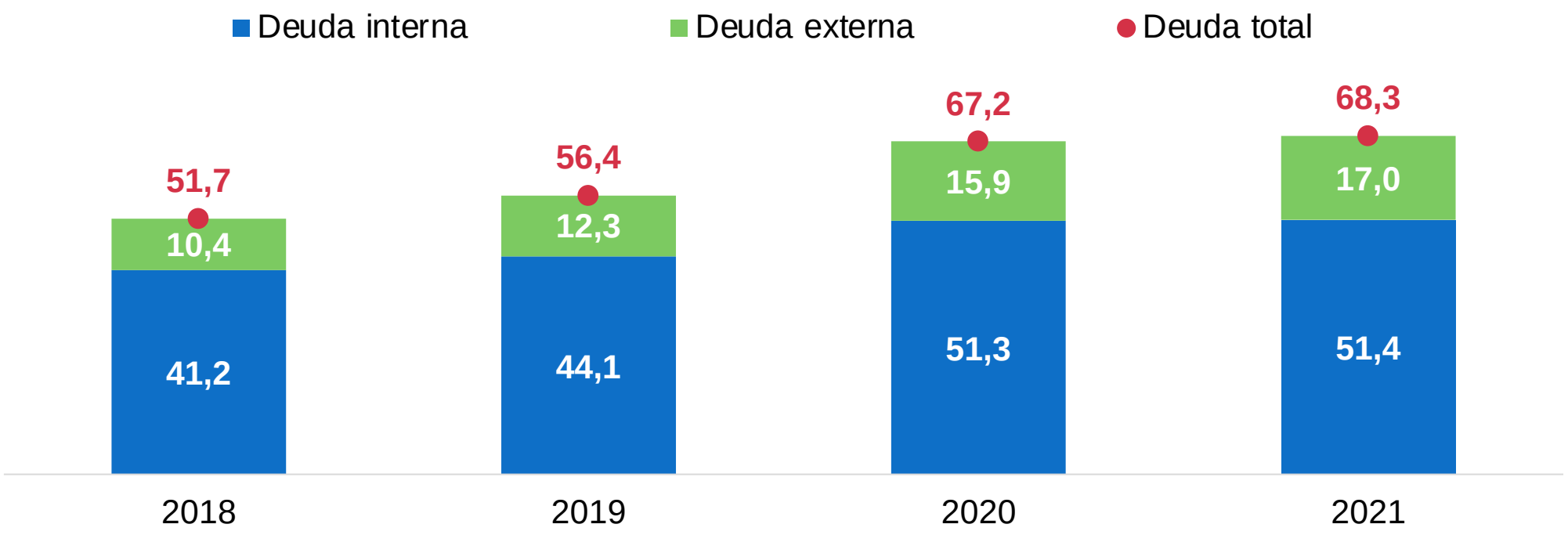
Cifras acumuladas a diciembre de cada año.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

FINANZAS PÚBLICAS

Como resultado de la fuerte consolidación fiscal, la razón deuda/PIB tuvo el menor aumento en puntos porcentuales en 12 años.

Gobierno Central: razón de deuda interna y externa

Porcentajes del PIB



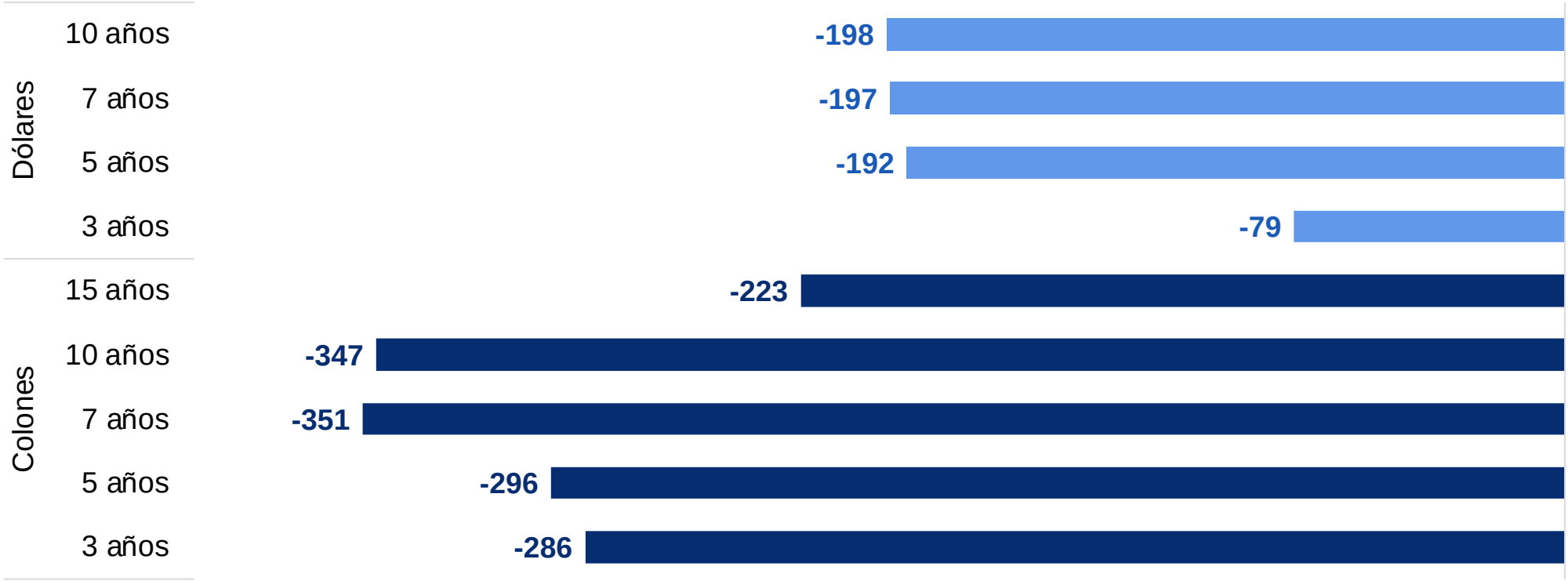
Cifras acumuladas a diciembre de cada año.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

FINANZAS PÚBLICAS

La mejora en la confianza de los agentes económicos, consolidada por el convenio con el FMI y por los buenos resultados fiscales, hizo posible una reducción significativa de las tasas y un aumento de los plazos de la deuda del Gobierno en el mercado nacional.

Reducción de las tasas de interés de los títulos de deuda interna del Gobierno en 2021

Puntos básicos



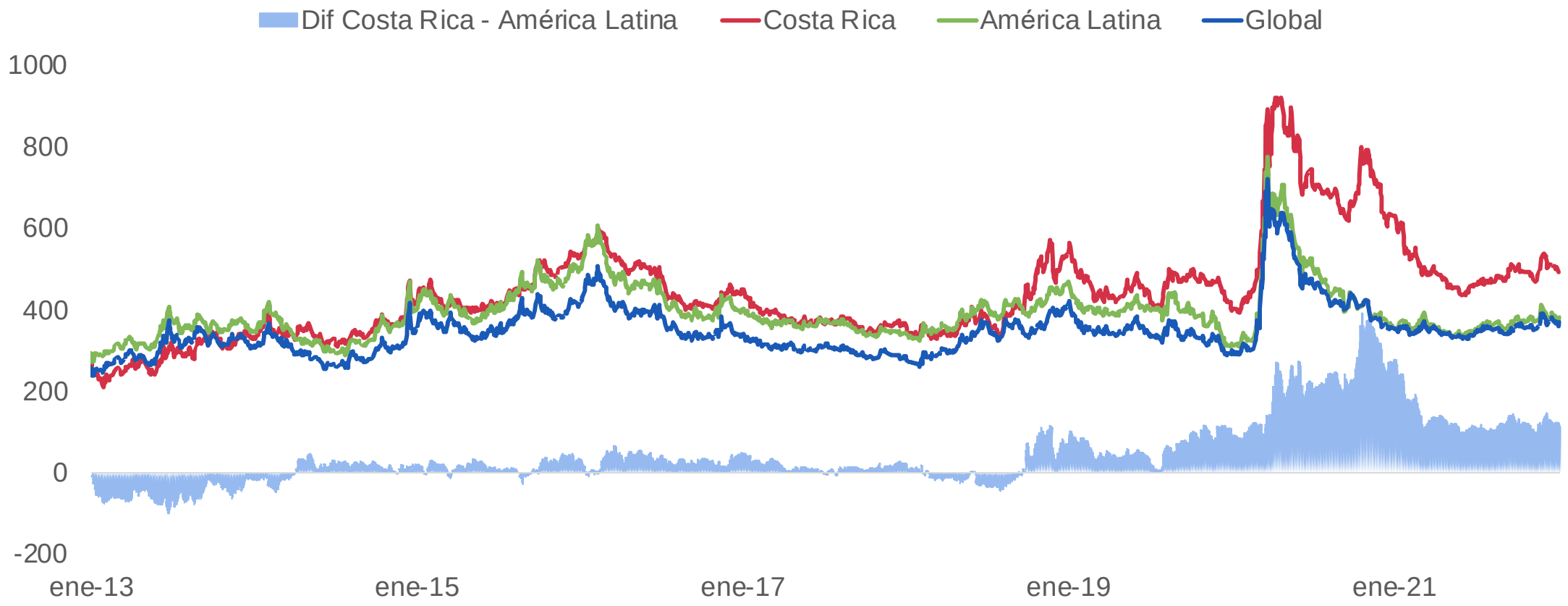
Fuente: Ministerio de Hacienda

RIESGO PAÍS

Esa percepción más favorable de la situación fiscal del país también se evidenció en mercados internacionales.

Índice global de mercados emergentes (Embigd)

Puntos básicos



Fuente: Bloomberg con información al 7-1-22.

Economía nacional

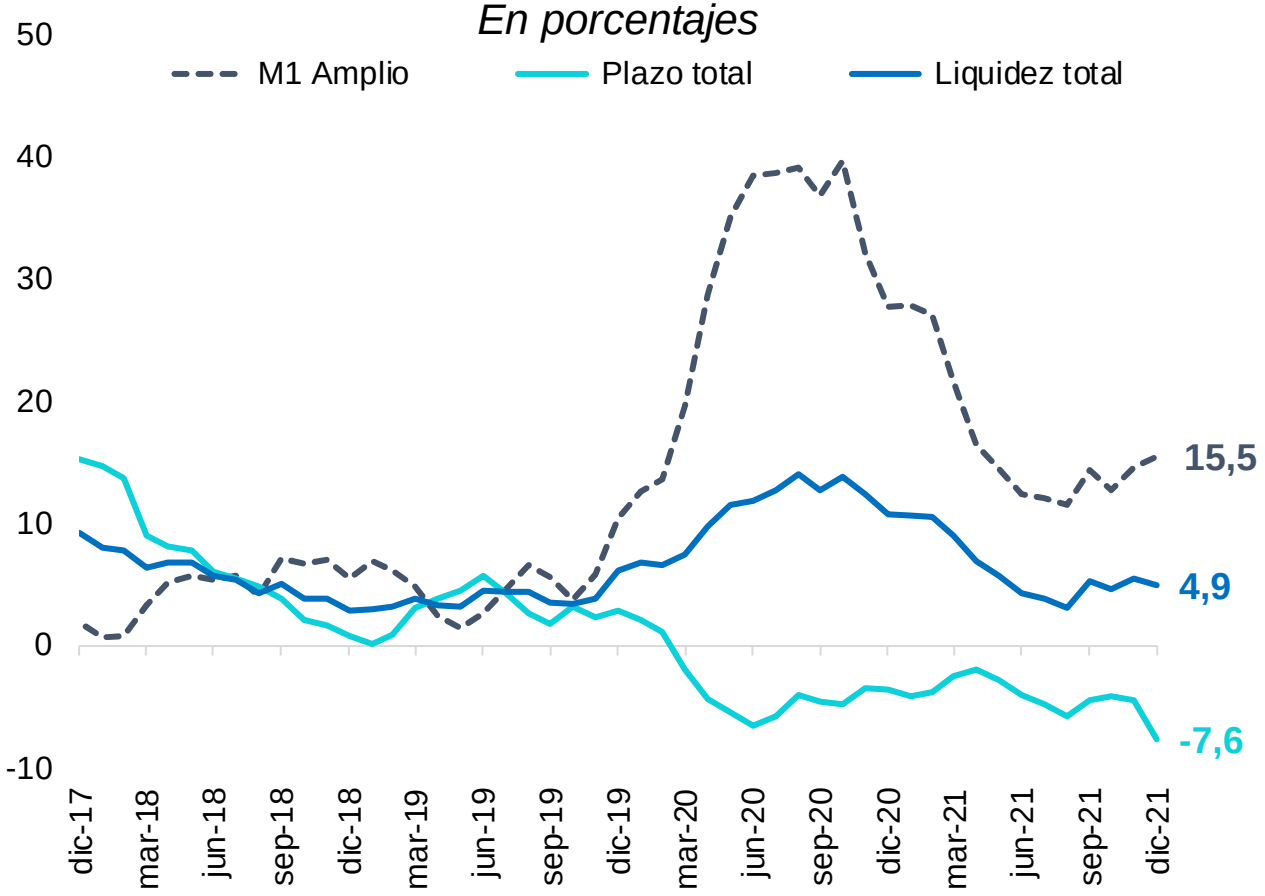
- Se normaliza demanda por liquidez. Repunte en el crédito al sector privado en colones.
- Relativa estabilidad en tasas de interés, en niveles “bajos”.
- Presiones cambiarias por aumento de demanda de divisas del SPNB y del sector privado.
- Presiones externas mueven la inflación al alza y la ubican en el rango de tolerancia alrededor de la meta (3% ± 1 p.p.).

CONDICIONES FINANCIERAS

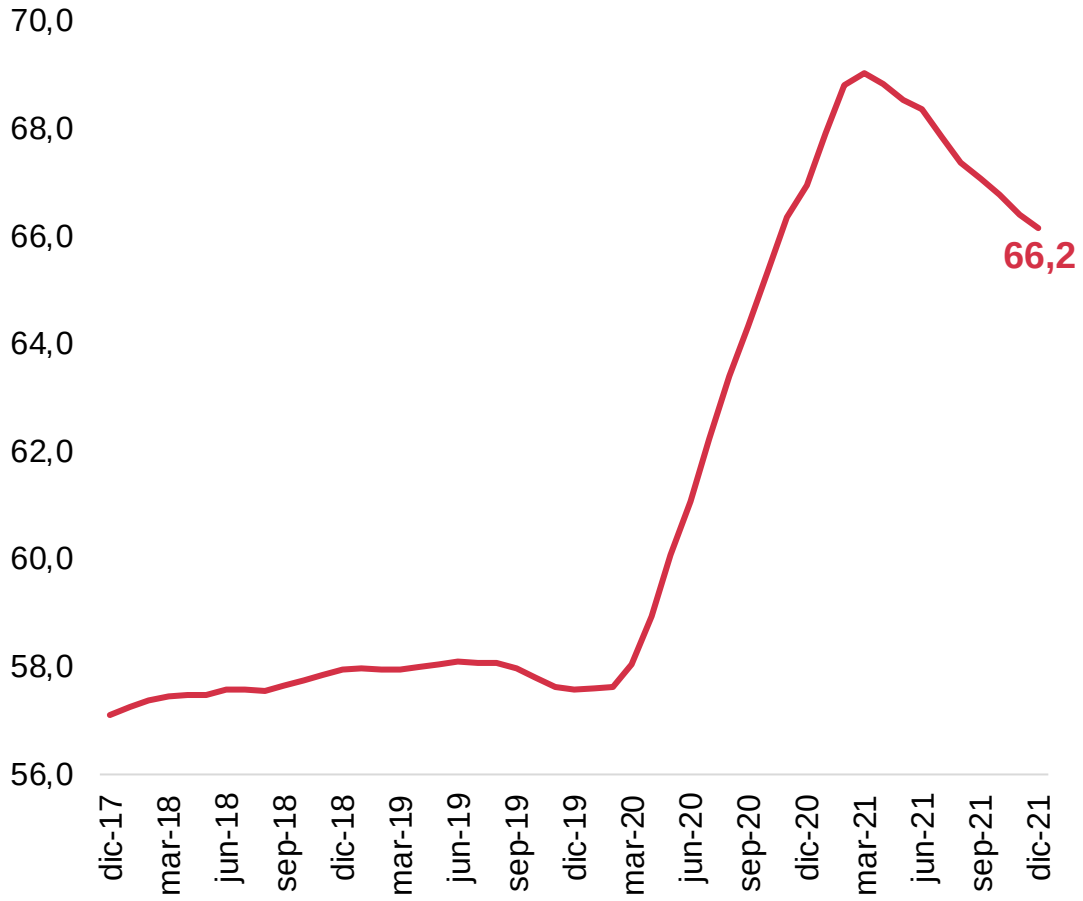
El ritmo de crecimiento de los agregados monetarios se moderó en el 2021, en parte debido a la menor incertidumbre en la economía.

Variación interanual de algunos agregados monetarios

En porcentajes



Relación entre la liquidez total y el PIB



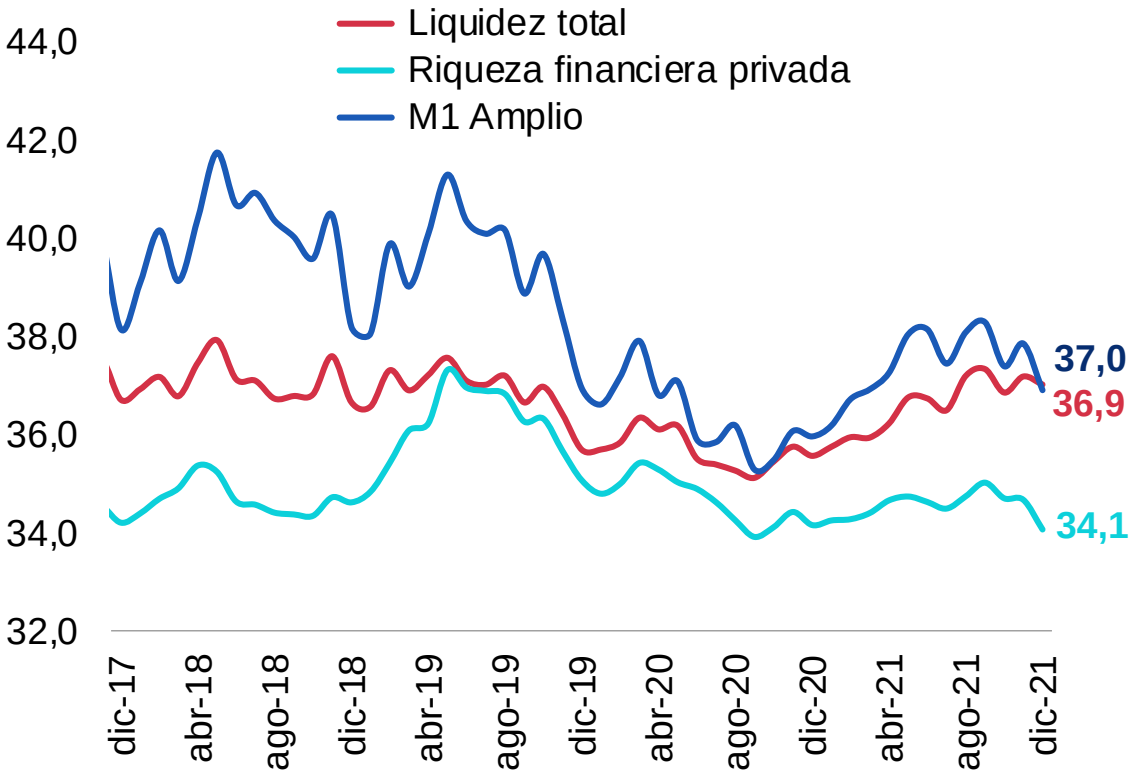
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

CONDICIONES FINANCIERAS

Los ahorrantes mostraron una mayor preferencia por los activos "bancarios" denominados en moneda extranjera, en parte porque las bajas tasas de interés tornaron negativo el premio por ahorrar en colones.

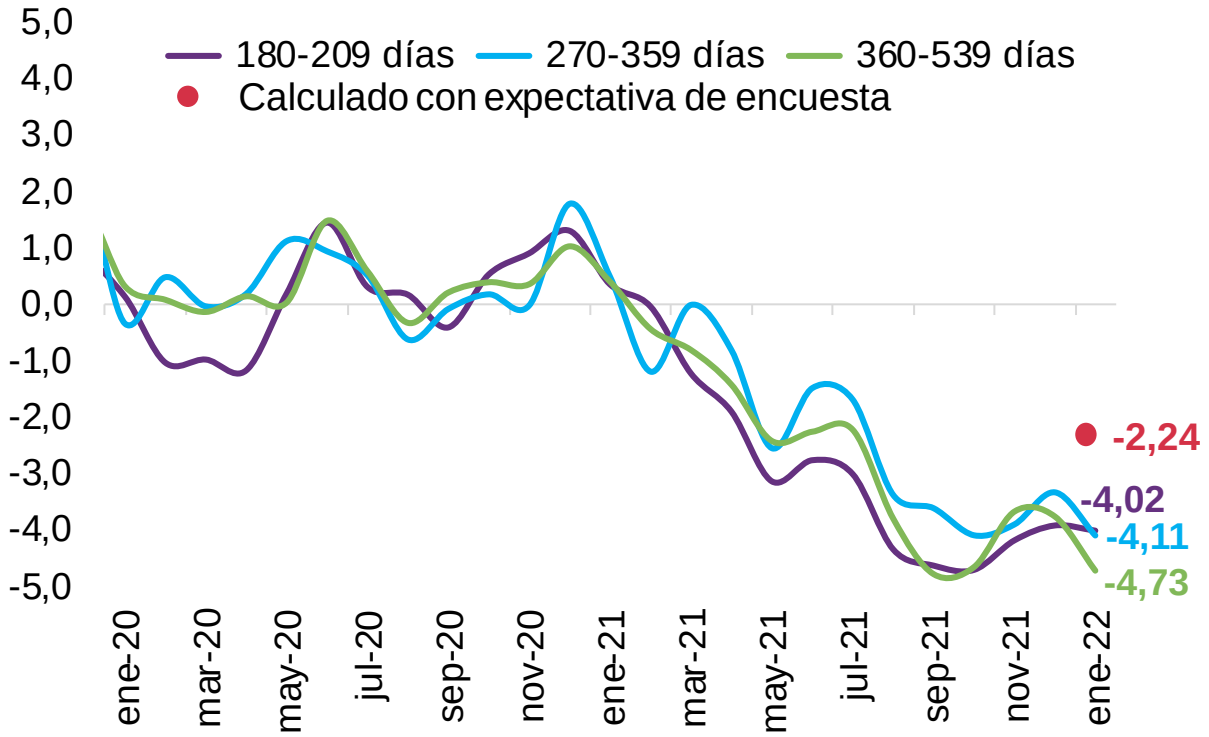
Participación del componente en moneda extranjera en los agregados monetarios

En porcentajes



Premio por ahorrar en moneda nacional por plazo[1]

Puntos porcentuales



[1]Calculado con las expectativas de variación del tipo de cambio estimada a partir de las negociaciones de títulos valores de deuda interna en moneda nacional a 6, 9, 12, 24, 36 y 60 meses emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, en los mercados primario y secundario locales.

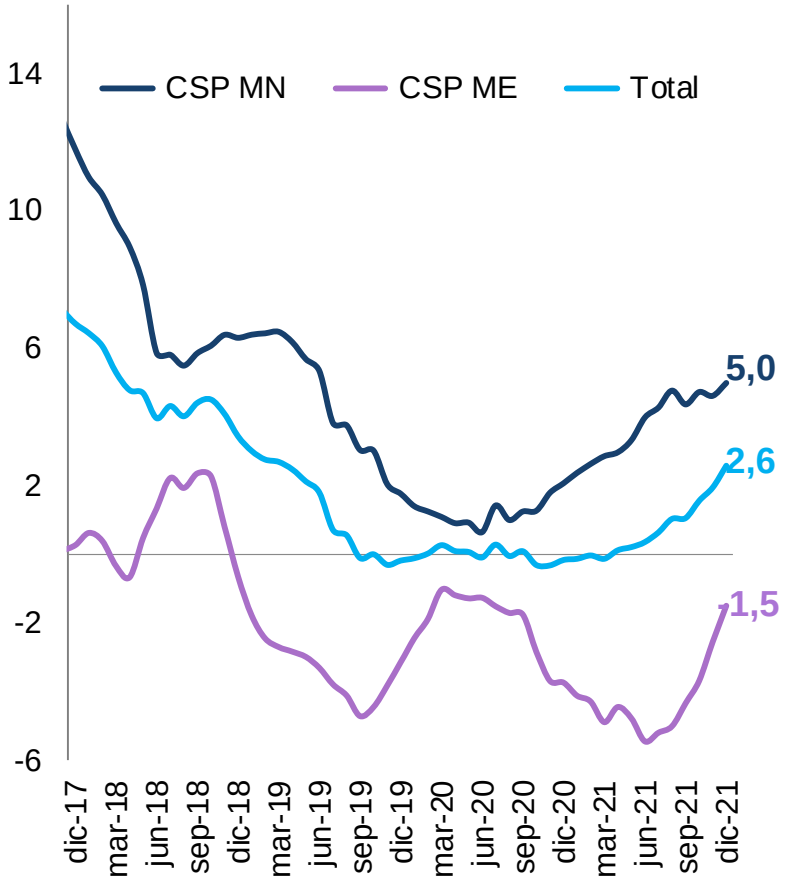
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

CONDICIONES FINANCIERAS

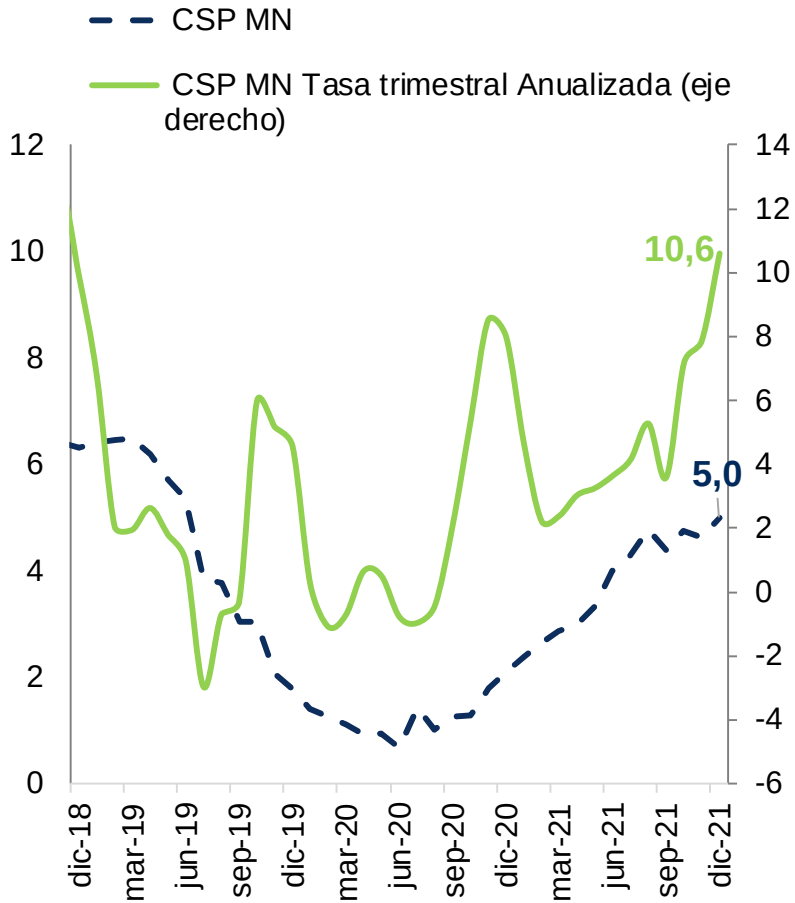
El crédito al sector privado en moneda nacional continúa en aumento y en los últimos meses se ha acelerado; en tanto que ha disminuido la tasa de caída en el crédito en dólares.

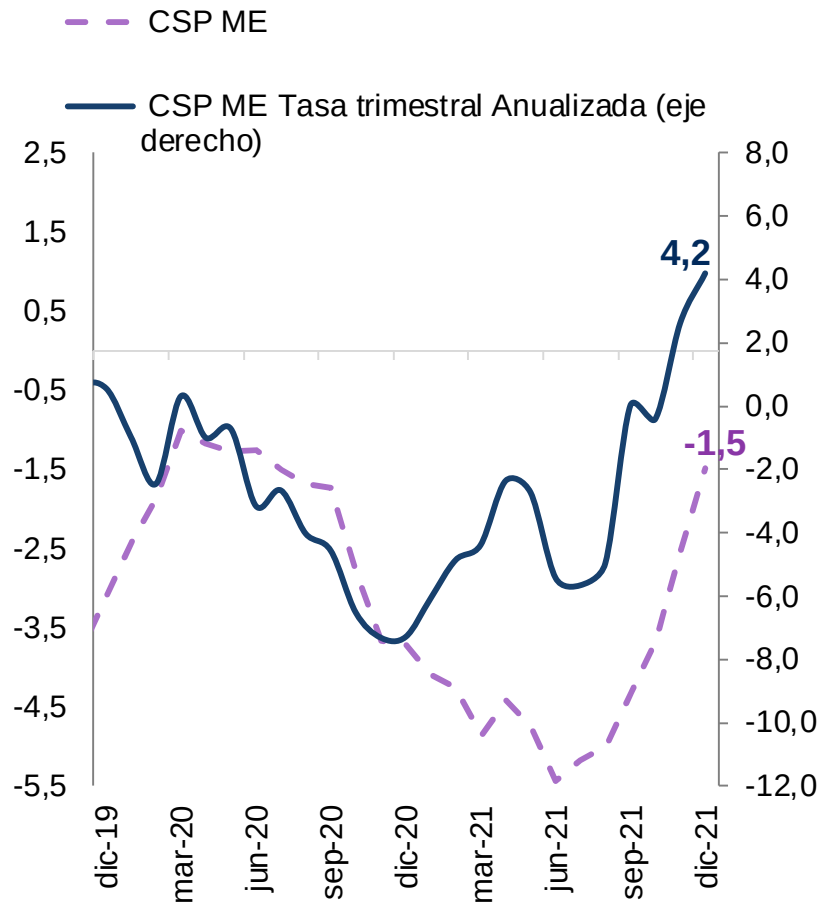
Crédito al sector privado por moneda[1]

Variación anual en porcentajes



Variación anual y trimestral anualizada



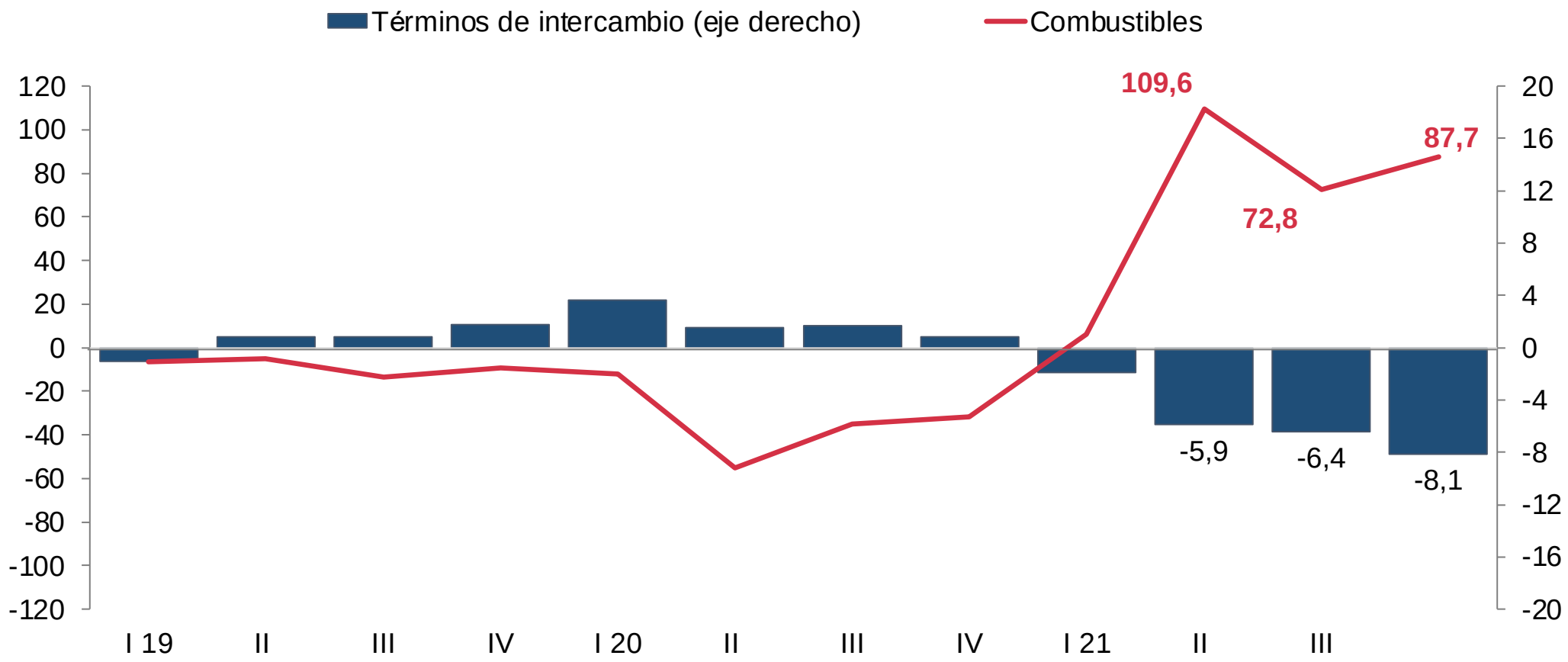


[1]Cifras sin efecto cambiario.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

El aumento en el precio de las materias primas implicó un deterioro interanual de -8,1% en los términos de intercambio de la economía nacional en el cuarto trimestre del 2021.

Costa Rica: Términos de intercambio y precios de combustibles



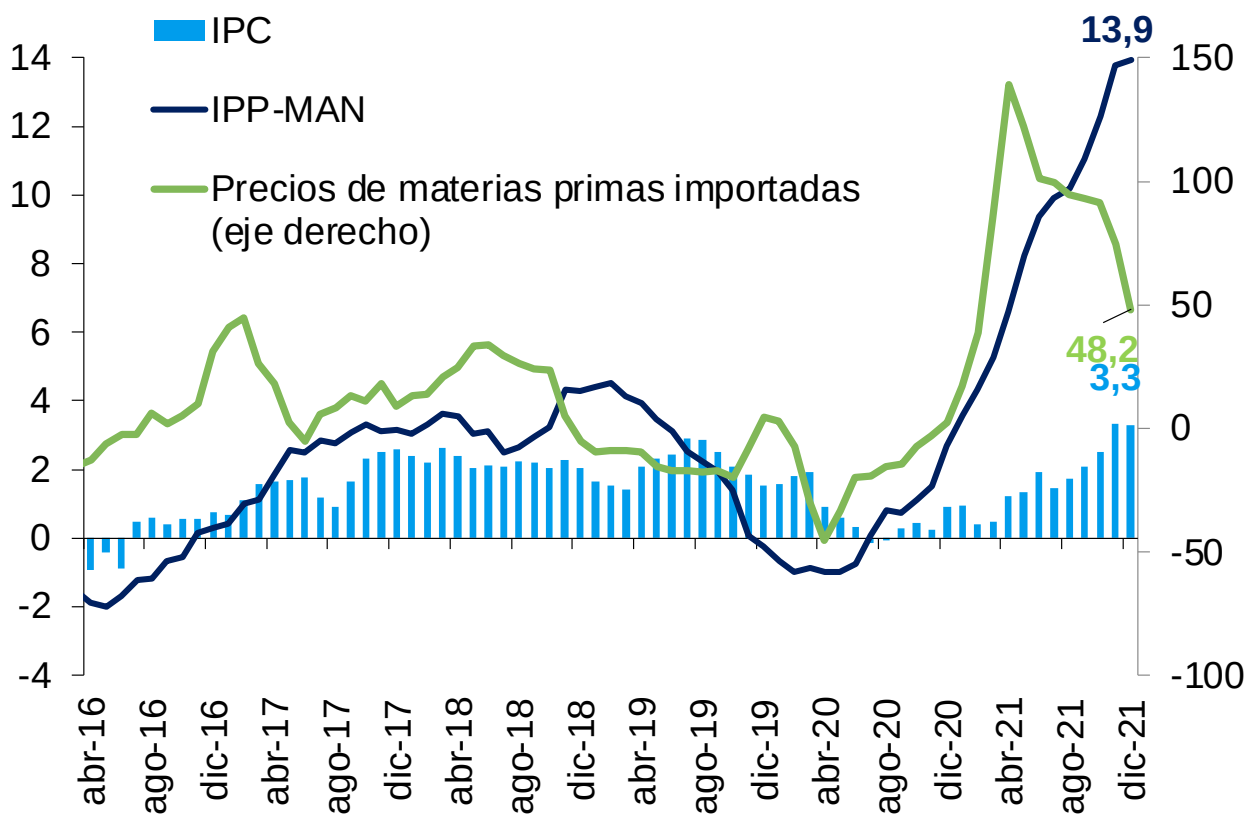
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

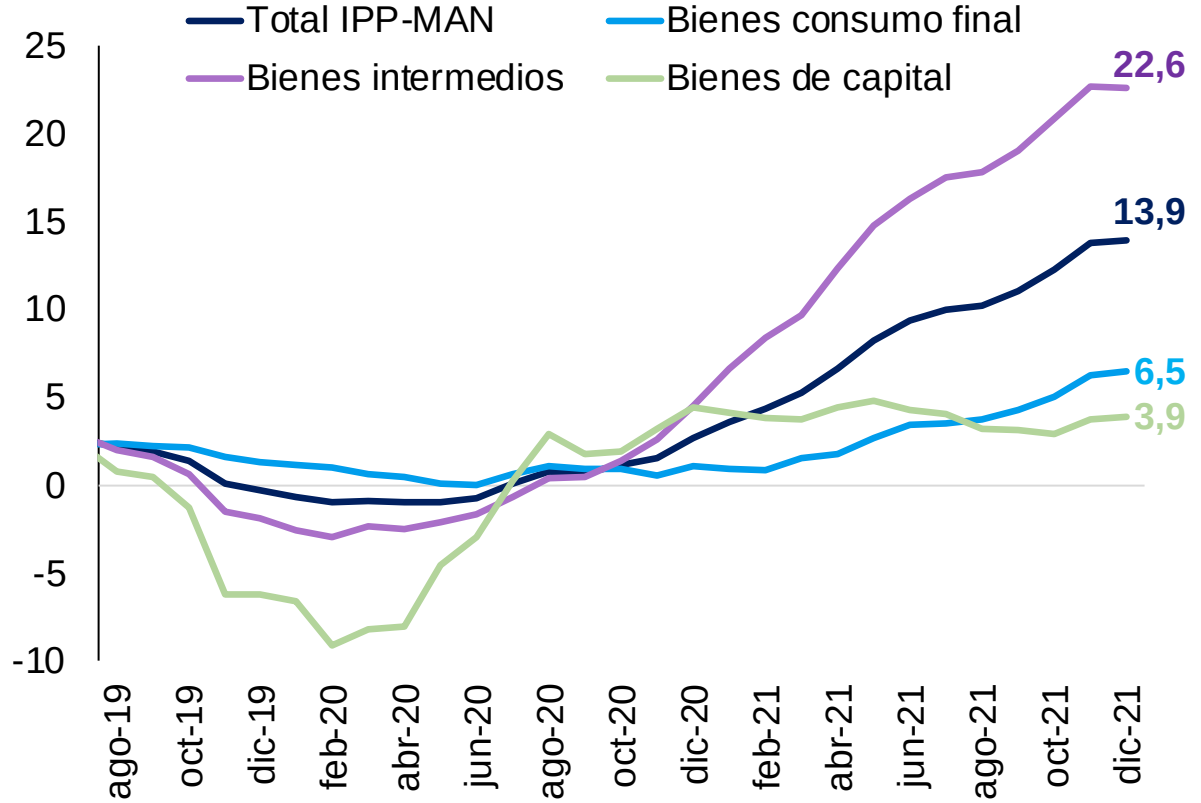
INFLACIÓN

Continuó la tendencia al alza en los precios al productor, influida por los incrementos en el precio internacional de materias primas, mayores costos de fletes marítimos y depreciación del colón.

Inflación general e inflación al productor de la manufactura

Variación interanual, en porcentajes





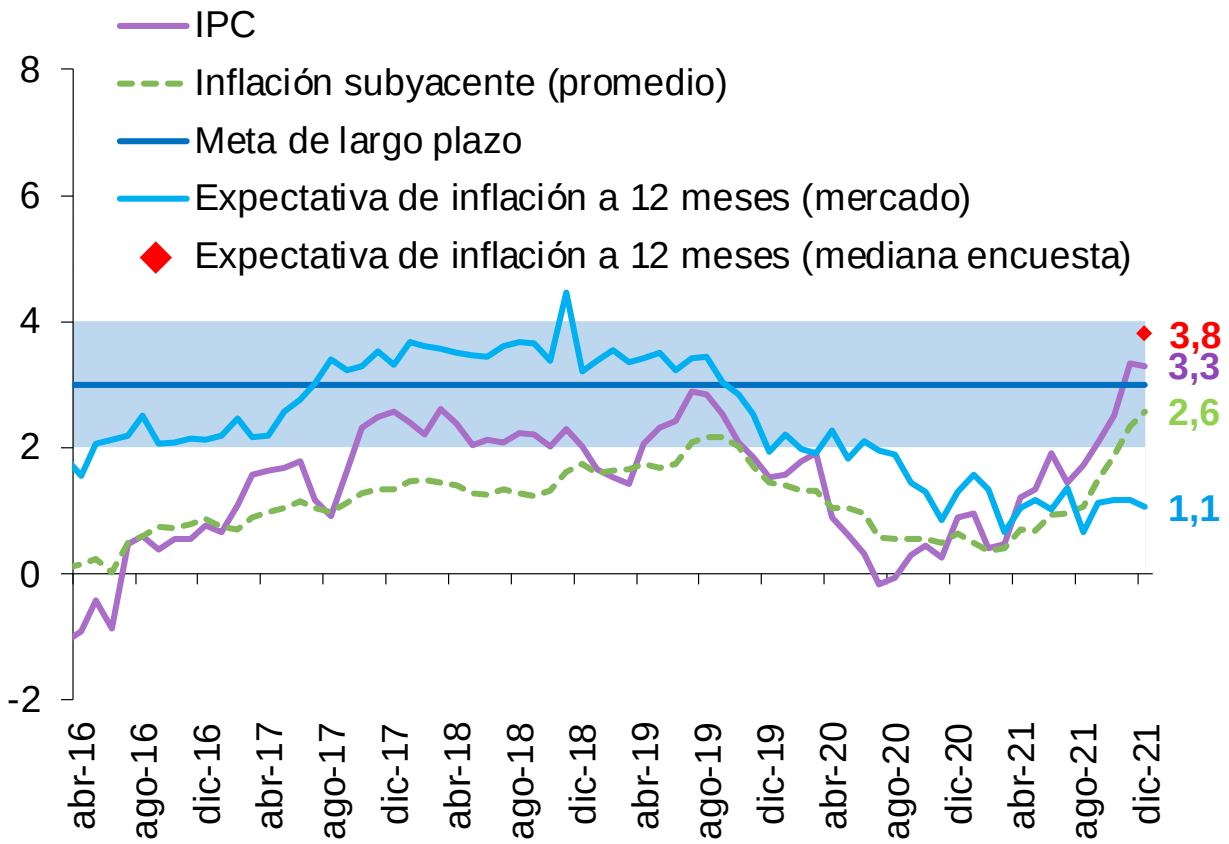
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Bloomberg.

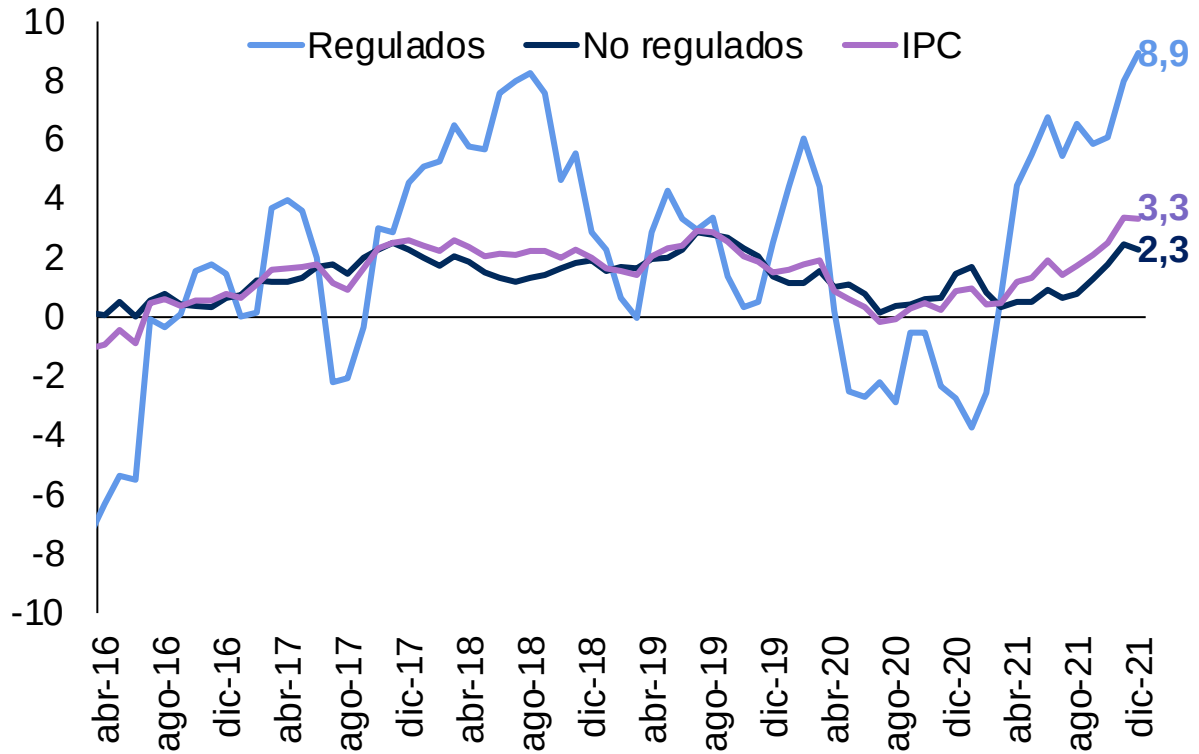
INFLACIÓN

La inflación general y el promedio de indicadores de inflación subyacente aumentaron, por las presiones externas, pero menos que el IPP. El componente regulado del IPC es el que ha crecido más rápidamente.

Indicadores de inflación general, subyacente, expectativas y componentes IPC

Variación interanual, en porcentajes





Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

PROYECCIONES 2022-2023

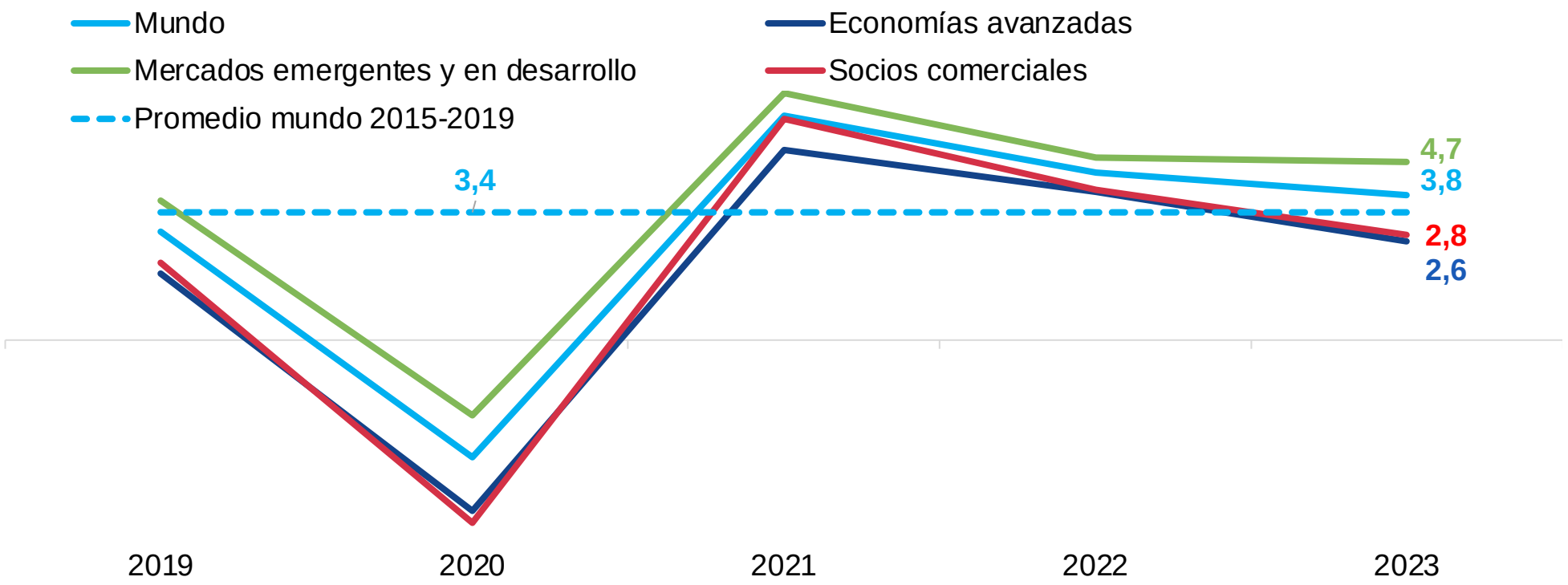
ECONOMÍA INTERNACIONAL

ECONOMIA MUNDIAL

La recuperación de la economía mundial continúa para el bienio 2022-2023, pero las tasas de crecimiento convergen al promedio histórico.

Crecimiento económico mundial

Variación interanual en porcentajes



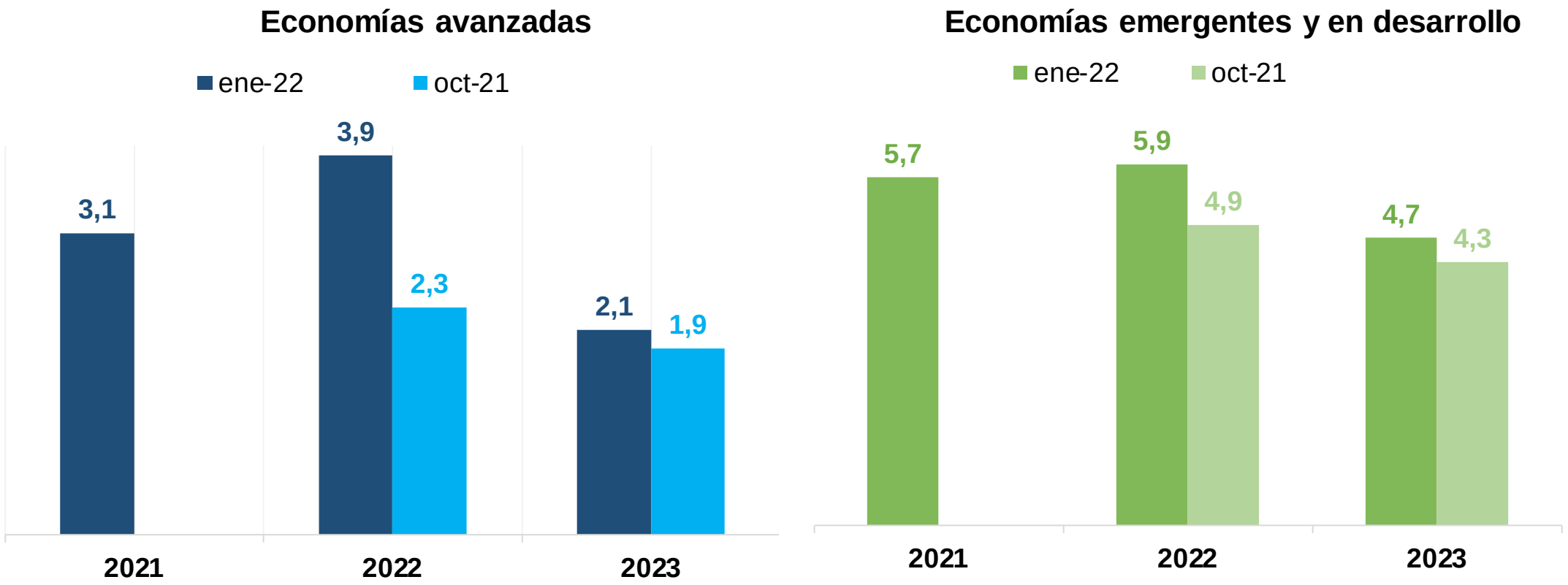
Fuente: Banco Central de Costa Rica con base en información del Fondo Monetario Internacional (octubre del 2021 y enero 222) y Bloomberg.

ECONOMIA MUNDIAL

Las perspectivas para la inflación mundial aumentaron.

Inflación

En porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del informe “Perspectivas de la economía mundial” del FMI, octubre del 2021 y enero del 2022.

ECONOMIA MUNDIAL

Las perspectivas de crecimiento mundial para el bienio 2022-2023 señalan que la recuperación avanza, pero pierde impulso.

Proyecciones de crecimiento mundial para el 2022-2023

Variación interanual en porcentajes

	IPM enero 2022			IPM octubre 2021 [1]	
	2021 *est.*	2022 *proy.*	2023 *proy.*	2021 *proy.*	2022 *proy.*
Mundo	**5,9**	**4,4**	**3,8**	**5,9**	**4,9**
Economías avanzadas	**5,0**	**3,9**	**2,6**	**5,2**	**4,5**
Estados Unidos	5,6	4,0	2,6	6,0	5,2
Zona del euro	5,2	3,9	2,5	5,0	4,3
Japón	1,6	3,3	1,8	2,4	3,2
Economías emergentes y en desarrollo	**6,5**	**4,8**	**4,7**	**6,4**	**5,1**
China	8,1	4,8	5,2	8,0	5,6
América Latina y el Caribe	6,8	2,4	2,6	6,3	3,0
Brasil	4,7	0,3	1,6	5,2	1,5
México	5,3	2,8	2,7	6,2	4,0

1/ En el IPM de octubre 2021, el periodo de proyección fue 2021-2022.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del informe “Perspectivas de la economía mundial” del FMI, octubre del 2021.

ECONOMIA MUNDIAL

Las perspectivas para el entorno internacional presentan un escenario mixto para la economía costarricense, y menos favorable que lo previsto hace unos meses.

Principales supuestos del entorno externo para el 2022-2023

Variación interanual en porcentajes

	IPM enero 2022			IPM octubre 2021	
	2021 *est.*	**2022 *proy.***	**2023 *proy.***	**2021 *proy.***	**2022 *proy.***
Estados Unidos	**5,6**	4,0	2,6	6,0	5,2
Crecimiento socios comerciales, promedio	5,8	4,0	2,8	6,0	4,6
Inflación socios comerciales, promedio	3,3	3,8	2,3	3,0	2,8
Precio del petróleo (USD)	76,4	89,6	83,7	76,7	87,4
Variación %	56,6	17,3	-6,6	57,1	14,0
Términos de intercambio	-5,9	-2,9	0,0	-5,8	-1,5
SOFR 6 meses (a diciembre) [1]	0,0	1,2	1,5	0,2	0,7

1/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR). En el IPM de octubre del 2021 se utilizó la tasa Libor a 6 meses.
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del informe “Perspectivas de la economía mundial” del FMI, octubre del 2021 y enero del 2022.

PROYECCIONES 2022-2023

ECONOMÍA NACIONAL

El escenario base supone la continuación del proceso de vacunación, el levantamiento gradual de las restricciones sanitarias y la recuperación paulatina de la confianza de consumidores y empresarios.

PIB observado 2021 y proyecciones macroeconómicas

En porcentajes

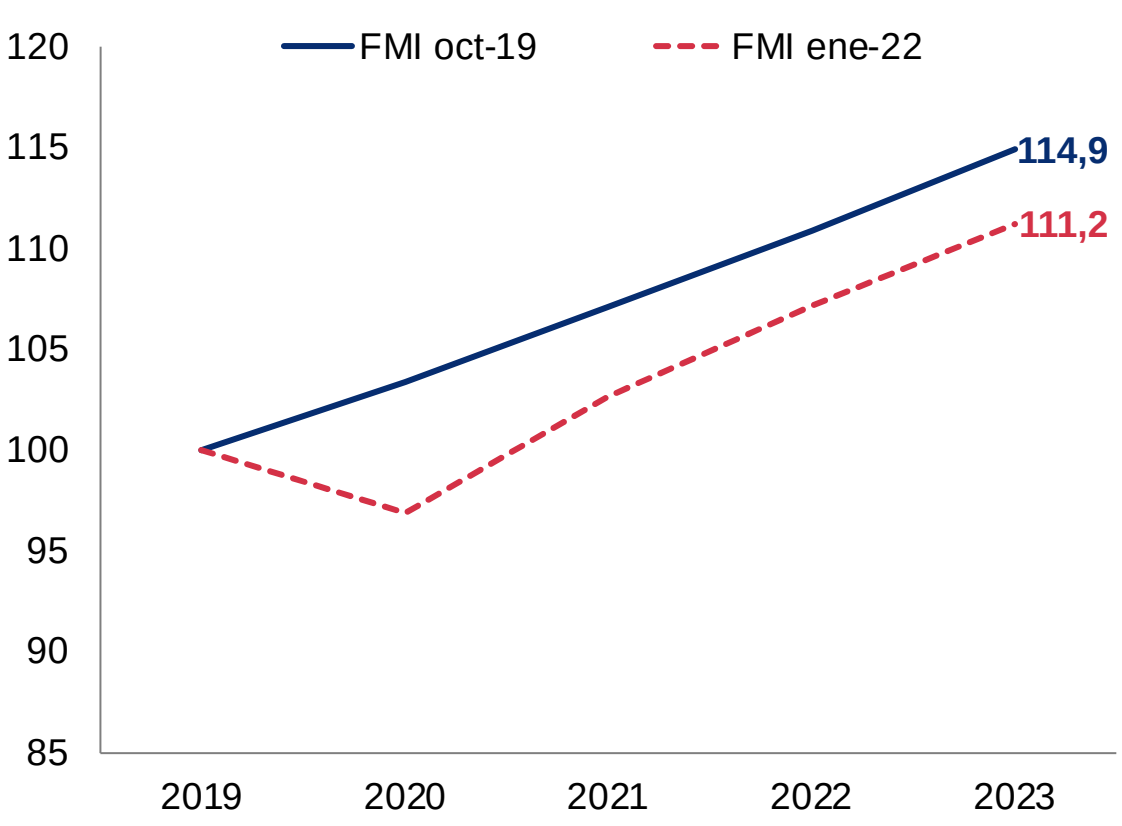
	2021	2022	2023
Octubre 2021	5,4	4,5	
Julio 2021	3,9	3,7	

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Bajo este escenario, la economía nacional estaría prácticamente alcanzando para el 2023 el nivel previsto para ese año antes de la pandemia. La recuperación sería más rápida y completa que la estimada por el FMI para la economía mundial.

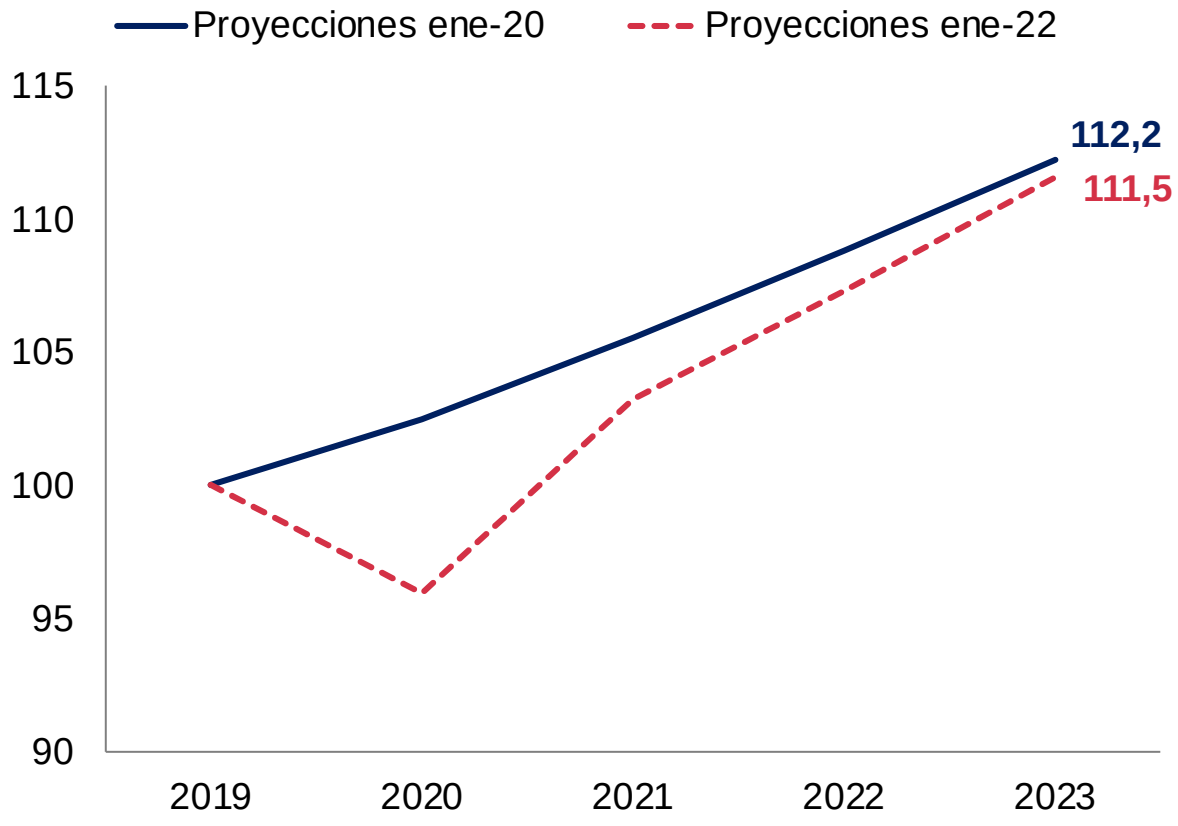
Proyecciones del FMI para el volumen del PIB mundial

Índice 2019 = 100



Proyecciones del BCCR para el volumen del PIB de Costa Rica

Índice 2019 = 100



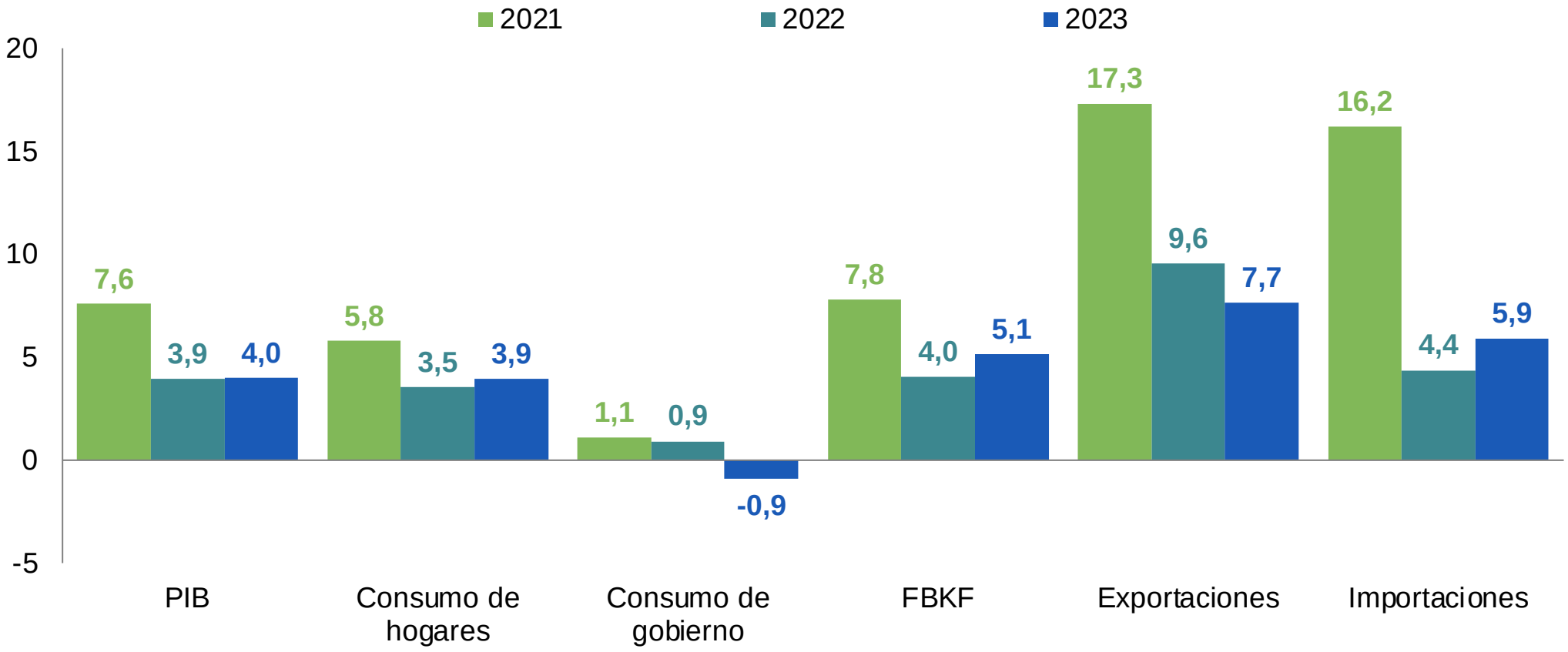
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Crecimiento en el 2022-23 continúa con el impulso del consumo de los hogares, la inversión privada y la demanda externa.

Producto Interno Bruto y componentes del gasto

Variación anual en porcentajes



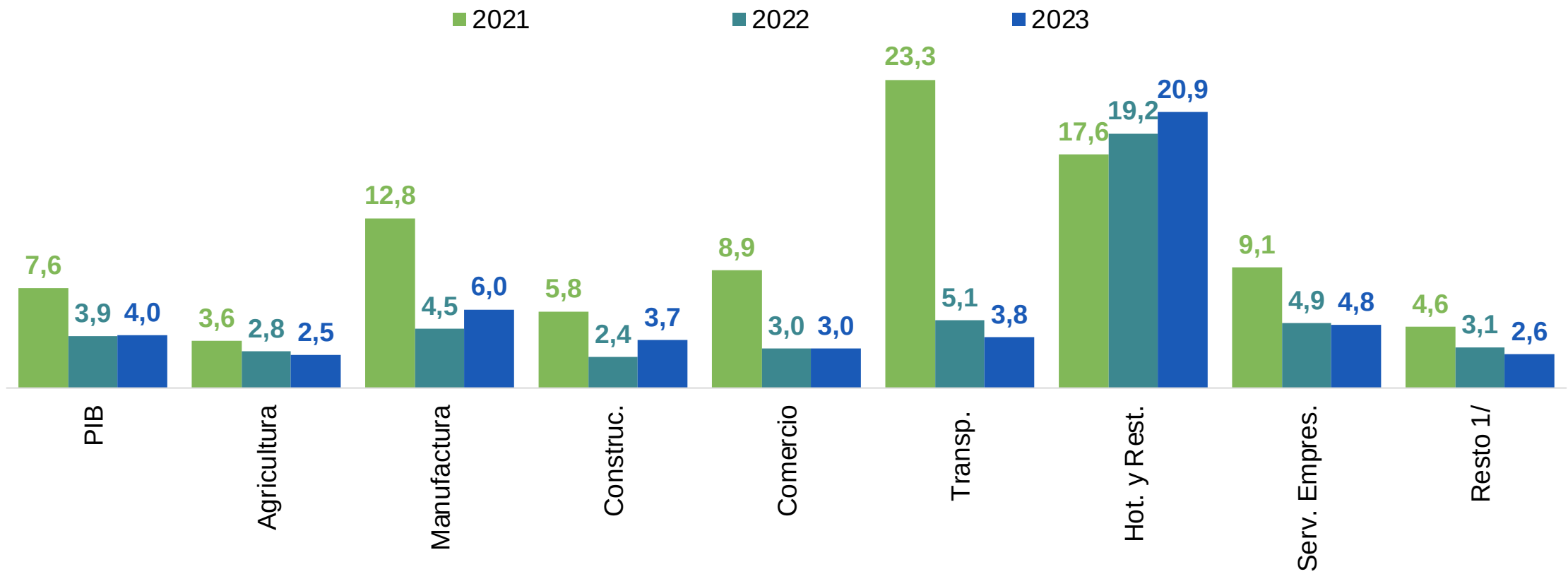
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El crecimiento para la mayoría de las industrias tiende a normalizarse, excepto para la manufactura y las que todavía están recuperando el terreno perdido con la pandemia (ej. turismo, transporte).

Producto Interno Bruto por actividad económica

Variación anual en porcentajes



1/ Minas y canteras, electricidad y agua, actividades inmobiliarias, información y comunicaciones, intermediarios financieros y seguros, administración pública, educación y salud, actividades artísticas, de entretenimiento, recreativa; Hogares como empleadores, e impuestos sobre importación y productos.

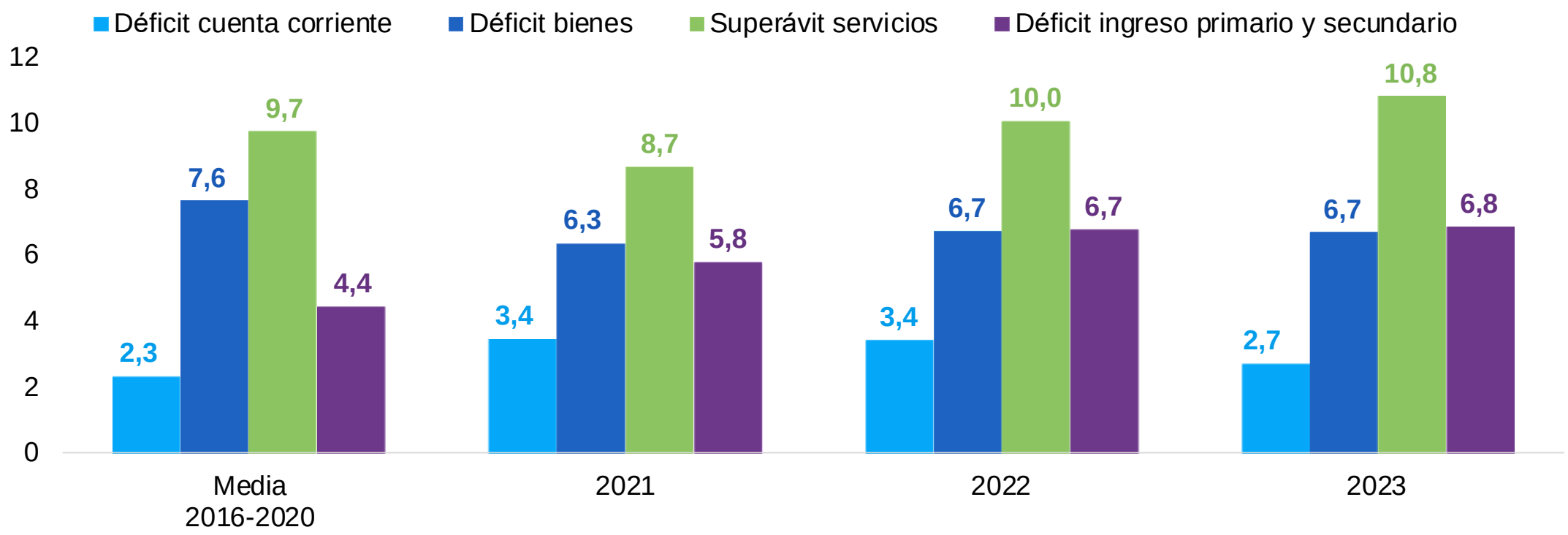
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

BALANZA DE PAGOS

En el bienio 2022-2023, la evolución de los principales indicadores del sector externo estaría determinada por la demanda externa y el deterioro en los términos de intercambio.

Déficit de la Cuenta Corriente según componentes

Porcentajes del PIB



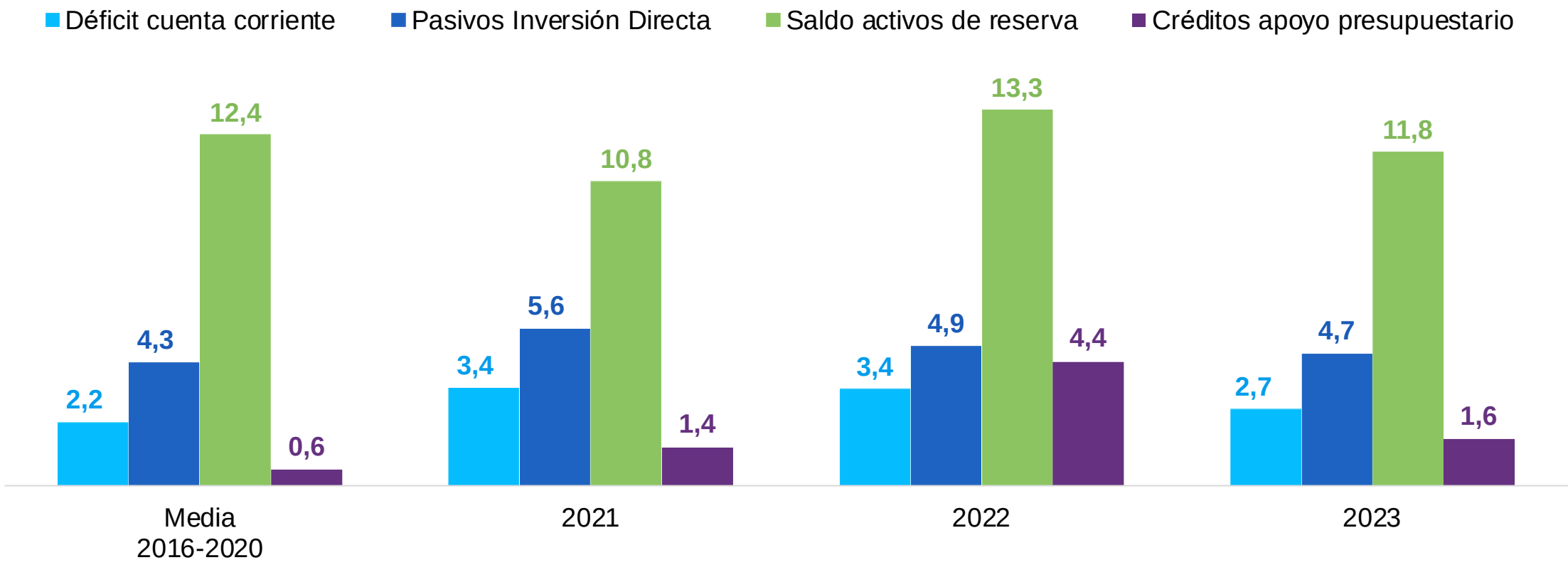
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

BALANZA DE PAGOS

En el 2022 aumentarían los flujos de ahorro externo, tanto hacia el sector público como el privado, pero dicho financiamiento se reduciría considerablemente en el 2023.

Componentes seleccionados de la balanza de pagos

Porcentajes del PIB



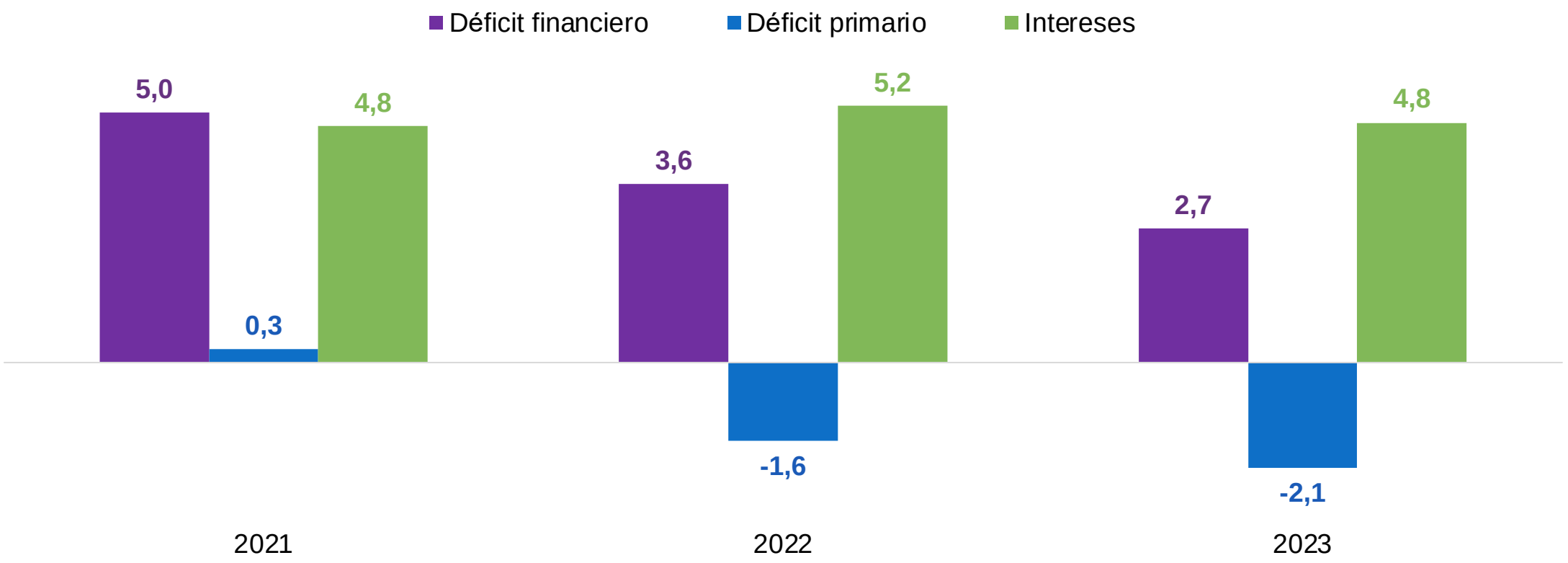
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

FINANZAS PÚBLICAS

Las finanzas públicas continuarían mejorando en el bienio 2022-2023, bajo el supuesto de que se aprueben las medidas fiscales en el acuerdo con el FMI y el endeudamiento externo para sustituir deuda cara por deuda barata.

Gobierno Central: resultados financiero, primario e intereses

Porcentajes del PIB



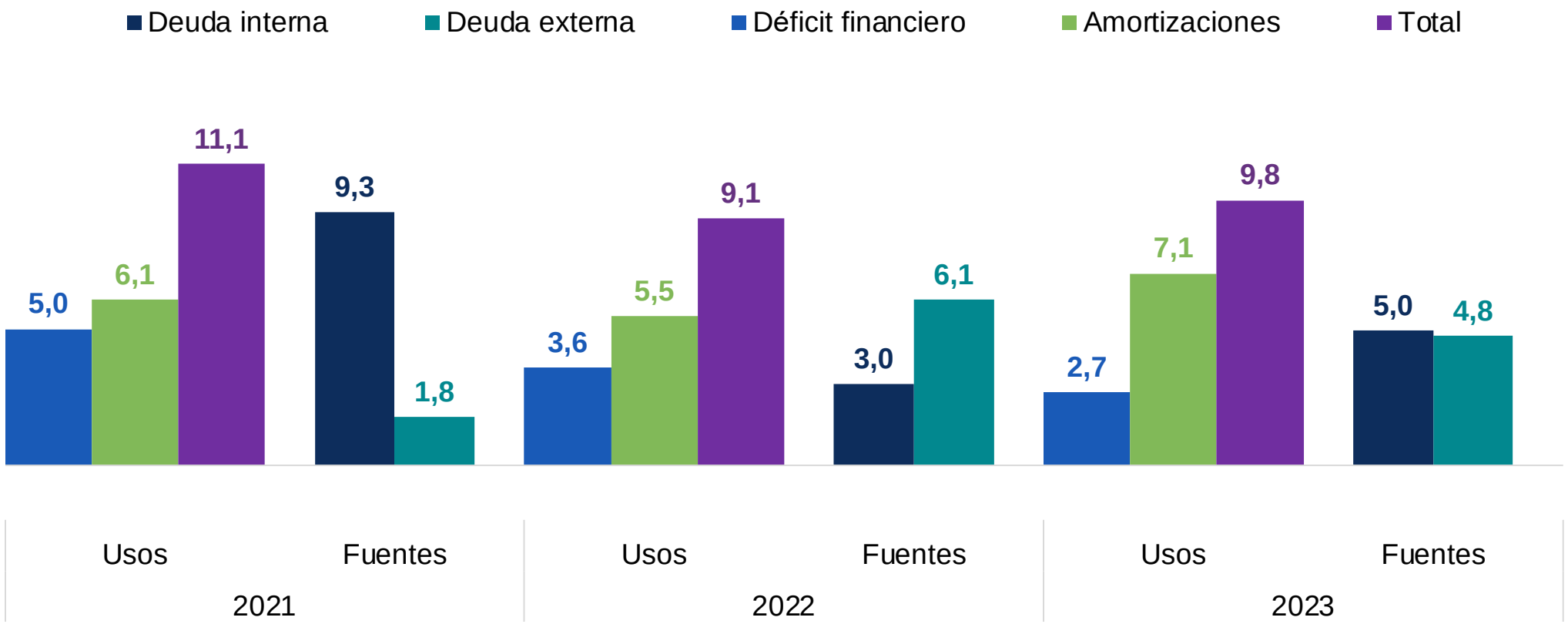
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

FINANZAS PÚBLICAS

Con menores requerimientos de financiamiento bruto y un mayor aporte externo, el financiamiento con deuda interna se reduciría en comparación con años recientes.

Gobierno Central: financiamiento neto requerido 2021-2023

Porcentajes del PIB



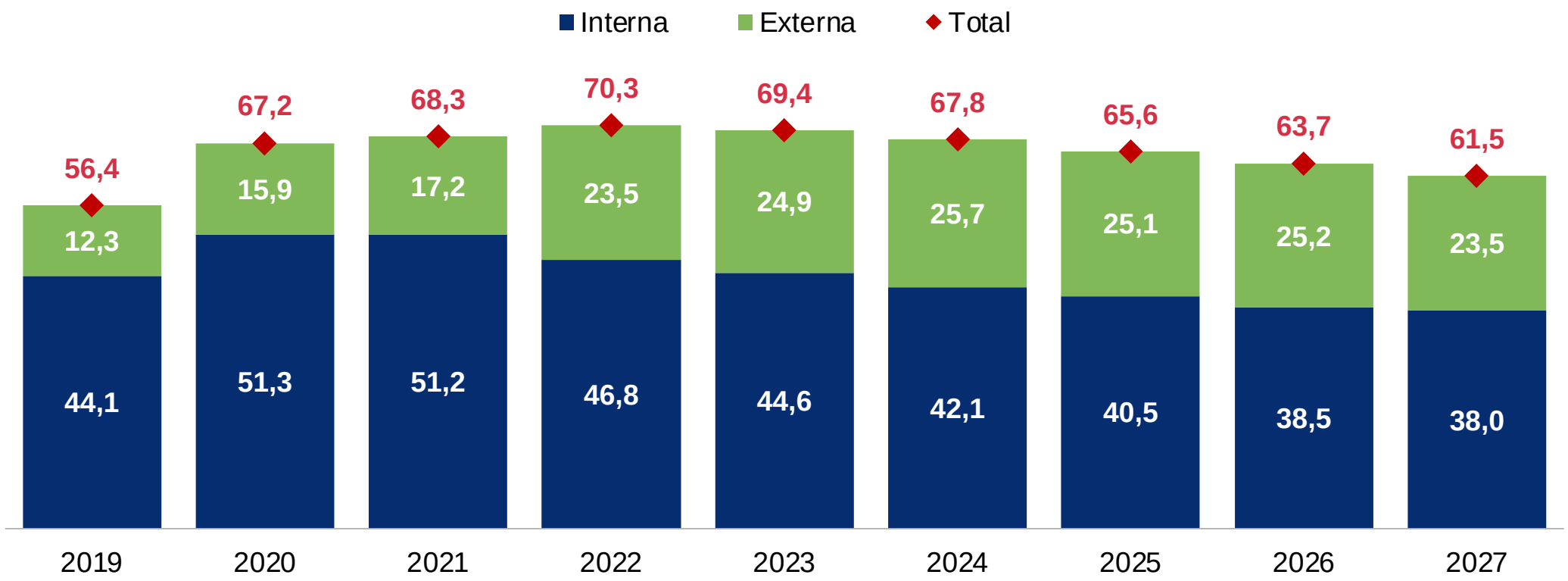
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

FINANZAS PÚBLICAS

Razón de deuda alcanzaría un máximo en el 2022 y empezaría a caer a partir de entonces.

Gobierno Central: razón de deuda interna y externa

Porcentajes del PIB



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

ANÁLISIS DE RIESGOS

Análisis de riesgos

Principales riesgos externos:

1. Evolución mundial de la pandemia.
2. Precios de las materias primas.
3. Comportamiento de la inflación mundial.
4. Posibles respuestas de política monetaria en las principales economías avanzadas.

Análisis de riesgos

Principales riesgos internos:

1. Evolución de la pandemia.
2. Incertidumbre sobre la capacidad del país de tomar medidas adicionales para fortalecer sus finanzas públicas, con posibilidad de pérdida de confianza y de financiamiento si se suspende indefinidamente el programa con el FMI.
3. No aprobación legislativa de financiamiento externo.
4. Presiones inflacionarias.

ACCIONES DE POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

FACILIDAD CREDITICIA

En total el BCCR desembolsó ₡826.355 millones por concepto de la facilidad crediticia. Estos fondos fueron colocados en un 100% por los intermediarios financieros, en su mayoría a 4 años plazo.

Facilidad crediticia para los intermediarios financieros

En millones de colones

	Total desembolsado	Al 31 de diciembre del 2021	
		Amortizaciones	Saldo
Bancos	664.996	4.244	660.752
Resto	161.359	3.455	157.904
Total	826.355	7.699	818.656

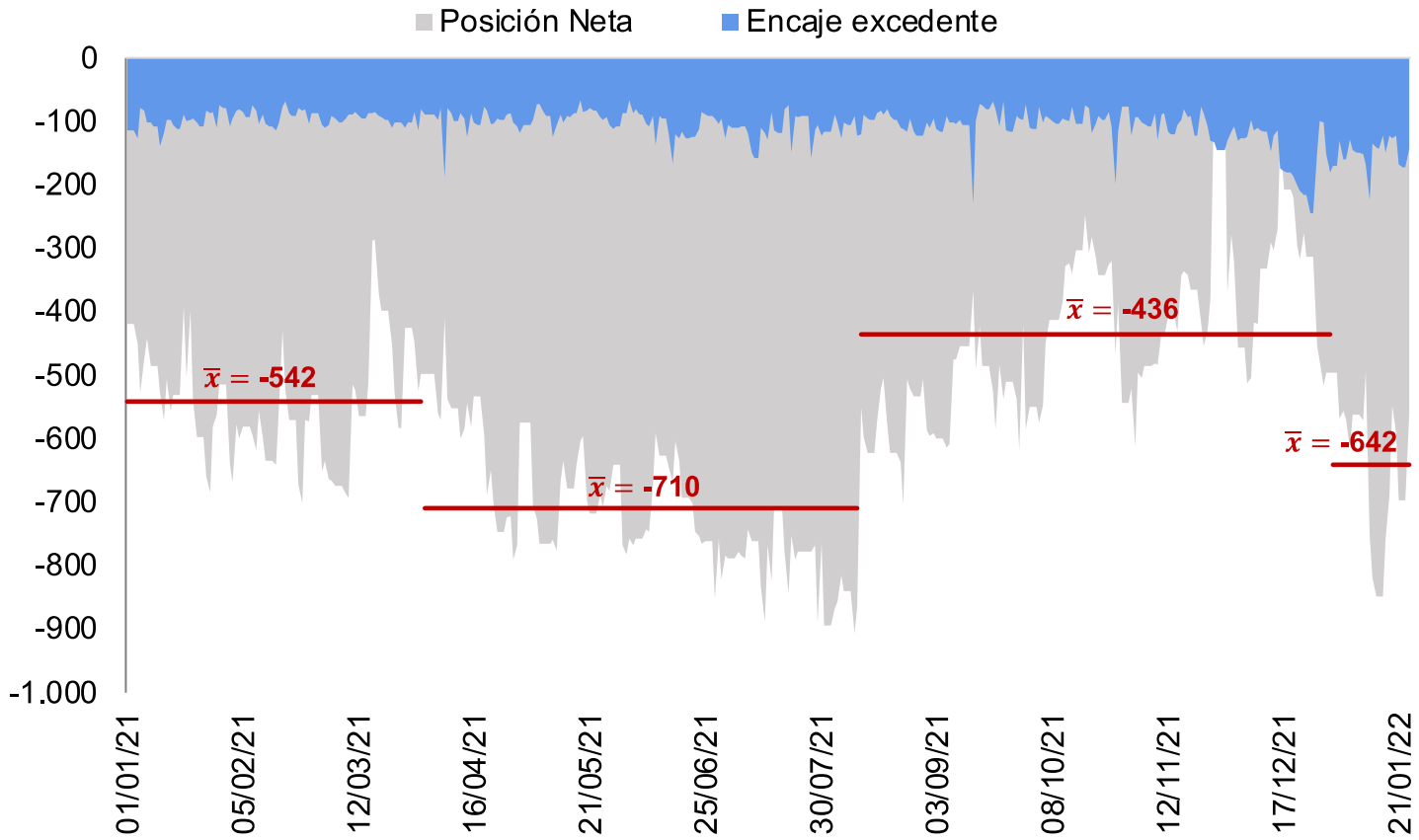
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

En el 2021 el sistema financiero mantuvo una condición holgada de liquidez en moneda nacional.

Posición neta del BCCR y encaje excedente

Miles de millones de colones



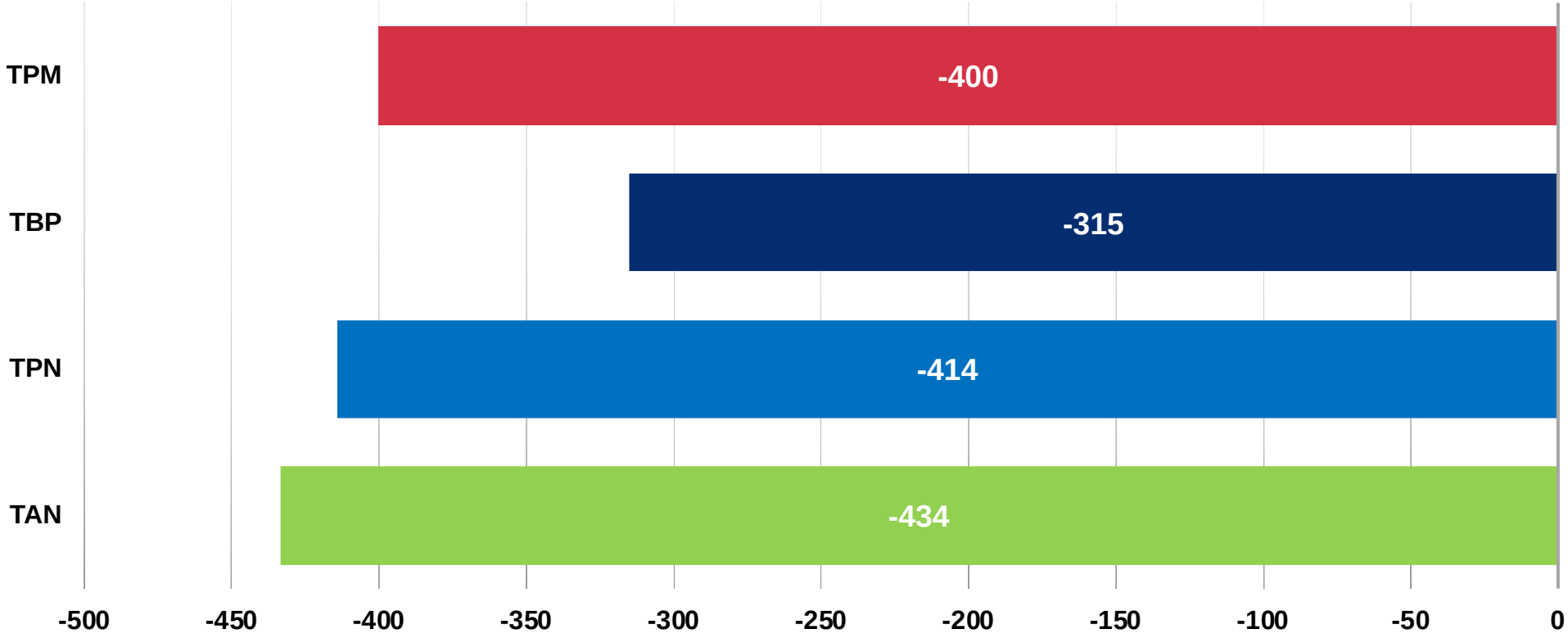
Nota: Información hasta el 26 de enero
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

TASAS DE INTERÉS SFN

Los ajustes de la TPM se reflejan en las bajas tasas de interés en colones del SFN.

Tasa de Política Monetaria, Tasa Básica Pasiva, tasas de interés pasivas y tasas activas negociadas

Variación entre mar-2019 y ene-2022, puntos base



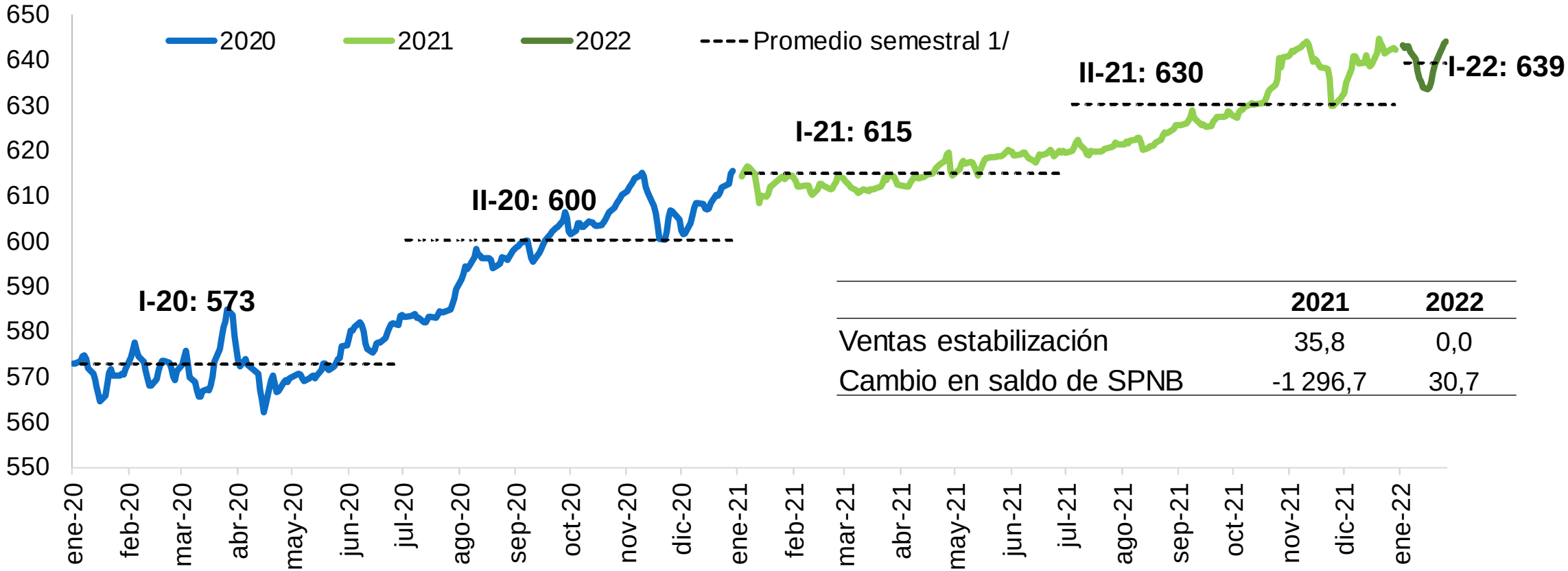
TPM:tasa de política monetaria, TAN tasa activa negociada, TPN: tasa pasiva negociada, TBP: Tasa Básica.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

MERCADO CAMBIARIO

Al igual que otros países latinoamericanos, Costa Rica enfrentó presiones al alza en el tipo de cambio durante el 2021.

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex

Colones por dólar estadounidense



	2021	2022
Ventas estabilización	35,8	0,0
Cambio en saldo de SPNB	-1 296,7	30,7

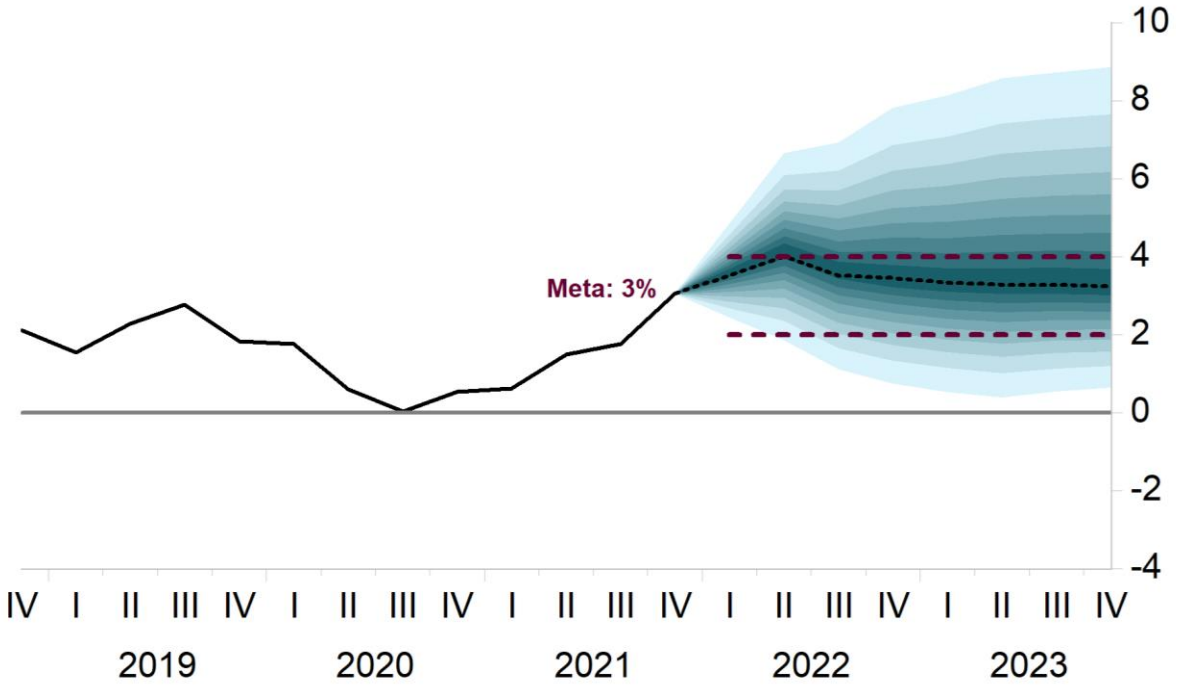
1/ Datos al 27 de enero de 2022.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

INFLACIÓN

La inflación general y subyacente se mantendrían dentro del margen de tolerancia alrededor de la meta (3%) en el bienio 2022-2023, aunque con riesgos inclinados al alza.

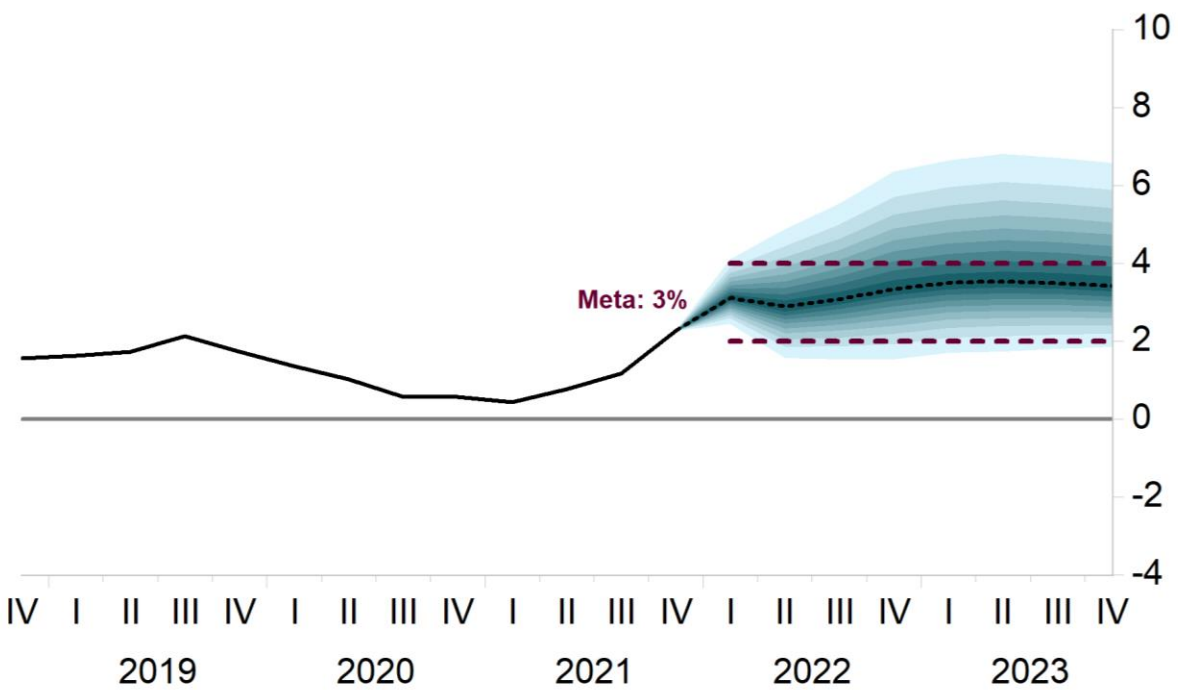
Proyección de inflación general

En porcentajes



Proyección de inflación subyacente

En porcentajes



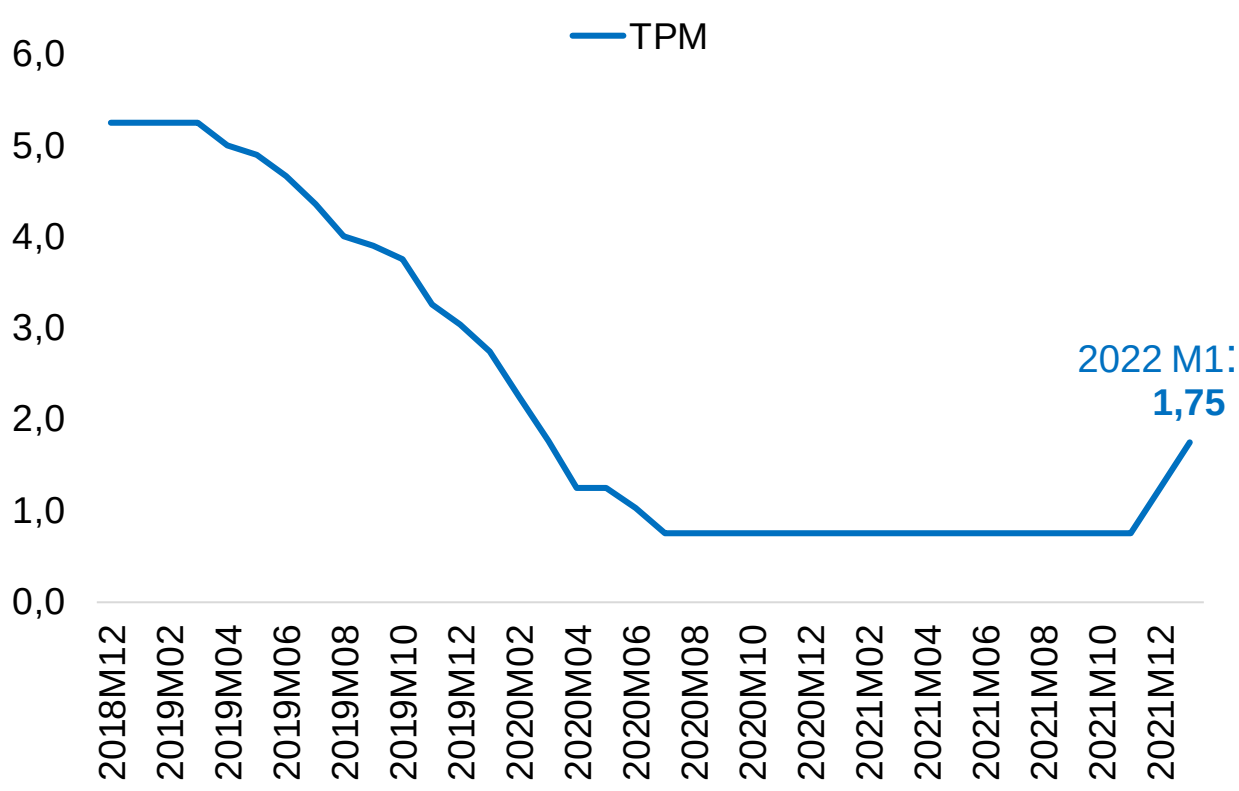
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Luego de casi 18 meses de mantenerla invariable, el BCCR aumentó la TPM en 50 p.b. en diciembre del 2021 y en otros 50 p.b. en enero del 2022, para ubicarla en 1,75% anual.

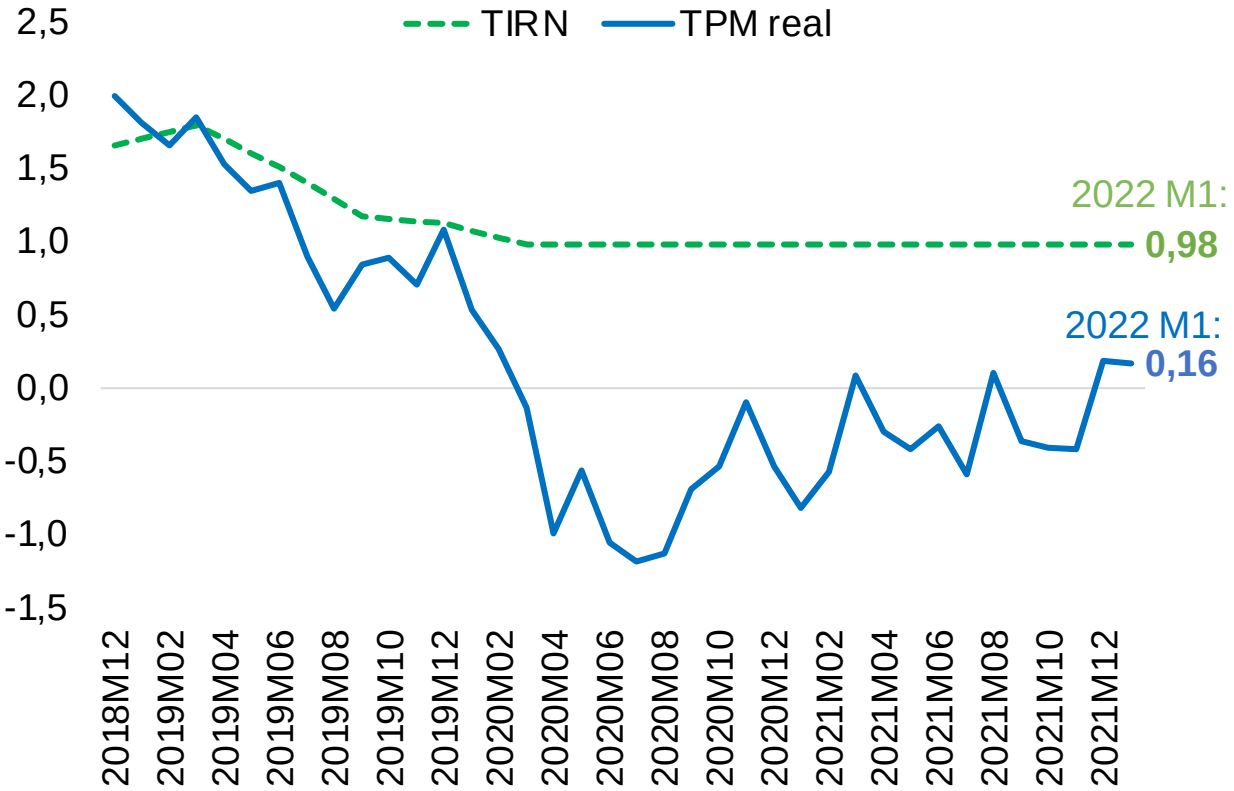
TPM nominal

En porcentajes



TPM real y tasa de interés real neutral

En porcentajes



Nota: Datos de enero incorporan el preliminar de la expectativa de inflación de mercado a enero del 2022.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Acciones futuras de política monetaria del BCCR

1. Se reafirma el compromiso con la estabilidad de precios.

2. Para el bienio 2022-2023, el BCCR reitera su meta de inflación definida en 3% (± 1 punto porcentual).

3. El Banco Central mantendrá una senda de aumentos graduales en la TPM y, de ser necesario, intensificará el ritmo de aumentos.

Acciones futuras de política monetaria del BCCR

4 Gestionará la liquidez del sistema financiero en forma coherente con la postura de política monetaria.

5 Mantendrá su participación en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio y satisfacer las necesidades del SPNB.

6 Mantendrá una comunicación activa con el público.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

ENERO 2022

Rodrigo Cubero Brealey
Presidente, Banco Central de Costa Rica

Academia de Centroamérica
1º de febrero del 2022