

## LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LA INFLACIÓN COSTARRICENSE

**Noviembre 2022** | La inflación interanual en Latino América y el Caribe se ha visto impactada a causa de factores externos, lo cual ha provocado elevados niveles de inflación. En Costa Rica se han alcanzado los niveles más altos de los últimos 10 años, siendo superiores a la meta establecida por el Banco Central de Costa Rica (BCRR). Como consecuencia de ello, el BCRR, en el transcurso del año, ha decidido realizar diversos ajustes a la Tasa de Política Monetaria (TPM) y se ubica en 9.0% anual a octubre de 2022.

### Variación en el Índice de Precios del Consumidor

En lo que va del año 2022, derivado de factores externos vinculados al conflicto entre Rusia y Ucrania, el incremento en los precios de alimentos, la disrupción en la oferta de petróleo y la interrupción en las cadenas de suministro a nivel mundial, los precios de bienes y servicios han aumentado vertiginosamente. En Costa Rica, los precios de la mayoría de los productos han mostrado una tendencia al alza en el transcurso del año.

De acuerdo con la información del BCCR, durante octubre de 2022, el IPC medido por divisiones de consumo ha presentado mayores incrementos en: alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, bebidas alcohólicas y tabaco y solamente disminución en la actividad de información y comunicación.

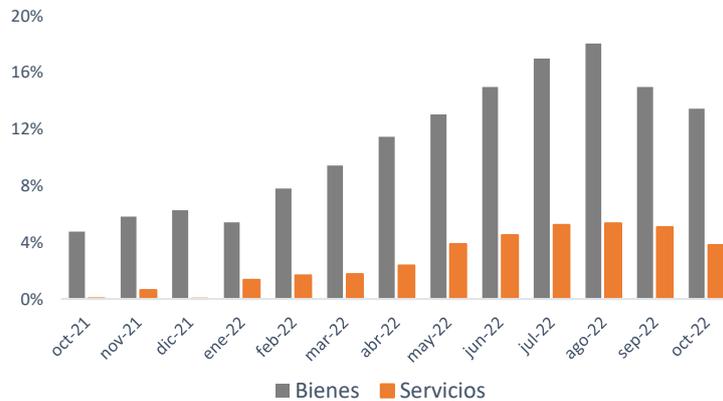
#### IPC POR DIVISIONES DE CONSUMO

| División de consumo  | oct-22 |
|--|--------|
| ▲ Alimentos y bebidas no alcohólicas                       | 20.75  |
| ▲ Transporte   | 13.04  |
| ▲ Bebidas alcohólicas y tabaco                             | 11.62  |
| ▲ Recreación, deporte y cultura                            | 8.42   |
| ▲ Comidas fuera del hogar y servicios de alojamiento       | 8.06   |
| ▲ Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | 7.65   |
| ▲ Bienes y servicios diversos                              | 5.84   |
| ▲ Salud  | 4.02   |
| ▲ Educación  | 2.26   |
| ▲ Alquiler y servicios de la vivienda                      | 1.42   |
| ▲ Prendas de vestir y calzado                              | 1.14   |
| ▲ Servicios financieros y seguros                          | 0.60   |
| ▼ Información y comunicación                               | -6.14  |

Fuente: BCCR / Elaboración: PCR

Según la medición del IPC entre bienes y servicios, se observa mayor incremento interanual en los bienes, mostrando un menor crecimiento a partir de septiembre. A octubre, el crecimiento en el IPC de bienes se ubicó en 13.43% y el crecimiento en el IPC de servicios fue de 3.80%.

#### VARIACIÓN DEL IPC BIENES Y SERVICIOS

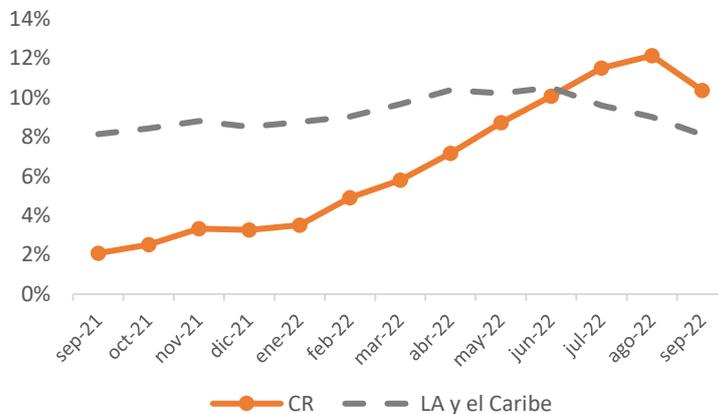


Fuente: BCCR / Elaboración: PCR

#### ¿Cuál es el desempeño de la inflación?

El comportamiento del ritmo inflacionario ha mostrado resultados superiores al promedio histórico en la mayoría de economías mundiales. En Costa Rica, a partir de febrero, la inflación se situó por encima de la meta de 4% establecida por el Banco Central de Costa Rica. Se estima que llegó al punto más alto en agosto de 2022, con una inflación interanual de 12.13%. Luego del máximo alcanzado, a octubre último se ubica en 8.99%, mostrando menor crecimiento en los últimos dos meses como resultado de la estabilización en la oferta y demanda de algunos productos y servicios.

#### INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: BCCR / Elaboración: PCR

## Política Monetaria en Costa Rica

El BCCR indica que el alza en los precios ha sido caracterizada como una inflación de costos importada, por lo que la política monetaria no podría contrarrestar en su totalidad los efectos externos. Sin embargo, como medida para mitigar el impacto de la inflación en el país, el Banco Central ha elevado la tasa de interés en el transcurso del año. La Tasa de Política Monetaria (TPM) ha presentado incrementos desde diciembre 2021 luego de mantenerse sin variaciones durante la pandemia para incentivar la inversión y el consumo. A principios de 2022, la TPM se sitúa en 1.25%. Posteriormente, se realizaron incrementos en los meses de enero, marzo, abril, junio, julio, septiembre y octubre. Actualmente la TPM se posiciona en 9.0%, por lo que en el transcurso del año ha presentado un incremento acumulado de 775 puntos base.



Fuente: BCCR / Elaboración: PCR

### ¿Qué se espera para el futuro?

A octubre de 2022 se percibe una tendencia a la baja en la tasa de inflación y, según proyecciones del Banco Central, se estima que al cierre del año la inflación sea de 9.4%. Derivado de las presiones externas, se espera que el ritmo inflacionario costarricense se mantenga por encima del rango de tolerancia en parte del siguiente año, regresando a niveles dentro del promedio hasta 2024. Además, pese a que tiene un efecto retardado, se espera que el incremento en la TPM contribuya en parte a mantener menores tasas de inflación y los efectos se podrán observar gradualmente en el último trimestre del año.

El país mantiene la estimación de crecimiento económico realizada por el BCCR en mayo del presente año y se prevé que al cierre del año tenga un bajo crecimiento económico, siendo este de 3.4% en comparación a la recuperación mostrada el año anterior por Costa Rica, que alcanzó un crecimiento económico de 7.6%. Asimismo, producto de las medidas para controlar la inflación, existe el riesgo a mediano plazo de una desaceleración económica, ya que los ajustes que deberá realizar el sector bancario del país implican que el costo de las tasas e insumos para financiar un proyecto serán mayores y podría desincentivar la inversión nacional y extranjera.

### Referencias consultadas

---

- [Indicadores Económicos \(bCCR.fi.cr\)](http://bCCR.fi.cr)
- [Consejo Monetario Centroamericano \(secmca.org\)](http://secmca.org)
- [Interest Rate - Countries - List | America \(tradingeconomics.com\)](http://tradingeconomics.com)