

INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO DEL COMITÉ DE RIESGOS DICIEMBRE 2021

I. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO INTERNACIONAL



- La actividad económica mundial muestra una moderación en algunos países, debido a la propagación de la variante Delta del coronavirus y más recientemente Ómicron, a lo cual se le suman los problemas en las cadenas de suministro.
- La tasa de desempleo en algunos países mejora, pero a un ritmo más lento que el de la actividad económica. Mientras que la producción en algunos países ya ha alcanzado los niveles prepandemia⁵, el empleo ha mostrado una recuperación mucho más lenta. Por ejemplo, en Estados Unidos la tasa de desempleo fue de 4,6% en octubre,
- La recuperación de la actividad económica mundial propició un incremento en los precios de las materias primas. Esto provocó que el índice de precios de las materias primas importadas en Costa Rica continuara en niveles (aumentó 12,3% en términos interanuales en octubre).
- El incremento en el precio de las materias primas y en los costos de los fletes marítimos, propiciaron presiones inflacionarias en algunos países.
- El 10 de diciembre Wall Street termina al alza con el S&P500 en nuevo record, con un aumento de 0.95%, a pesar de los datos de inflación en Estados Unidos. El Dow Jones terminó en alza de 0.60% y el Nasdaq ganó 0.73%.

S&P »	4.712,02	+ 0,95%
Dow »	35.970,99	+ 0,60%
Nasdaq »	15.630,60	+ 0,73%
FTSE 100 »	7.291,78	-0,40%
Nikkei 225 »	28.437,77	-1,00%



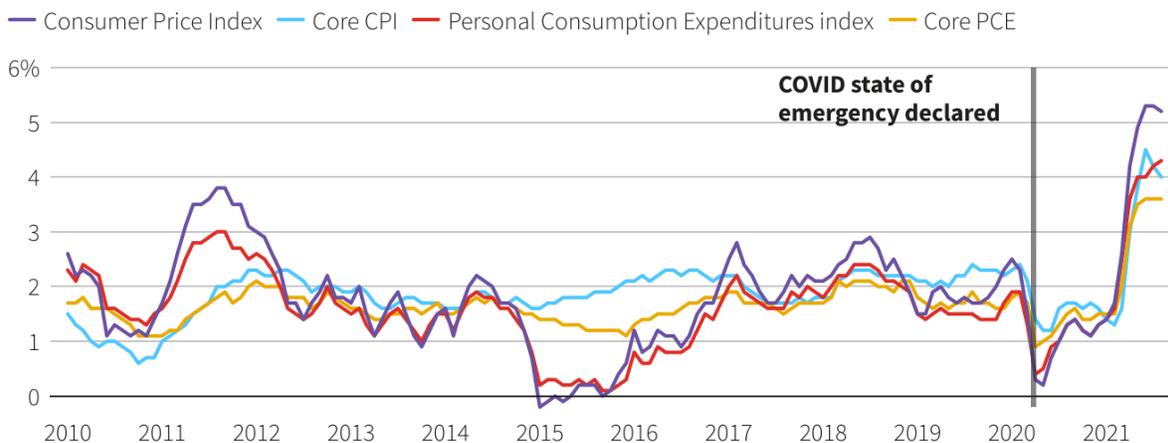
La inflación interanual en Estados Unidos se ubicó en **6.8%**, el mayor nivel de inflación desde 1982 (39 años), impulsada principalmente por los precios de la energía (10 dic 2021), aunque también ha subido el precio de alimentos, ropa, autos, gasolina, productos electrónicos y pasajes de avión.

Con los cuellos de botella en la oferta que muestran pocas señales de alivio y las empresas aumentando los salarios mientras compiten por los escasos trabajadores, la alta inflación podría persistir hasta bien entrado el 2022.

El aumento del costo de vida es resultado de la escasez causada por la implacable pandemia de COVID-19. La Casa Blanca y la Fed siguen calificando la alta inflación de este año como transitoria.

The COVID inflation surge

The U.S. government produces two main inflation measures, and "core" variations that exclude some more volatile goods. All have risen faster and more persistently than the Fed expected.

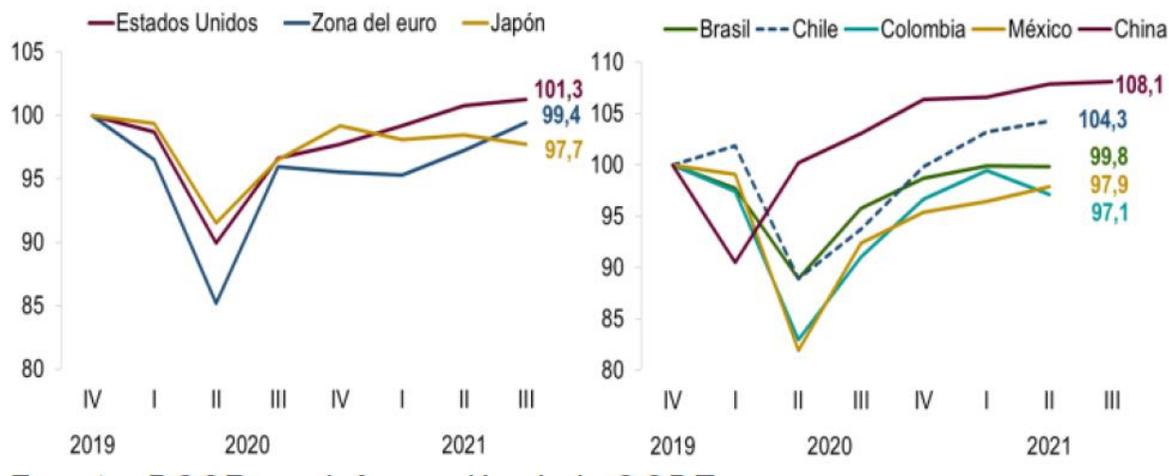


Source: Bureau of Economic Analysis, St. Louis Federal Reserve

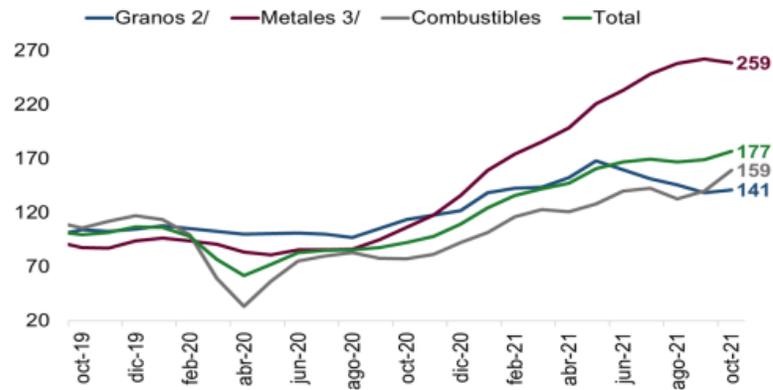
La actividad económica. El PIB en Estados Unidos creció 2,1% (tasa trimestral anualizada) en el tercer trimestre desde 6,7% el trimestre previo, ante el endurecimiento de algunas medidas sanitarias por el repunte en los casos de COVID-19 y los problemas en las cadenas de suministro. Estos factores incidieron en la desaceleración del consumo de los hogares desde 12,0% (tasa trimestral anualizada) en el segundo trimestre a 1,6%.

Estos factores también incidieron en la economía de la zona del euro, cuyas tasas de variación interanual pasaron de 14,2% en el segundo trimestre a 3,7% en el siguiente 3,4. Similarmente, en China el ritmo de crecimiento económico mermó de 7,9% interanual en el segundo trimestre a 4,9% en el siguiente. Esta desaceleración obedece en parte a la moderación del efecto base, pero también por las medidas tomadas por el Gobierno para reducir las emisiones de carbono, los nuevos brotes del coronavirus, la escasez energética y el declive del mercado inmobiliario.

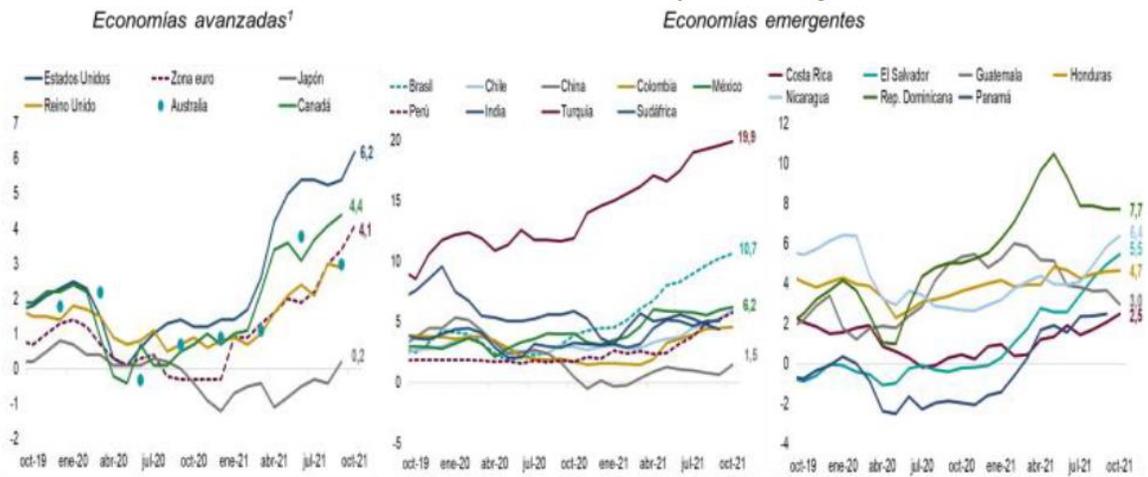
Actividad económica en algunas economías
Índice de volumen (IV trimestre del 2019=100)



Índice de precios de materias primas importadas



Índice de precios al consumidor Variación interanual en porcentajes



Situación mundial del COVID-19



II. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO NACIONAL

Riesgo Sistémico – Entorno Nacional

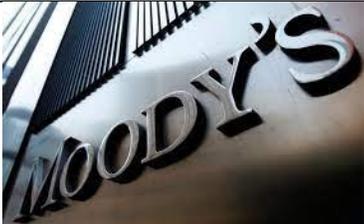


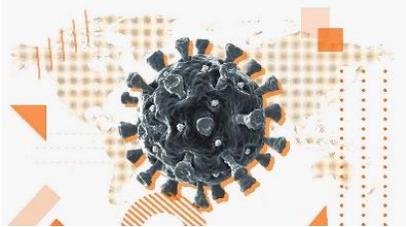


**Resumen
Informativo**

	<p>Actividad económica. El proceso de recuperación de la economía costarricense continúa firme. La actividad económica creció a tasas de dos dígitos por sexto mes consecutivo comparada con el año previo, aunque moderó su dinamismo. En octubre del 2021 la serie tendencia ciclo del IMAE creció 10,0 % en términos interanuales, en contraste con la caída de 5,7% del mismo mes del año previo. Además, la producción aumentó 7,3 % en promedio de enero a octubre 2021, respecto al mismo periodo del año anterior.</p>
	<p>Inflación. La inflación general, medida con el IPC, se ha acelerado, aunque continúa moderada y por debajo de la meta del BCCR. La inflación acumulada al mes de noviembre de 2021 se ubicó en 2.8%, el nivel más alto en los últimos años (desde el 2019), con el dato más reciente en ese mes de 0.82, lo cual resulta de una variación interanual de 3.35. Esta tendencia confirma lo que había mencionado en el informe del mes anterior.</p>
	<p>Crisis de contenedores. Mayoría de las empresas temen desabastecimientos de materias primas en los próximos meses, además presiones directas sobre los precios. Al igual que en todo el mundo, es inevitable que traiga más inflación.</p>

	<p>Impacto del precio de los hidrocarburos. El incremento en los precios de las materias prima provocó que el índice de precios de las materias primas importadas en Costa Rica continuara en niveles (aumentó 12,3% en términos interanuales en octubre).</p> <p>Los elevados precios del petróleo en el mercado internacional y la recuperación del volumen de importaciones (aumento de 14,6% en la cantidad de barriles) contribuyeron a aumentar el valor de las compras de hidrocarburos, que ascendió a USD 1.197,5 millones en los 10 meses a octubre, para un aumento interanual de 71,9%.</p>
 <p>Tasas de Interés</p>	<p>Tasas de interés. Las tasas de interés continúan bajas y el premio por ahorrar en colones sigue con valores negativos. La Tasa Básica Pasiva se mantuvo en 2.80% (3.35% 12 meses antes), lo que sigue marcando su tendencia baja. El BCCR sigue manteniendo su postura expansiva en política monetaria (mínimo histórico), en apoyo de la reactivación económica.</p>
 <p>Tipo de cambio</p>	<p>Tipo de cambio. En solo una semana, el tipo de cambio aumentó ¢10 colones, por lo que no se dio la estacionalidad que algunos esperaban para fin de año.</p>
	<p>Reservas monetarias. Al 10 de diciembre las RIN bajaron a \$6.751,8 mills (\$7.028,9 mills un mes antes y \$7.224. 7 mills al cerrar diciembre del 2020</p>
 <p>CRÉDITO</p>	<p>Crédito. Se mantiene estancado, el sistema financiero en noviembre mostró un ligero repunte en el crédito total al sector privado (0,2\$), mientras que en dólares se mantiene negativo.</p>

<p>EL COMERCIO INTERNACIONAL</p> 	<p>Las exportaciones crecen fuertemente, impulsadas por los regímenes especiales (un crecimiento interanual de 26,8%). De ese cambio cerca del 70% estuvo vinculado con las ventas de empresas que operan en regímenes especiales, que crecieron 33%. Sin embargo, las exportaciones del régimen definitivo también mantienen el dinamismo (17,8% en términos interanuales).</p> <p>Las importaciones, por su parte, crecieron 26,3% en términos interanuales. Destaca el mayor valor de la compra de hidrocarburos, así como la compra de insumos (para las industrias de plástico, metalúrgica, alimenticia, química y eléctrica), bienes de consumo y de capital, de forma congruente con la recuperación en la actividad económica.</p>
	<p>Riesgo soberano. Agencia Moody's mejora perspectiva de deuda costarricense de negativa a estable., según informe emanado el 8 de diciembre 2021</p>
	<p>Acuerdo con el FMI. Incertidumbre rodea a 5 proyectos de ley que el Gobierno pactó con el FMI. Solo 3 de las 8 iniciativas han logrado avanzar en su trámite hacia el plenario legislativo.</p>
	<p>Actividad comercial. La Cámara de Comercio de Costa Ricas visualiza un 2022 de estabilización, pese a rezago de algunos sectores. Esperan crecer entre 3.5% y 5%, a pesar de que existe un rezago en algunos segmentos específicos, como el de vehículos, aparatos eléctricos y del hogar y otros. El sector comercial muestra mejores cifras a las de la prepandemia.</p>

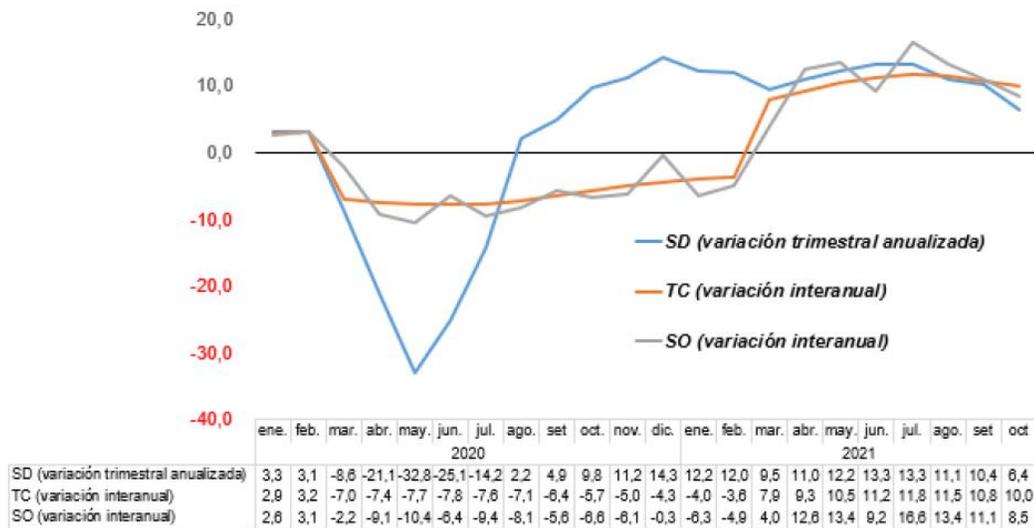
	<p>COVID-19 en el mundo y en Costa Rica. A diferencia del resto del mundo, afortunadamente Costa Rica muestra una tendencia sostenida hacia la baja en el número de nuevos casos de contagio. Ver los dos gráficos incluidos en el punto 9 de la ayuda gráfica sobre el tema.</p>
	<p>Vacunación. Al 6 de diciembre de 2021, 76.7% de la población había recibido al menos la primera dosis (3.904.671 personas, porcentaje por encima al de EEUU de 60.8%); el 64.4% (3.278,289 personas estaban completamente vacunadas y 39.060 personas recibieron el refuerzo (0.8%) Este martes 14 de diciembre, los puestos de vacunación en todo el país comenzaron a aplicar la tercera dosis contra la covid-19 a personas de 65 años y más, como lo autorizó la Comisión Nacional de Vacunación y Epidemiología (CNVE), del Ministerio de Salud. La vacunación contra COVID-19 en niños iniciaría en escuelas a partir de enero de 2022.</p>

Ayuda gráfica

1. Actividad económica.

Índice mensual de actividad económica

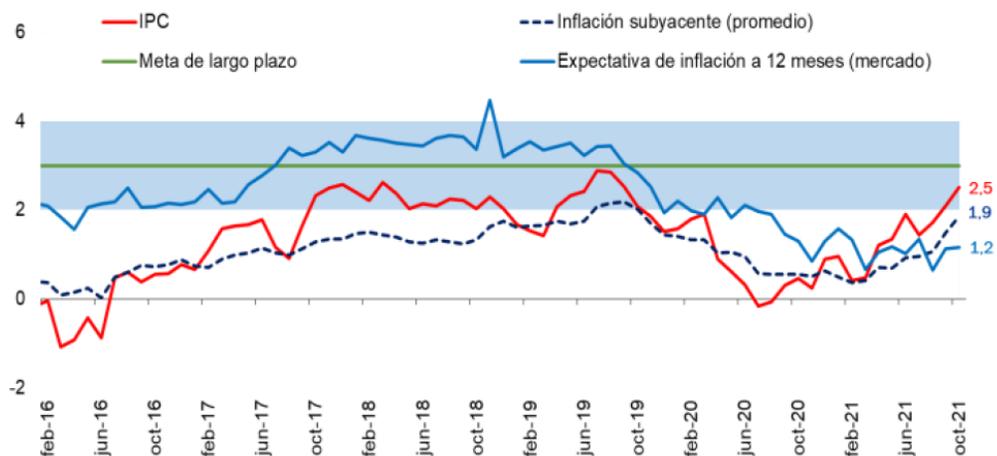
Variación interanual de la serie original (SO), tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie (en porcentajes)



2. Inflación.

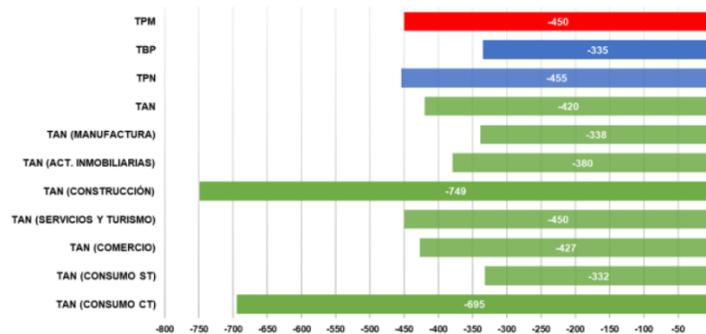
Indicadores de precios

Variación interanual en porcentajes



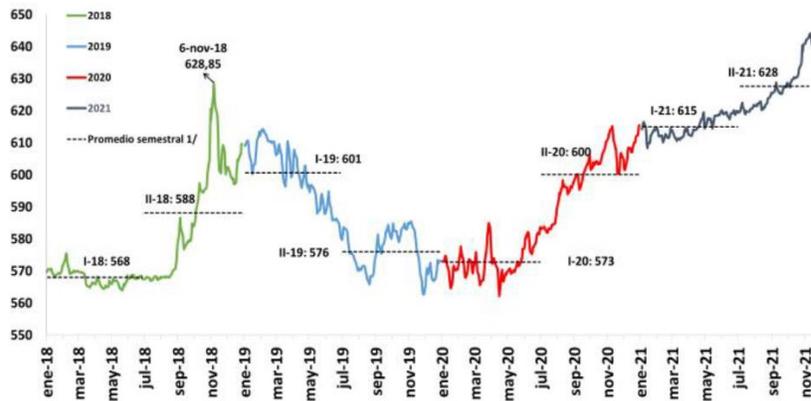
3. Tasas de interés

Tasas de interés del SFN1/
Variación entre Mar-19 y Nov-21, puntos base (p.b.)



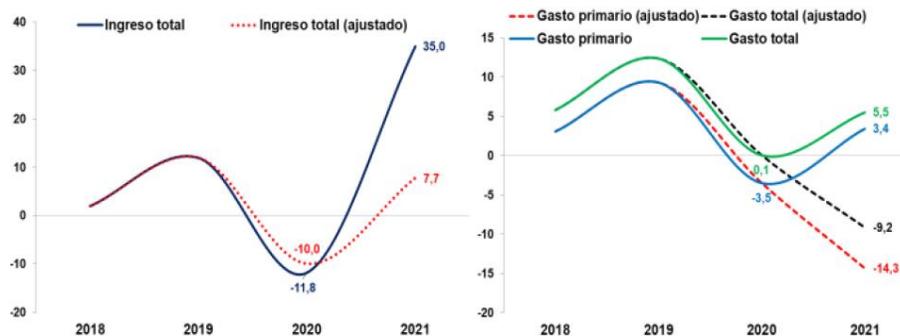
4. Tipo de cambio

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex
Colones por dólar



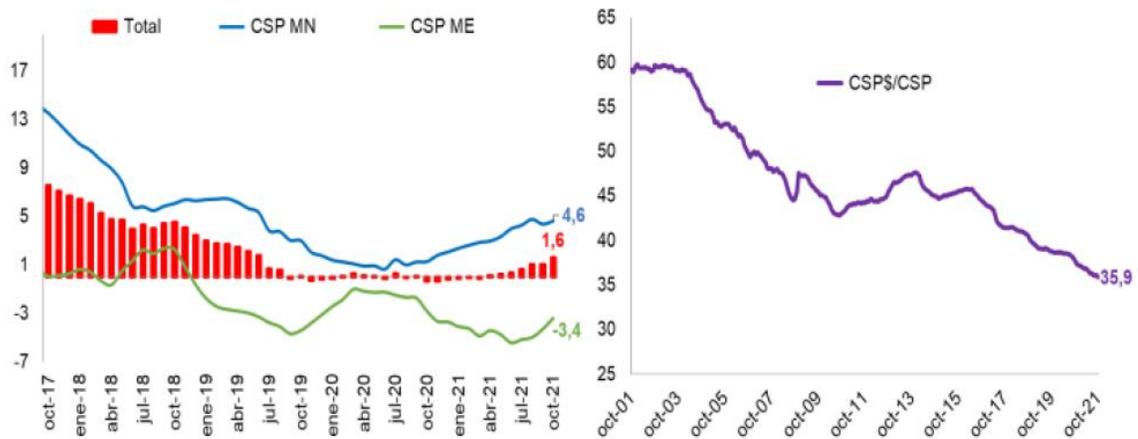
5. Situación fiscal

Ingresos y gastos del Gobierno Central
Variación interanual en porcentajes



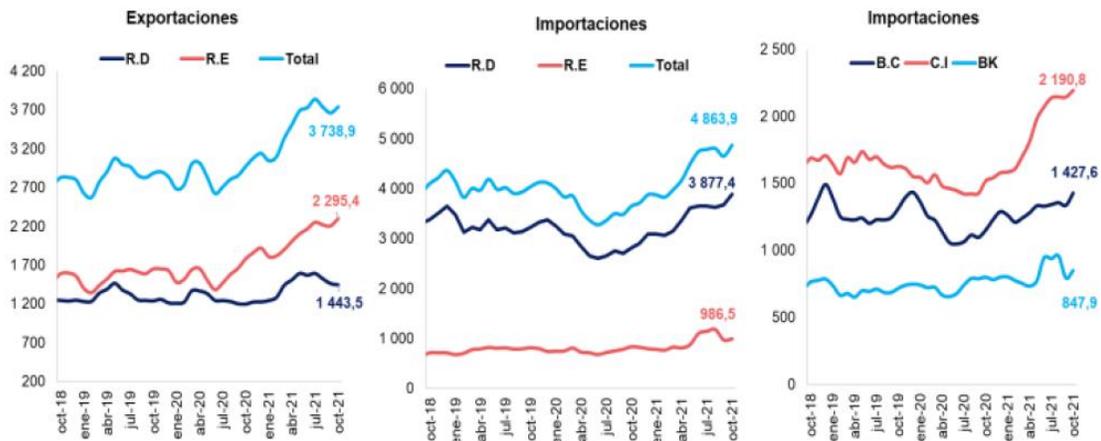
6. Crédito

Crédito al sector privado por moneda
 Variación interanual y participación ME (derecho), en porcentajes

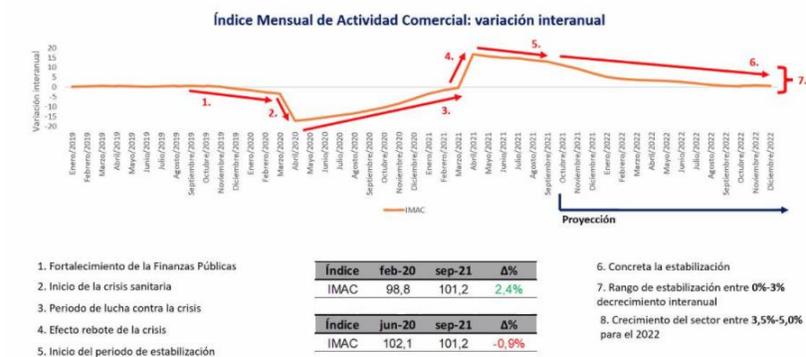


7. Comercio internacional

Exportaciones e Importaciones de bienes
 Trimestres móviles en millones de USD



8 Actividad comercial



9 COVID-19 en el mundo y en Costa Rica

Situación mundial del COVID-19



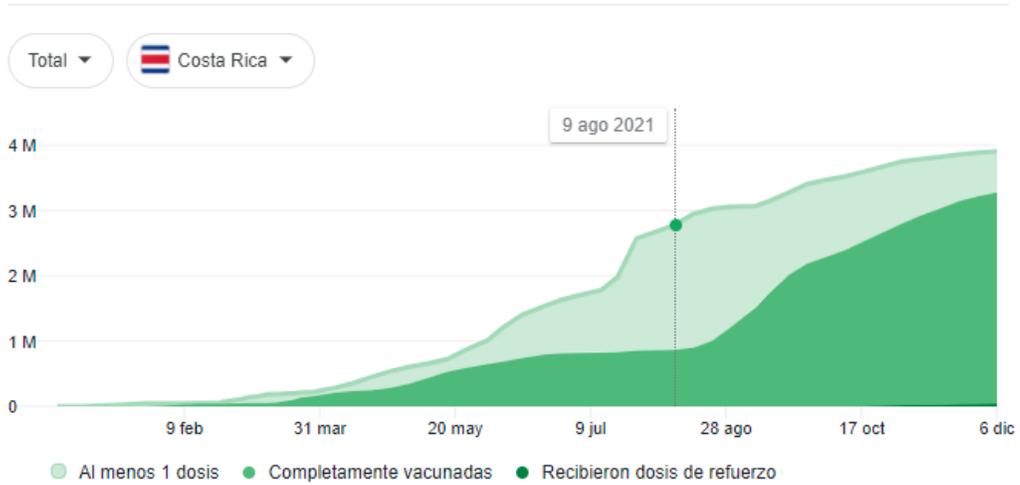
Situación del COVID-19 Costa Rica



10. Vacunación

Vacunaciones

De [Our World in Data](#) · Última actualización: hace 8 días



6 dic 2021	Total	% de la población
Al menos 1 dosis	3,904,671	76.7 %
Completamente vacunadas	3,278,289	64.4 %
Recibieron dosis de refuerzo	39,060	0.8 %

Dosis que se administraron	Completamente vacunadas	% de la población completamente vacunado
8470 M	3630 M	46,6 %
+19,5 M	+5,27 M	+0,1 %

Ubicación	Dosis que se administraron ↓	Completamente vacunadas	% de la población completamente vacunado
 Costa Rica	7,22 M	3,28 M	64,4 %
 China continental	2610 M	1160 M	-
 India	1330 M	515 M	37,3 %
 Estados Unidos	484 M	200 M	60,8 %
 Brasil	320 M	139 M	65,6 %
 Indonesia	250 M	103 M	37,7 %
 Japón	198 M	98 M	77,9 %
 México	137 M	66,2 M	51,3 %
 Rusia	136 M	61,4 M	42,6 %
 Alemania	135 M	57,9 M	69,5 %
 Pakistán	134 M	56,9 M	25,7 %
 Vietnam	132 M	57,4 M	59,0 %
 Bangladesh	129 M	42,8 M	26,0 %
 Turquía	122 M	50,9 M	60,4 %
 Reino Unido	121 M	46,7 M	69,5 %



Miembro Externo del Comité de Riesgos y Asesor de Riesgos