

¿Qué se debe esperar con el resultado electoral de la primera ronda?

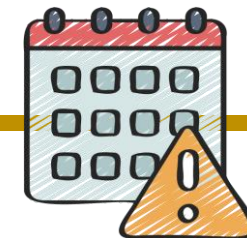
Febrero 2022



Estrategia
estrategia@mvalores.fi.cr

Gerencia de Inversiones
gerenciainversiones@mvalores.fi.cr

Mensajes claves



1. Indicadores macroeconómicos concluyen periodo mejor de lo esperado, sin embargo la continuidad de este comportamiento dependerá fundamentalmente del compromiso de la próxima administración, principalmente en aquellos acuerdos que contemplen la estabilización de las finanzas públicas.
2. La existencia de gran incertidumbre del electorado y la volatilidad de las preferencias electorales señalan que existe una gran probabilidad de que la dinámica parlamentaria sea más fragmentada, por lo que las negociaciones políticas pueden ser más complejas.
3. La existencia de nuevas variantes de la covid-19 pueden llevar a la economía global a tomar confinamientos más robustos, provocando una desaceleración en el ritmo de crecimiento global.

Contexto económico en el que CR llega a elecciones presidenciales

1. El fuerte desempeño económico en el último trimestre llevó a Mercado de Valores a revisar nuevamente al alza el **crecimiento esperado para el 2021, proyectando un crecimiento de 7.1%**. Asimismo, se espera **un crecimiento del PIB de 3.7% durante el 2022 y una moderación de 3.4% en 2023**.
2. Congruente con este proceso de recuperación, la mayoría de las industrias continúan revelando crecimientos. No obstante, se espera que Costa Rica modere su ritmo de crecimiento entre el 2022 y el 2023 conforme tienda a la normalización, sin embargo, **en el mediano plazo dependerá fundamentalmente del compromiso de la próxima administración en estabilizar las finanzas públicas**.
3. El **mercado laboral** continua la tendencia a la baja, sin embargo **su recuperación es más lenta en comparación con la actividad económica**.
4. Las **cifras fiscales se mantuvieron mejor de lo esperado, dicho comportamiento ayuda a la contención de la deuda**.
5. La **inflación** se mantiene dentro del margen de tolerancia alrededor de la meta (3%) pero **sus riesgos se mantienen al alza**.

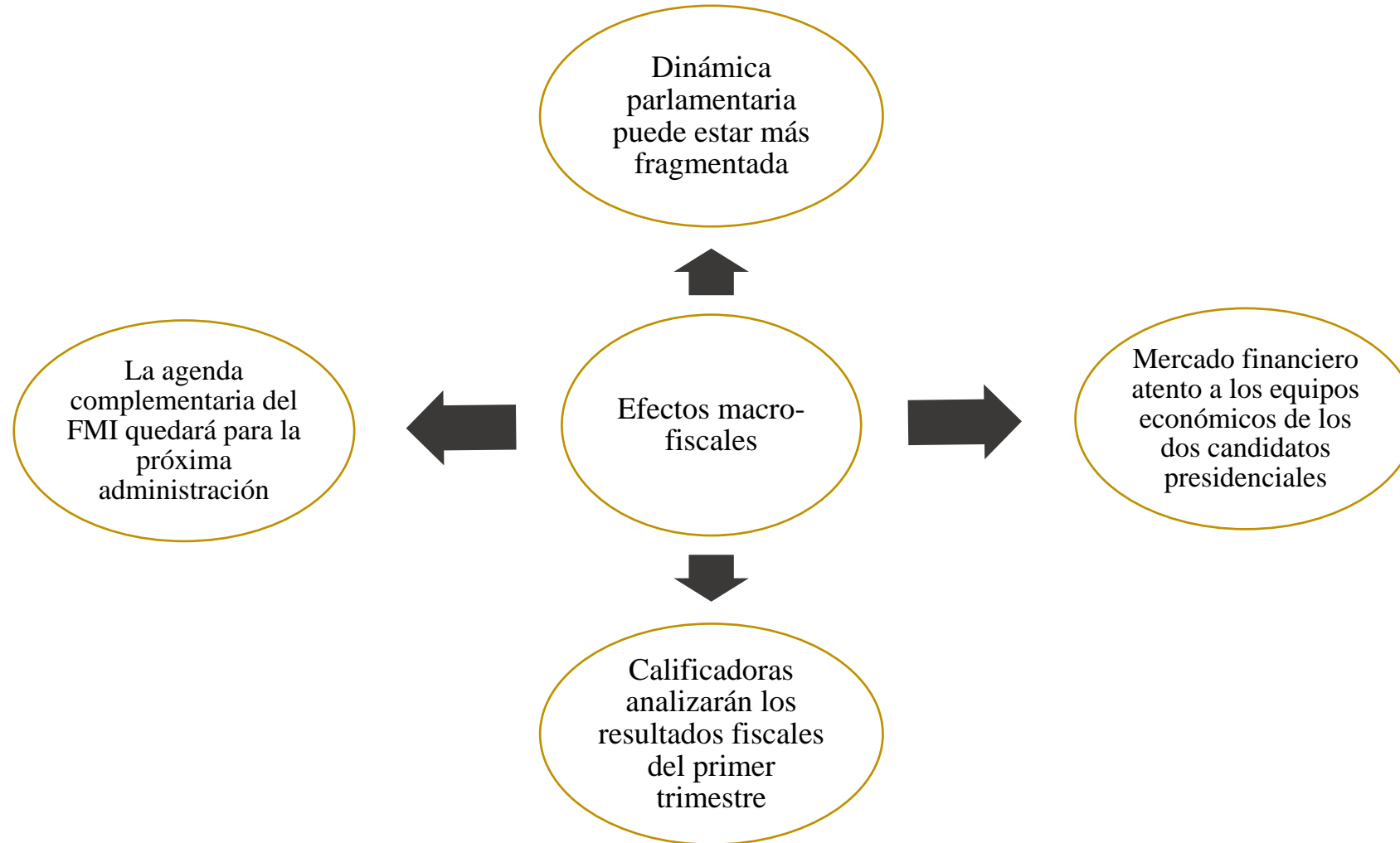
¿Cuál ha sido la naturaleza de la campaña electoral?

1. A menos de una semana de las elecciones nacionales 2022, diversas encuestas corroboran la existencia de **gran incertidumbre del electorado y una alta volatilidad en las preferencias electorales**.
2. Las decisiones de la población han cambiando rápidamente, incluso **la volatilidad ha sido mayor que en las elecciones de 2014 y 2018**.
3. La **disposición a votar en estas elecciones es mayor que el promedio registrado oficialmente en las urnas electorales**, especialmente en momentos en que el país atraviesa por una pandemia. Según estudios del CIEP-UCR cerca del 86% de los entrevistados están dispuestos a ejercer su derecho al voto.
4. Aproximadamente **4 candidaturas han recibido niveles de respaldo similares** durante los últimos meses, dejando diferencias muy pequeñas, lo que les permite aspirar a las primeras dos candidaturas.
5. Entre los temas de coyuntura que más preocupa a los costarricenses se encuentran la corrupción, el desempleo, el costo de vida y la situación socioeconómica, por lo que gustan conocer las propuestas que ofrecen los aspirantes a la presidencia en esos temas.

¿Cuáles son los retos macro-fiscales de los (as) aspirantes de ser electos (as) presidente (a) de Costa Rica?

Reto	Implicación
Congreso fragmentado	Las negociaciones políticas para aprobar créditos externos y posibles ajustes en la agenda FMI serán más complejas
Aumento de tasa de interés	El BCCR inició el ciclo de aumento de tasas de interés y aún no descarta mayores subidas, incluso para el escenario base de Mercado de Valores aún faltan 3 más, por lo que las condiciones liquidez serán menos laxas. Ante esta situación, continuar con la estrategia de ajuste fiscal es clave para compensar los riesgos financieros
Implementación de la regla fiscal	Entre 2022 y 2025 la regla fiscal tendrá un techo de crecimiento al gasto público menor al 2,0% al mismo tiempo que el gasto de intereses crece a un ritmo promedio de 15,6% en los últimos 4 años. Esto implica que el ajuste debe realizarse en los otros componentes del gasto, aspecto que desde un punto de vista de economía política es complejo y las tentaciones por desviarse de la regla estará presente en los políticos. Además, la implementación de la regla es clave ya que representa 75% del ajuste fiscal.
Crecimiento económico sostenido	Para el estabilizar la deuda es necesario que Costa Rica mantenga un crecimiento del PIB al menos del 3,0% entre 2022 y 2025. En el escenario base de Mercado de Valores el crecimiento se mantendrá en 3,3%, sin embargo, los choques externos y domésticos siguen sesgados a baja principalmente en la confianza de los negocios que siguen condicionadas al contexto político y las perspectivas macro-fiscales

Implicaciones de corto plazo del resultado electoral



¿Qué se debe esperar con el resultado electoral de la primera ronda?

Documento preparado por:

Silvia Jimenez, Gerente de Inversiones. Emmanuel Agüero, Gesto de Inversiones. Dayanna Quirós, Analista Económica.



La información que contiene este documento fue preparada por Grupo Financiero Mercado de Valores para conocimiento y análisis de sus clientes. Se deja constancia para todos los efectos legales concernientes, esta información enviada por Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa S.A. **no representa una recomendación de inversión ni asesoría**; siendo este contenido meramente educativo e informativo.