

# **POLÍTICAS ECONÓMICAS EN EL CONTEXTO ACTUAL**

**Banco Central de Costa Rica**

**23 de julio del 2015**

- **RESUMEN ECONOMÍA NACIONAL**
- **ACCIONES ESTRATÉGICAS**
  - **POLÍTICA MONETARIA**
  - **POLÍTICA CAMBIARIA**
  - **POLITICA MACROPRUDENCIAL**

# Antecedentes

---

- Economía pequeña, libre movilidad de capital y con grado medio alto de dolarización.
- 2006, política monetaria en proceso de adopción MI.
- 2006, régimen cambiario, de minidevaluaciones a banda cambiaria.
- 2015, régimen cambiario de flotación.

- Tendencia a reducción en la tasa crecimiento de la producción.
- Tipo de cambio con tendencia a apreciación.
- Menor tasa de PM con un traspaso rezagado a las tasas de la economía.
- Inflación interanual alrededor de 1% por efectos externos.
- Alto déficit fiscal financiado con endeudamiento.
- Aumento RIN.

# ACCIONES ESTRATÉGICAS

---

## 1. DE POLÍTICA MONETARIA

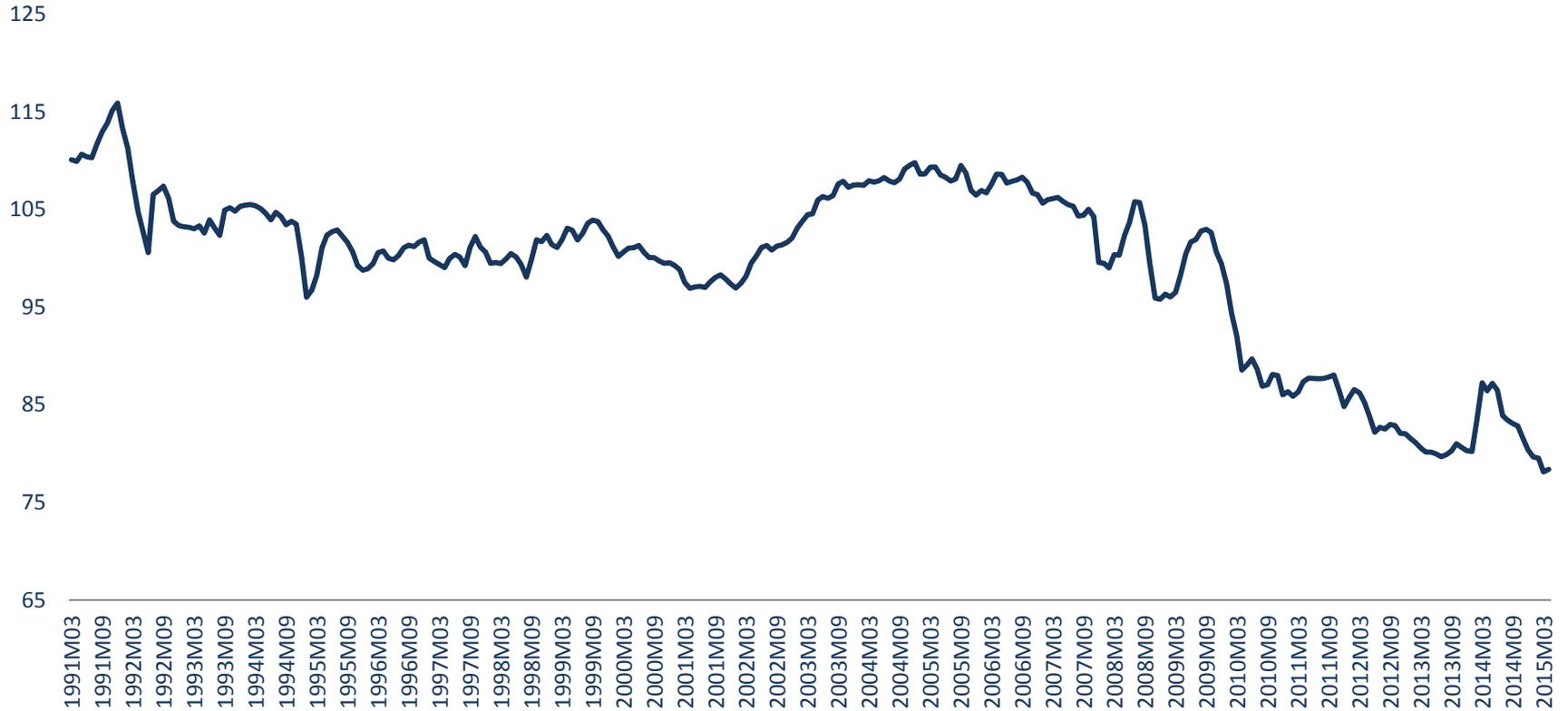
- Reducción aprobada en la TPM (175 p.b. en 2015).
- Encaje al nuevo endeudamiento externo de mediano y largo plazo (15%) a partir de julio del 2015.

## 2. DE POLÍTICA CAMBIARIA

- Mantener el nivel de RIN acorde con condiciones de la economía, como seguro ante choques externos.
  - Compra de RIN según PM 2015-16.
- Moderar volatilidades excesivas en el tipo de cambio.
- Mejorar el funcionamiento del mercado cambiario Monex (profundizar formación de precios).

# Tipo de cambio real\*

## marzo 1991- abril 2015



\*Ponderadores móviles, base enero 1997=100.

# Tipo de Cambio Real

---

## Fundamentales:

- Términos de intercambio (-);
- Productividad total de factores (-);
- Gasto corriente del gobierno general como proporción al PIB (-);
- Activos externos netos como proporción del PIB (-);
- Diferencial de tasas de interés real (-).

# VARIABLES QUE AFECTAN TC REAL

	<b>2007</b>	<b>2014</b>
Términos de intercambio	89,1	99,0
Productividad total de factores	0,0266	0,0262
Gasto corriente del gobierno general como proporción al PIB	14,9%	20,0%
Déficit de cuenta corriente como proporción del PIB	6,24%	4,87%
TBP	7,0%	7,2%
Libor, 6m	4,6%	0,4%
Inflación local	10,81%	5,13%
Inflación socios comerciales	4,59%	1,51%

## 3. POLÍTICA MACROPRUDENCIAL

- Revisar la estructura de Gobierno Corporativo en bancos públicos y privados (reforma regulatoria).
- Incrementar requerimientos de reservas para obligaciones de deudores en moneda extranjera no generadores.
- Establecer reservas anti cíclicas.
- ICL en modo exploratorio.

- Reducir déficit fiscal
  - Reforma tributaria en discusión .
- Administración de la política cambiaria y monetaria, en economía con dolarización
  - Rezago canal transmisión de la política monetaria.
  - Pass through del tipo de cambio.
    - ¿Pesos y contrapesos? ¿Competitividad?
- Medidas macroprudenciales
  - ICL
  - Reservas anticíclicas
- Blindaje de la economía
  - Programa de compra de reservas.