

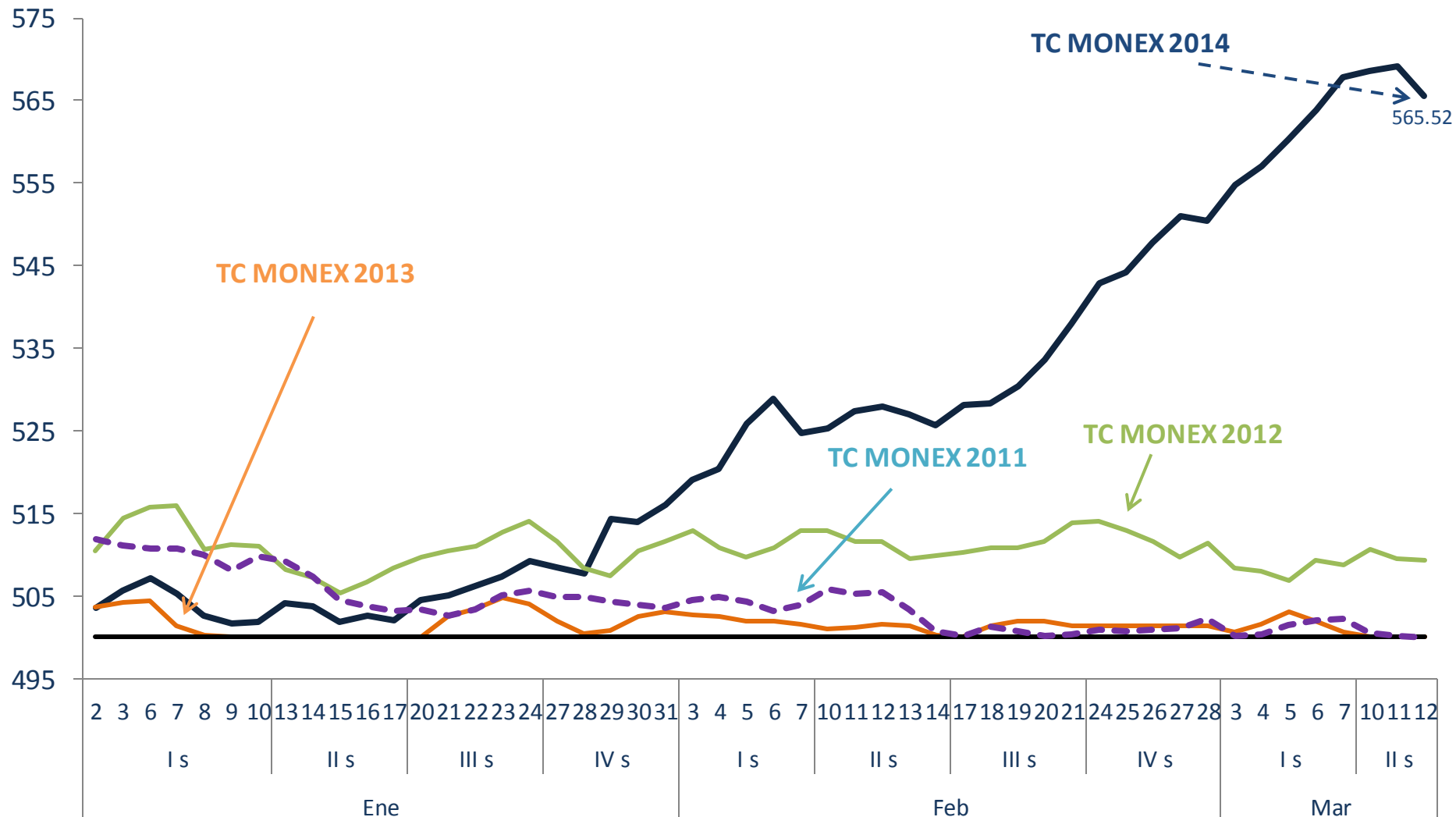
La intervención del BCCR en el mercado cambiario

Conferencia de prensa
13 de marzo del 2014

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex ^{1/}

-Primer trimestre 2011-14-

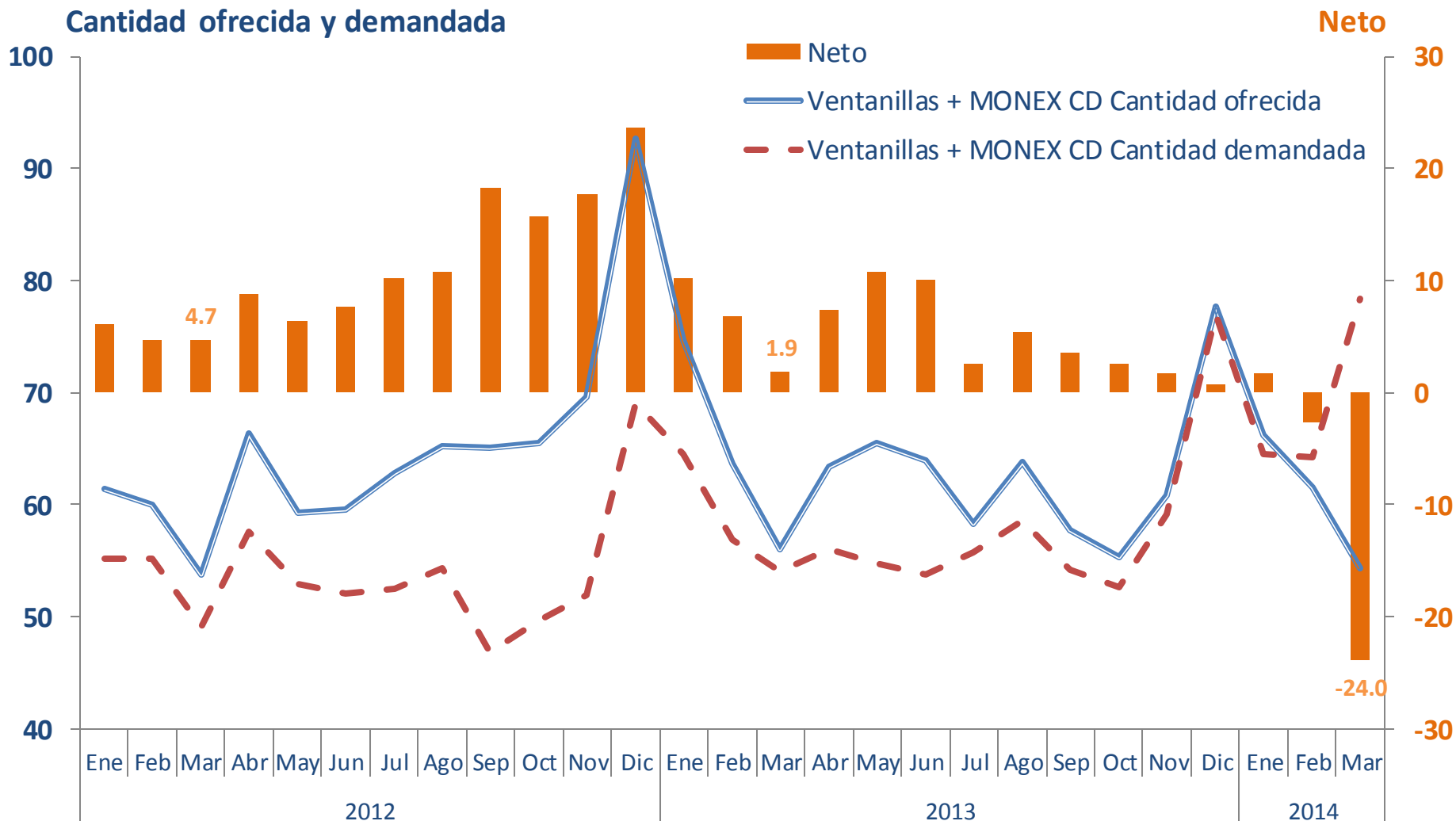
Colones por EUA\$



^{1/} Información al 12 de marzo del 2014.

Cantidad ofrecida y demandada y resultado neto en ventanillas y Monex-Central Directo^{1/}

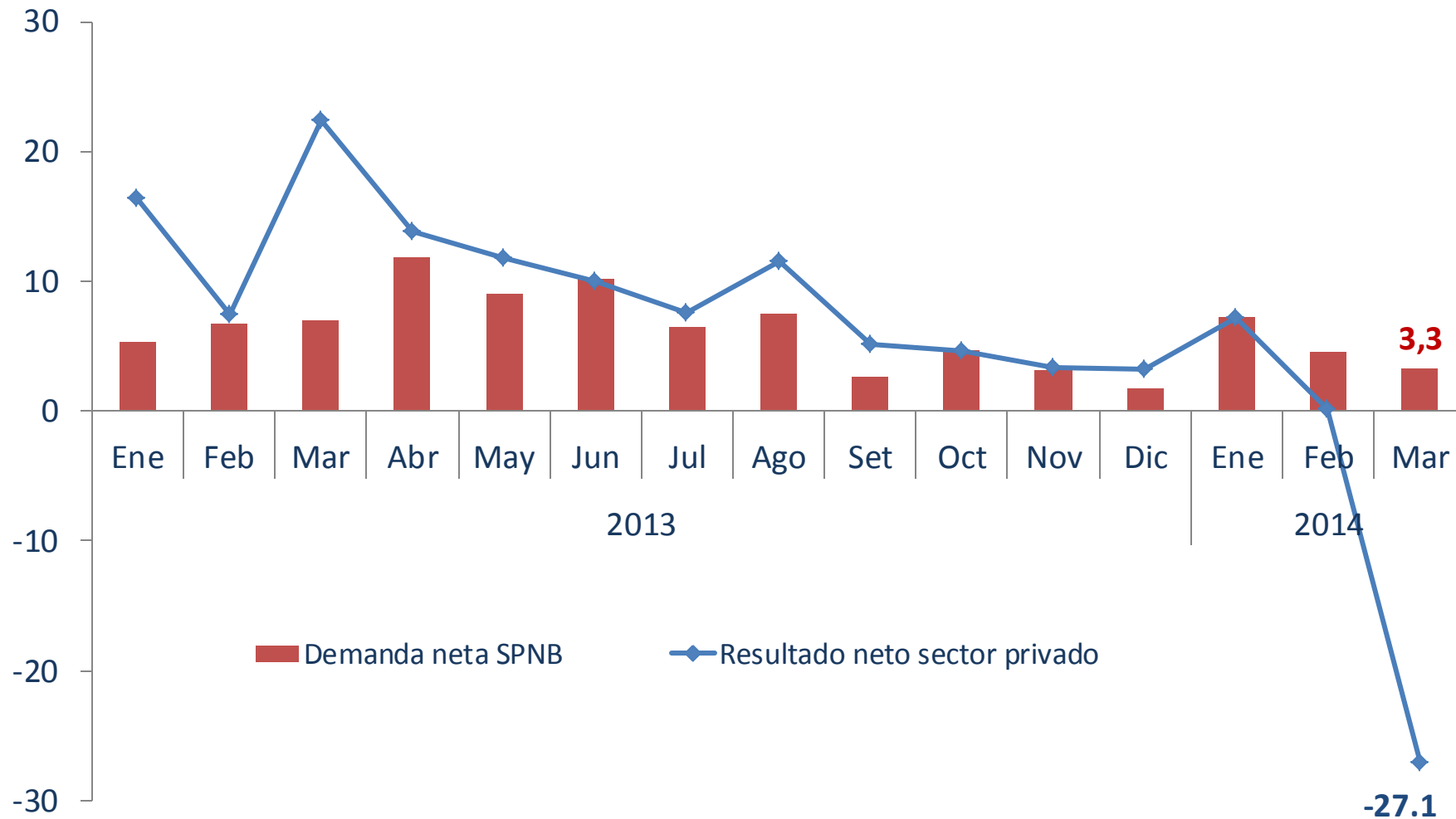
-promedio diario en millones de dólares-



^{1/} Información al 11 de marzo del 2014. Corresponde a transacciones cambiarias con el público (ajustado por operaciones de intermediarios no cambiarios en MONEX-Central Directo). No contempla la variación en la PPAD, transacciones en MONEX y fuera de MONEX entre intermediarios.

Resultado neto del sector privado^{1/} y requerimientos netos del SPNB

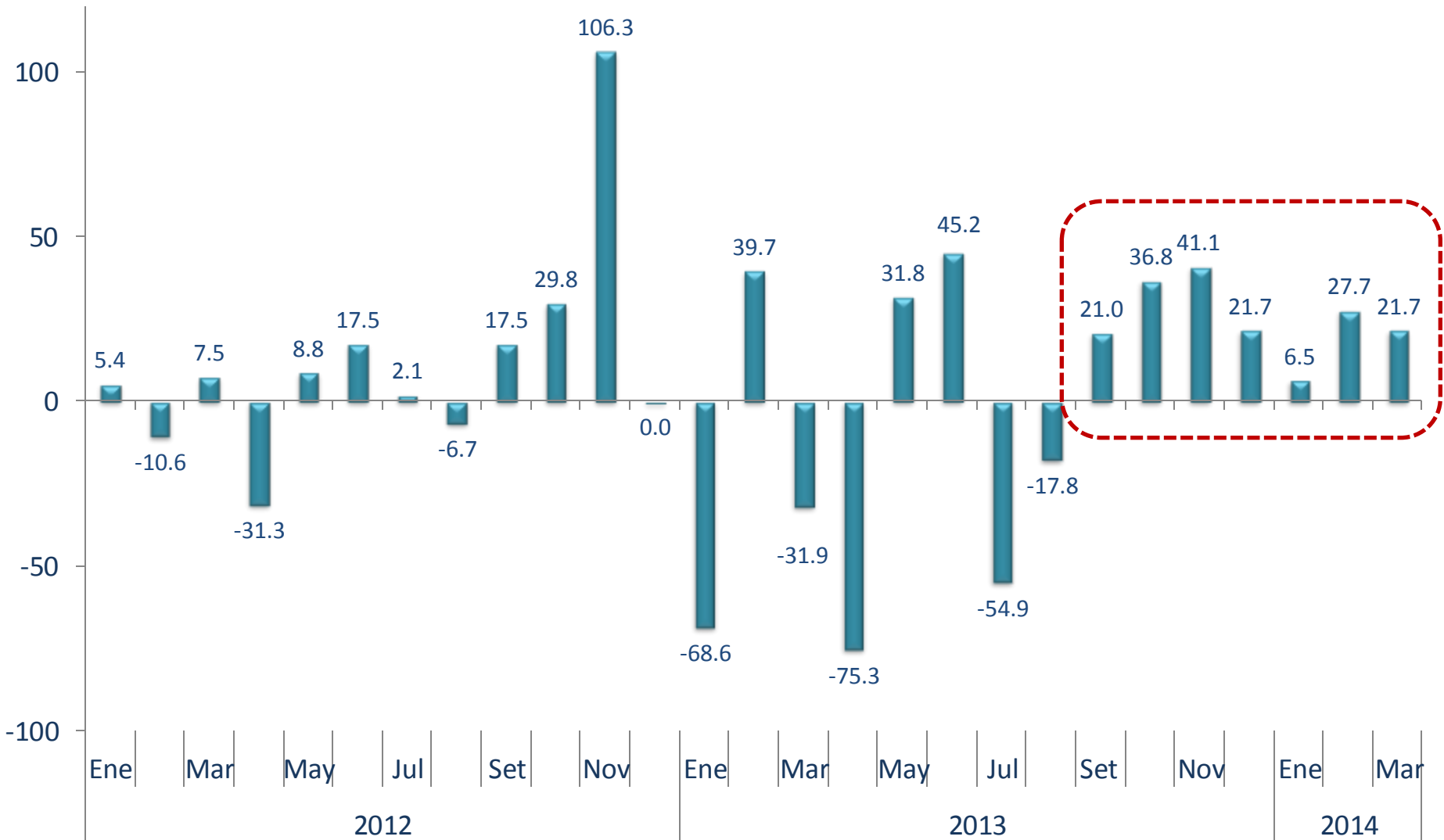
-promedio diario en millones de dólares-



^{1/}El resultado neto del sector privado contempla las operaciones en ventanilla con el público más el ajuste de las realizadas por personas físicas y jurídicas en Monex-Central Directo, la variación de la PPAD y transacciones en MONEX entre intermediarios. Información al 11 de marzo del 2014.

Variación Posición Propia Autorizada en Divisas (PPAD)^{1/}

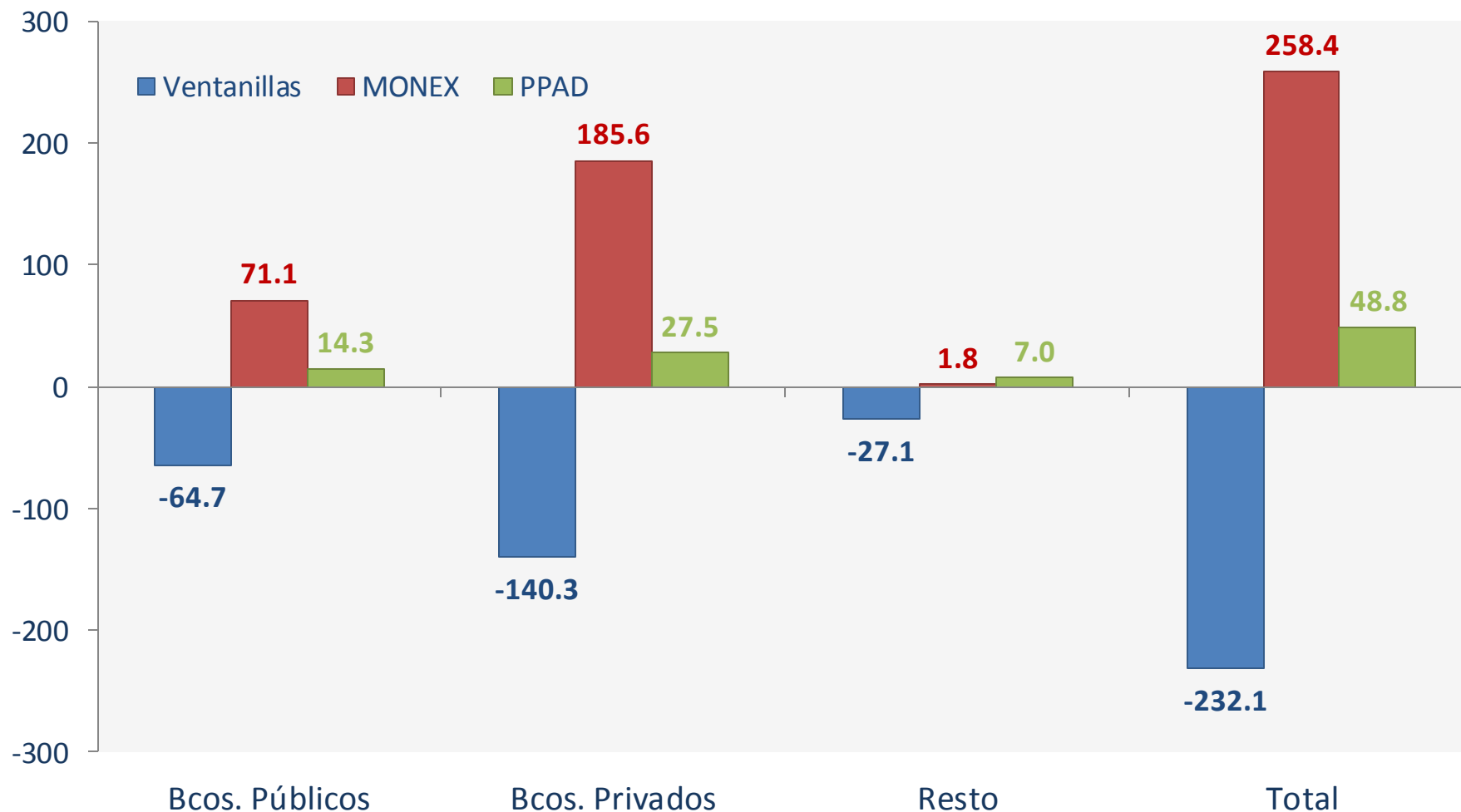
-en millones de dólares-



^{1/} Información al 11 de marzo del 2014.

Resultado neto de operaciones cambiarias por grupos de intermediarios cambiarios (24-02 al 11-03-2014)

-en millones de dólares-



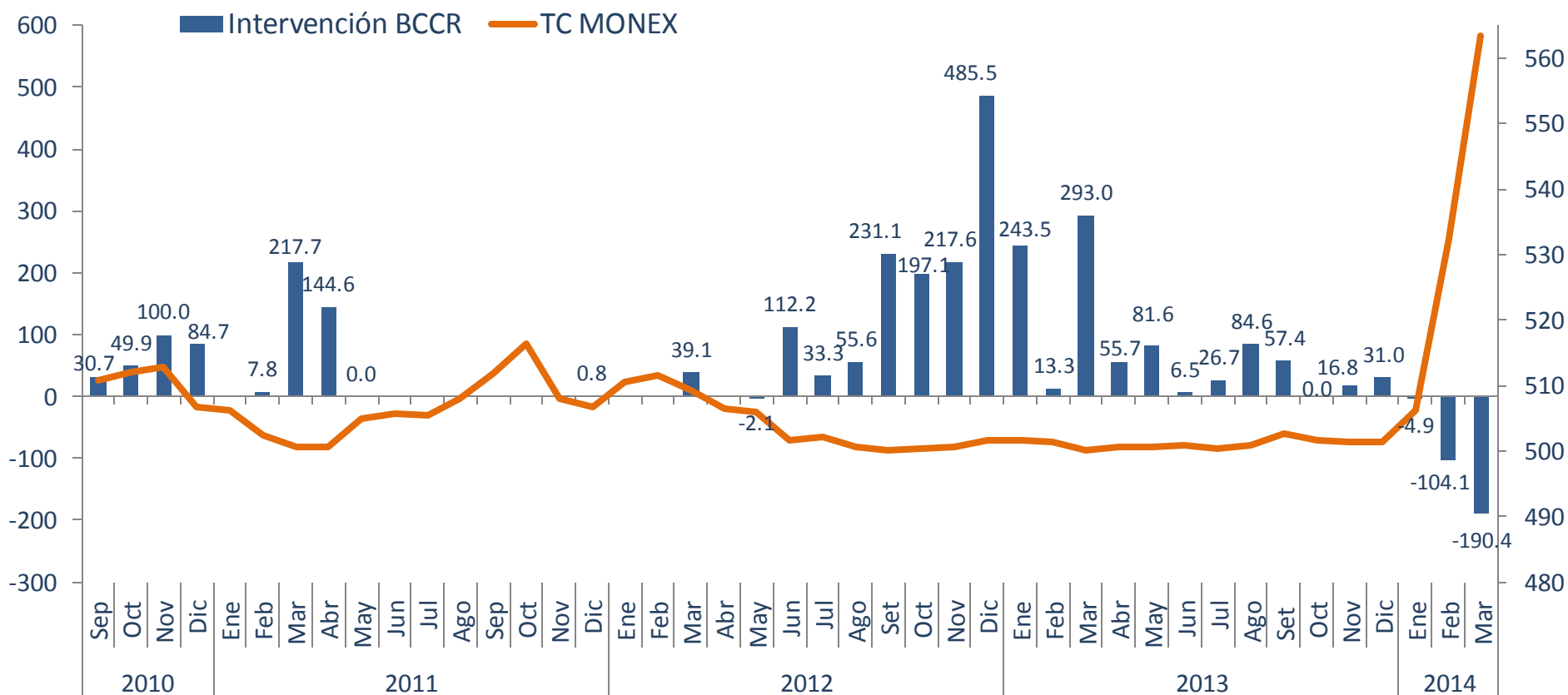
^{1/} Información al 11 de marzo del 2014. No incluye información de operaciones por Central Directo.

PPAD: Posición Propia Autorizadas en Divisas (diferencia de activos y pasivos totales en moneda extranjera, que reflejan, mayoritariamente, movimientos en el mercado cambiario)

Tipo de cambio promedio ponderado de MONEX e intervención del BCCR^{1/}

Millones de EUA\$

Colones por EUA\$



^{1/} En este lapso la intervención se atribuyó mayoritariamente a la ejecución de programas de acumulación de reservas. Entre el 6 de setiembre del 2010 y el 18 de abril del 2011 se completó un primer programa por EUA\$600 millones. Un segundo programa por EUA\$1.500 millones se completó entre el 12 de marzo del 2012 y el 11 de enero del 2013.

^{2/} Información al 12 de marzo del 2014.

Estadísticas de la intervención BCCR

29/1/2014 al 12/3/2014

- cifras en millones de dólares y porcentajes -



Fecha	Sector privado	Sector público	Total	% sector privado
29 Ene 2014	1,0	3,9	4,9	20%
24 Feb 2014	17,6	14,1	31,6	56%
25 Feb 2014	32,5	0,0	32,5	100%
26 Feb 2014	21,4	2,1	23,5	91%
27 Feb 2014	16,5	0,0	16,5	100%
3 Mar 2014	11,2	1,0	12,2	92%
4 Mar 2014	19,9	0,0	19,9	100%
5 Mar 2014	38,5	1,4	39,9	97%
6 Mar 2014	33,7	0,0	33,7	100%
7 Mar 2014	34,6	0,8	35,4	98%
10 Mar 2014	35,7	6,1	41,8	85%
11 Mar 2014	4,4	3,0	7,4	60%
12 Mar 2014	0,0	8,9	8,9	0%
Total	267,1	41,2	308,3	87%

Valoración macroeconómica del mercado cambiario del 29 enero al 12 de marzo del 2014

- Aumento en el tipo de cambio promedio ponderado Monex: ₡57,83 (variación del tipo de cambio de 11,3%).
- Intervención de BCCR en Monex: EUA\$308,3 millones
 - EUA\$267,1 millones con sector privado.
 - EUA\$41,2 millones para SPNB.
- Saldo RIN (11/03): EUA\$7.099 millones
 - Disminución de EUA\$150 millones.
 - Depósitos de intermediarios financieros en BCCR: EUA\$135 millones.
- Absorción monetaria por venta de RIN: ₡166,7 miles de millones.
 - 9,2% del saldo de dinero base en circulación.

-
- El tipo de cambio es un macroprecio que incide sobre el cálculo económico de empresas y familias, lo que justifica procurar evitar comportamientos inestables en esta variable.
 - El diseño de la banda cambiaria (2006), acorde con lo dispuesto en la Ley Orgánica del Banco Central, contempló la intervención por defensa de sus límites y por estabilización al interior de la banda.
 - Variaciones significativas del tipo de cambio intradía (en una misma sesión) justifican la intervención reciente para acotar volatilidades excesivas.

- Permanencia de incrementos consecutivos diarios en el tipo de cambio que acumulan, durante el período de intervención, una variación de 11,3%.
 - Es un período relativamente corto.
 - Es posible que se diera un proceso de expectativas inercial de variación cambiaria.
 - Ha promovido un resultado deficitario en el mercado cambiario privado.
- El comportamiento del tipo de cambio puede en ocasiones no guardar congruencia con las variables que explican la tendencia de largo plazo de este macroprecio.
- Por ello, la Junta Directiva del BCCR autorizó ayer la nueva modalidad de intervención para ayudar al mercado a llevar el tipo de cambio a su tendencia de largo plazo.

Sobre la intervención cambiaria

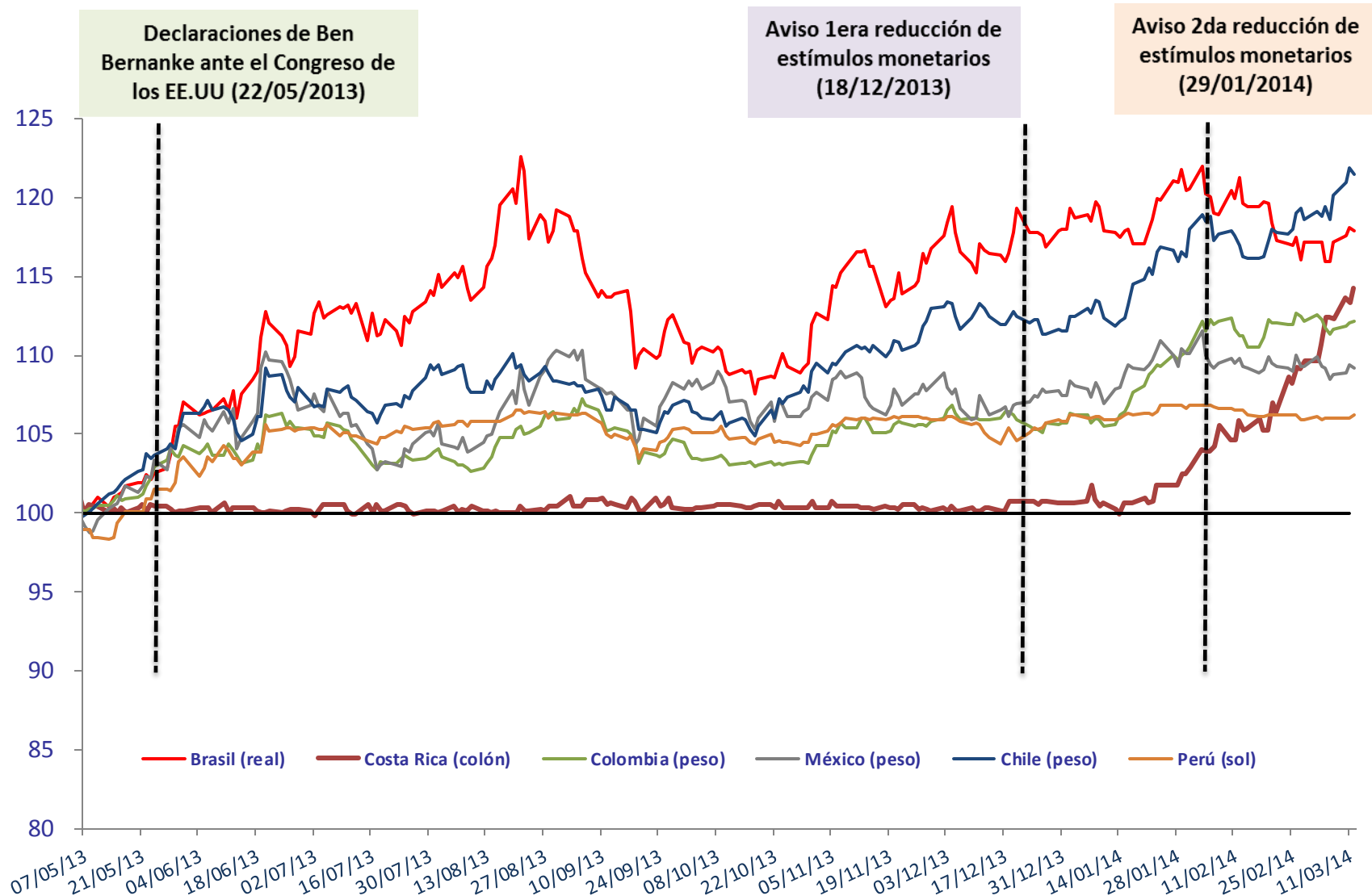
- El Banco Central podría intervenir para corregir esta sobrerreacción.
- Esta nueva modalidad sería parte del arsenal de instrumentos de intervención del BCCR. La otra modalidad que se ha venido usando, la intradía, seguiría disponible.
- Las dos modalidades (intradía e interdía) son intrabanda.
- La banda cambiaria no sufre ninguna modificación.
- La nueva modalidad la autoriza la Junta Directiva por un solo evento (serie de intervenciones). La aplicación la define la Comisión de Estabilidad Financiera.
- La nueva modalidad sería normalmente por montos mayores a los usados en la intradía y podría durar varios días.
- El mercado ayer y hoy muestran una tendencia a la baja.

La intervención del BCCR en el mercado cambiario

Conferencia de prensa
13 de marzo del 2014

Comportamiento de los tipos de cambio en algunas economías latinoamericanas, emergentes y avanzadas

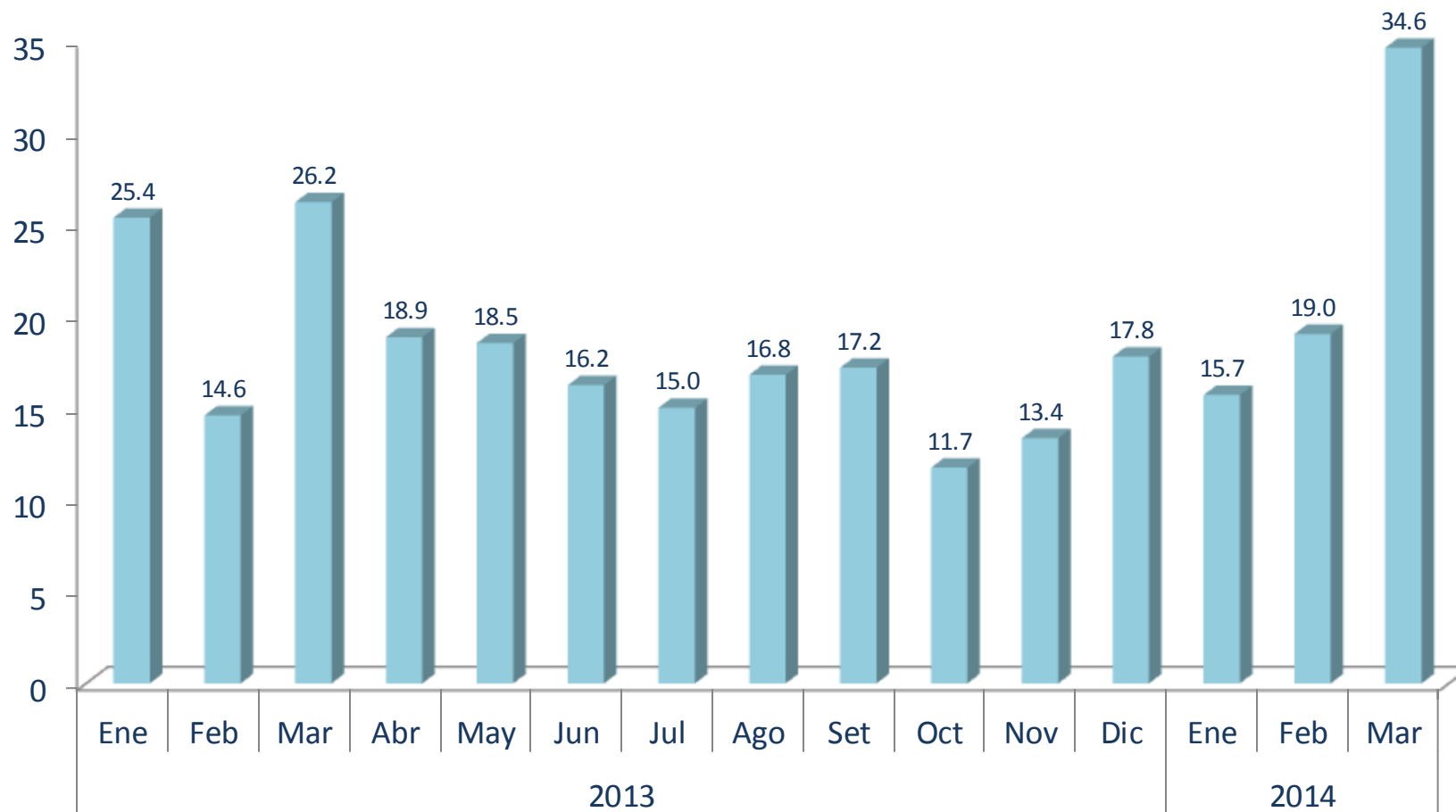
30/04/2013 (Base =100)



Fuente: Bloomberg. Información al 12 de marzo del 2014.

Monto negociado en el Monex

-promedio diario en millones de dólares-



^{1/} Información al 12 de marzo del 2014.