

Revisión Programa Macroeconómico 2014-2015

**Conferencia de Prensa
31 de julio del 2014**

Contenido

La política económica y el Banco Central

Coyuntura económica primer semestre 2014

Supuestos y proyecciones Macroeconómicas 2014-15

Balance de Riesgos

- Política económica: conjunto de acciones del Estado para que, en su interacción con el sector privado, la sociedad alcance el máximo bienestar posible.
- En este contexto, el Banco Central provee estabilidad interna y externa de la moneda. Con ello facilita un entorno adecuado para el logro de dicho bienestar.

- Inflación en el largo plazo es un fenómeno monetario (teoría y evidencia empírica).
- Control de inflación es inherente a la naturaleza de un banco central: provee dinero primario y con sus instrumentos incide en creación secundaria de dinero.
 - Provisión de dinero primario debe ser congruente con el crecimiento real y la meta de inflación.
 - Fuentes estructurales de creación de liquidez: régimen cambiario y el déficit del Banco Central.

Apoyo de Banco Central al crecimiento económico

- Estabilidad interna de precios.
- Promoción de estabilidad y competitividad del sistema financiero.
 - Prestamista de última instancia.
- Promoción de un sistema de pagos que reduzca los costos de la realización de transacciones (eficiencia).
- Nivel adecuado de reservas internacionales (como un seguro ante crisis externas).

Contenido

La política económica y el Banco Central

Coyuntura económica primer semestre 2014

Supuestos y proyecciones Macroeconómicas 2014-15

Balance de Riesgos

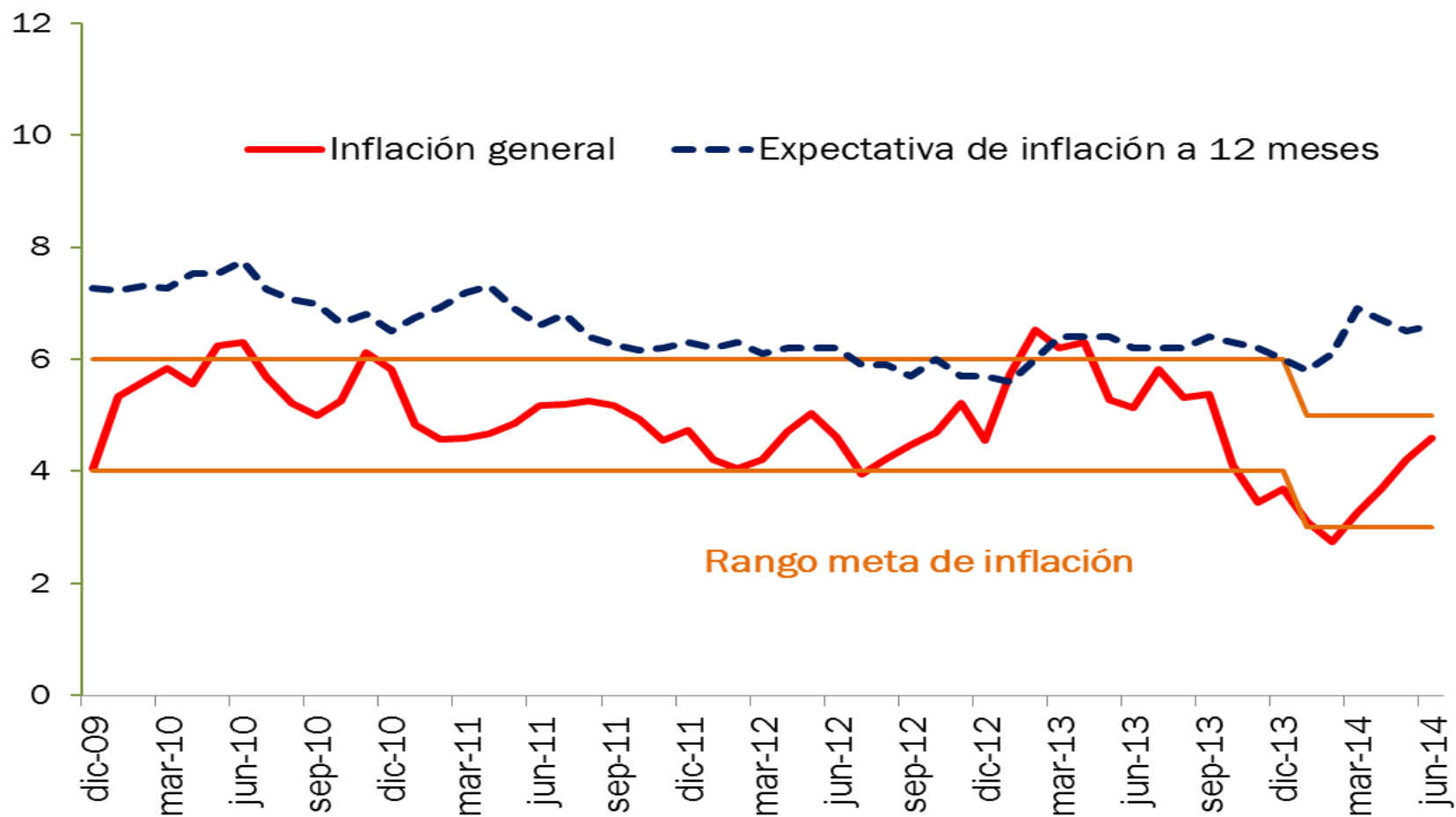
- Crecimiento económico moderado: recuperación de economías avanzadas y desaceleración de emergentes.
 - Estados Unidos: luego de contracción económica en I trimestre (2,1%) creció 4% en el II trimestre.
 - Eurozona: recuperación económica (0,8% I trimestre 2014), liderada por la demanda externa.
- Inflación bajo control:
 - Estabilidad en precios de hidrocarburos.
 - Tendencia a la baja en precio de cereales en el II trimestre.
- Mercados financieros relativamente estables (tasas de interés y tipo de cambio).

- Inflación en rango meta para 2014 ($4\% \pm 1$ p.p.).
 - Presiones al alza a partir de marzo (depreciación del colón, expectativas de inflación y bienes y servicios regulados).
 - BCCR ajustó su Tasa de Política Monetaria, para evitar efectos de segunda ronda,.
- Crecimiento económico en torno al 4%, con mejora en mayoría de industrias. Indicadores de empleo reflejan ese comportamiento.
- Sector Público Global Reducido a junio: déficit de 2,0% del PIB (2,5% el año previo), con un déficit de Gobierno Central de 2,6% (2,3% en mayo 2013).

- Déficit en cuenta corriente: 2,2% PIB, financiado con capital de mediano y largo plazo (91% con Inversión Extranjera Directa).
- Agregados monetarios y crediticios acorde con la programación macroeconómica del BCCR, salvo la composición por monedas.
 - Preferencia de ahorrantes por instrumentos en moneda extranjera y de crédito en moneda nacional. Comportamiento tendió a moderarse en semanas recientes.
- Incremento respecto a diciembre 2013 de 50 p.b. en tasas de interés (Tasa básica pasiva y promedio de tasas activas en colones).
- Después del incremento en tipo de cambio en el I trimestre del año (requirió de la intervención del BCCR con fines de estabilización), éste muestra una relativa estabilidad.

Inflación: general y expectativas

-variación interanual en %-



Contenido

La política económica y el Banco Central

Coyuntura económica primer semestre 2014

Supuestos y proyecciones Macroeconómicas 2014-15

Balance de Riesgos

Supuestos de la revisión del PM2014-2015

- Recuperación gradual en el ritmo de crecimiento mundial.
- Estabilidad en precio de materias primas.
- Estabilidad en mercados financieros internacionales a pesar del retiro del estímulo monetario en naciones avanzadas, particularmente Estados Unidos. Se espera alza en tasa de interés.
- No contempla efectos de medidas fiscales estructurales y supone colocación de última emisión de títulos externos (EUA\$1.000 millones).

- **Meta de inflación 2014-15 en $4\% \pm 1$ p.p.**
 - Desvíos transitorios con respecto a la meta.
 - Países con metas de inflación no ajustan su meta por desvíos de carácter transitorio.
 - Visión de largo plazo
 - Coherente con anuncios de años previos y objetivos de la Ley Orgánica.
 - Costo de regresar a la trayectoria de inflación de mediano plazo.

- En el corto plazo no habrá cambios en el régimen de banda cambiaria.
- Programa acumulación de reservas internacionales por hasta EUA\$250 millones para agosto 2014-diciembre 2015.
 - Compras se realizarían atendiendo costos (inflación, tipo de cambio y tasas de interés) y beneficios (blindaje ante choques externos).

Proyecciones macroeconómicas

	2013	2014	2015
PIB real (%)	3,5	3,6	3,4
PIB nominal (%)	8,7	9,9	9,2
Inflación (meta interanual %)	3,7	4% (± 1 p.p.)	
Balanza de Pagos			
Cuenta corriente (mill de \$)	-2.522	-2.620	-2.827
<i>Proporción PIB (%)</i>	-5,1	-5,3	-5,4
Cuenta de Capital y financiera (mill \$)	2.983	2.154	3.173
<i>Inversión Directa (mill \$)</i>	2.714	2.200	2.275
Saldo RIN (% PIB)	14,8	13,8	13,8
Sector Público Global Reducido (% PIB) ^{1/}			
Resultado Financiero	-6,1	-5,8	-6,5
Gobierno Central	-5,4	-6,0	-6,6
<i>Resultado primario</i>	-2,9	-3,2	-3,4
Resto SPNF	0,1	1,0	0,9
BCCR	-0,8	-0,8	-0,8
Agregados monetarios y crediticios (variación %) ^{2/}			
Liquidez total (M3)	11,6	10,4	9,6
Crédito al sector privado	13,0	11,3	11,2
<i>Moneda nacional</i>	10,3	17,9	14,3
<i>Moneda extranjera</i>	16,8	3,0	7,0

1/ Proyecciones del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

2/ Agregados en moneda extranjera sin efecto cambiario.

Contenido

La política económica y el Banco Central

Coyuntura económica primer semestre 2014

Supuestos y proyecciones Macroeconómicas 2014-15

Balance de Riesgos

- A nivel externo:
 - Si bien organismos internacionales prevén mejora en indicadores de crecimiento económico mundial para el bienio 2014-15, no descartan una recaída en razón de:
 - Mayor presión al alza en tasas de interés internacionales.
 - Desaceleración de actividad económica en países emergentes, particularmente China.
- A nivel interno:
 - Lenta convergencia de las expectativas de inflación al rango meta de inflación.
 - Efectos de medidas en proceso por parte del Ministerio de Hacienda (contención del gasto y mejora en recaudación tributaria), reduciría presiones sobre las tasas de interés locales.
 - Grado de ejecución de proyectos de obra pública podrían condicionar la capacidad de crecimiento de la producción.

- Contención del gasto
 - Directriz para congelar plazas vacantes.
 - Directriz para limitar el monto de las pensiones con cargo a Presupuesto del Gobierno de la República de Costa Rica.
- Mejora en ingresos
 - Mejoras administrativas (plataforma tecnológica y sistemas de información).
 - Aumentar la cobertura de grandes contribuyentes.
 - Reducir la elusión y evasión fiscal (proyecto de ley).
 - Reforma tributaria para cambiar el impuesto de ventas por uno al valor agregado (proyecto de ley).

Revisión Programa Macroeconómico 2014-2015

Conferencia de Prensa
31 de julio del 2014