

# **Programa Macroeconómico 2014-15: economía continuará estable y creciendo**

**Conferencia de prensa  
31 de enero del 2014**

# 2013: balance macroeconómico interno positivo

- 
- ✓ Control monetario exitoso, que contuvo presiones de demanda agregada y procuró estabilidad del sistema financiero.
  - ✓ Inflación baja y estable, dentro del rango meta en la mayor parte del año.
  - ✓ Crecimiento económico, mayor al previsto y reducción de la tasa de desempleo.
  - ✓ Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, financiado con capital de largo plazo (91% con IED).
  - ✓ Relativa estabilidad cambiaria, aunque menor disponibilidad de divisas en el segundo semestre.
  - ✓ Deterioro en finanzas públicas, sin embargo uso de recursos del endeudamiento externo del Gobierno mitigó presión sobre tasa de interés y tipo de cambio.

# Contexto internacional 2014-15

---

- ✓ Recuperación del crecimiento mundial (en particular, Estados Unidos) y estabilidad en inflación, para 2014-15.
  - ❖ Efecto favorable sobre la demanda de exportaciones.
  
- ✓ Reducción del estímulo monetario en EUA (gradual y ordenado): inicio de vuelta a condiciones más “normales”.
  - ❖ Alza en tasas de interés internacionales encarecería crédito externo y reduciría entradas de capital.
  - ❖ Depreciación cambiaria moderada con respecto al dólar, con efectos positivos para exportaciones y turismo.

# Proyecciones de crecimiento mundial

(tasas anuales en %)

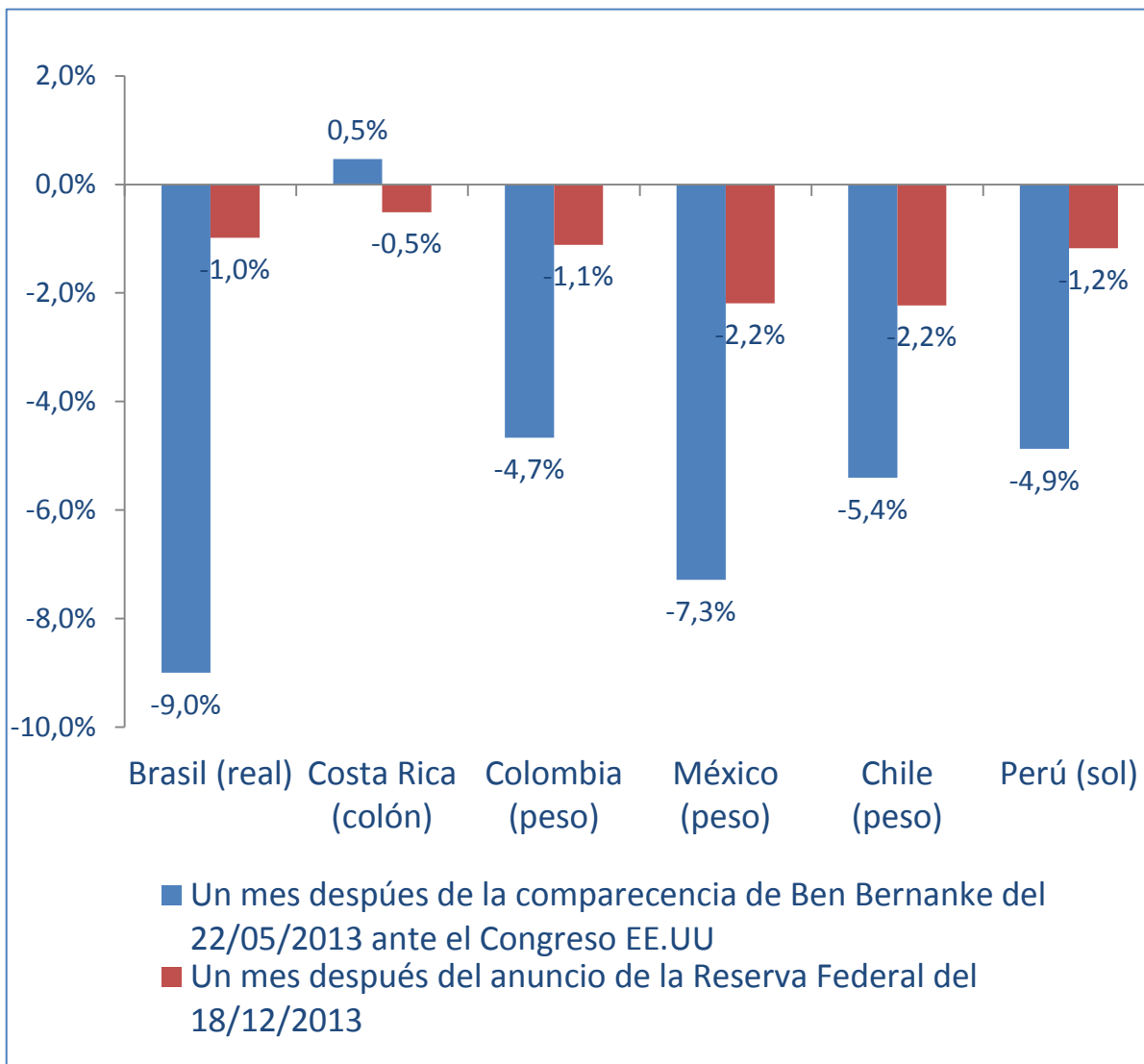
	Fondo Monetario Internacional		Banco Mundial		Consensus Forecasts	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Mundial	3,7	3,9	3,2	3,4	3,1	n.d.
Economías avanzadas	2,2	2,3	2,2	2,4	n.d.	n.d.
Estados Unidos	2,8	3,0	2,8	2,9	2,8	3,0
Zona del euro	1,0	1,4	1,1	1,4	1,0	1,4
Alemania	1,6	1,4	n.d.	n.d.	1,8	2,0
Francia	0,9	1,5	n.d.	n.d.	0,8	1,2
Japón	1,7	1,0	1,4	1,2	1,7	1,2
Economías emergentes y en desarrollo	5,1	5,4	5,3	5,5	n.d.	n.d.
China	7,5	7,3	7,7	7,5	n.d.	n.d.
América Latina	3,0	3,3	2,9	3,2	2,8	n.d.
Brasil	2,3	2,8	2,4	2,7	2,3	n.d.

Consensus Forecast: enero 2014

FMI: revisión proyecciones enero del 2014

Banco Mundial: Global Economic Prospects enero 2014

# Depreciación (-) / Apreciación (+) de algunas monedas latinoamericanas un mes después de anuncios del Banco de la Reserva Federal (FED)



**DOS ANUNCIOS DEL BANCO DE LA RESERVA FEDERAL SOBRE RETIRO ESTÍMULO MONETARIO:**

**MAYO 2013: mayor depreciación**

**DIC 2013: menos depreciación**

**HUBO DEPRECIACIÓN DE MONEDAS CON RESPECTO AL EUA DÓLAR**

# Contexto interno 2014-15

---

- ✓ Espacios para reducir la meta de inflación (4%).
- ✓ Actividad económica se acelera por mayor dinamismo de actividades internas (régimen definitivo).
  - ❖ Ciclo de producción del régimen de Zona Franca.
  - ❖ Aceleración de la producción fuera de zonas francas.
- ✓ TPM se mantiene en 3,75% para apoyar recuperación económica.
- ✓ Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, financiado en más de 90% con inversión extranjera directa.

# Contexto interno 2014-15 (cont.)

---

- ✓ Presiones alza de tasas de interés en colones, por efecto neto de las siguientes presiones:
  - ❖ Alza: Aumento en tasas en dólares.
  - ❖ Alza: financiamiento interno del déficit fiscal (atenuado 2º Semestre por uso de bonos externos del Gobierno).
  - ❖ Alza: captaciones en colones de bancos para aumentar crédito en colones.
  - ❖ Baja: BCCR no aumentará saldo de BEM.
- ✓ Moderada depreciación del colón.

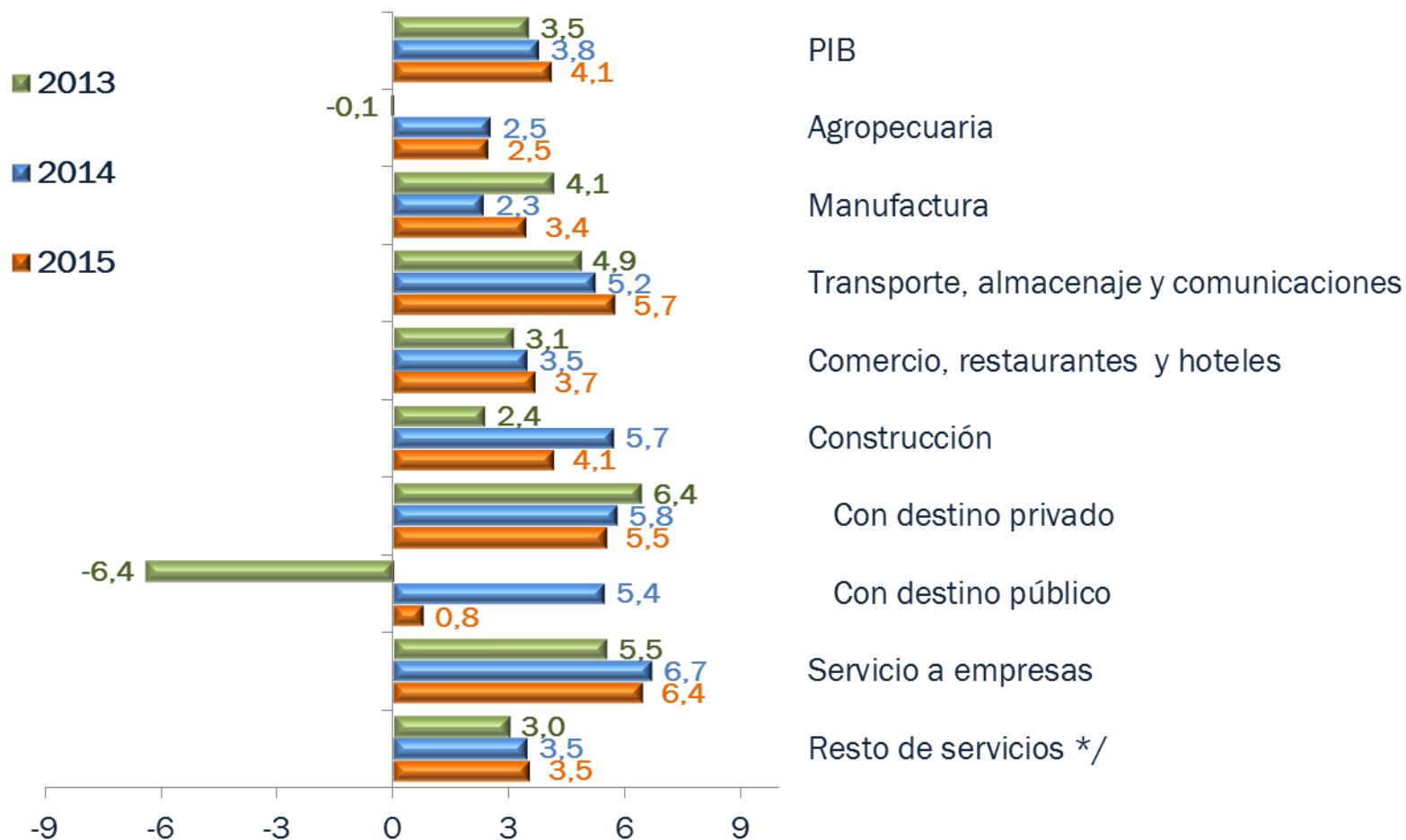
## Contexto interno 2014-15 (cont.)

---

- ✓ Mayor crédito al sector privado en colones y menos en dólares.
- ✓ Mayores tasas de interés y depreciación moderada:
  - ❖ menor crecimiento crédito en dólares.
  - ❖ menor endeudamiento del SBN en el exterior.
- ✓ Bonos de deuda externa en 2º Semestre atenúa presiones sobre tasas de interés y tipo de cambio.
- ✓ Agregados monetarios y crediticios crecen en línea con actividad económica y meta inflacionaria.



# PIB y valor agregado por industria (variación % interanual)



\*/ Incluye servicios de electricidad, agua, intermediación financiera, actividades inmobiliarias, administración pública, servicios comunales, sociales y personales

# Principales variables macroeconómicas

	2013	2014	2015
	Preliminar	Proyección	
<b>PIB (miles de mill de ₡)</b>	24.799	26.875	29.248
<b>Tasas de crecimiento (%)</b>			
Real	3,5	3,8	4,1
Nominal	8,7	8,4	8,8
Deflator implícito	5,0	4,4	4,6
Ingreso Nacional Disponible Bruto Real	3,7	4,6	4,0
<b>Inflación (meta interanual)</b>			
Medido por variación del IPC (%)	3,7	4% (±1 p.p.)	
<b>Balanza de Pagos</b>			
Cuenta corriente (%PIB)	-5,1	-5,0	-4,9
Cuenta comercial (%PIB)	-13,0	-13,5	-13,5
Cuenta corriente (mill de \$)	-2.526	-2.567	-2.667
Cuenta de Capital y financiera (mill \$)	2.987	2.547	2.748
Sector Público	1.167	1.341	2.087
Sector Privado	1.820	1.205	662
Inversión Directa	2.300	2.360	2.565
Saldo RIN (% PIB)	14,8	14,2	13,5

# Principales variables macroeconómicas

	2013	2014	2015
	Preliminar	Proyección	
<b>Sector Público Global Reducido (% PIB)</b>			
Resultado Financiero	-5,8	-6,4	-6,6
Gobierno Central <sup>1/</sup>	-5,4	-6,0	-6,4
Resto SPNF <sup>1/</sup>	0,4	0,4	0,4
BCCR	-0,8	-0,8	-0,6
<b>Agregados monetarios y crediticios (variación %) <sup>2/</sup></b>			
Medio circulante	13,8	8,4	8,7
Liquidez moneda nacional (M2)	13,7	11,1	11,9
Liquidez total (M3)	12,1	10,8	11,1
Riqueza financiera total	11,8	11,1	11,0
Crédito al sector privado	12,3	11,1	10,9
Moneda nacional	9,2	11,2	12,4
Moneda extranjera	16,7	11,0	9,0

1/ Estimaciones Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

2/ Valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

# Resumen: economía estable y creciendo en 2014-15

---

- ✓ Crecimiento real del PIB superior al promedio de América Latina.
  - ❖ Sectores fuera de Zona Franca continúan recuperándose.
  - ❖ Tasa de desempleo a la baja (se estima por debajo del 8,5% a finales del 2013).
  
- ✓ Inflación del I trim-14 podría ubicarse en torno a 3,0% y luego tender a la meta.
  
- ✓ Déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos financiado con capital de largo plazo (IED).

# VISIÓN GLOBAL

---

El país tiene una  
economía estable y  
en crecimiento

# **Programa Macroeconómico 2014-15: economía continuará estable y creciendo**

**Conferencia de prensa  
31 de enero del 2014**