

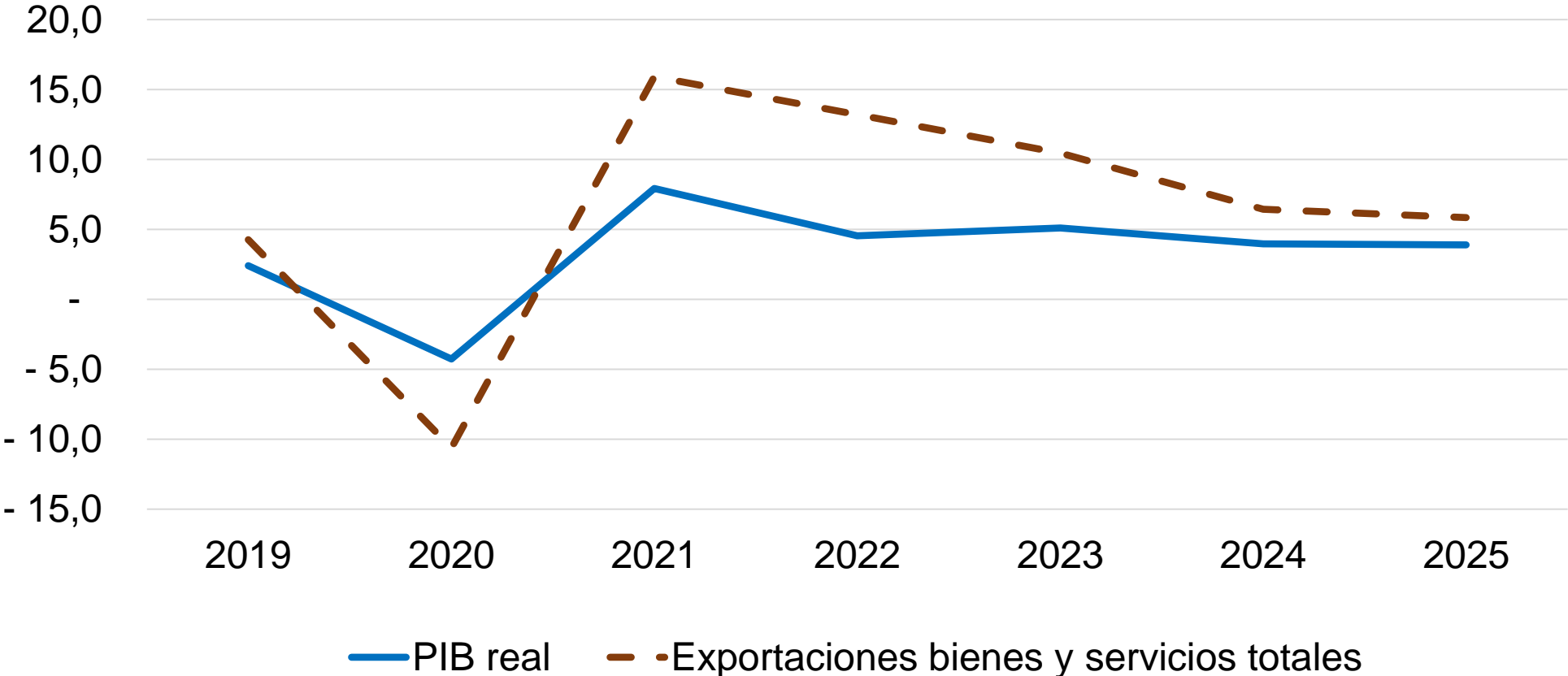
EL MERCADO CAMBIARIO

Y SUS FUENTES DE INFORMACIÓN

19 de febrero, 2024

Evolución del PIB y de las exportaciones de bienes y servicios¹

2019-2025

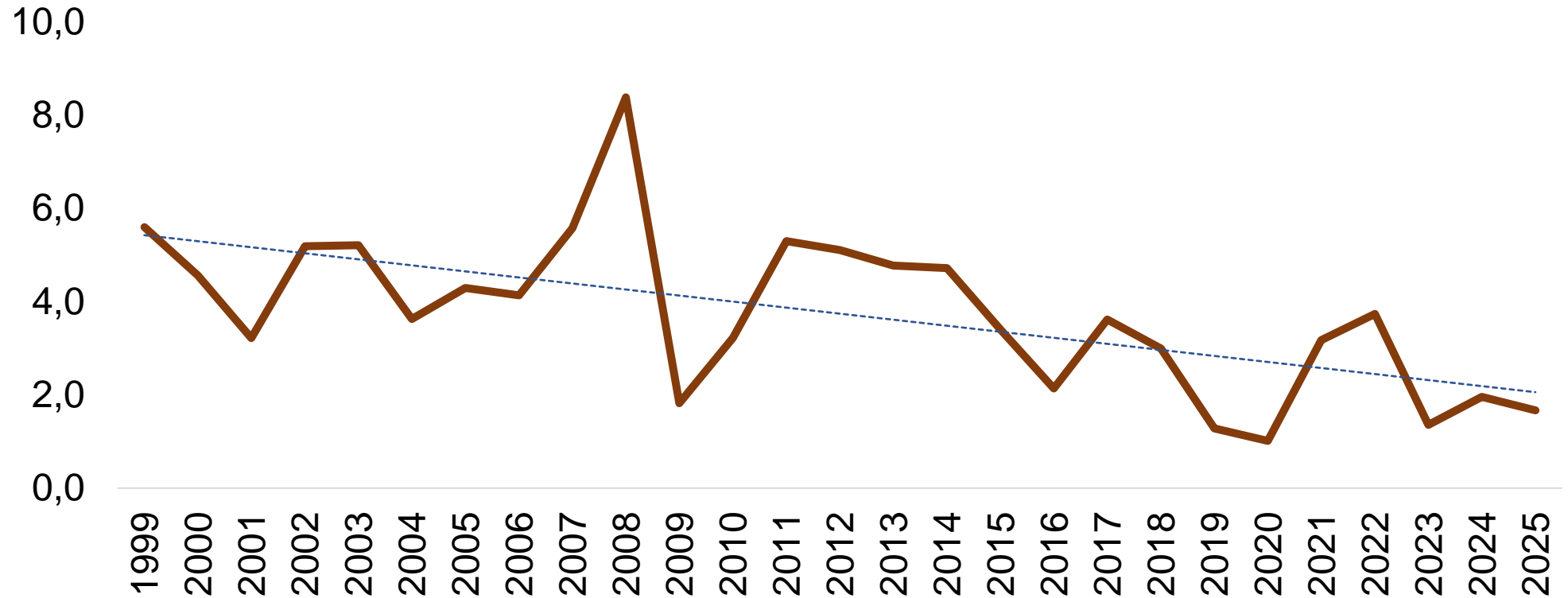


¹ Preliminar 2023 y proyecciones a partir del 2024 incluidas en el IPM enero 2024.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Déficit en cuenta corriente como proporción del PIB¹

1999-2025

Tasas de variación

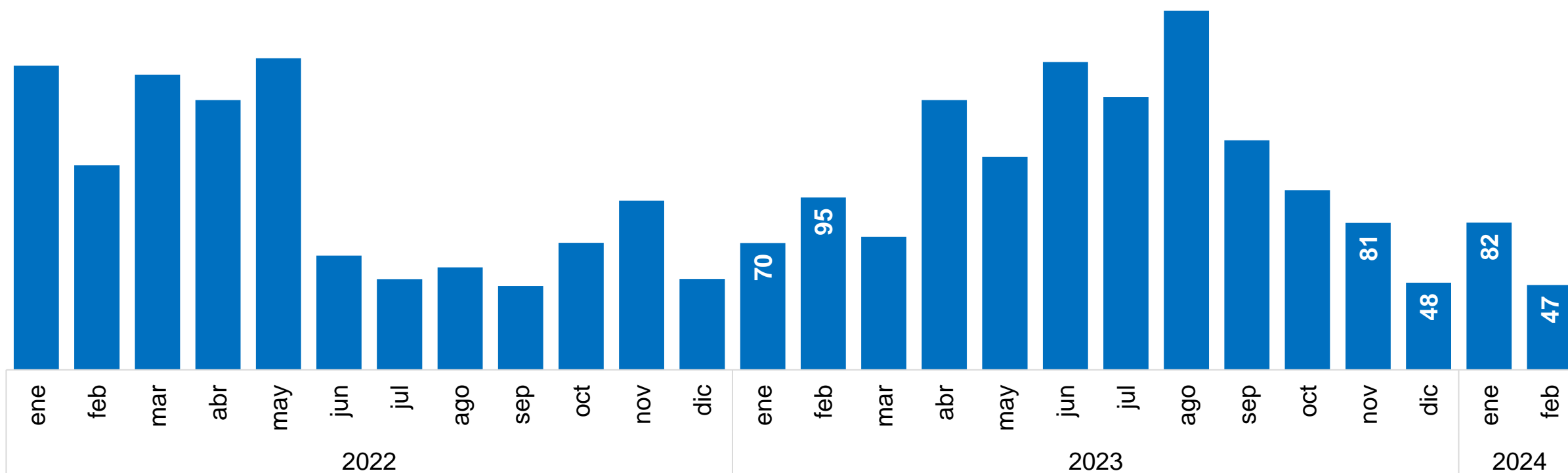


¹ Preliminar para 2023 y proyecciones 2024-2025 incluidas en el IPM enero 2024.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Demanda de las OPC¹ Acumulados en millones de USD

Demanda de las OPC en Monex se modera desde la segunda mitad del 2023.

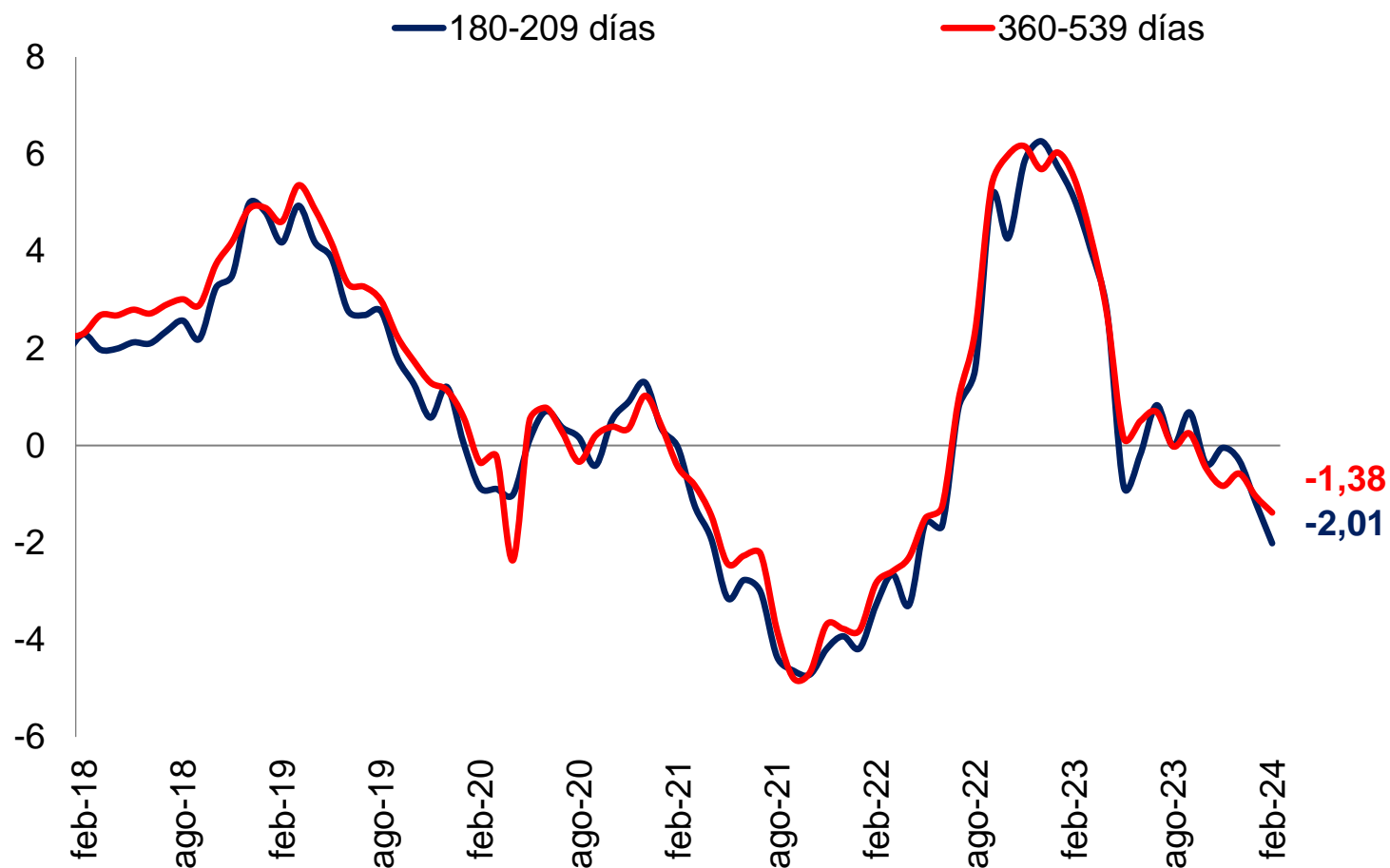


¹Cifras al 16/2/2024. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

CONDICIONES FINANCIERAS

No hay incentivo para ahorrar en colones.

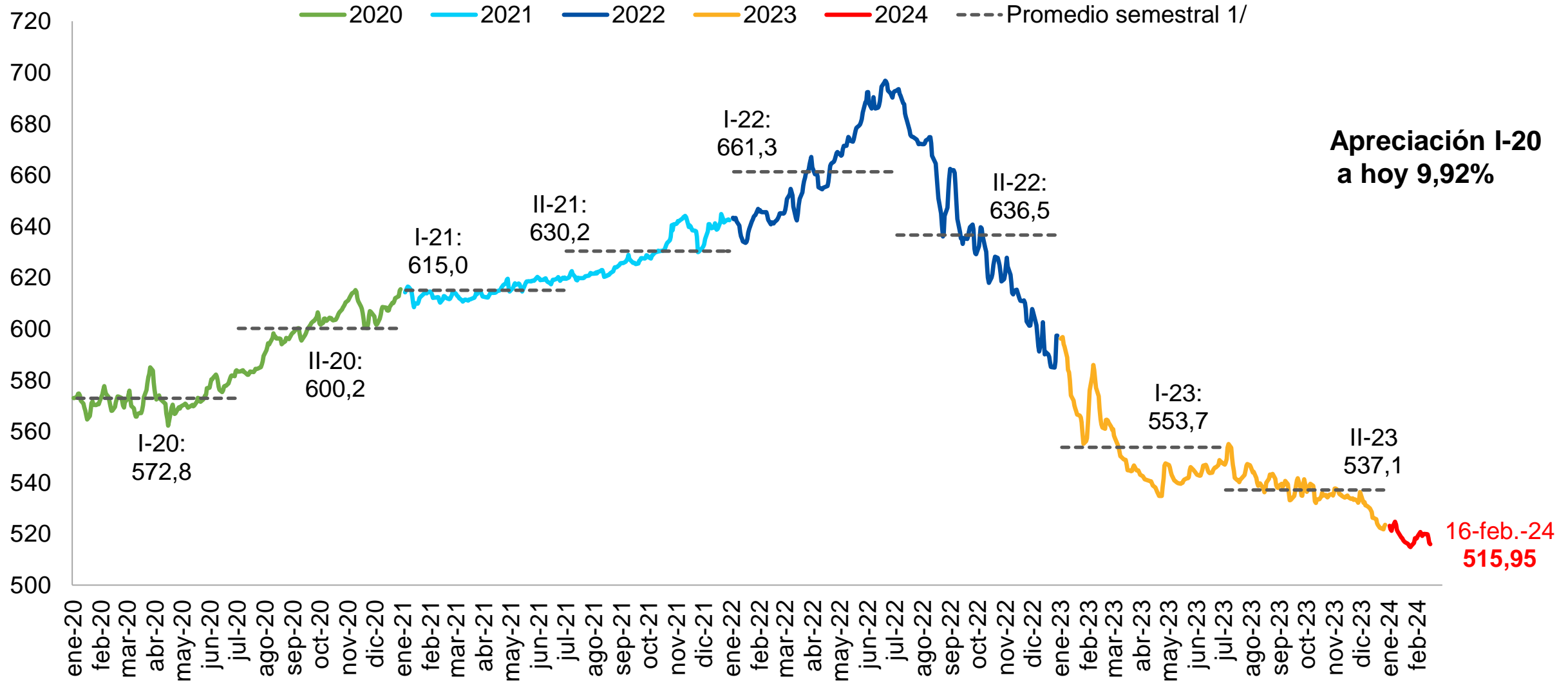
Premio por plazo¹ En puntos porcentuales



¹ Información al 14/2/24. Utiliza las expectativas de variación de tipo de cambio (6,9 y 12 meses) estimadas a partir de las negociaciones de títulos valores de deuda interna en moneda nacional del Ministerio de Hacienda y del BCCR, realizadas en los mercados primario y secundario locales. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex¹

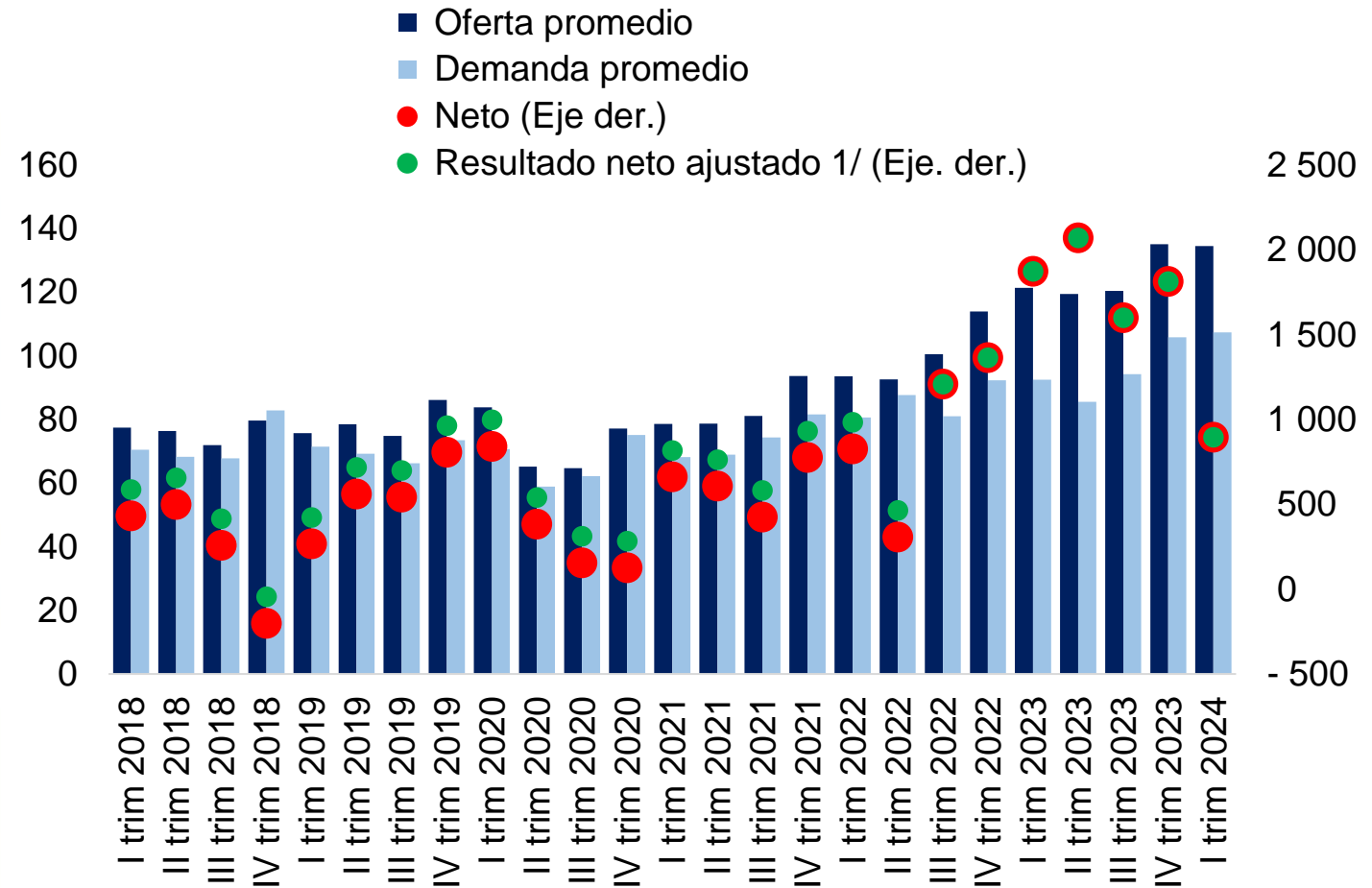
Colones por dólar



¹Cifras al 16/02/24. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Oferta y demanda promedio diario en ventanillas y resultado neto acumulado¹

USD millones



COMPRAS Y VENTAS

EN VENTANILLA

¹Cifras al 15/02/2024

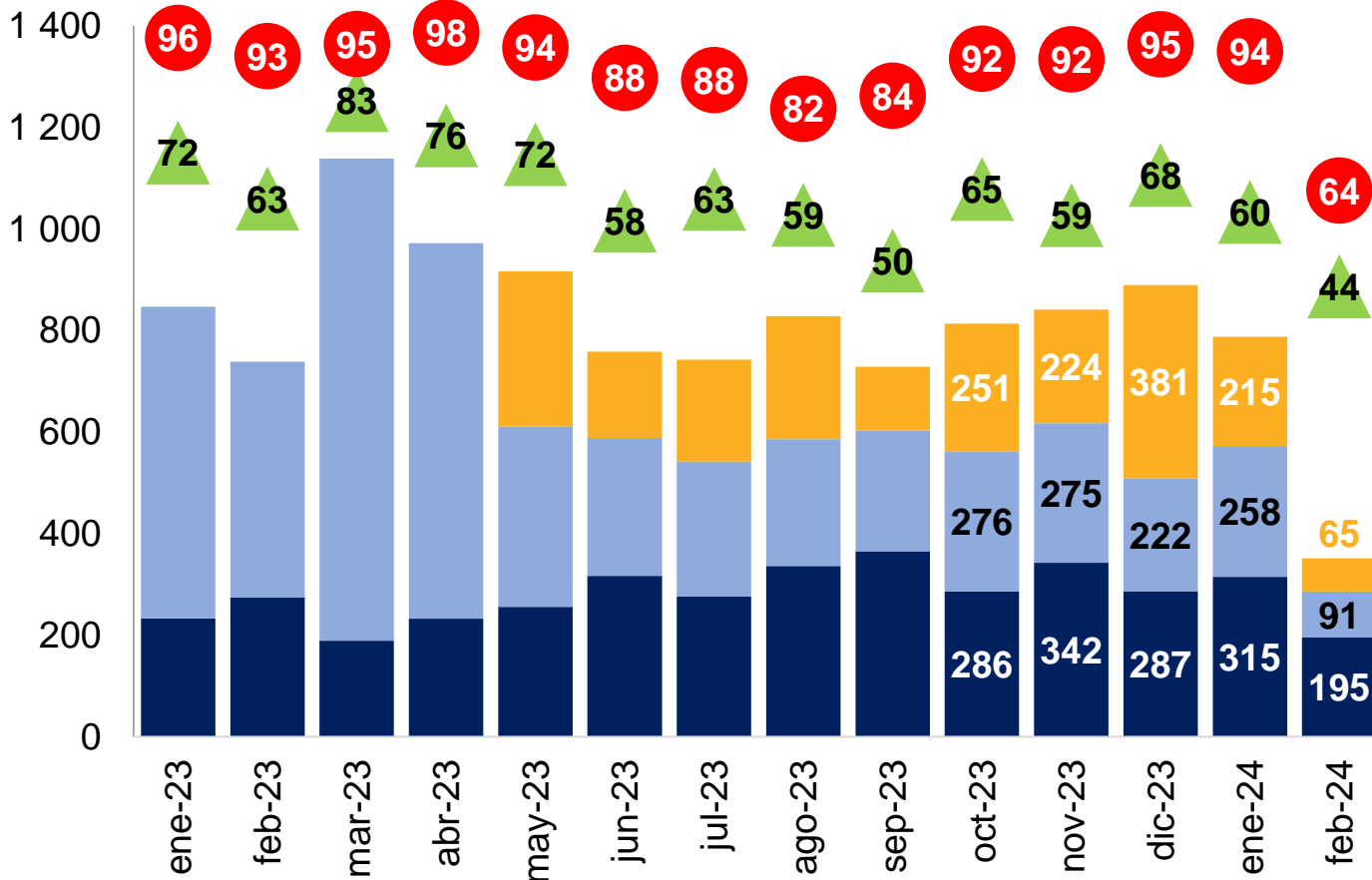
1/ El resultado neto ajustado excluye las operaciones de las OPC en las ventanillas.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Participación de las compras de BCCR en Monex¹

USD millones y porcentajes

- Compras BCCR - Operaciones propias
- Compras BCCR - SPNB
- Otros participantes
- ▲ Promedio participación
- Máxima participación

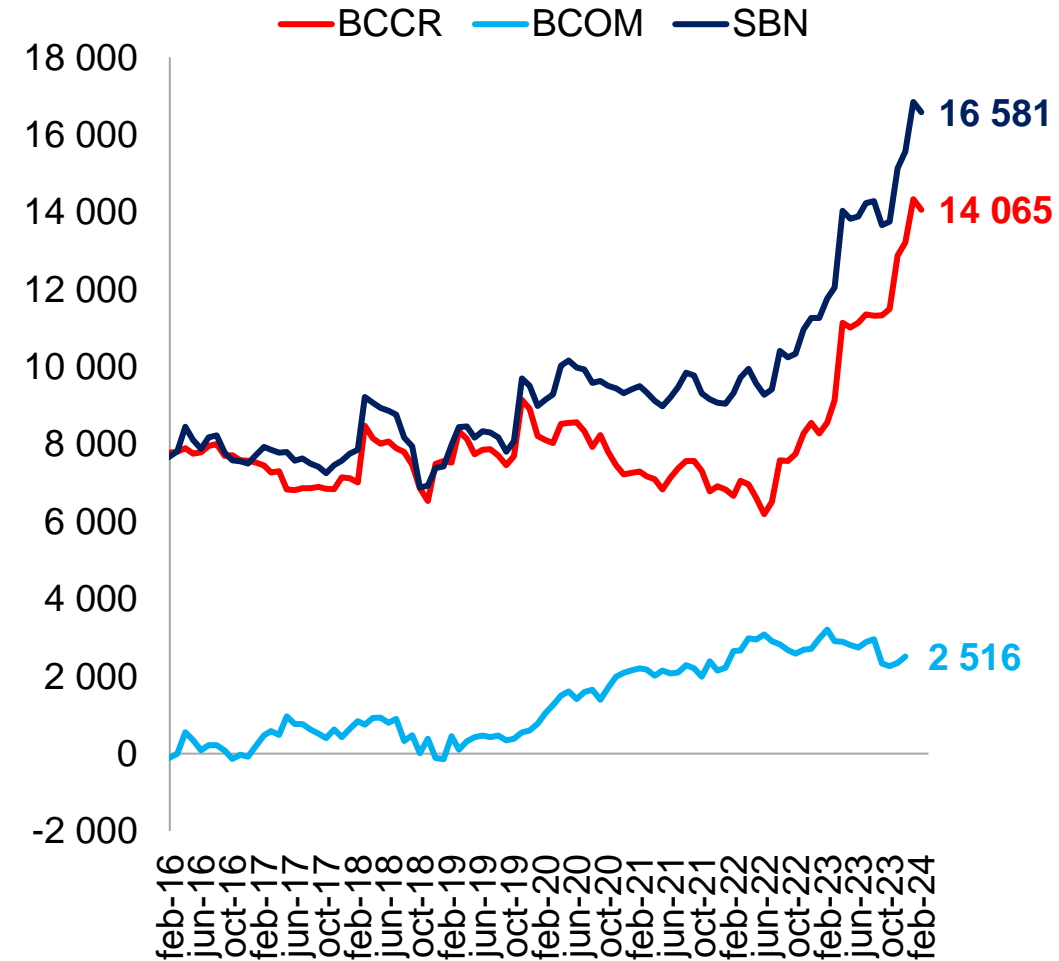


Reservas Internacionales²

USD millones

Indicador de Seguimiento de Reservas (IR):
145% (14/02/24)

RIN/PIB:
14,7% (14/02/24)



¹ Cifras al 16/02/2024. ² Saldo RIN BCCR al 14/02/2024 y bancos comerciales preliminares al 31/12/2023. Fuente: Banco Central de Costa Rica

CARACTERÍSTICAS

DE LA INFORMACIÓN PARA ANALIZAR EL MERCADO CAMBIARIO

- **No todos los flujos** que se reflejan en la balanza de pagos, como importaciones, exportaciones o inversión extranjera, **van al mercado cambiario**.
- Las empresas que vienen a instalarse al país generan **un flujo operativo de ingreso de divisas** para pagar sus gastos locales, que aumenta en la medida que crece el parque empresarial.
- El incremento de la cantidad de **empresas exportadoras de servicios y de productos de alto valor agregado** cambia la proporción de dólares de exportaciones que se convierten a colones en el mercado cambiario.
- El costo de la mercadería para un exportador tiene un componente importado (fertilizantes, materias primas, bienes de capital, etc.), que **se ajusta tanto por variaciones en los precios internacionales como del tipo de cambio**, por lo tanto el impacto de la apreciación no es el único componente en el cambio del costo.
- En un régimen de metas de inflación, el tipo de cambio tiene **mayor flexibilidad** y es recomendable incorporar esta realidad como parte de la gestión empresarial.

Información de los intermediarios cambiarios con la que cuenta el BCCR

- En la actualidad, los intermediarios proveen diariamente al Banco Central la información de cada transacción cambiaria, conforme se realiza en sus diferentes plataformas de negociación, a lo que se le da el nombre de “ventanillas”.
- Los intermediarios cambiarios clasifican cada transacción según el origen (cuando compran las divisas) y según el destino (cuando venden las divisas) de la operación.
- Las operaciones son clasificadas por los intermediarios cambiarios, con base en un catálogo de 29 opciones de origen o destino.

Información sobre “ventanillas” de los intermediarios cambiarios

- Existe una categoría llamada “Otros”, cuyo objetivo es agrupar las operaciones que no responden a ninguna de las otras 28 opciones, y que acumuló aproximadamente el 48% de los orígenes y 45% de los destinos entre el 2017 y el 2023.
- El análisis de la información de “ventanillas” hoy tiene limitaciones importantes es por ello que a partir de abril de 2024 se requerirá un número de identificación para cada transacción de ventanilla.
- Con el número de identificación, el BCCR podrá asignar una actividad económica a cada transacción. Esto permitirá mejorar los análisis del mercado privado de cambios tanto desde la óptica de la oferta como de la demanda de divisas.

Información sobre “ventanillas” de los intermediarios cambiarios

- En noviembre del año 2021, el BCCR recibió una asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) para valorar la operación del mercado cambiario, en ésta se detectó la necesidad de mejorar la calidad de la información que se recolecta.
- El cambio en el Estándar (formulario) Electrónico: Mercado de Monedas Extranjeras fue comunicado a los intermediarios el 24 de abril del 2023 y es congruente con lo discutido por la Junta Directiva del BCCR (Artículo 7, sesión 6082-2022 del 14 de setiembre de 2022).

Reflexiones finales

- La Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) es la encargada de velar porque existan los adecuados controles en las entidades financieras para evitar la legitimación de capitales, función que ejerce con el apoyo y compromiso de las entidades reguladas.
- Los flujos de dólares que se transan en el Monex provienen de entidades reguladas y supervisadas (con políticas de conozca a su cliente, monitoreo de transacciones y oficialías de cumplimiento) por lo cual no hay evidencia para inferir que existen flujos de dineros ilícitos categorizados en “Otros”.
- El Banco ha trabajado en la implementación del cambio en el requerimiento de información a los intermediarios desde hace más de dos años, ya que se necesitan ajustes en los sistemas que toman tiempo y esfuerzo de las partes involucradas.
- Una mejor toma de decisiones por parte del Banco así como del resto de los agentes económicos será posible a partir de la adecuada clasificación de la actividad económica asociada a las transacciones cambiarias.

EL MERCADO CAMBIARIO

Y SUS FUENTES DE INFORMACIÓN

19 de febrero, 2024