

CP-BCCR-0018-2022

23 de mayo del 2022

Reservas internacionales del BCCR

San José. Como ha comunicado el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en diversas ocasiones, tanto en sus recientes informes como en espacios de cara a la opinión pública, desde el inicio de la pandemia por COVID-19 la economía del país fue sometida a severos choques sobre el mercado cambiario.

Para mitigar esos impactos el Banco Central ha recurrido al uso de sus reservas internacionales (RIN). En poco más de dos años, la economía costarricense ha enfrentado, por un lado, una oferta de divisas cuya evolución ha estado marcada por una industria turística que aún no se recupera de los efectos de esta crisis sanitaria y, por otro, una mayor demanda de divisas que, en buena medida, reflejó los problemas en las cadenas globales de suministro (costos de transporte), los incrementos en los precios internacionales de las materias primas (exacerbados por los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania), y la demanda de las operadoras de pensión que buscaron diversificar la cartera de inversiones financieras.

Precisamente, parte de esta mayor demanda de divisas quedó de manifiesto en un incremento en los requerimientos de las entidades del Sector Público no Bancario (SPNB), tanto para el pago de la factura petrolera como de operaciones de deuda.

Cabe recordar que, bajo un esquema de flotación administrada, el BCCR participa en el mercado cambiario con el fin de gestionar sus requerimientos y los del SPNB y para acotar movimientos abruptos en el tipo de cambio, sin que ello implique cambiar la tendencia de este macroprecio. No obstante, en el contexto antes mencionado, el BCCR no pudo restituir en el mercado todas las divisas vendidas al SPNB y consideró conveniente cubrir temporalmente esa mayor demanda, la cual se esperaba fuera atendida con créditos multilaterales, cuyos desembolsos se han dado en fechas posteriores a las inicialmente previstas o bien no han ocurrido. Es de esperar que en el corto plazo ingresen los desembolsos de los préstamos de apoyo presupuestario provenientes del Banco Mundial y de la Agencia Francesa para el Desarrollo, aprobados recientemente mediante las leyes 10.207 y 10.233; ello permitirá restablecer gradualmente la posición de RIN.

Al 20 de mayo último, el saldo de RIN alcanzó USD 6.839 millones, lo que significó una reducción de USD 1.263 millones con respecto al nivel registrado en febrero del 2020 (previo a la pandemia). Así, las RIN han cumplido su función esencial de amortiguar el impacto sobre el tipo de cambio de choques inesperados o transitorios en el balance externo de un país.

Ese saldo de RIN equivale a 10,4% del producto interno bruto y permitiría atender 4,5 meses de las importaciones del régimen definitivo estimadas para el presente año. Ello le ubica dentro de las referencias internacionales (3-5 meses de importaciones).

Por tanto, el BCCR cuenta con suficientes reservas para enfrentar choques sobre el mercado cambiario y mitigar su impacto sobre el tipo de cambio.