

Primer cuatrimestre 2017: coyuntura macroeconómica y principales medidas de política

**Banco Central de Costa Rica
4 de mayo de 2017**

Economía internacional



Entorno internacional

Corto plazo: mejoran perspectivas crecimiento.
+0,2 p.p. respecto a lo previsto
PM2017-2018.

Mediano plazo: riesgos a la baja.

Limitaciones (productividad y distribución de ingreso) y, presión por proteccionismo comercial.

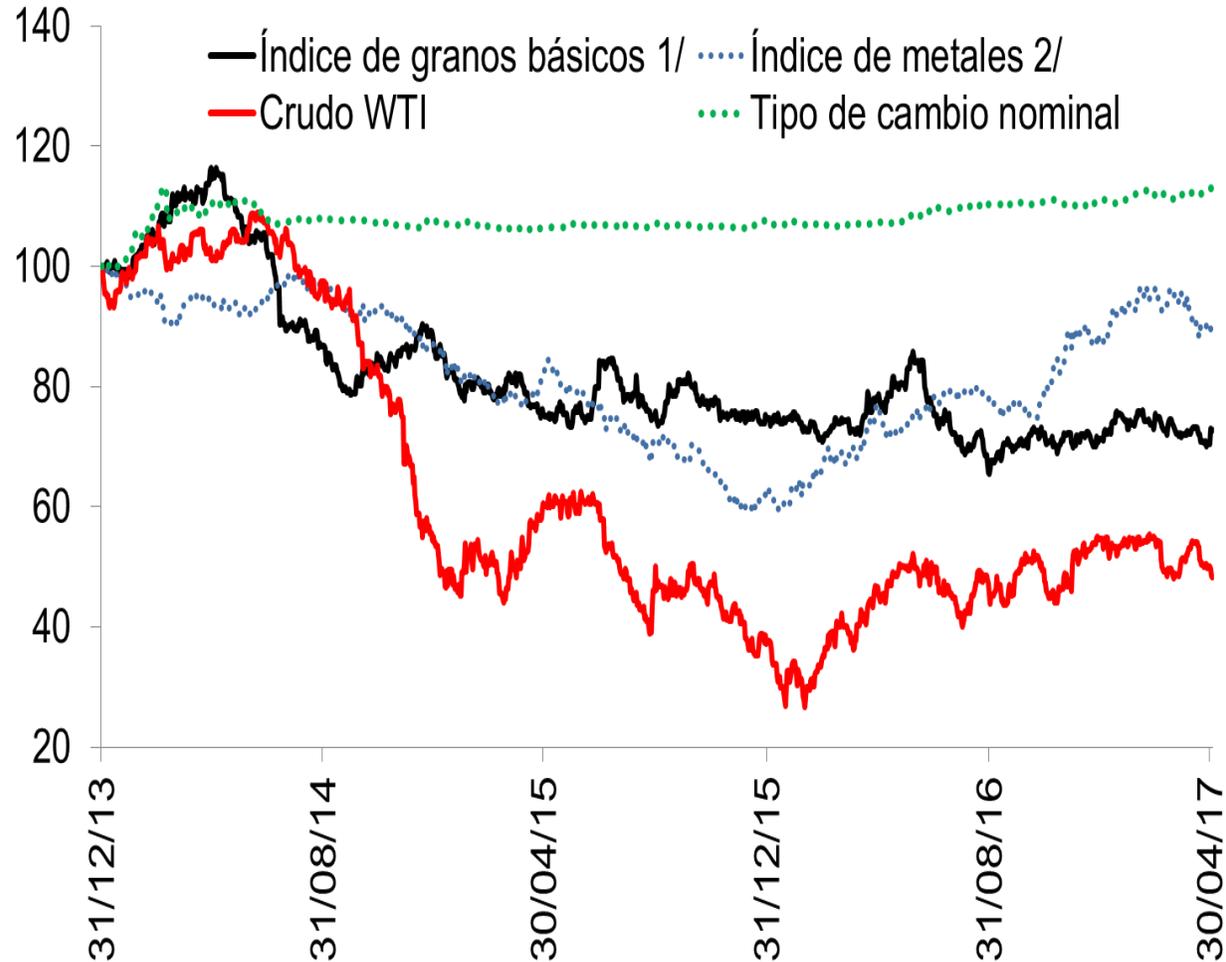
Inflación y tasas de interés al alza.

- Aumentó probabilidad de alza en tasas de interés.
- Precios de materias primas dejan mínimos históricos. Relativa estabilidad a futuro.

Relativa estabilidad a futuro.

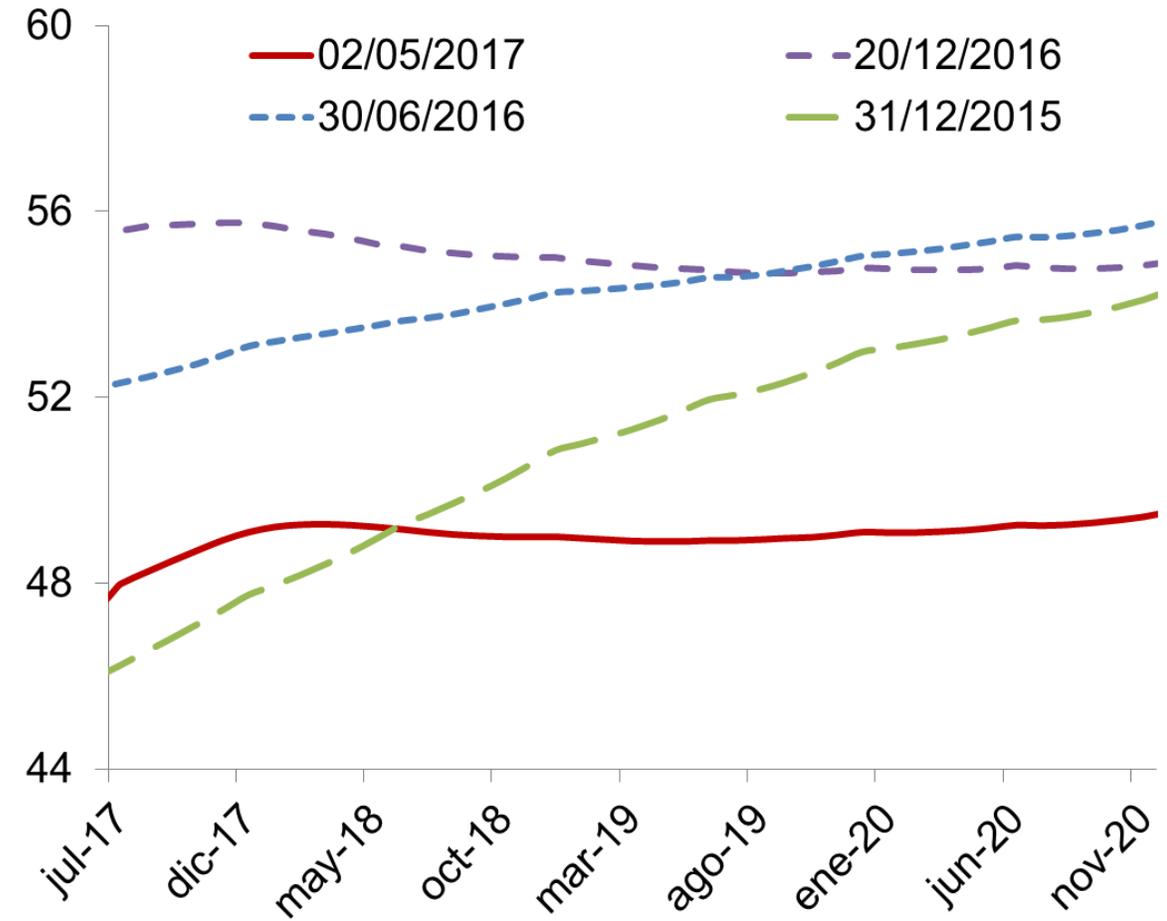
Índice de precios de materias primas

Base 31-dic-13



WTI: contratos de futuro

- dólares por barril-



1/ Promedio simple índices de trigo, maíz, soya y arroz. 2/ Promedio simple de índices de hierro, acero, aluminio, zinc y cobre.

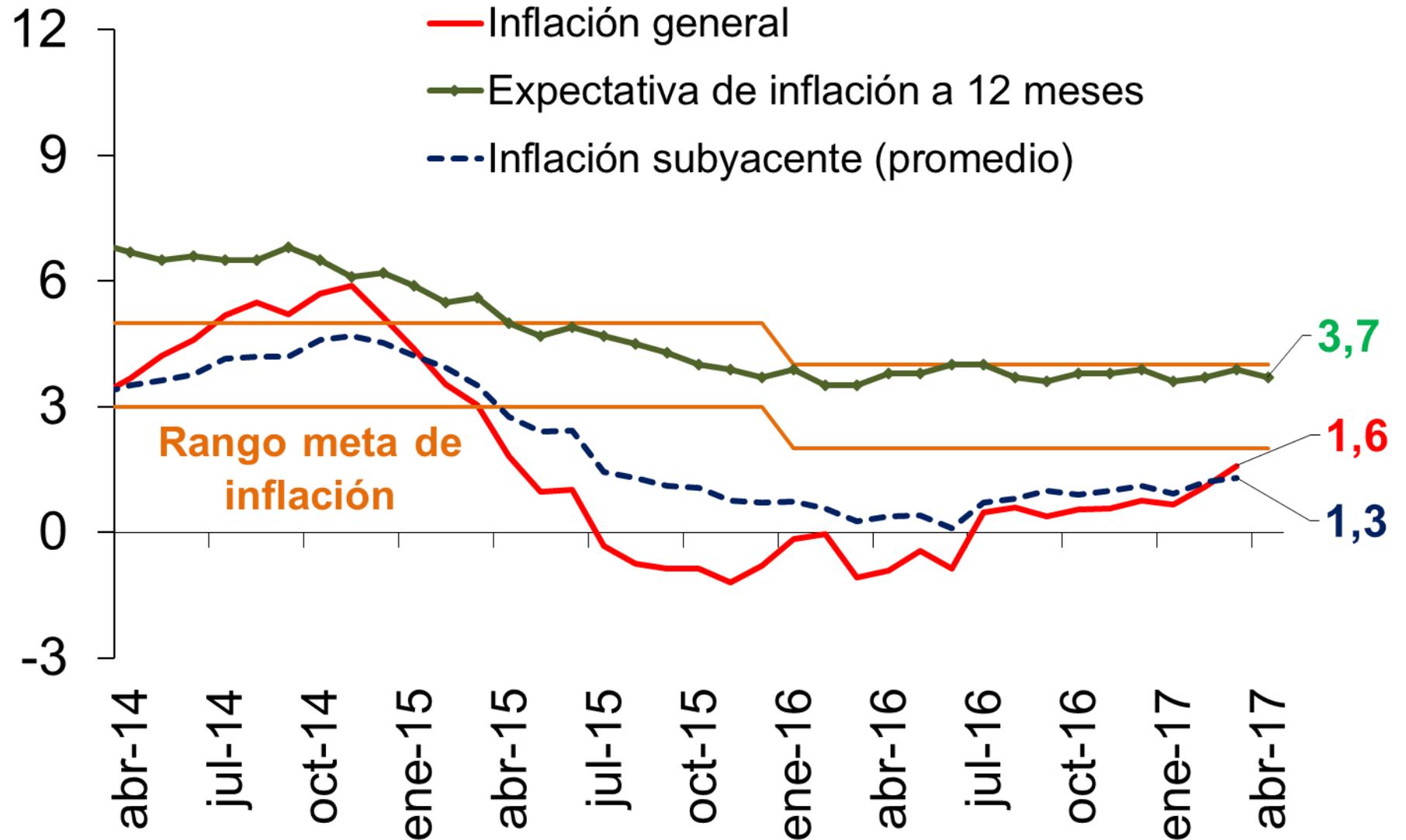
Fuente: Bloomberg con información al 03/05/2017.

Economía nacional



Inflación: general, subyacente y expectativas

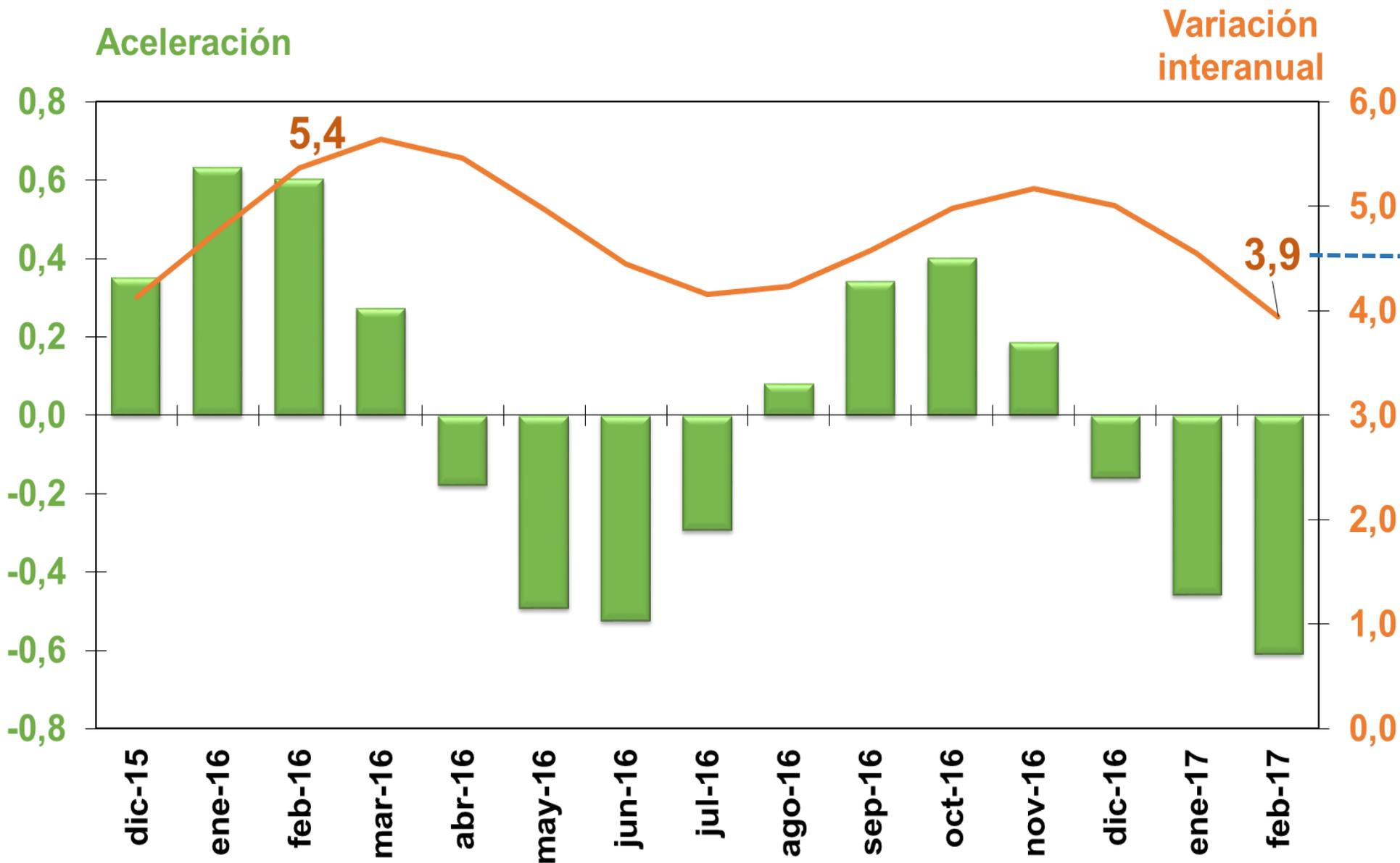
-variación interanual en %-



- Impulso en regulados, consecuente con recuperación en precios materias primas.*
- Previsto el retorno gradual al rango meta.*
- Expectativas ancladas a límite superior.*

IMAE Tendencia-ciclo

Variación interanual, en porcentajes



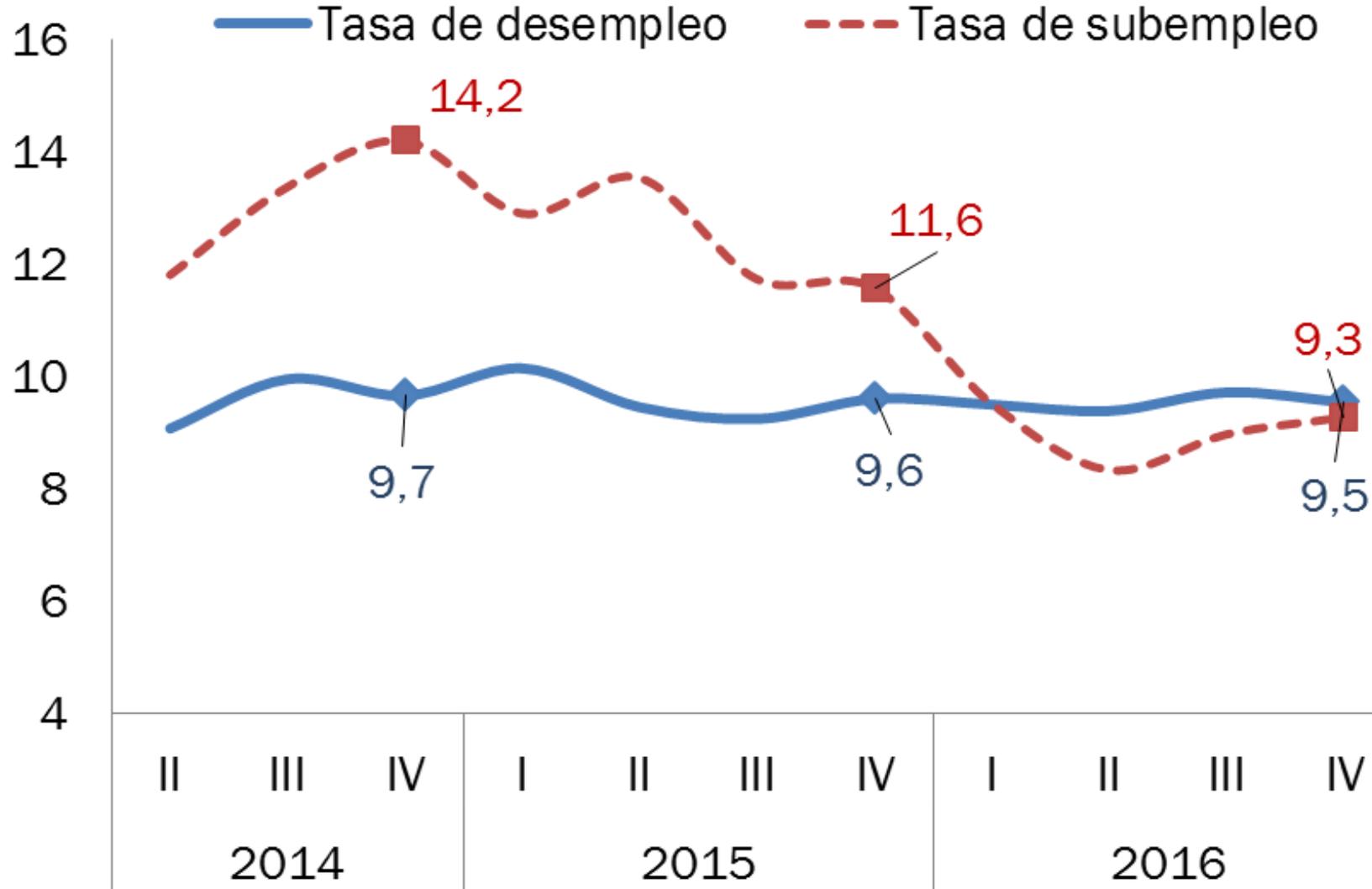
Agro
3,6%
(1,4%)

Manu-
factura
3,3%
(4,9%)

Cons-
trucción
1,4% (0%)

Resto
5,0%
(6,0%)

Indicadores de empleo



El desempleo IV trim 2016:

- 73,8% urbano
- 45,1% hombres
- 59,2% < 29 años
- 82,1% cesantes
- 83,9% con secundaria o menos

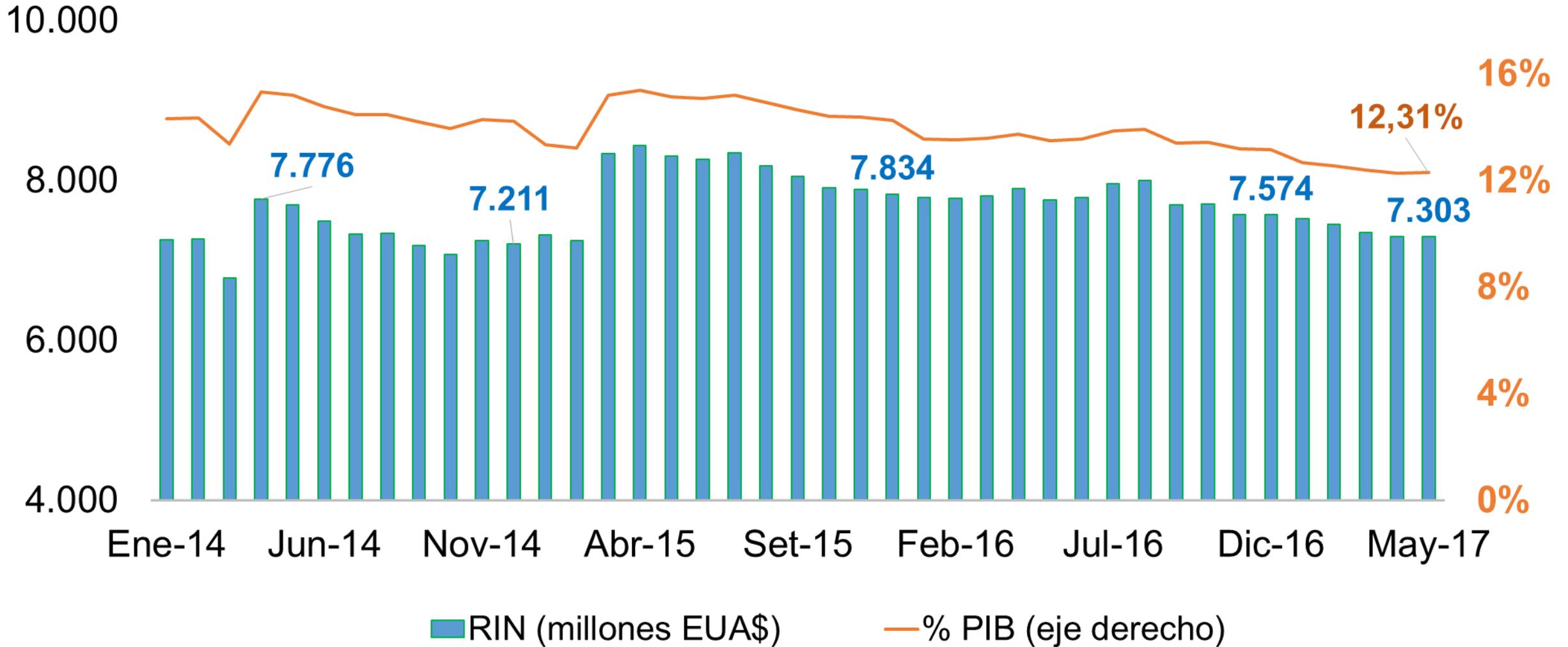
Balanza de pagos (% PIB)

	2016	I trim-17
Endeudamiento neto	-3,1	
Cuenta Corriente	-3,3	
Bienes	-9,3	-2,2
Servicios	10,3	
Ingresos primarios	-5,1	
Cuenta Financiera	2,7	
De la cual inversión directa	5,5	
Saldo RIN	13,2	12,3 */

*/ Información al 2 de mayo de 2017.

Reservas internacionales netas

Millones de EUA\$ y % del PIB



Gobierno Central: financiamiento neto requerido

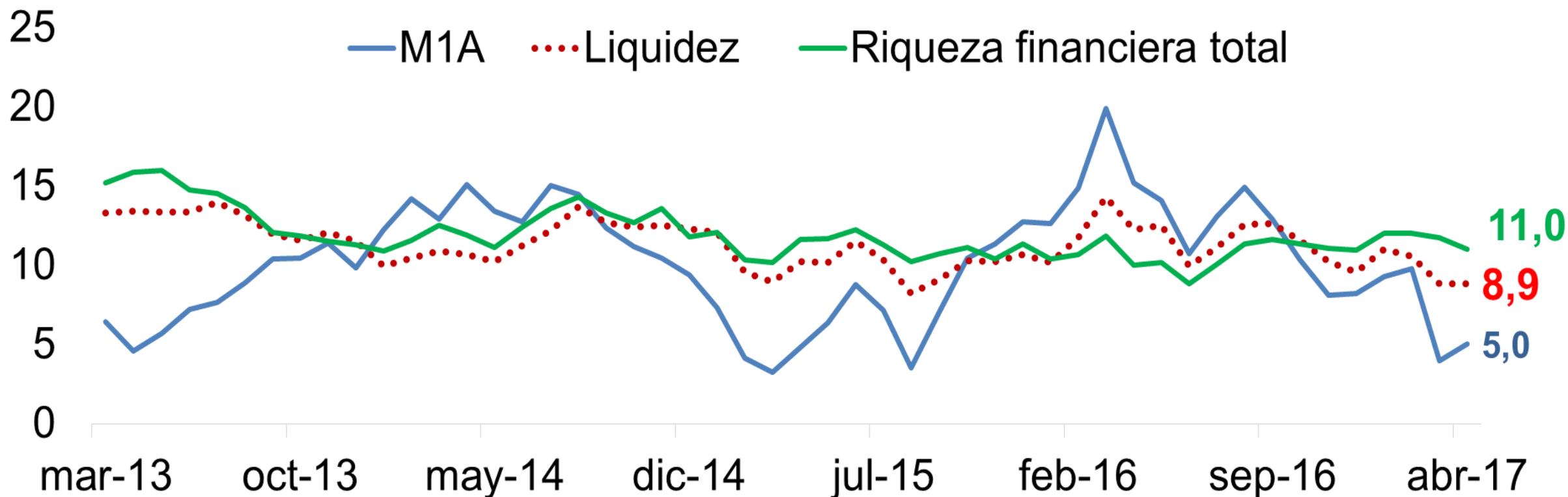
Miles de millones de colones y porcentaje del PIB

	Mar-16	Mar-17
Déficit Gobierno (%PIB)	389,7	409,8
Proporción del PIB	1,2	1,2
Principales fuentes de financiamiento		
Interno	406,6	419,6
Del cual:		
Sector privado	248,6	526,9
Bancos comerciales	219,6	13,4
Resto sector público	168,8	144,0

- *Interno y del sector privado.*
- *Colones y dólares.*
- *Instrumentos tasa variable.*
- *Deterioro en premio por ahorrar en colones.*

Agregados monetarios^{1/}

Tasas interanuales, %



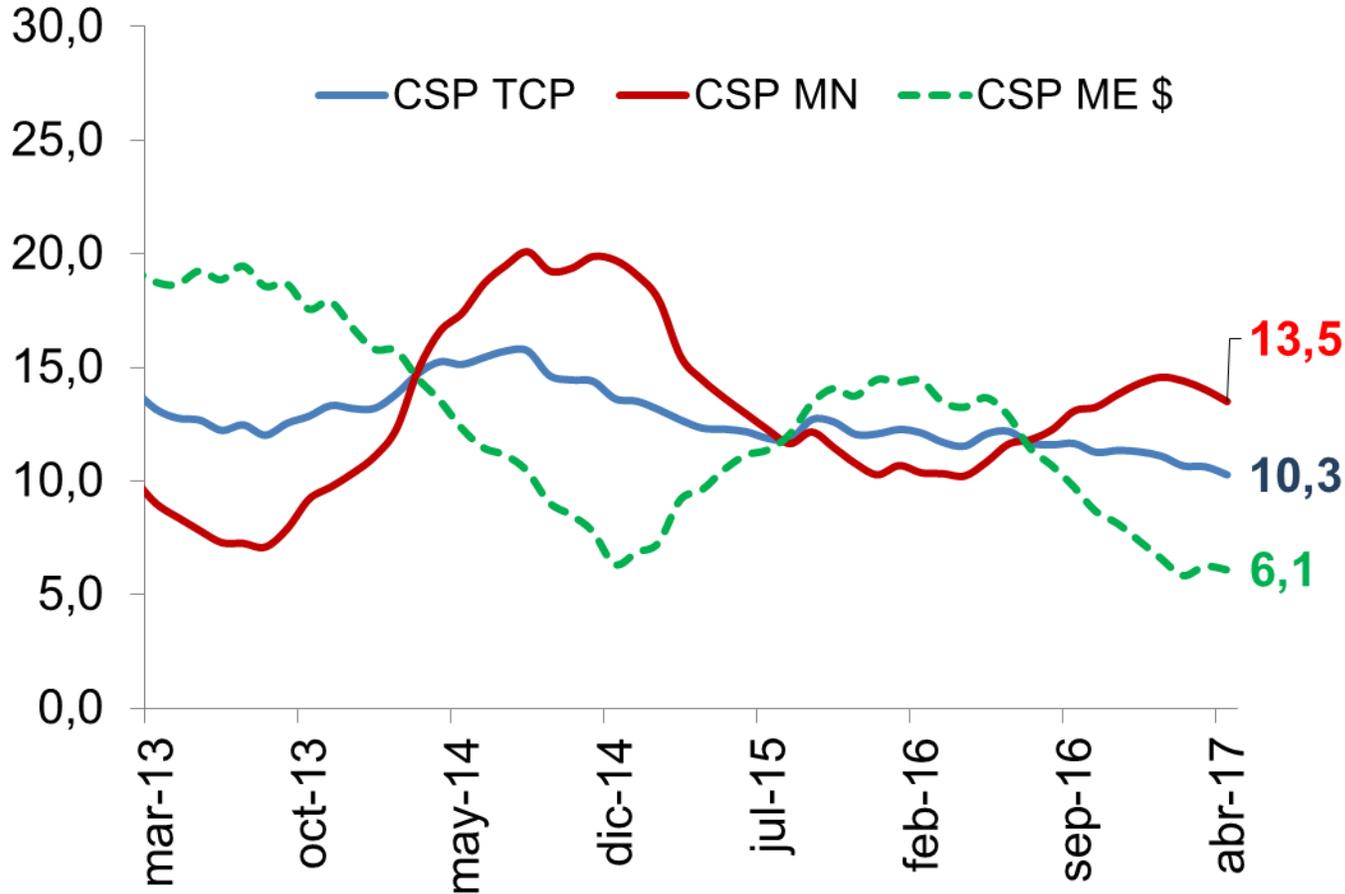
No incuban presiones de demanda, en exceso a meta de inflación.

^{1/} Sin efecto cambiario.

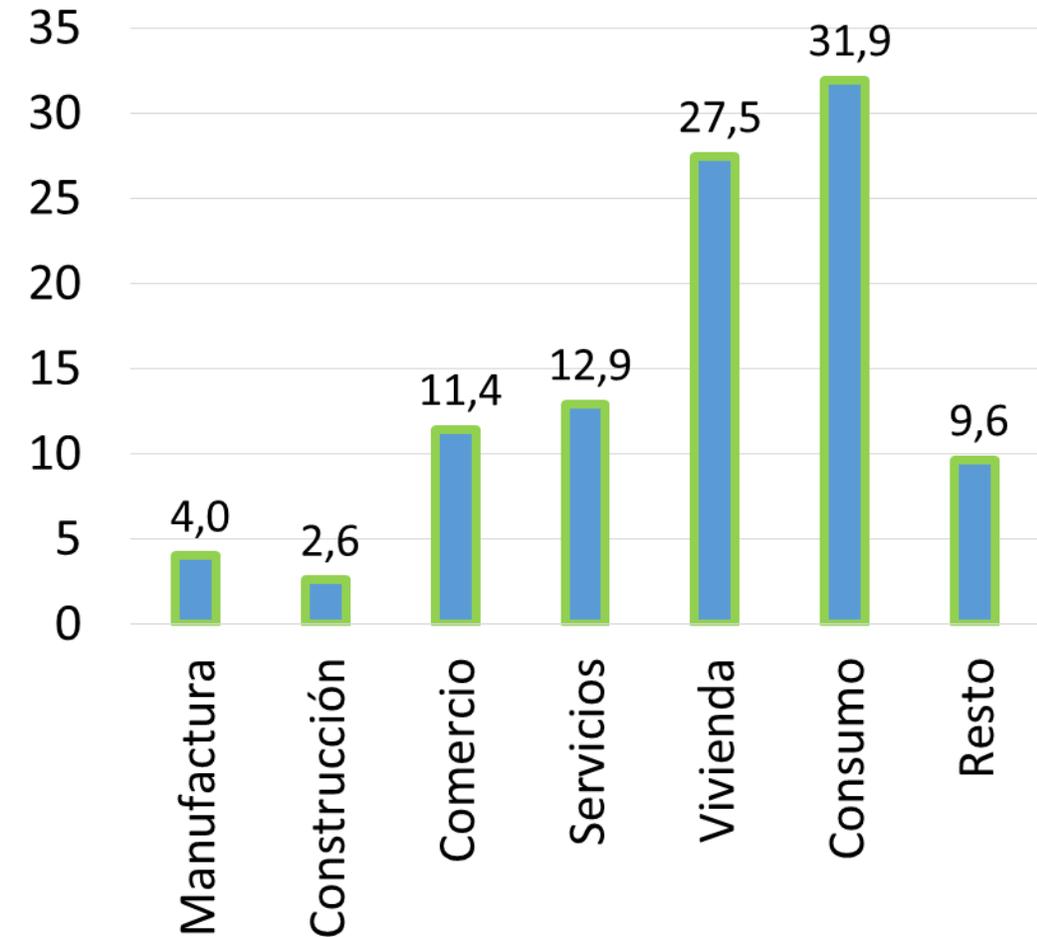
Fuente: Información de BCCR al 26/04/7, OSD bancarias al 12/04/17 y OSD no bancarias a ene-17.

Crédito al Sector Privado^{1/}

Tasas de variación interanual



Composición según industria

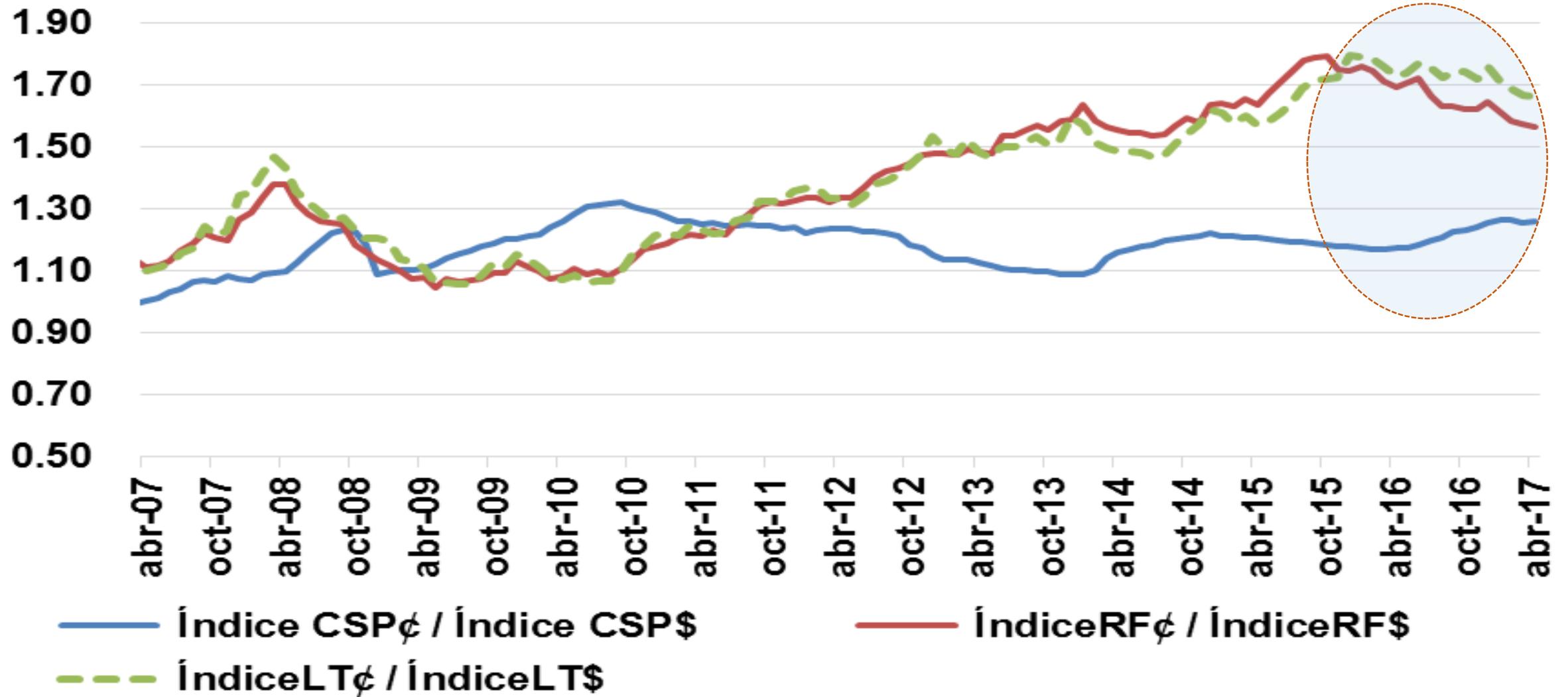


^{1/} Sin efecto cambiario. Composición según industrias a diciembre 2016.

Fuente: Información de BCCR al 26/04/7, OSD bancarias al 12/04/17 y OSD no bancarias a ene-17.

Índices de preferencia por moneda

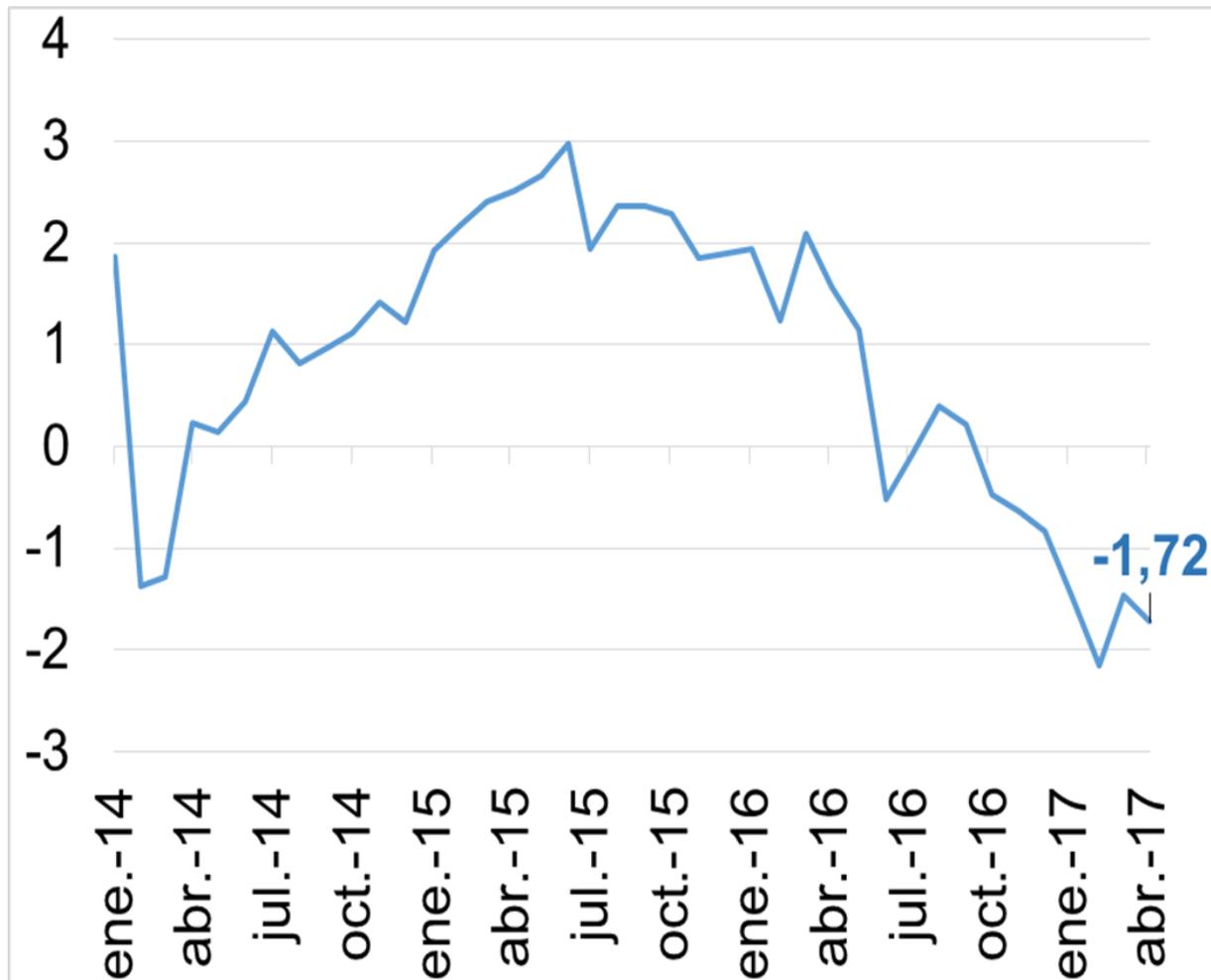
Base oct-2006



Deterioro en premio por ahorrar en colones

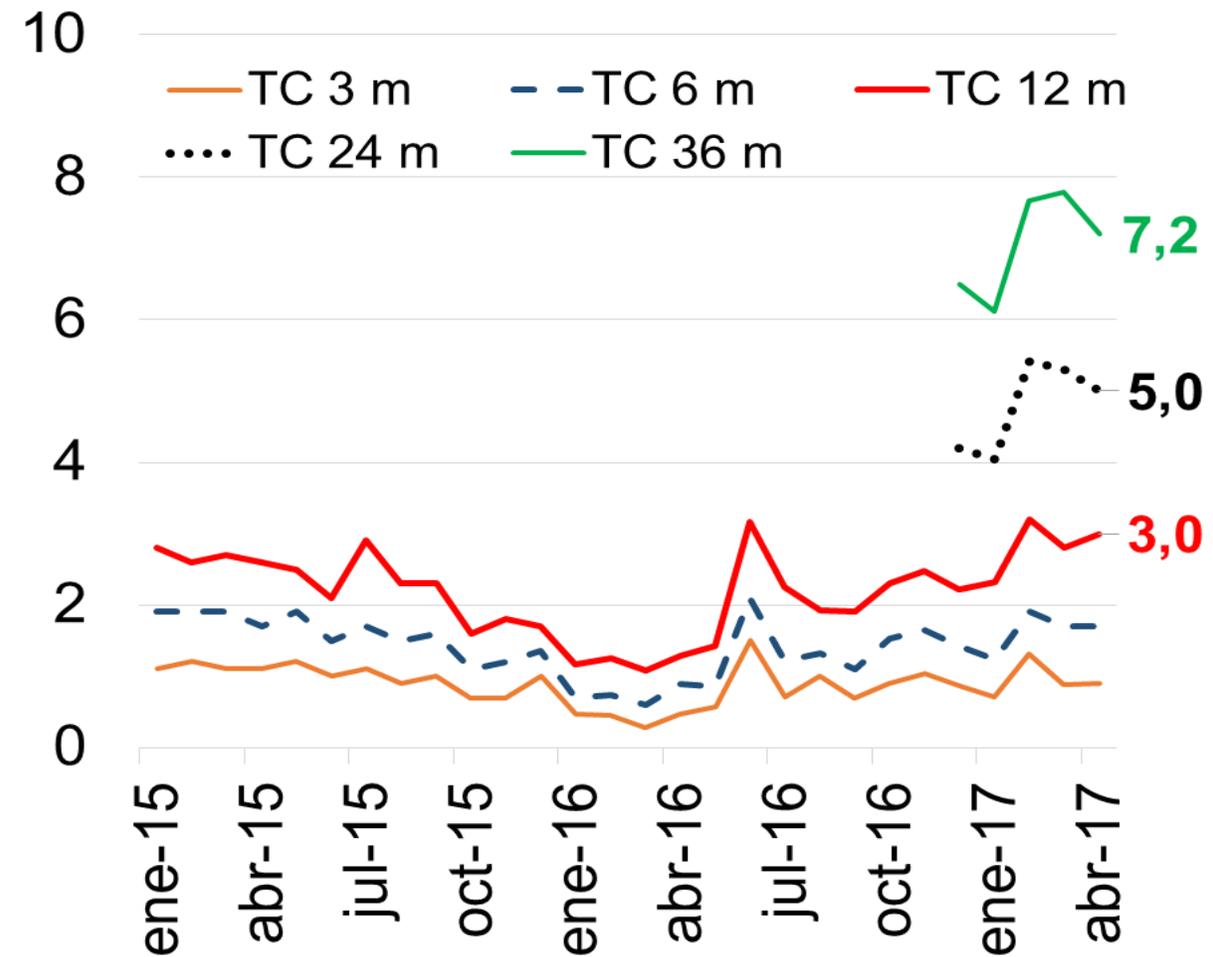
Premio por ahorrar en colones

Puntos porcentuales



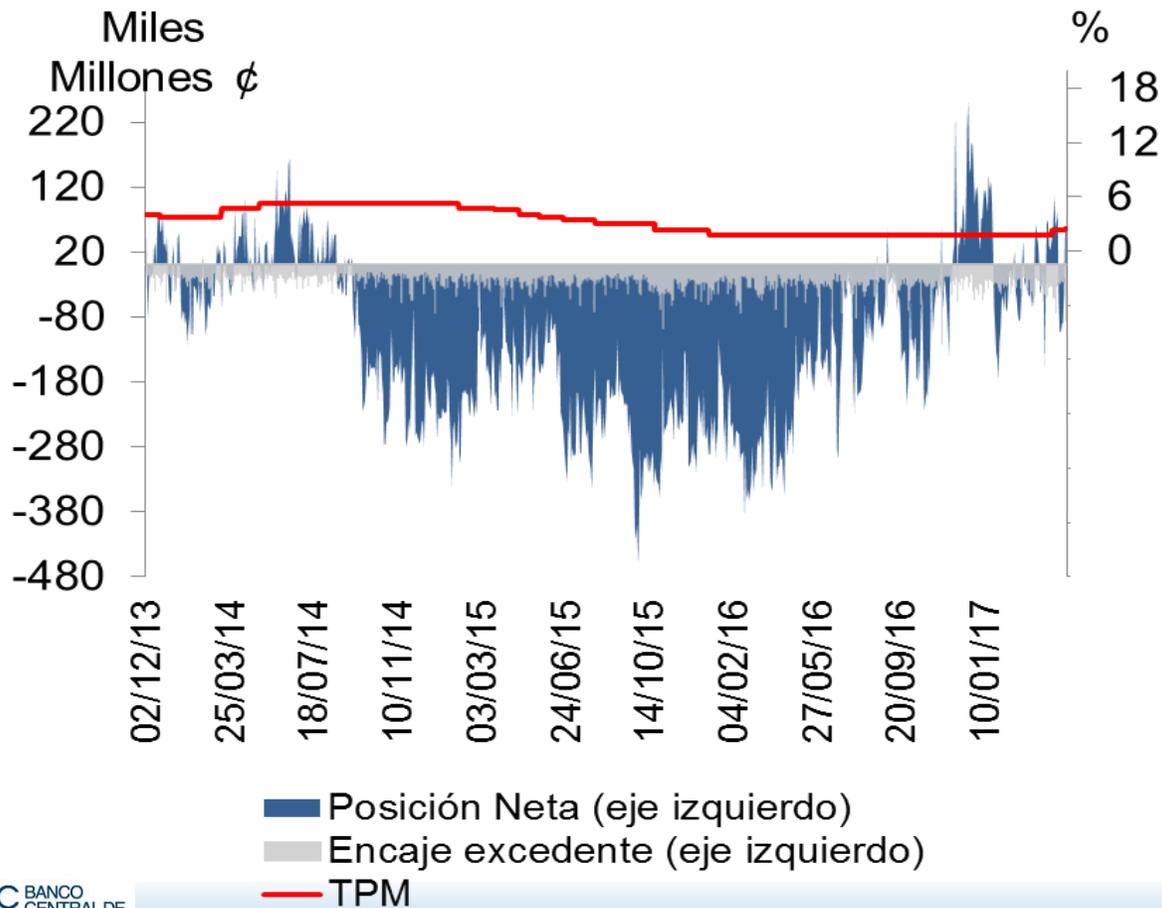
Expectativas variación cambiaria

Promedio, en porcentajes

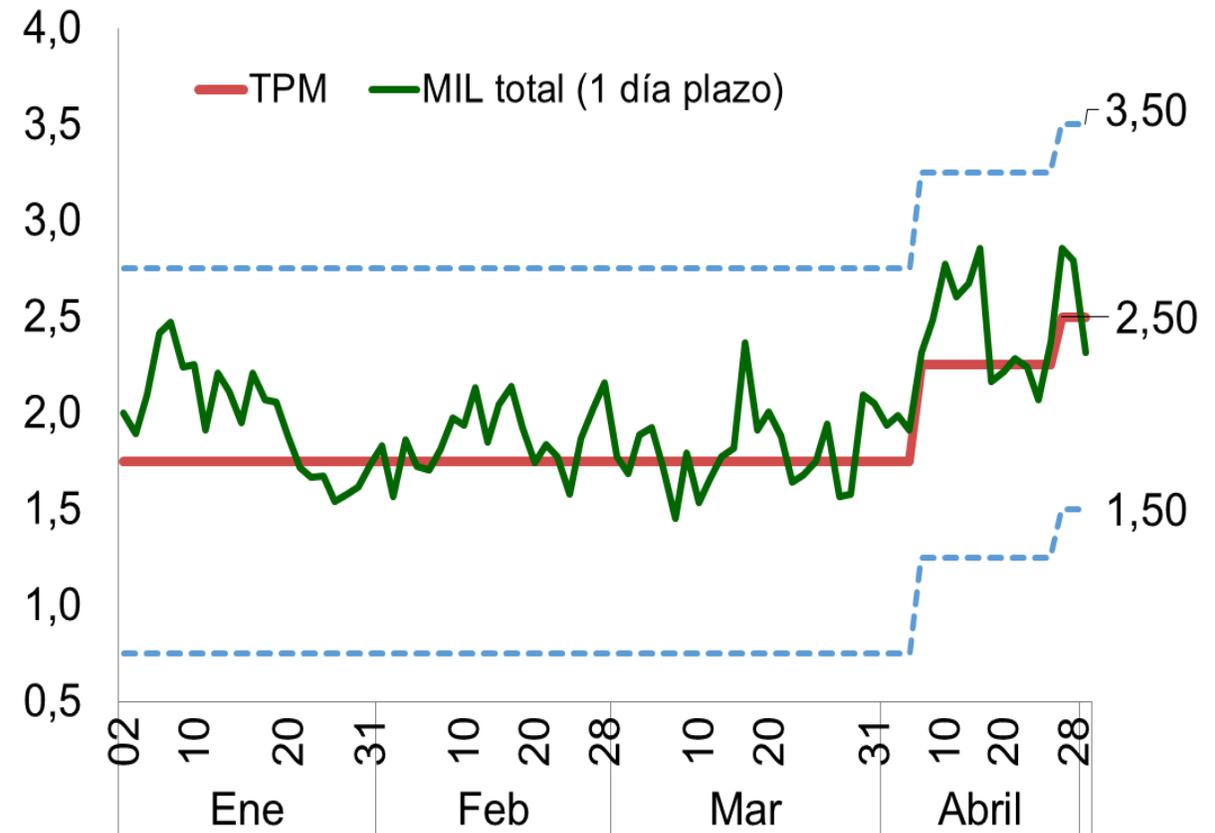


Mayor costo de la liquidez, consecuente con menor disponibilidad de liquidez y aumento en TPM

Posición neta de BCCR en MIL, Encaje excedente ¢ y TPM



Tasa de interés en MIL (hasta el 2/5/17)

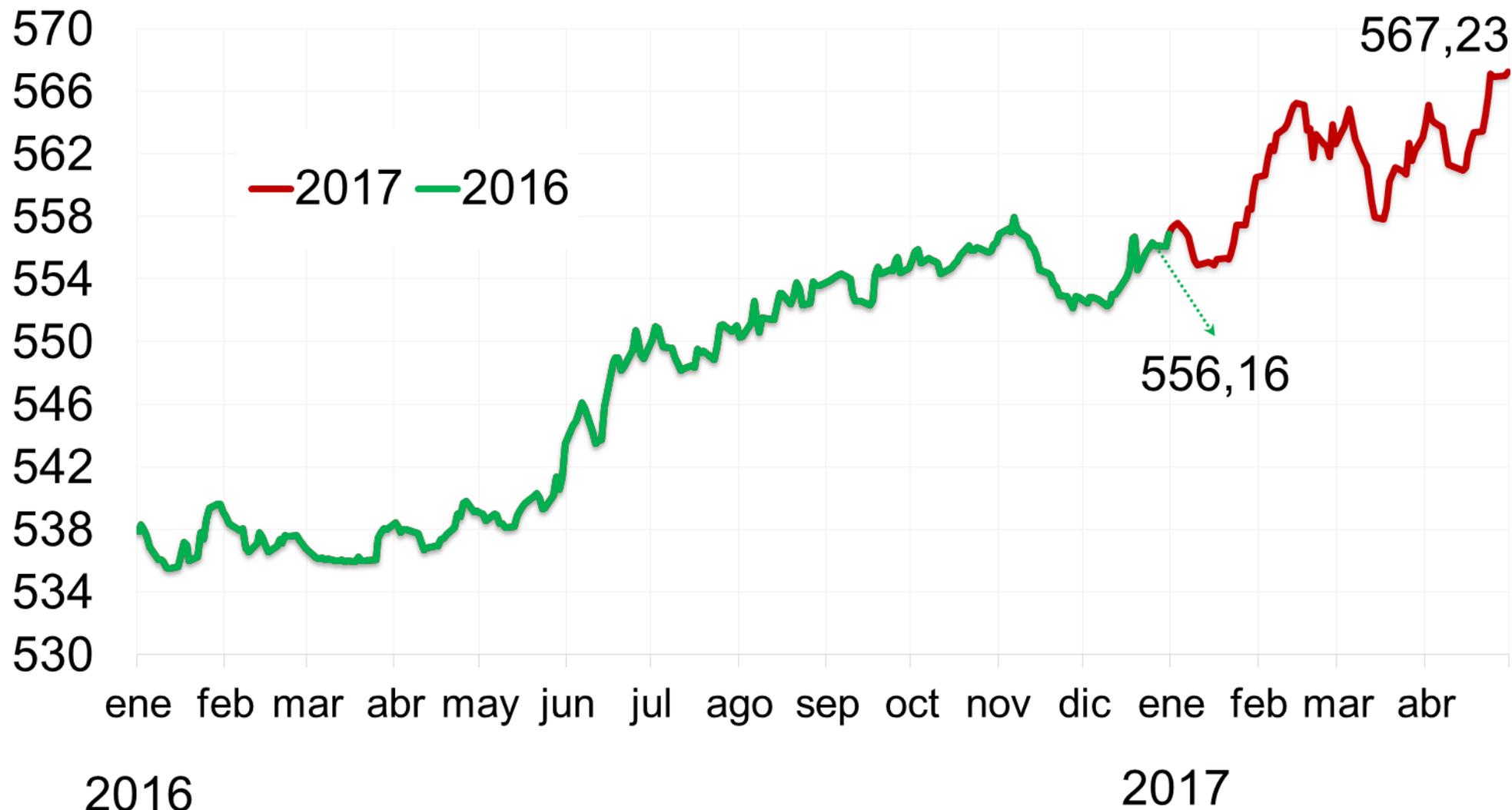


Mercado Cambiario

Presiones al alza en tipo de cambio (5,2% interanual), sin embargo, marzo y abril mostraron mayor disponibilidad de divisas.

Tipo de cambio promedio ponderado de Moneda

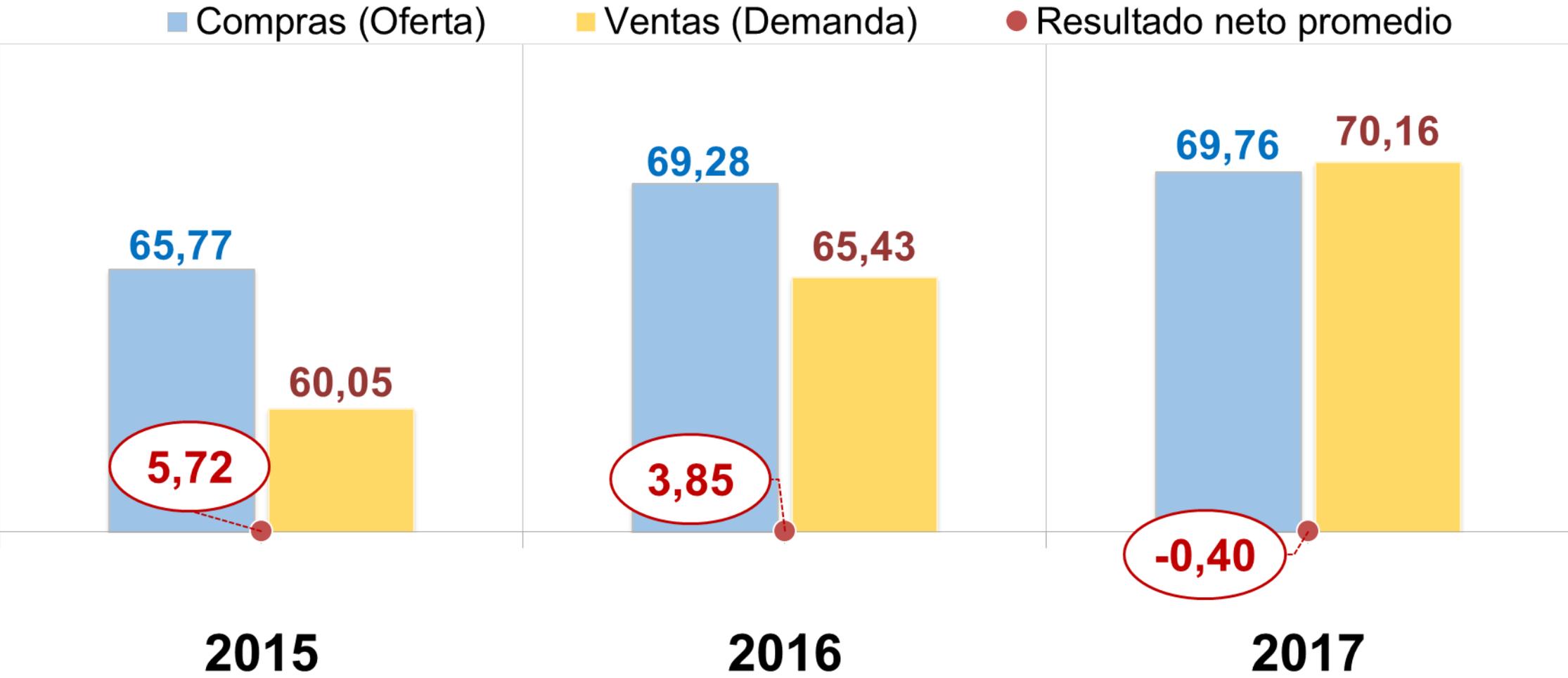
Colones por dólar



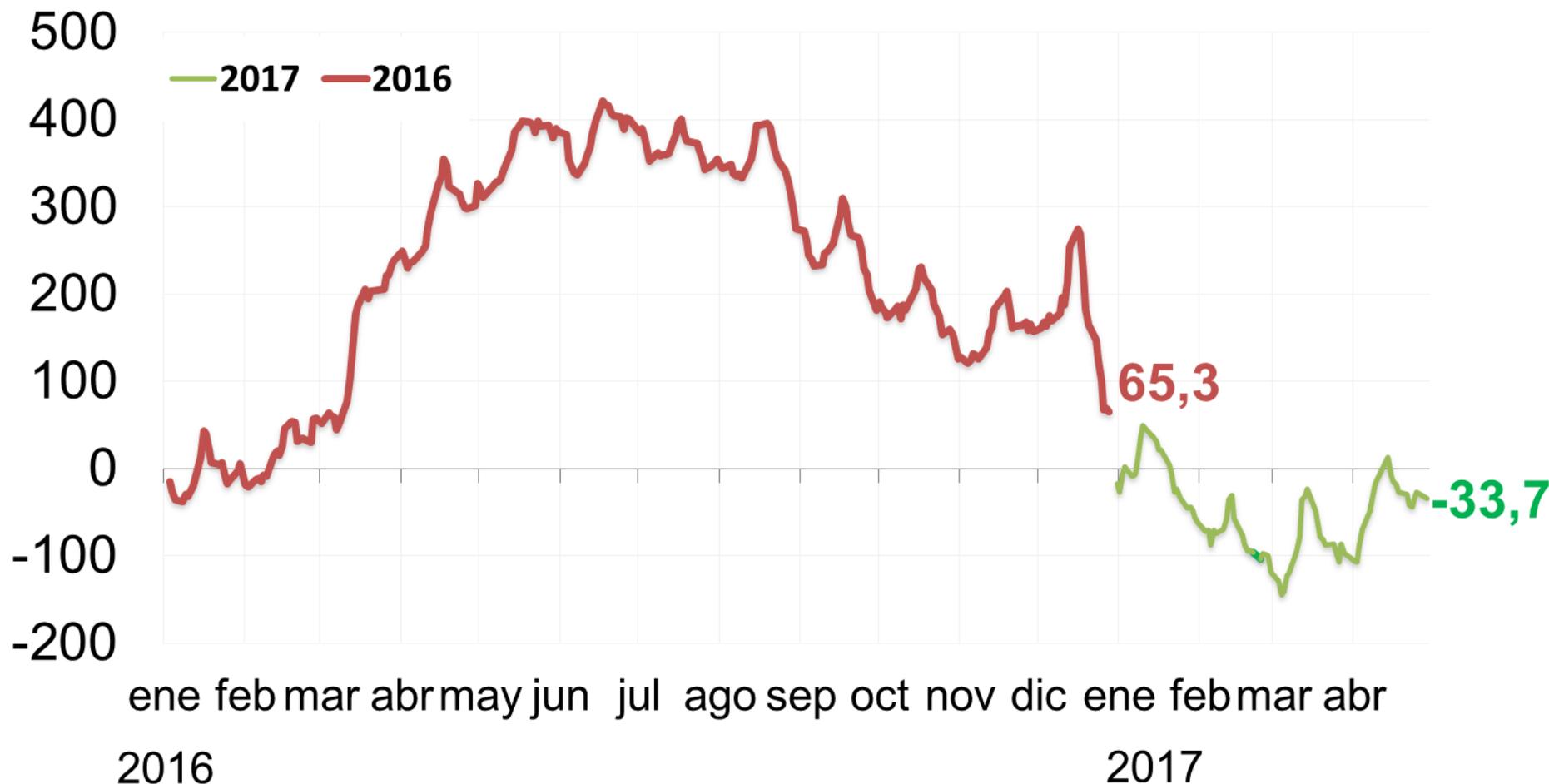
Información al 03/05/2017.

Cantidad promedio ofrecida y demandada de divisas en “ventanilla” y resultado neto de los intermediarios cambiarios

Para las primeras 83 sesiones de cada año ^{1/}, en millones de EUA\$



Resultado neto acumulado en las plataformas de negociación de divisas de los intermediarios cambiarios *En millones de EUA\$*



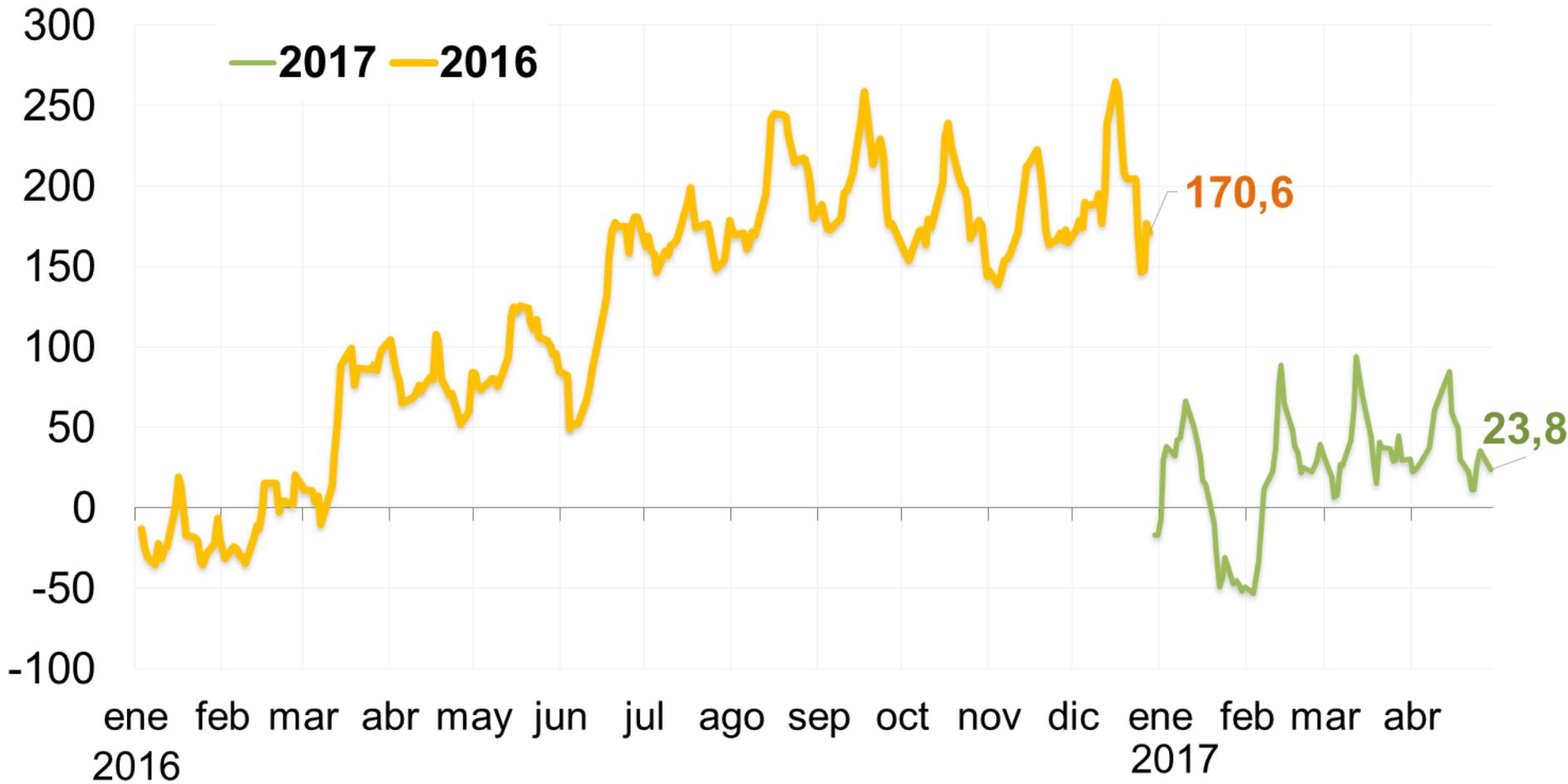
Mar-17: déficit acumulado de EUA\$0,2 millones

I Trim-2017: déficit EUA\$96,8 millones.

03/04 al 02/05/17: superávit de EUA\$63,0 millones.

Información al 02/05/2017

Cambio acumulado de la posición en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios *En millones de EUA\$*



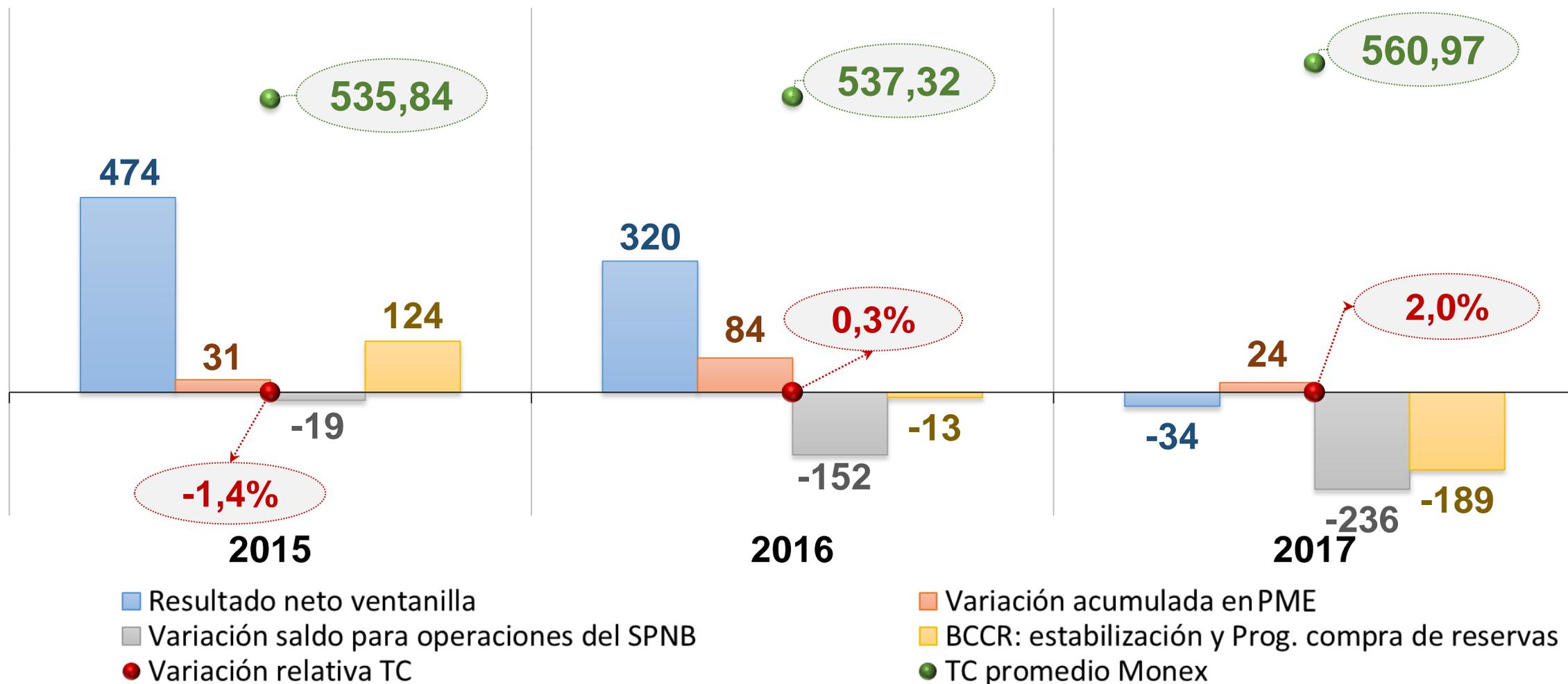
Mar-17:
acumulación de
EUA\$3,5
millones.

**03/04 al
02/05/17:**
disminución de
EUA\$6,2
millones

Indicadores acumulados para el mercado cambiario y tipo de cambio promedio

primeras 84 sesiones efectivas de cada año (2017 al 03/05)^{1/}

-cifras en millones de EUA\$ y tipo de cambio en colones por dólar-



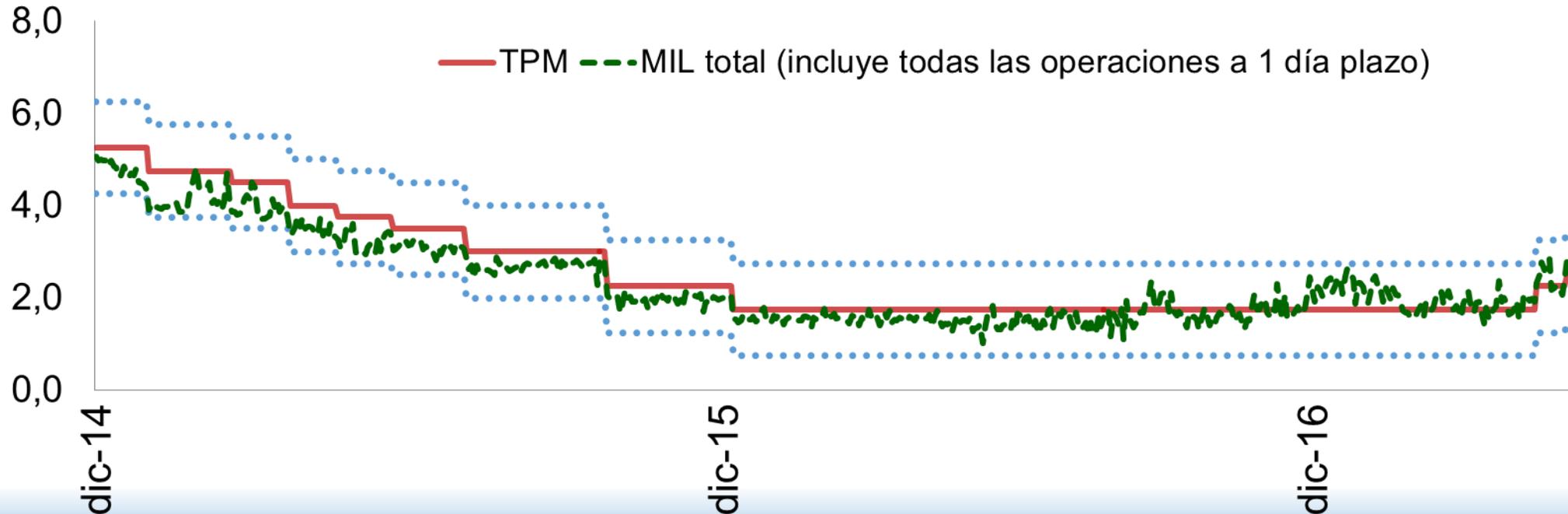
^{1/} Información de PME y de "ventanillas" hasta la sesión 83 de cada año (2017 al 02/05).

Medidas durante I cuatrimestre 2017

1. Ajustes en Tasa de política monetaria

- **+50 p.b. a partir del 6/4/17: 2,25%.**
- **+25 p.b. a partir del 27/4/17: 2,50%**

Tasa de interés en MIL (hasta el 2/5/17)



Medidas durante I cuatrimestre 2017

2. Participación en mercado cambiario (al 3/05/17)

- **Por estabilización: - EUA\$189 millones.**
- **Por operaciones del SPNB: - EUA\$236 millones.**

Medidas durante I trimestre 2017

3. Definición de tipos de cambio de referencia (en consulta):

Art. 48 LOBCCR: "...Se entenderá como valor comercial el tipo de cambio promedio calculado por el Banco Central de Costa Rica, para las operaciones del mercado cambiario, donde no existan restricciones para la compra o venta de divisas...".

Tipos de cambio *anunciados* (precios no "competitivos")



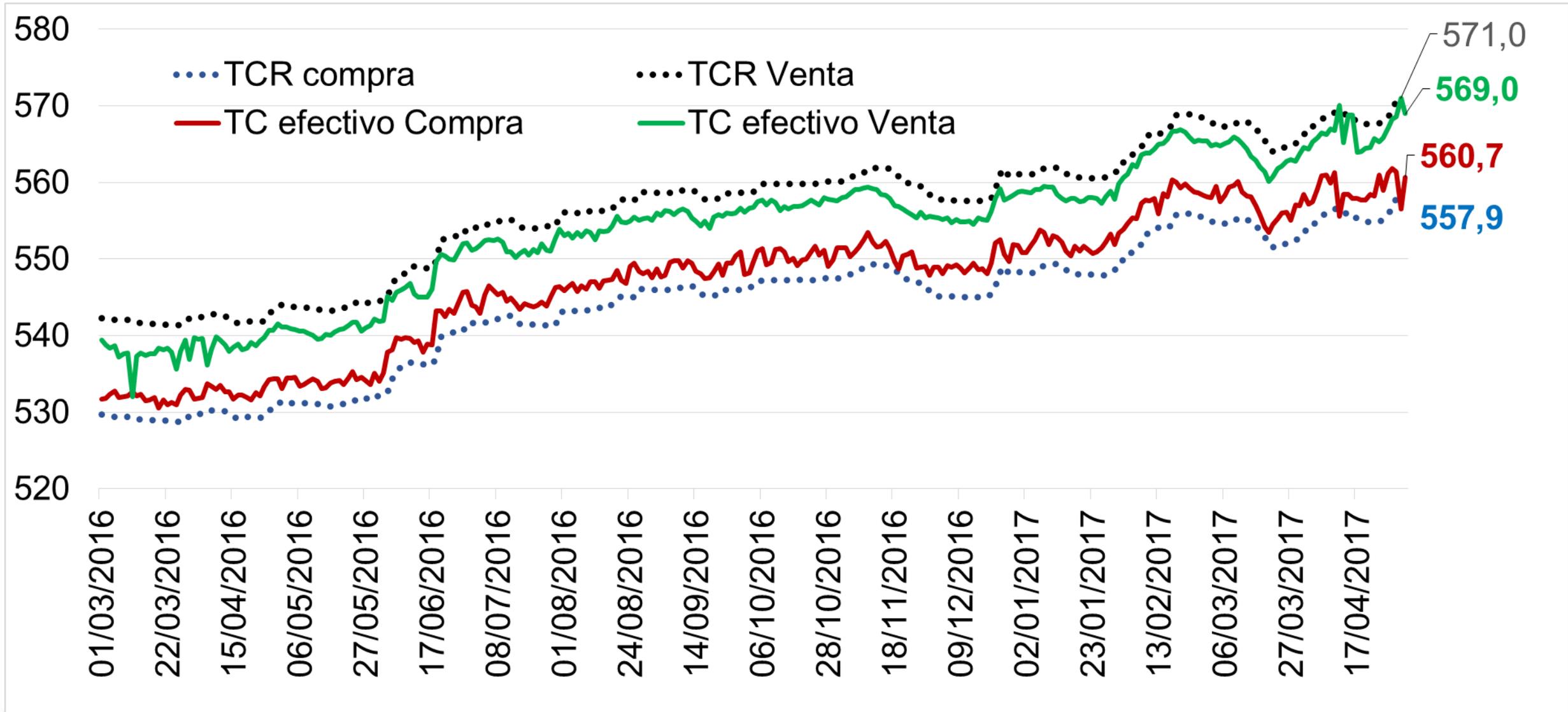
Mejora en flujos de información.

Tipos de cambio *efectivos*.

Franja horaria 10 a.m. – 4 p.m.: más líquida y con mayor volumen de operaciones.

Mejor señal de precio.

Tipos de cambio anunciados (TCR) y efectivos de operaciones en ventanillas del 3/3/2016 al 2/5/2017



Medidas durante I cuatrimestre 2017

4. Cambios en posición moneda extranjera de los intermediarios cambiarios (en consulta**).**

En síntesis las acciones de política han buscado:

- 1. Mitigar riesgos que de manera prospectiva atenten contra la meta de inflación.*
- 2. Mejorar el proceso de formación de los macroprecios y que estos sean producto de las fuerzas del mercado.*
- 3. Procurar la estabilidad y buen funcionamiento del sistema financiero y buscar la coherencia con las normas en supervisión financiera.*

En síntesis

- 1. A nivel internacional: mejoran las perspectivas de crecimiento económico mundial en el corto plazo, en un contexto de inflación y tasas de interés con tendencia al alza.**

En síntesis

2. En el entorno local:

- *Crecimiento económico en torno a 4,0%, según lo previsto.*
- *Relativa estabilidad en los macroprecios (precios, tipo de cambio, tasas de interés y salarios).*

Sin embargo:

- *Expectativas de inflación cerca del límite superior de rango meta.*
- *Tasas de interés al alza, aunque menor premio por ahorrar colones.*
- *Expectativas de depreciación del colón al alza.*
- *Presiones de balanza de pagos no asociadas con transacciones “reales” de la economía, sino financieras.*

Reto del Banco Central:

***Administrar la estabilidad macroeconómica
en un contexto de desequilibrio fiscal
persistente.***

Primer cuatrimestre 2017: coyuntura macroeconómica y principales medidas de política

**Banco Central de Costa Rica
4 de mayo de 2017**