

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 3 del acta de la sesión 5597-2013, celebrada el 31 de mayo del 2013, con base en lo planteado por la División Económica en su oficio DEC-AAE-083-2013, del 30 de mayo del 2013, tomando en cuenta los comentarios y observaciones realizadas en esta oportunidad, y

**considerando que:**

- A. El Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT), mediante oficio DMOPT-2390-2013 del 23 de mayo del 2013, solicitó el criterio del Banco Central de Costa Rica para que el Ministerio de Hacienda contrate un crédito con el Export-Import Bank of China (Eximbank), por EUA\$395.754.379, para que el Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI) financie la ejecución del proyecto de *Diseño, rehabilitación y ampliación de la Ruta Nacional N° 32 carretera Braulio Carrillo, sección intersección Ruta Nacional N° 4 (cruce a Sarapiquí) - Limón*. Adicionalmente, el MOPT mediante correos electrónicos del 28, 29 y 30 de mayo del 2013, remitió información adicional requerida para realizar el dictamen del Banco Central.
- B. El costo del diseño y construcción del proyecto ha sido estimado por la empresa China Harbour Engineering Company Limited (Chec), en la suma fija de EUA\$465.593.387,06. Esta suma se estimó con valor de referencia de 6,28 yuanes por EUA\$1. A dicho monto deben adicionarse EUA\$20 millones (contrapartida local) por concepto de expropiaciones y reubicación de servicios públicos, para un costo total de EUA\$485.593.387,06.
- C. El Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (MIDEPLAN), mediante los oficios DM-047-13 del 28/01/13 y DM-283-13 del 28/05/13 otorgó, en ese orden, el inicio de negociaciones y el dictamen de aprobación final del proyecto en estudio. Los indicadores de la evaluación económico-social realizada por la Unidad de Inversiones Públicas de MIDEPLAN (Informe Técnico UIP-DE-001-13 del 25/01/13), muestran que el proyecto es rentable desde el punto de vista económico y social pues genera ahorros, en tiempos de viaje y gastos de operación, superiores al costo de oportunidad del capital para la sociedad (12%).
- D. La Dirección Inversión y Crédito Público del Ministerio de Hacienda considera que las condiciones financieras del préstamo en estudio son favorables y de mercado en cuanto a plazo, tasas de interés y comisiones, respecto a las condiciones ofrecidas por los principales acreedores multilaterales del país, a saber: Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y el Banco Centroamericano de Integración Económica. Lo anterior representa un valor agregado en términos de flujo de caja para el Gobierno.  
  
Respecto al riesgo cambiario que implica esta operación, indican que el Ministerio de Hacienda estaría valorando la suscripción de coberturas cambiarias que permitan reducir su exposición a este riesgo.
- E. Los efectos de esta operación sobre la balanza de pagos se estima no generarán presiones alcistas en el tipo de cambio, toda vez que el mayor déficit en cuenta corriente se financiaría con capital de largo plazo.
- F. Desde el punto de vista monetario, si esta operación conduce a una apreciación del colón que implique una monetización por la compra de divisas que realice el Banco Central, se podría requerir de un mayor esfuerzo de absorción monetaria por parte de la Institución, con los consecuentes efectos adversos sobre su déficit financiero.

- G. El sector público ha dado en los últimos años un impulso importante al financiamiento proyectos de inversión mediante endeudamiento interno o externo. No obstante, es de esperar que los proyectos que mejoren la infraestructura del país impacten positivamente la capacidad productiva, el empleo y el nivel de competitividad del país y por tanto la recaudación tributaria. Lo anterior contribuiría a atenuar los efectos adversos de la evolución creciente de la razón de deuda pública a producto observada desde el 2009.

**dispuso, por mayoría y en firme:**

- 1.- Emitir el dictamen favorable del Banco Central de Costa Rica para que el Ministerio de Hacienda contrate un crédito con Export-Import Bank of China (Eximbank), por EUA\$395.754.379, para que el Consejo Nacional de Vialidad financie la ejecución del proyecto *de Diseño, rehabilitación y ampliación de la Ruta Nacional N°32 carretera Braulio Carrillo, sección intersección Ruta Nacional N°4 (cruce a Sarapiquí) - Limón.*
- 2.- Indicar al Ministerio de Hacienda que la presente operación lo expone al riesgo cambiario y, por tanto, se sugiere valorar la contratación de coberturas cambiarias para administrar adecuadamente este riesgo.