

17 de marzo de 2021
N° 2-2021

Junta Directiva del BCCR mantiene la Tasa de Política Monetaria en 0,75% anual

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 17 de marzo de 2021, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75% anual. De esa forma, reitera su postura de política monetaria expansiva y contracíclica. Además, la Junta Directiva se comprometió a continuar hacia adelante con esa postura, y por lo tanto con una política de bajas tasas de interés, en el tanto las condiciones macroeconómicas y los modelos de pronóstico indiquen que la inflación se mantendrá por debajo del valor meta de 3% en el horizonte de proyección de la programación macroeconómica.

Coyuntura macroeconómica y proyecciones de inflación

El Banco Central conduce su política monetaria sobre la base de un esquema de metas de inflación. Bajo este régimen, las decisiones de política monetaria, y en particular los ajustes de la TPM, se basan en un análisis del entorno macroeconómico actual y de la evolución prevista para la inflación y sus determinantes. De esta forma, la política monetaria tiene un carácter prospectivo.

En el ámbito internacional, la Junta Directiva del BCCR observa que las perspectivas del desempeño económico mundial para este año y el siguiente han mejorado. Por ejemplo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé un crecimiento de la producción global de 5,6% en el 2021 y de 4,0% para el siguiente año, lo que significó un ajuste al alza de 1,4 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), en ese orden, con respecto a las proyecciones de diciembre pasado.

Por su parte, el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos, en su comunicado del 17 de marzo de 2021, mantuvo el rango de tasas de interés y ajustó al alza sus proyecciones de crecimiento económico para la economía de ese país: para el 2021, ubicó el crecimiento económico entre 5,8% y 6,6%, comparado con 3,7% y 5,0% anteriormente.

No obstante, las proyecciones de crecimiento mundial dependen fundamentalmente del avance en el proceso de vacunación y de la evolución de las variantes del coronavirus.

Esa mejora del contexto externo favorecería la demanda externa costarricense y podría acelerar, más allá de lo previsto hasta ahora, el proceso gradual de recuperación económica observado desde la segunda mitad del 2020. La variación trimestral anualizada del Índice mensual de actividad económica (IMAE) ajustado por estacionalidad se ubicó en 11,3% para el trimestre móvil que concluyó en enero de 2021, lo que sugiere que el proceso de recuperación se mantiene con un importante impulso. Los indicadores de confianza de los agentes económicos también han mejorado, aunque algunos de ellos se mantienen aún en terreno pesimista.

Sin embargo, la brecha del producto continúa fuertemente negativa y la tasa de desempleo, aunque decreciente, se mantiene en niveles históricamente altos (19,1% en el trimestre móvil finalizado en

enero pasado). Esto, en combinación con expectativas de inflación para los próximos 12 meses en torno a 1,3% y una inflación mundial aún baja, pese al reciente incremento en los precios de las materias primas, señalan la persistencia de presiones desinflacionarias.

En línea con ello, los modelos de pronóstico del Banco Central indican que, para el año en curso y para el 2022, la inflación se mantendría por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación (3,0% \pm 1 puntos porcentuales). Por lo tanto, el Banco Central dispone de espacio para continuar con una postura de política monetaria expansiva y contracíclica, sin comprometer el objetivo inflacionario.

Dado lo anterior, la Junta Directiva del BCCR estima conveniente mantener esa postura de política monetaria. En los últimos 24 meses ese tono de la política monetaria quedó de manifiesto en una reducción de 450 puntos base (p.b.) en la TPM, complementada por una reducción de la tasa de encaje mínimo legal y de reserva de liquidez para operaciones en moneda nacional, por inyecciones de liquidez en el mercado de dinero y en el mercado secundario de bonos de estabilización monetaria, y por la apertura de la facilidad de crédito especial en moneda nacional para los intermediarios financieros.

“Reiterar la postura expansiva y contracíclica de la política monetaria en esta ocasión, permitirá que la transmisión de las medidas ya adoptadas genere gradualmente los efectos deseados sobre la actividad económica y el empleo. Además, el Banco Central reitera su compromiso de mantener hacia adelante esa postura en el tanto la inflación proyectada continúe por debajo de la meta, Esa señalización ayudará a alinear las expectativas de los agentes económicos sobre las tasas de interés a futuro, y a apoyar también por esa vía el proceso de recuperación económica”, indicó el señor Rodrigo Cubero Brealey, Presidente del Banco Central.