

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA



REVISIÓN DEL PROGRAMA MONETARIO DEL 2002

APROBADO POR LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA, MEDIANTE ARTÍCULO 11, DEL ACTA DE LA SESIÓN 5100-2001. CELEBRADA EL 12 DE DICIEMBRE DEL 2001. PUBLICADO EN EL DIARIO OFICIAL "LA GACETA" 4 DEL 7 ENERO DEL 2002 Y REVISADO MEDIANTE ARTÍCULO 11 Y 16, DE LAS ACTAS 5122-2002 y 5123-2002, REPECTIVAMENTE, CELEBRADAS EL 16 DE JUNIO Y 3 DE JULIO DEL 2002, EN ESE ORDEN. PUBLICADO EN EL DIARIO OFICIAL "LA GACETA" 138, DEL 18 DE JULIO DEL 2002.

REVISIÓN DEL PROGRAMA MONETARIO PARA EL AÑO 2002-09-30

Aprobar la revisión del Programa Monetario del Banco Central de Costa Rica para el 2002, aprobado en la Sesión 5100-2001, Artículo 11, celebrada el 12 de diciembre del 2001, en los términos que se indican a continuación:

En razón de cambios importantes en el entorno económico internacional y doméstico con respecto a la situación que imperó a finales del 2001 y siguiendo las disposiciones de la Ley Orgánica del BCCR, se revisaron las estimaciones y supuestos del Programa Monetario del 2002 (PM2002) aprobado mediante Artículo 11 del Acta de la Sesión 5100-2001 celebrada el 12 de diciembre del 2001.

Esta revisión incorpora cambios en la mayoría de las variables y supuestos, algunos de limitada importancia, no obstante, en el caso de la inflación y del crecimiento de la producción doméstica, así como en el caso de las finanzas públicas, las nuevas estimaciones muestran cambios de relevancia respecto a lo estimado en el programa original y merecen los siguientes comentarios.

- En el Programa Monetario del 2002, que ha marcado la línea de la política monetaria en lo que va del año, se consideró como meta del crecimiento de los precios internos¹ un 10,0%. Al finalizar junio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un crecimiento acumulado de 3,8%, tasa que anualizada alcanza un 8,05%.

El comportamiento de los precios observado hasta junio del 2002, así como proyecciones para lo que resta del año, que consideran el posible efecto de ajustes en las tarifas de servicios públicos, en el segundo semestre, pendientes de aprobación por parte de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos y, el alza reciente en algunos productos de consumo popular hacen posible prever que el crecimiento de los precios internos estará alrededor de esa meta. Se estima que ese porcentaje es alcanzable a pesar del deterioro que experimentan las finanzas públicas, debido, entre otras razones, a la ausencia de fuertes presiones por el lado de la demanda interna.

¹ Medida como el crecimiento anual (diciembre – diciembre) del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

- El segundo cambio relevante es el supuesto de crecimiento de la economía interna. En el programa original se estimó que el PIB mostraría una tasa de crecimiento real del 1,4% en virtud de: un leve crecimiento de la agricultura, el descenso de la producción de la industria manufacturera y la desaceleración de la tasa de crecimiento del resto de los sectores productivos, muy vinculados a un escenario internacional pesimista en razón de los atentados terroristas de setiembre del 2001. A diferencia de lo previsto a finales del 2001, en los primeros meses del 2002 se ha observado un repunte significativo del sector manufacturero, altamente influido por la dinámica de la industria electrónica de alta tecnología (IEAT).

Por su parte, se ha observado un mejor desempeño del resto de la industria manufacturera, en particular de zonas francas, ello no obstante los problemas asociados a la lenta recuperación de la demanda externa. Con ello el crecimiento esperado del PIB en términos reales se ubica en un 3,6%.

- Finalmente, se espera un deterioro en el déficit del sector público global reducido, de un 3,7% a un 4,7% del PIB. En el caso del Gobierno el deterioro es de 0,4 p.p. del PIB con respecto a lo estimado originalmente y responde a un crecimiento de sus ingresos inferior al esperado, en combinación con mayores gastos, reflejando estos últimos el efecto de los planes de la actual Administración de impulsar proyectos de carácter social y la carga de intereses por el elevado saldo de su deuda.

Por su parte, las instituciones públicas reducirían el superávit esperado en 0,4 p.p. debido, básicamente a mayores gastos de inversión por parte del ICE y de la CCSS. Finalmente, el déficit del BCCR se estima que empeoraría en 0,1 p.p. del PIB, aproximadamente ¢4.600 millones más de lo previsto originalmente. El mayor déficit del BCCR refleja un incremento en los gastos previstos, particularmente asociados a un mayor saldo de operaciones de mercado abierto, que básicamente responde a un mayor uso de los fondos depositados por el Gobierno en la Institución y al hecho de que no se concretará el financiamiento al Gobierno por parte del Gobierno de Venezuela, al amparo de lo dispuesto en la Ley 8116 (factura petrolera).

**PRINCIPALES RESULTADOS MACROECONOMICOS
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS**

	2000	2001	Programa 2002	
	Observado	Observado	Original	Revisión
PIB				
<i>Real</i>	2,2%	0,9%	1,4%	3,6%
<i>Nominal</i>	8,9%	8,1%	11,8%	12,2%
<i>Deflator implícito</i>	6,5%	7,1%	10,3%	8,3%
<i>Inflación: Diciembre - Diciembre</i>	10,3%	11,0%	10,0%	10,0%
<i>Tipo de cambio promedio</i>	308,19	328,85	358,89	359,85
<i>Tasa básica bruta promedio</i>	17,1%	15,0%	17,0%	17,0%
<i>PIB nominal (millones ¢)</i>	4.915,089	5,313,143	6,013,156	5,961,963
Balanza de Pagos				
<i>Cuenta corriente (%PIB)</i>	-4,7%	-4,6%	-5,3%	-5,5%
<i>Cuenta comercial (%PIB)</i>	-3,5%	-9,8%	-7,4%	-8,4%
<i>Renta (%PIB)</i>	-7,9%	-2,0%	-4,9%	-4,5%
<i>Cambio RIN de BCCR</i>	(154)	11	0	0
<i>Cuenta de Capital (millones \$)</i>	604	762	885	903
<i>Sector Público</i>	156	(28)	255	233
<i>Sector Privado</i>	448	790	630	670
Sector Monetario (variac, %)				
Agregados Monetarios				
<i>Emisión 1/</i>	12,7%	10,0%	13,4%	13,4%
<i>Liquidez total (sin BEM ni ICP)</i>	18,4%	6,4%	11,7%	12,5%
<i>Mon, Nacional</i>	20,1%	4,2%	11,7%	12,6%
<i>Mon, Extranjera</i>	15,9%	9,5%	11,7%	12,4%
<i>Var, Riq, Fin, Prom, / PIB (pp)</i>	3,8	4,4	3,2	2,,4
<i>Var, Riq, Fin, S, Priv, Prom, / PIB (pts,porc,)</i>	3,5	2,7	2,6	2,8
<i>Var, Anual Riq, financiera total</i>	14,9%	8,6%	12,9%	13,7%
<i>Var, Anual Riq, financiera privada</i>	14,7%	10,2%	10,5%	12,6%
<i>Crédito sector privado</i>	27,1%	19,2%	15,7%	17,1%
<i>Variac, Absorción BCCR (mill, ¢)</i>	20,037	(147,403)	(54,203)	(39,294)
<i>Del cual OMA (mill, ¢)</i>	1,569	(139,831)	(38,332)	6,458
<i>Variación dep, Bancos M/E y CERTD\$</i>	(126)	293	4	36
Sector Público (% PIB)				
<i>Déficit Sector Público Global Reducido</i>	3,8%	2,9%	3,7%	4,6%
<i>Gobierno</i>	3,0%	2,9%	3,7%	4,1%
<i>Resto SPNF (superávit)</i>	-1,0%	-1,2%	-1,4%	-1,0%
<i>BCCR</i>	1,8%	1,2%	1,4%	1,5%