

# **USO DE RESERVAS PARA HACER POLÍTICA MONETARIA**

**Por: Adrián Brenes**

**Asociado a la Academia de Centroamérica**

**3.Sep.08**

# Se puede a la vez...

- ...eliminar las causas estructurales de la inflación?
- ...hacer completamente predecible el tipo de cambio?
- ...no tener que subir la tasa de interés?
- Sin capitalizar.
- Sin aprobación legislativa.

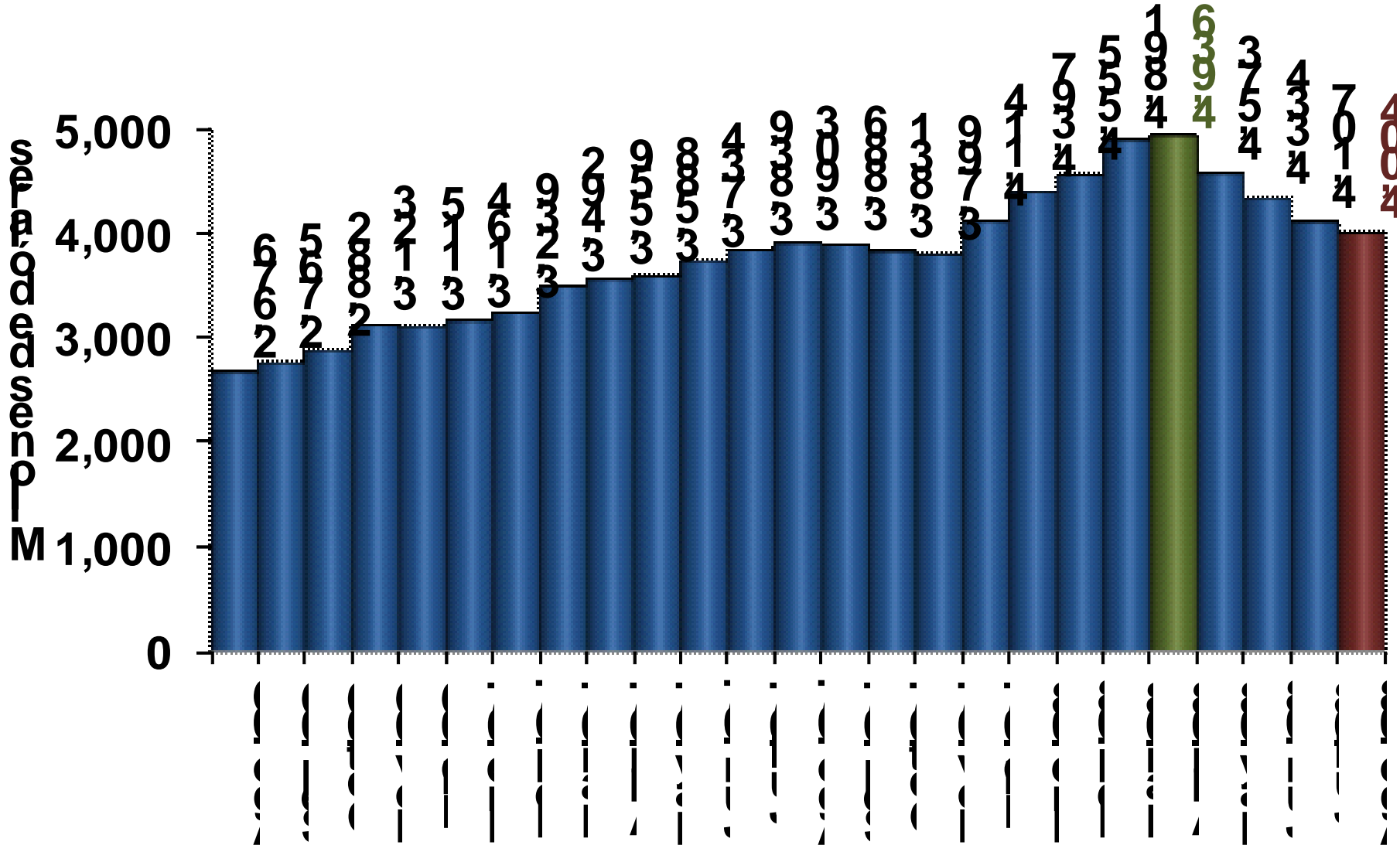
# Aspectos a tomar en cuenta

- El uso de la tasa de interés mejora las finanzas de un banco central superavitario.
- El uso de la tasa de interés en Costa Rica no elimina la inflación, solo la pospone.
- El uso de reservas elimina la inflación.

# RMI como política monetaria

- **Cuántos colones hay para comprar los dólares del Banco Central?**
- **Cuántos dólares hay para respaldar los colones que hay en la economía?**
- **A qué precio se deberían vender los dólares para que los dólares del Banco Central respaldaran exactamente la cantidad de colones que hay en la economía?**

# Dólares del Banco Central



# Dólares por colones

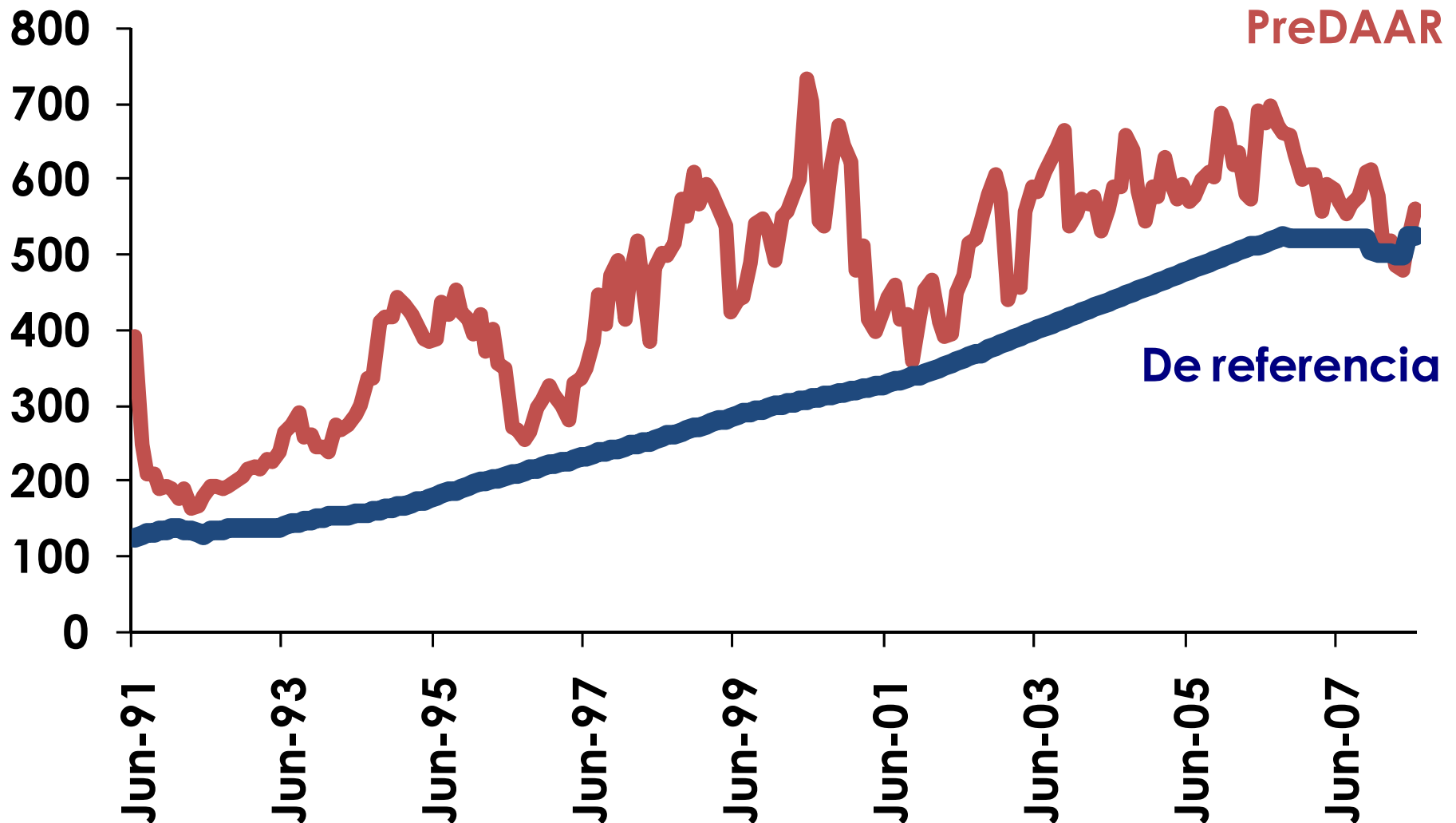
## Dólares:

- Todo lo que el Banco Central pueda convertir a dólares en tiempo y a precio razonables:
  - + Dólares en efectivo
  - + Bonos en dólares
  - + Depósitos en dólares
  - + Otras monedas?
  - + Activos inseguros?
  - Deudas en dólares

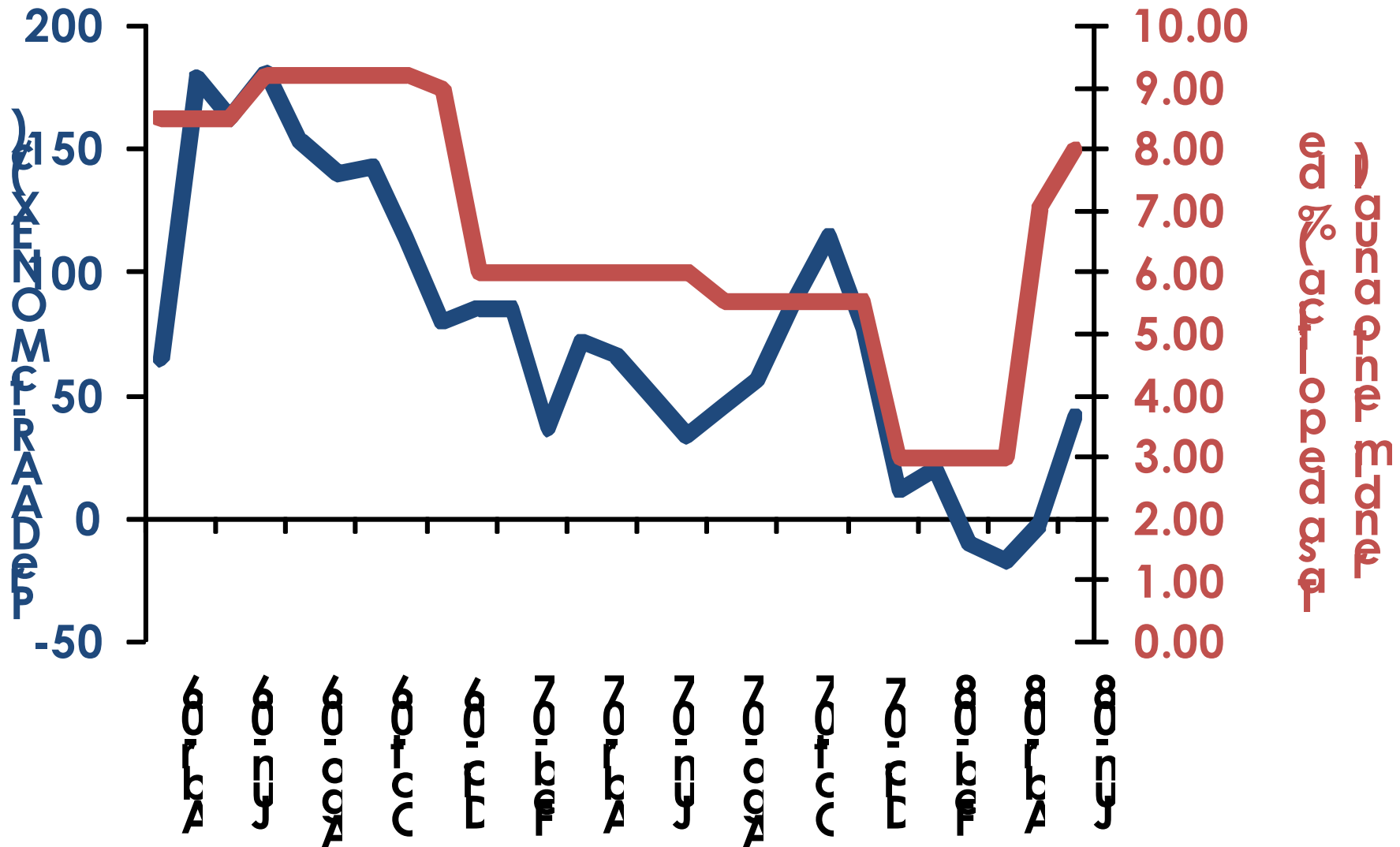
## Colones:

- Todo lo que se pueda convertir en efectivo en colones:
  - + Billetes y monedas actuales.
  - + Depósitos en colones en el Banco Central
  - + Deuda en colones del Banco Central (BEMs)
  - Acreencias en colones

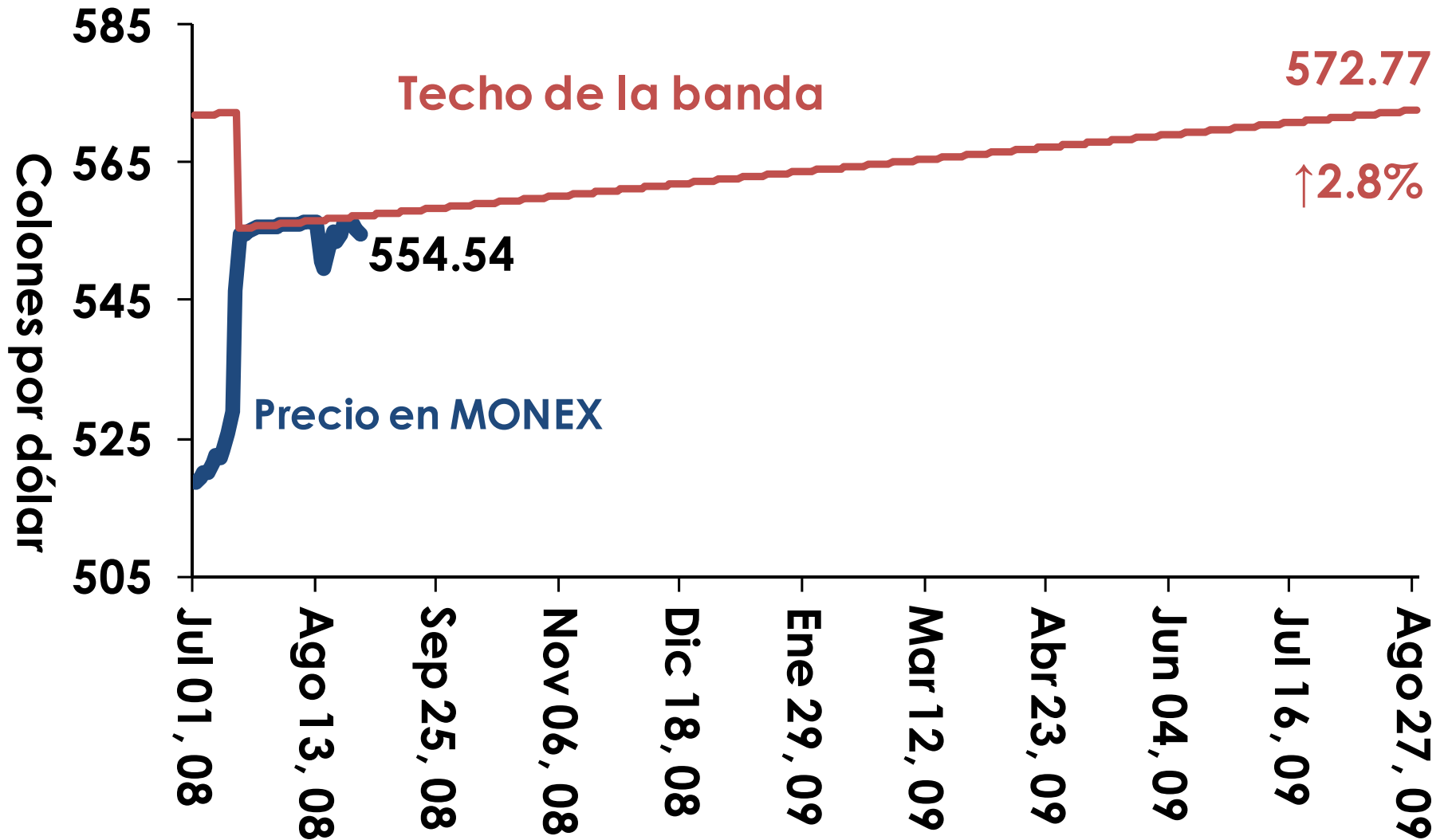
# Precio del Dólar que Apenas Agota Reservas (PreDAAR)



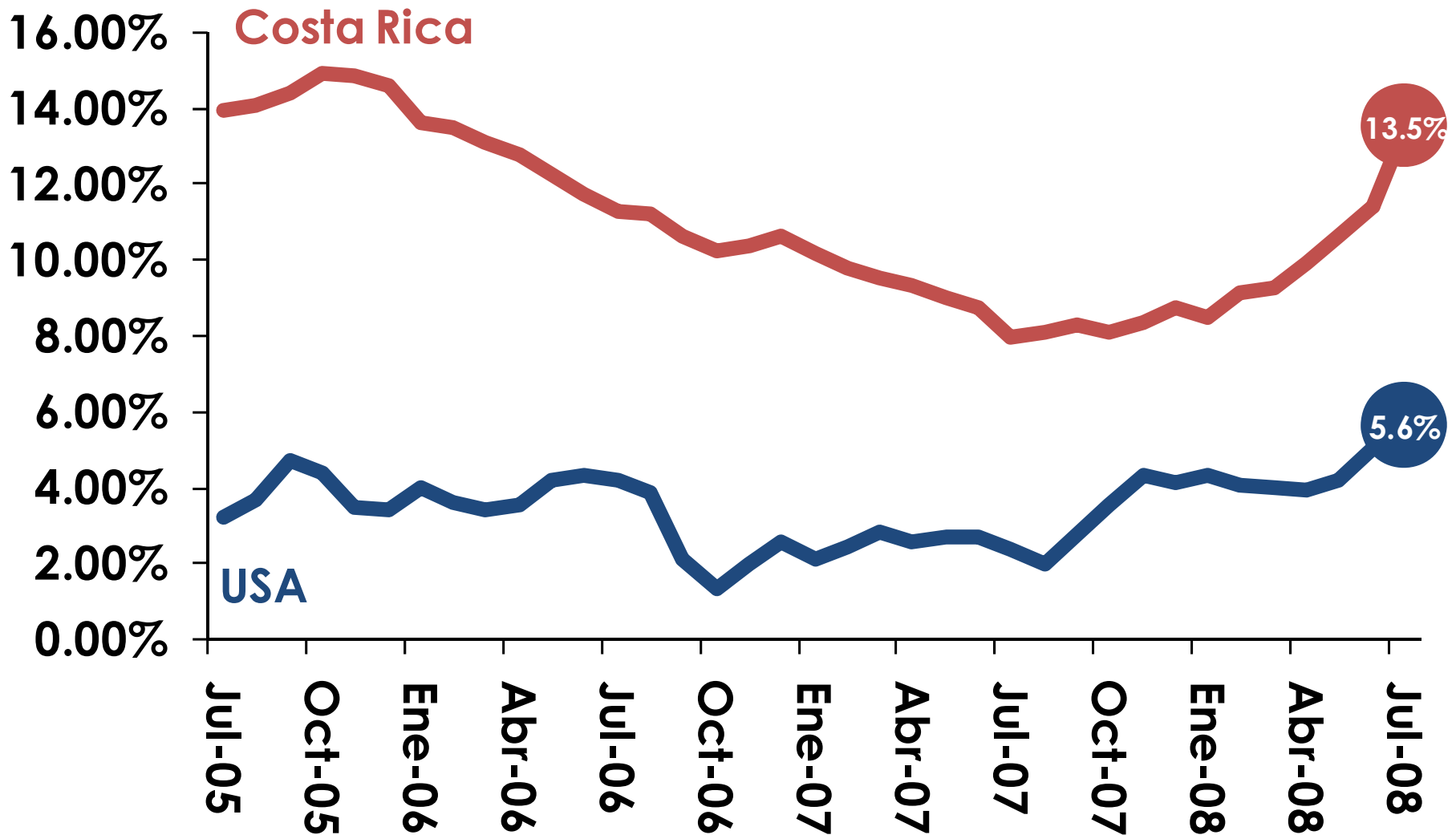
# Influencia de la tasa de interés sobre PreDAAR



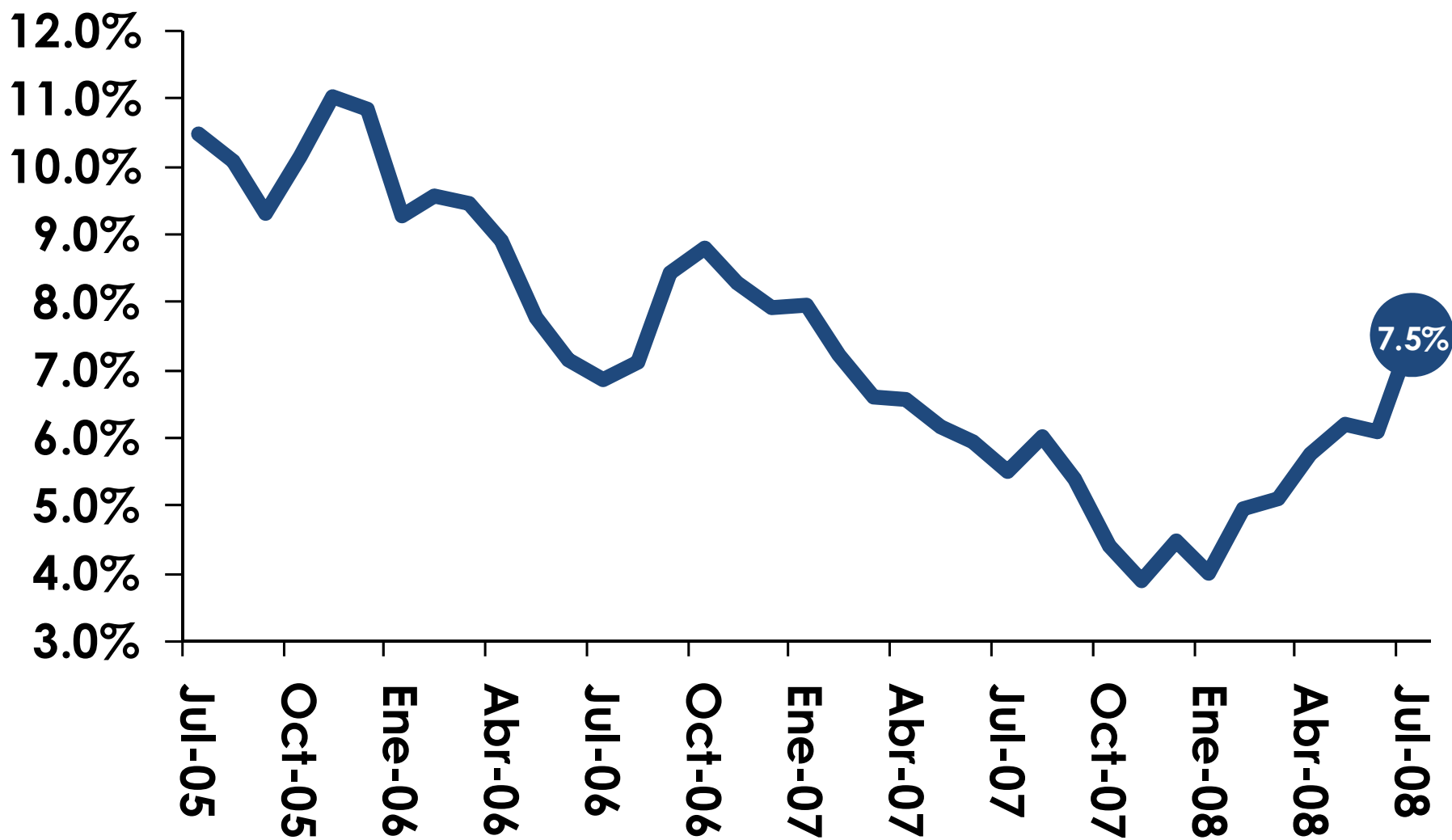
# El tipo de cambio está subiendo a 2.8% anual



# La inflación en Costa Rica es más alta que en Estados Unidos



# Diferencial inflacionario



# Aspectos a tomar en cuenta

- Diferencial inflacionario=7.5% pero devaluación=2.8%.
- $\text{Inflación}^{\text{CR}} - \text{Inflación}^{\text{USA}} = \text{Devaluación}^{\text{C}}$ .
- $15.4\% - 5.6\% = 9.8\%$ .
- $8.4\% - 5.6\% = 2.8\%$
- $\text{Inflación}^{\text{CR}} - \text{Inflación}^{\text{USA}} = 0\%$
- $\rightarrow \text{Inflación}^{\text{CR}} = \text{Inflación}^{\text{USA}}$
- $\rightarrow \text{Caja de conversión} \rightarrow \text{Dolarización}$

# **USO DE RESERVAS PARA HACER POLÍTICA MONETARIA**

**Muchas gracias por su atención**

# Trinidad imposible

