

A background image showing a group of business professionals in a meeting. One person is holding a tablet displaying a chart, while others are looking at it. A circular graphic with a white outline is overlaid on the right side of the image.

Comentario al Informe de Política Monetaria (IPM)

Academia de Centroamérica

Ronulfo Jiménez

3 de mayo 2022

Reto a la credibilidad BCCR I

- BCCR se prepara y toma acciones para regresar a inflación al rango meta
 - TPM
 - BEM
- ¿Lo hizo en forma oportuna?
- Un dilema
 - Tasas de interés en colones bajas apoyan la recuperación
 - Tasas de interés en colones bajas, con cierta constelación de tasas de interés en dólares y expectativas de devaluación implican un premio negativo por invertir en colones e incentivan la dolarización



Reto a la credibilidad del BCCR II

“La política cambiaria fue coherente con el régimen de flotación administrada”

Para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, sin alterar su tendencia

BCCR actúa en el mercado cambiario con tres propósitos

- Requerimientos del SPNF
 - ¿Por qué existe?
 - Restitución parcial
- Requerimientos propios: Programas de expansión de RMI
- Estabilización

Reto a la credibilidad del BCCR II

Confusión entre la intervención para SPNF y la estabilización

BCCR está realizando especulación en el mercado cambiario:

- Afecta el nivel de RMI
- Riesgos cambiarios porque BCCR asume una posición cambiaria.
- Ganancias o pérdidas

No es cierto que la intervención global del BCCR sea para *“moderar fluctuaciones”* y que no busca cambiar la *“tendencia”*

¿Flotación administrada?

Discusión sobre la participación de las OPC en el mercado cambiario

- Premio negativo por invertir en colones: dolarización
- Tentación de regular a OPC en materia cambiaria
- LPT es clara



Reto a la credibilidad del BCCR II

El servicio del BCCR en materia cambiaria al SPNF debe ser la de un “simple operador cambiario”

- Consolidar
- Llevar las “colas” al mercado
- ¿Subasta?
- Política de desdolarización de la deuda interna del GC

Si no se quiere lo anterior:

- ¿Legalmente está permitido?
- Reglas más claras sobre riesgos cambiarios
- Llevar en forma más transparente el estado de resultados de estas operaciones.

Las operaciones de estabilización son las que buscan alterar el nivel del tipo de cambio.

Reto a la credibilidad del BCCR II

No usar la regulación prudencial para política monetaria o cambiaria

- La presencia del BCCR en el CONASSIF puede llevar a un conflicto objetivos

Autoridades actuales están planteando al FMI una reforma al mercado cambiario.

- Monex
- Divisas del SPNF

Metas de RMI según FMI

- Acumulación de RMI en 2022
- Data