



Comentario al Informe de Política Monetaria

Ronulfo Jiménez

1. complejidad del fenómeno

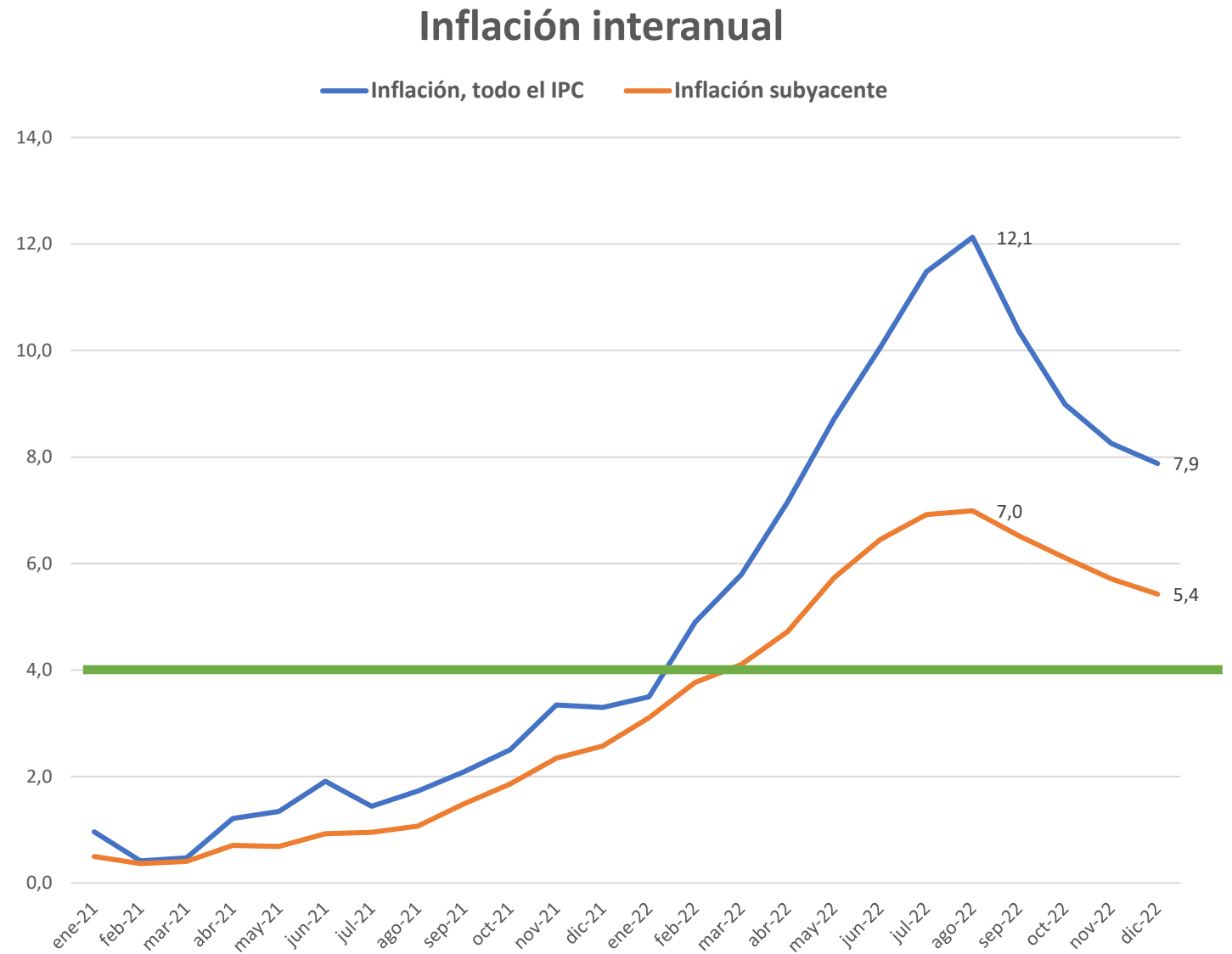
La inflación causada por excesos monetarios, se combate con política monetaria.

Inflación causada por choques de oferta (Apertura de la economía, Guerra de Ucrania) hay que activar política monetaria en CR:

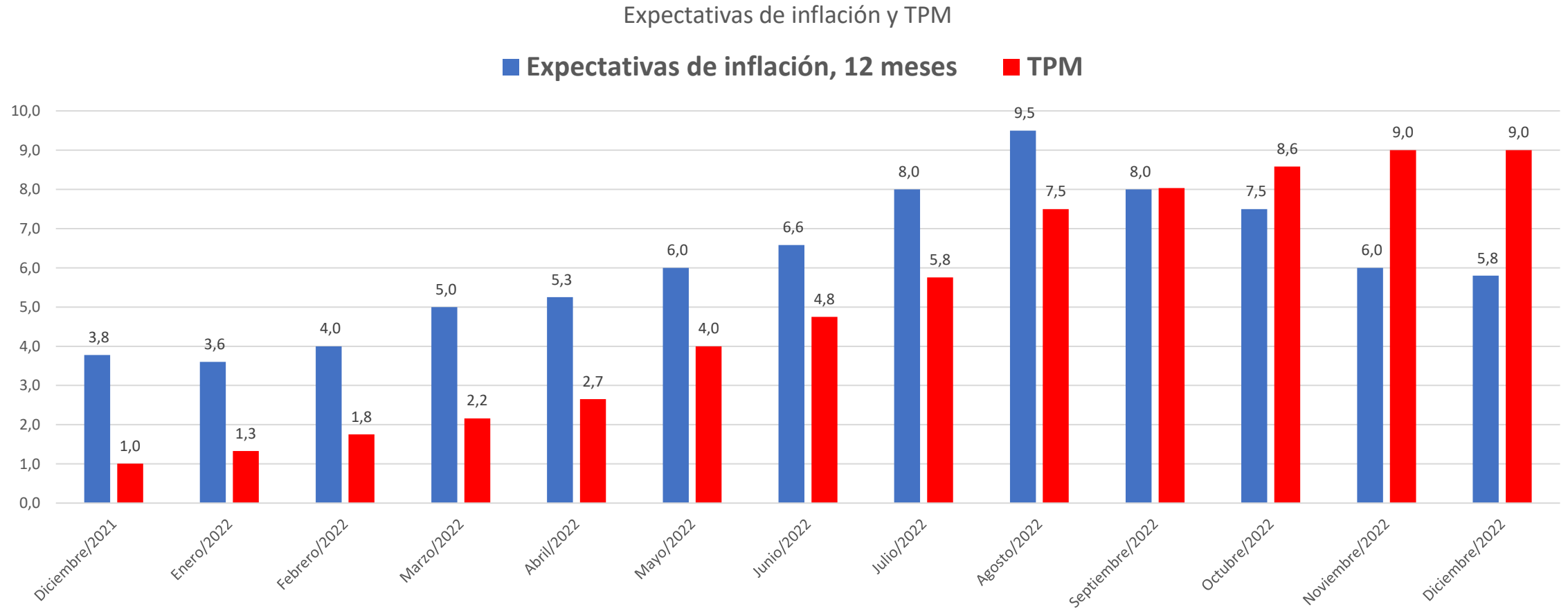
El BCCR reaccionó

- Lo que hacen los otros bancos centrales del mundo
- Expectativas y los impactos indirectos

2. La
inflación se
está
reduciendo

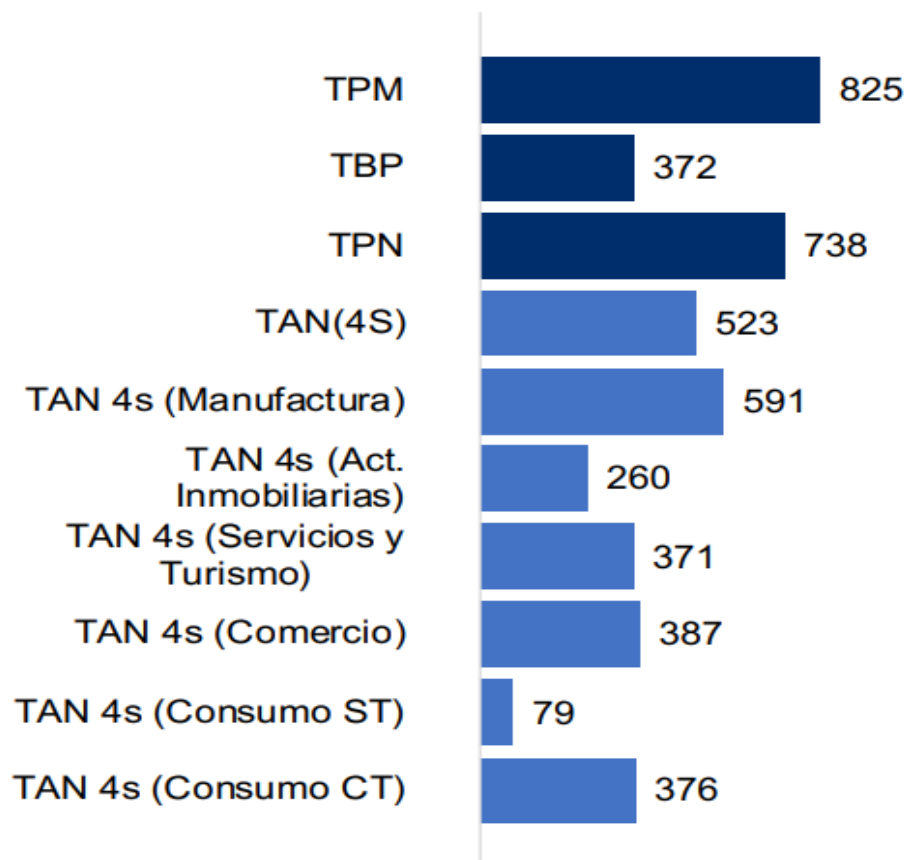


3. Las expectativas de inflación se han reducido, la TPM real por encima del 1%

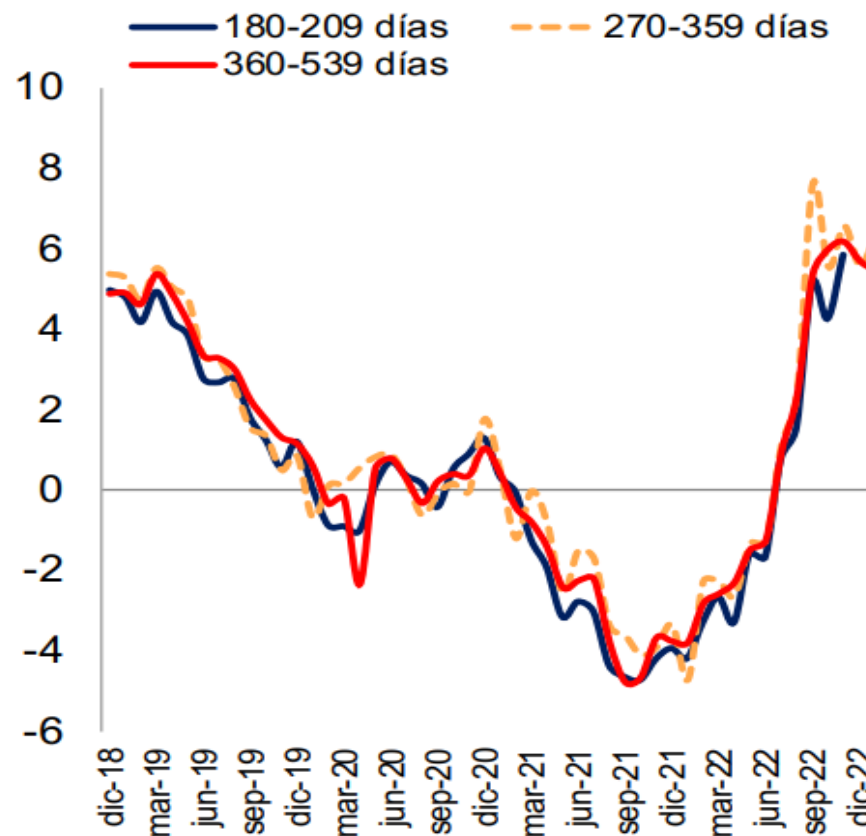


4. El aumento de TPM se ha transmitido

TPM y tasas de interés del SF
Variación en p.b. entre el 15/12/21 y 25/1/23



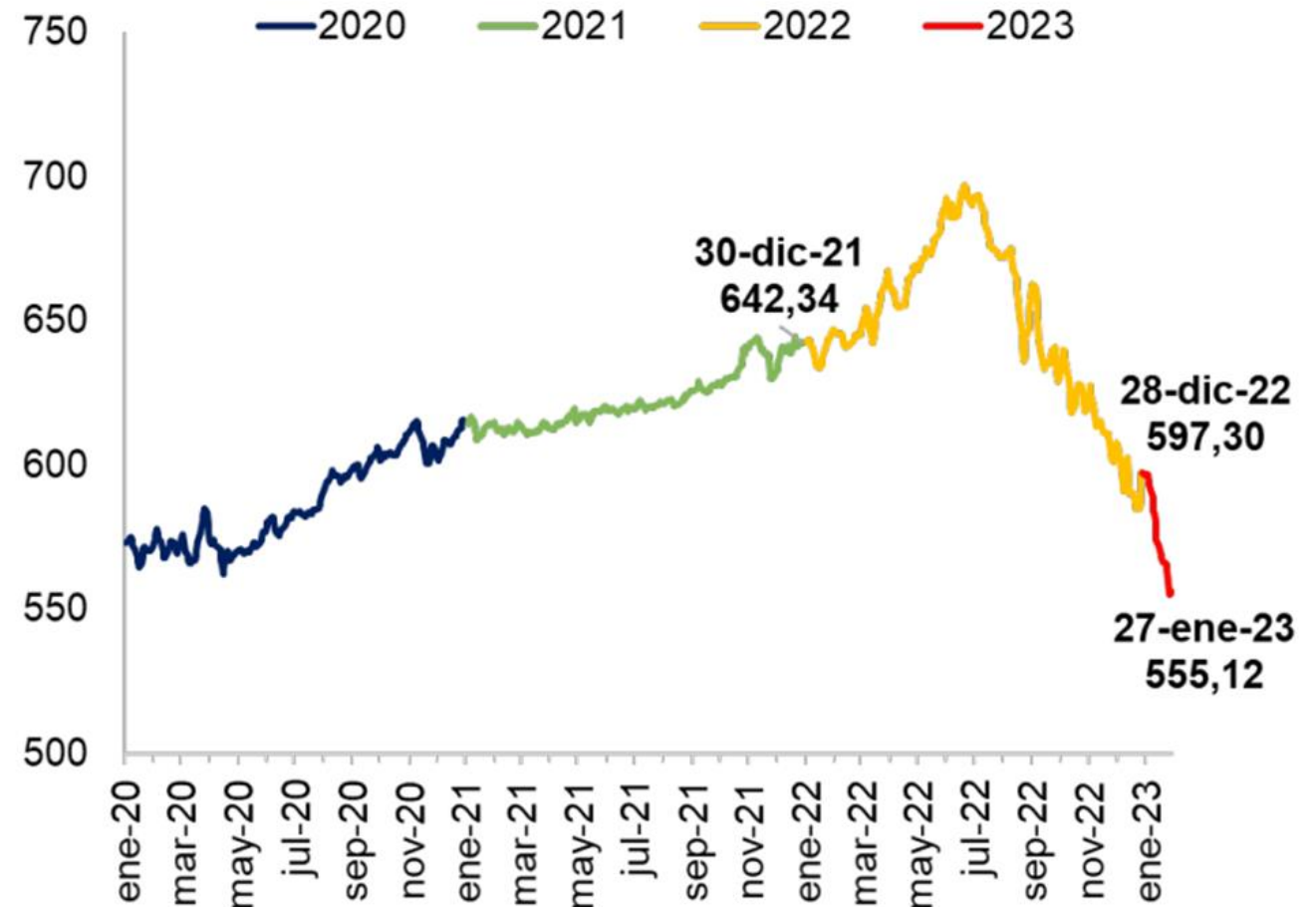
Premio por plazo¹
En puntos porcentuales



5. Varios factores han afectado el tipo de cambio.

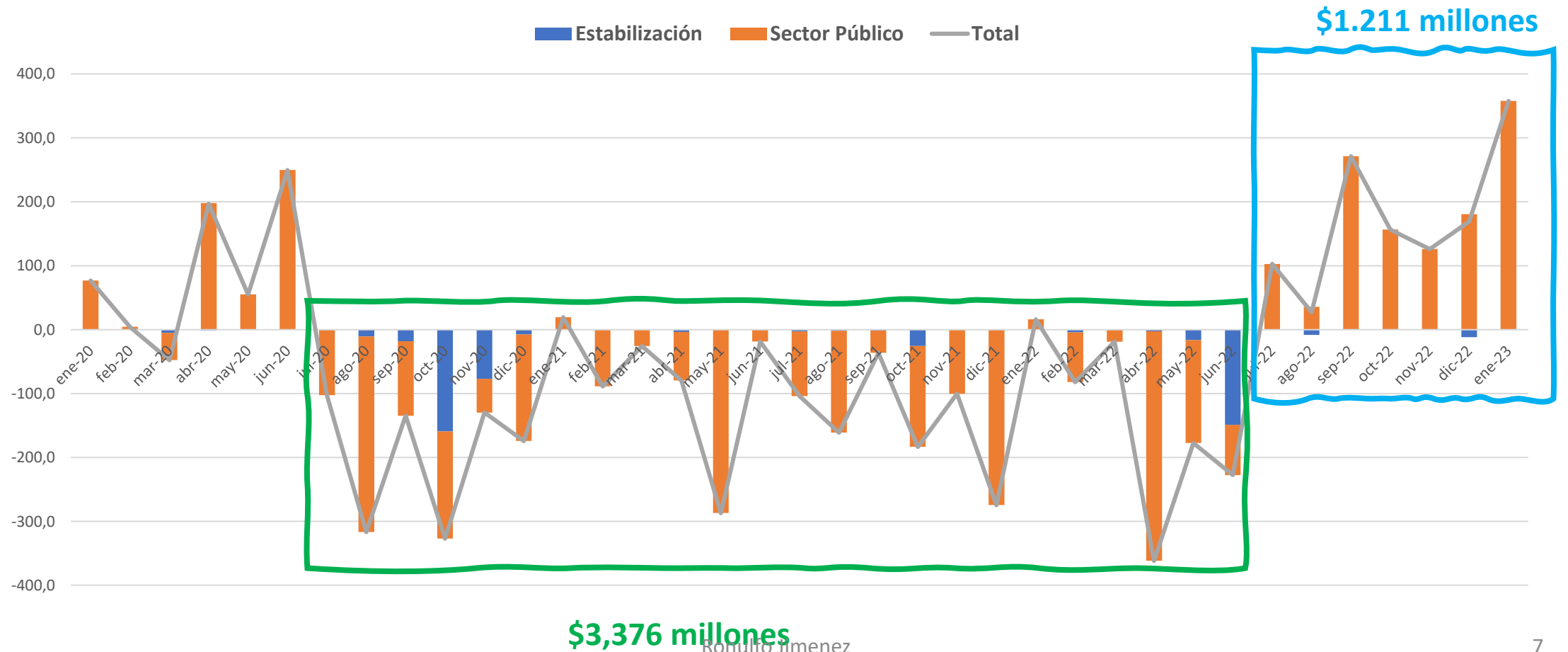
- Factores de la cuenta corriente de la BP
- Financiamiento del GC en el exterior y expectativas. Falta un plan macro más integral
- Endeudamiento del BCCR en el exterior
- Cambio en el premio

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex
Colones por dólar

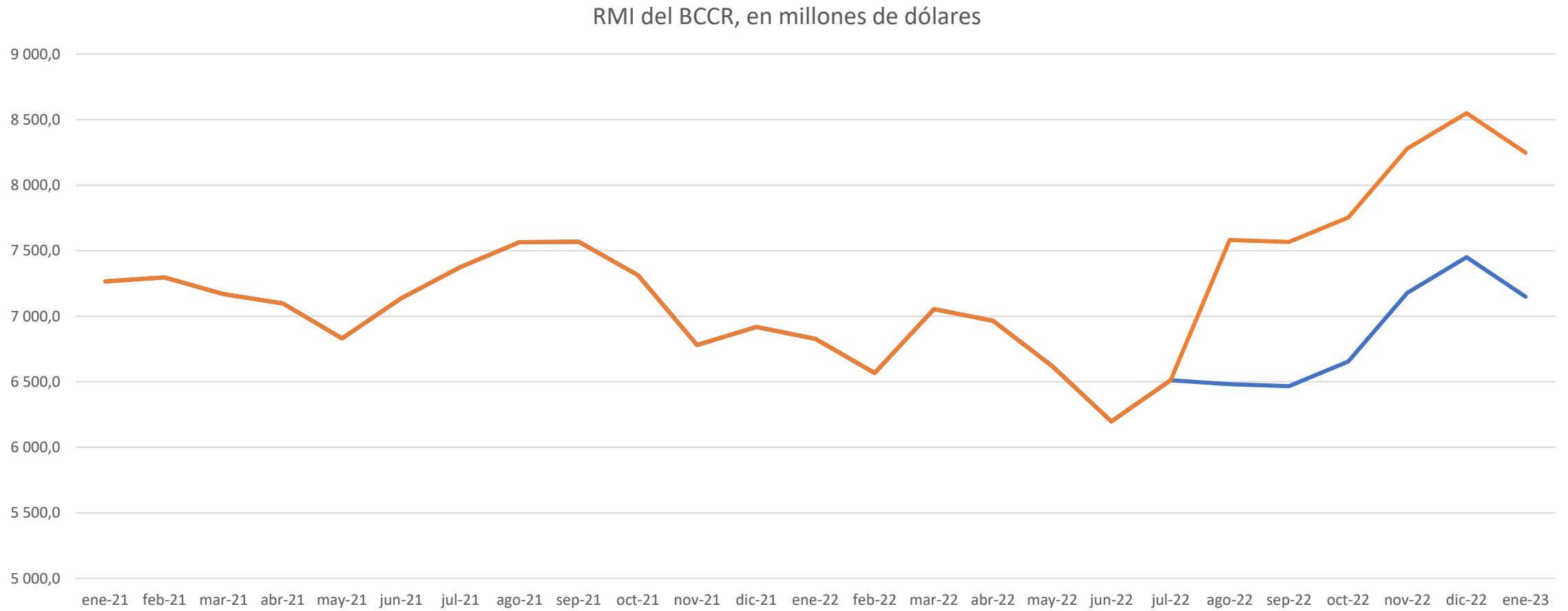


6. Apreciación del tipo de cambio a pesar la intervención del BCCR

Intervención del BCCR en el mercado cambiario, en millones de dólares



7. RMI, espacio para acumular



8. Intervención del BCCR en el mercado cambiario

Los niveles de intervención son muy altos afectan el nivel, la tendencia y la volatilidad del tipo de cambio.

Distinguir entre las intervenciones para estabilizar y las intervenciones del BCCR como casa de cambio del sector público

Subasta semanal para divisas del sector público.

9. El riesgo más importante

La política monetaria tiene una base teórica, pero tiene mucho de “arte”

Pecar por

- Insuficiencia
- Exceso en el nivel de la TPM y en la oportunidad
 - Hay espacio para reducir la TPM