

**Comentarios sobre el  
Informe de Política Monetaria (abril, 2024)**

**Reflexiones personales**

**Pamela Jiménez Fontana**

**14 de mayo del 2024**

# Informes de Política Monetaria

- Informe enfocado en coyuntura, acciones de PM y proyecciones
- Robustez técnica
- Ejercicio de rendición de cuentas: base para la discusión
- Esfuerzo de comunicación: detalle sobre sus políticas

# Comentarios al IPM

- I. Crecimiento económico
- II. Mercado laboral
- III. Inflación
- IV. Competitividad
- V. Política Monetaria

# I. Crecimiento económico

“Se revisa a la baja la proyección de crecimiento de la producción tanto para el 2024 y 2025. (...) menor crecimiento de la demanda externa, aunado a la desaceleración de la demanda interna”

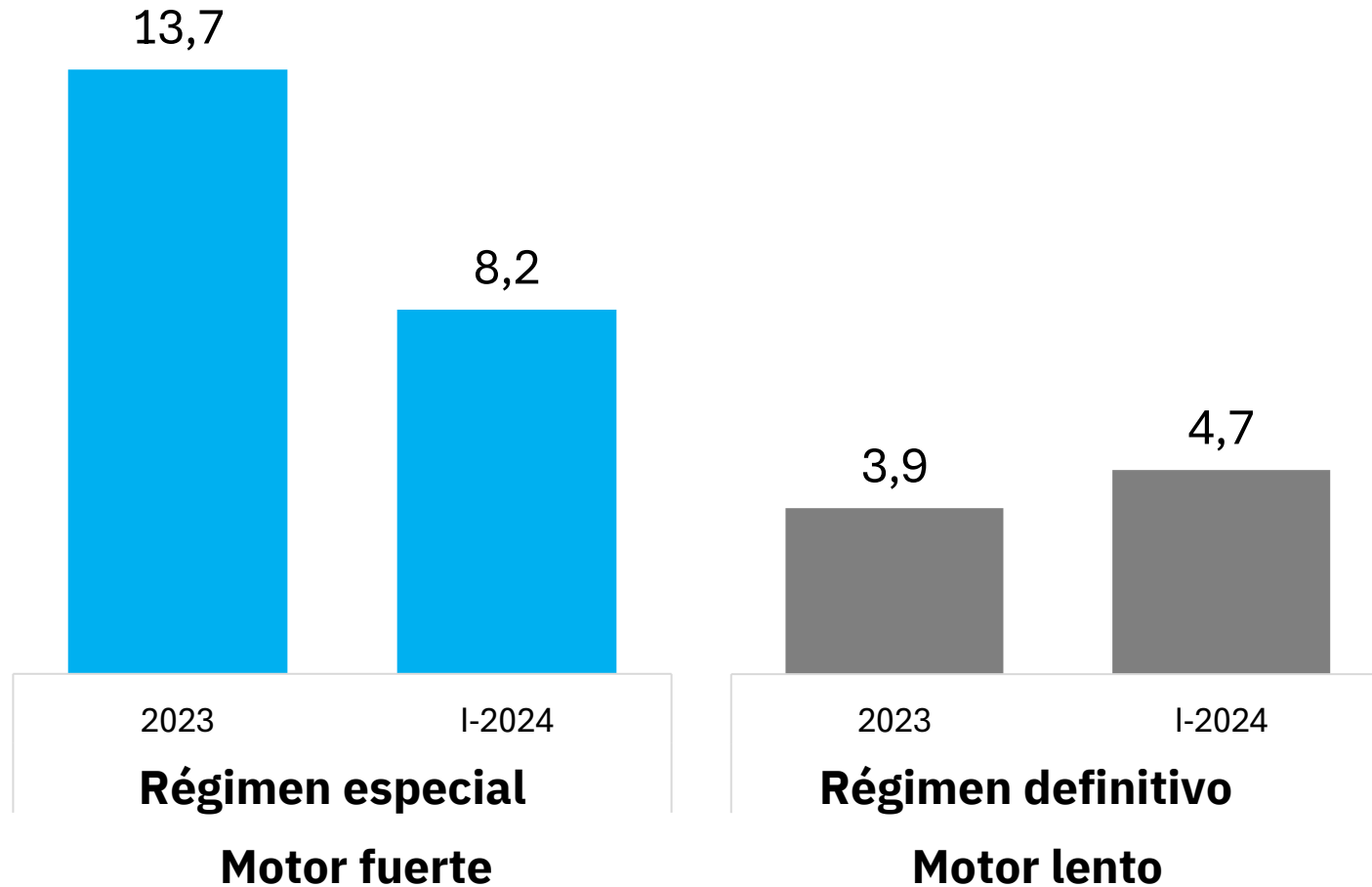
Informe de Política Monetaria del BCCR, abril del 2024.

# I. Crecimiento económico

- No hay una historia de crecimiento: son **dos** historias muy diferentes
  - Promedios agregados: poco útiles para valorar el desempeño de la economía y proyectar
  - IPM no puede ignorar esta divergencia

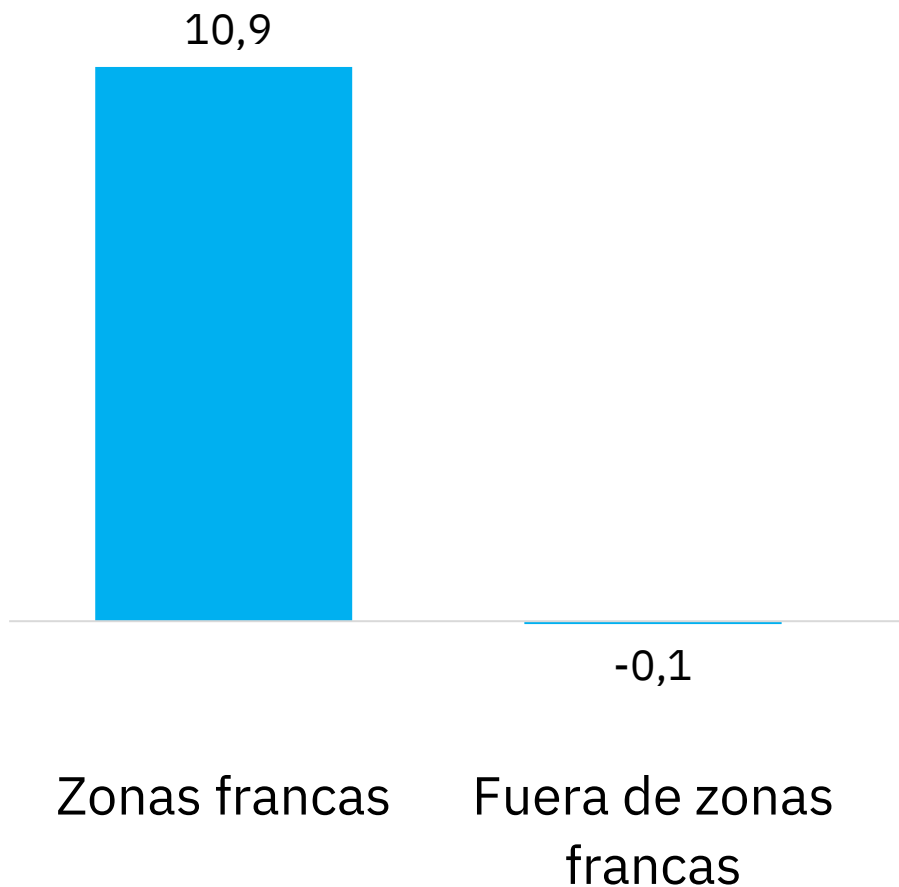
# Dos economías, dos historias de crecimiento

Promedio de la tasa de variación interanual de la producción trimestral, por régimen (porcentajes)



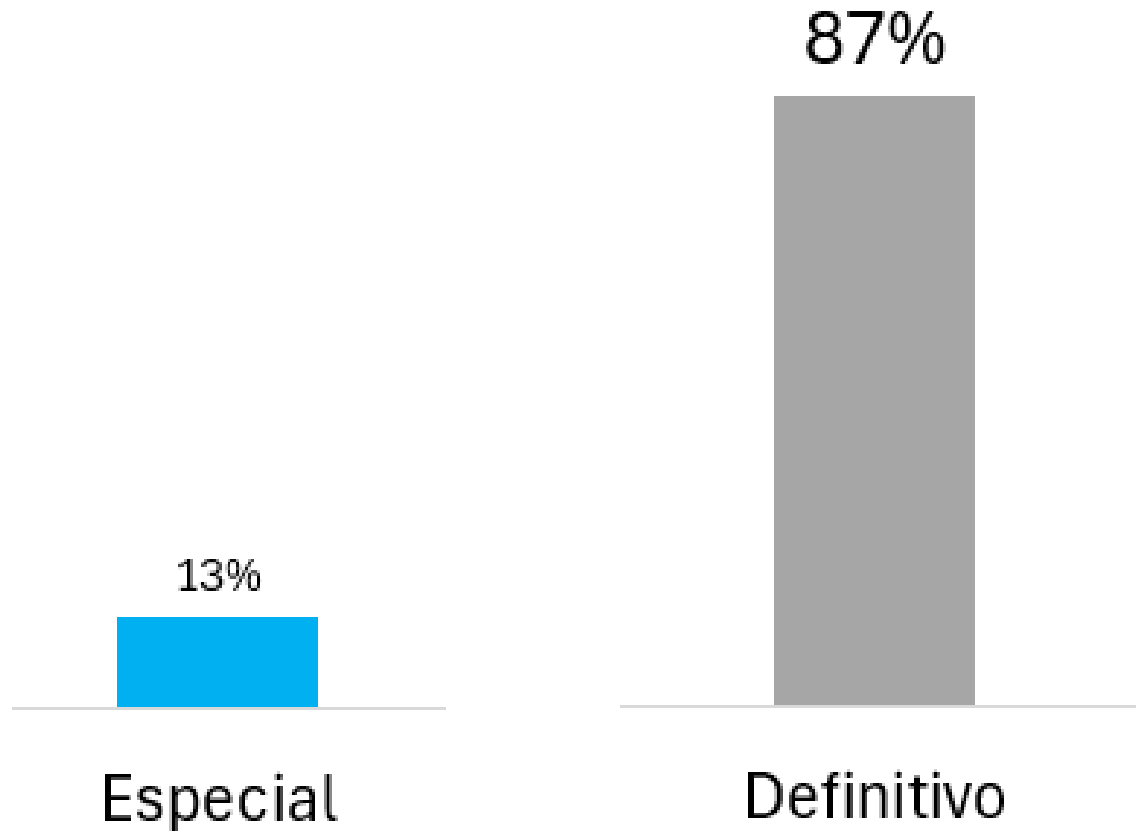
# Zonas francas con alto crecimiento de la productividad mientras que en el resto se encuentra estancada

Promedio de la tasa de variación interanual de la productividad dentro y fuera de las zonas francas.  
2016-2021  
(porcentajes)





# Producción fuera de zonas francas representan la mayor parte de la economía



## **II. Mercado laboral**

“El mercado laboral mostró una recuperación en el empleo y acumuló nueve meses con tasas de desempleo por debajo de los niveles históricos”

Informe de Política Monetaria del BCCR, abril del 2024.

# II. Mercado laboral

## **Metodología:**

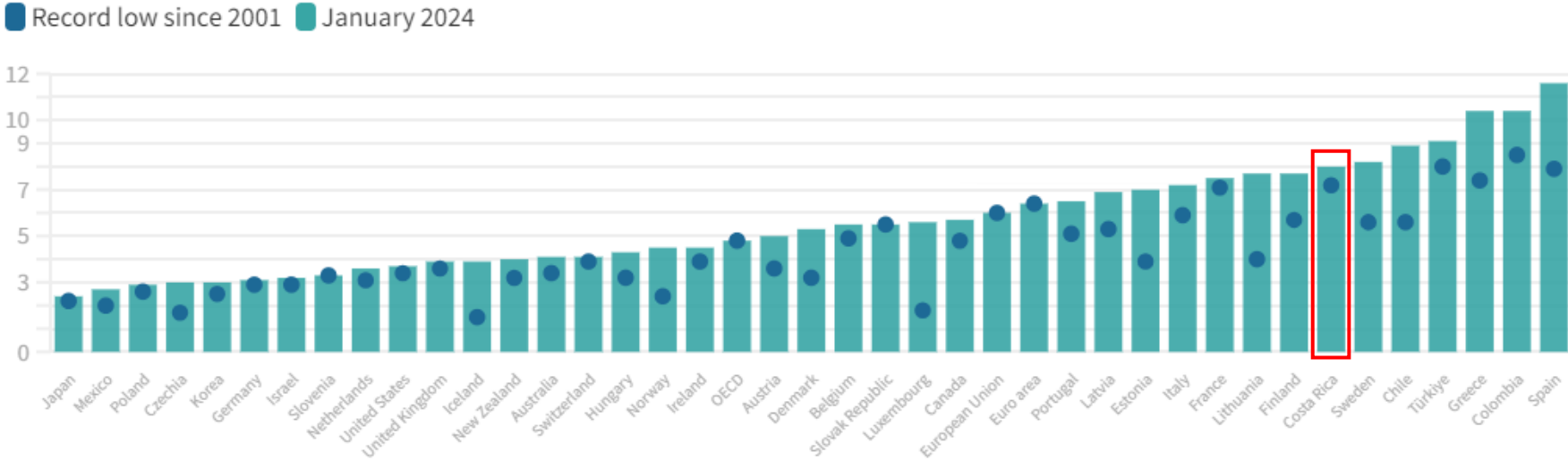
- Recupera respecto a ¿cuál periodo?
- Se compara con una época mala: país mantiene tasas muy altas de desempleo.

## **Concepto:**

- No se puede partir que el “mercado laboral” se recuperó solo por una baja en la tasa de desempleo.
- Mercado laboral es más amplío: calidad, desagregación por grupos sociales, participación, entre otros.

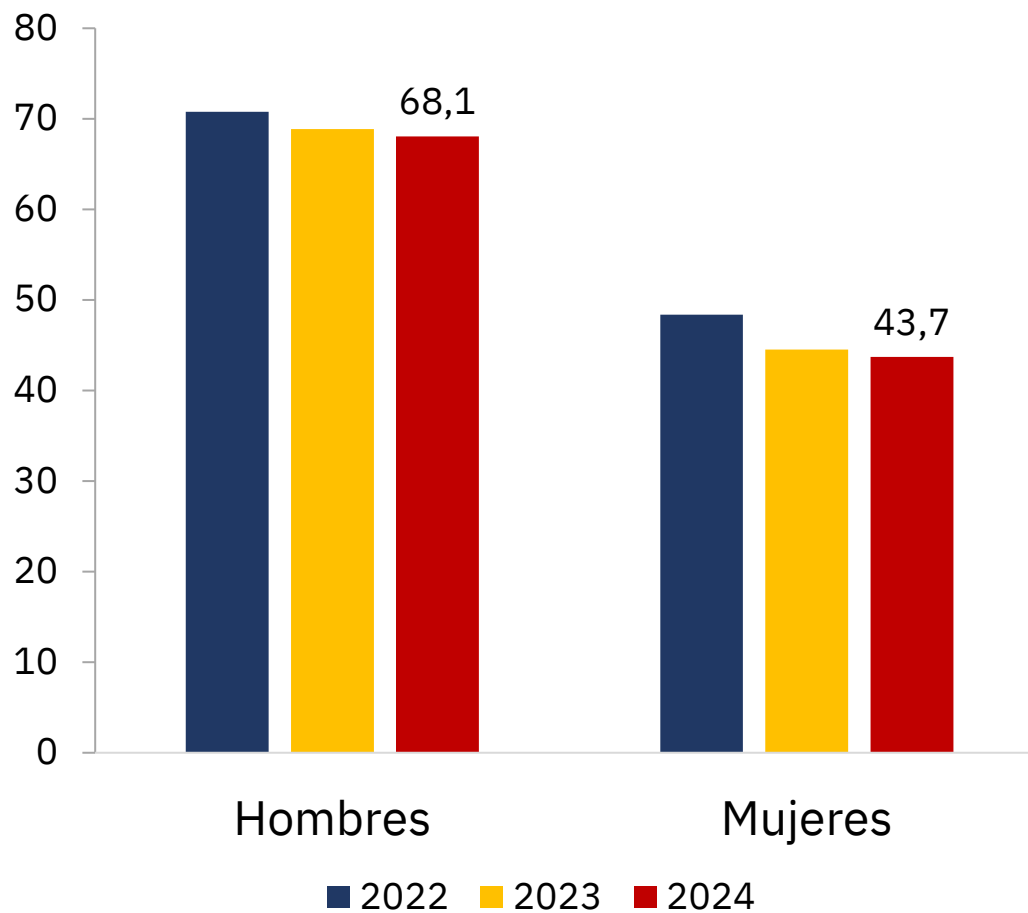
# Costa Rica en el grupo de países de la OCDE con la tasa de desempleo más alta

**Figure 2 – Unemployment rate for OECD countries**  
 January 2024 compared with the lowest rate recorded since 2001, percentage of labour force, seasonally adjusted



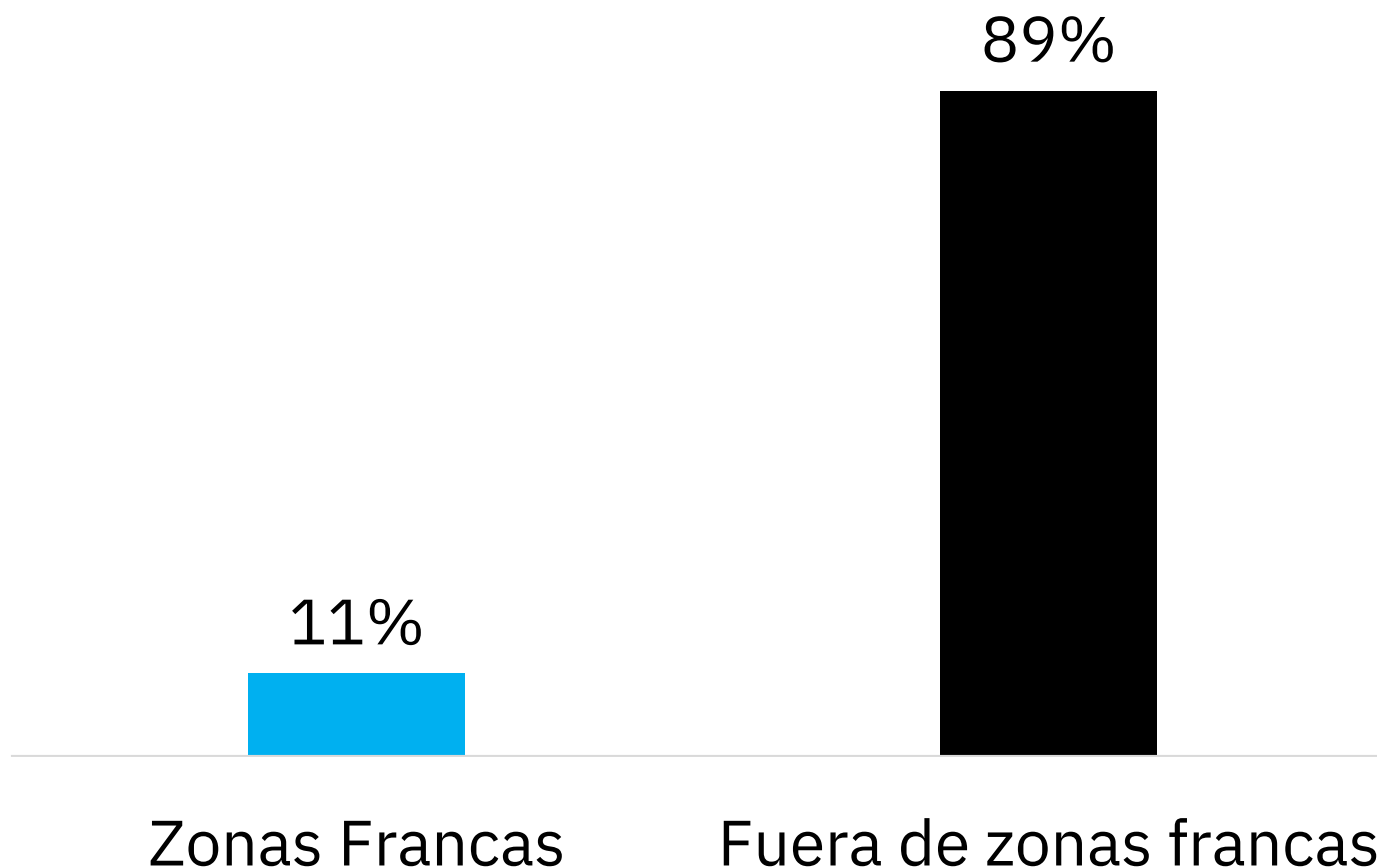
# Menor participación laboral femenina

Tasa de participación laboral  
(porcentaje, enero-marzo)



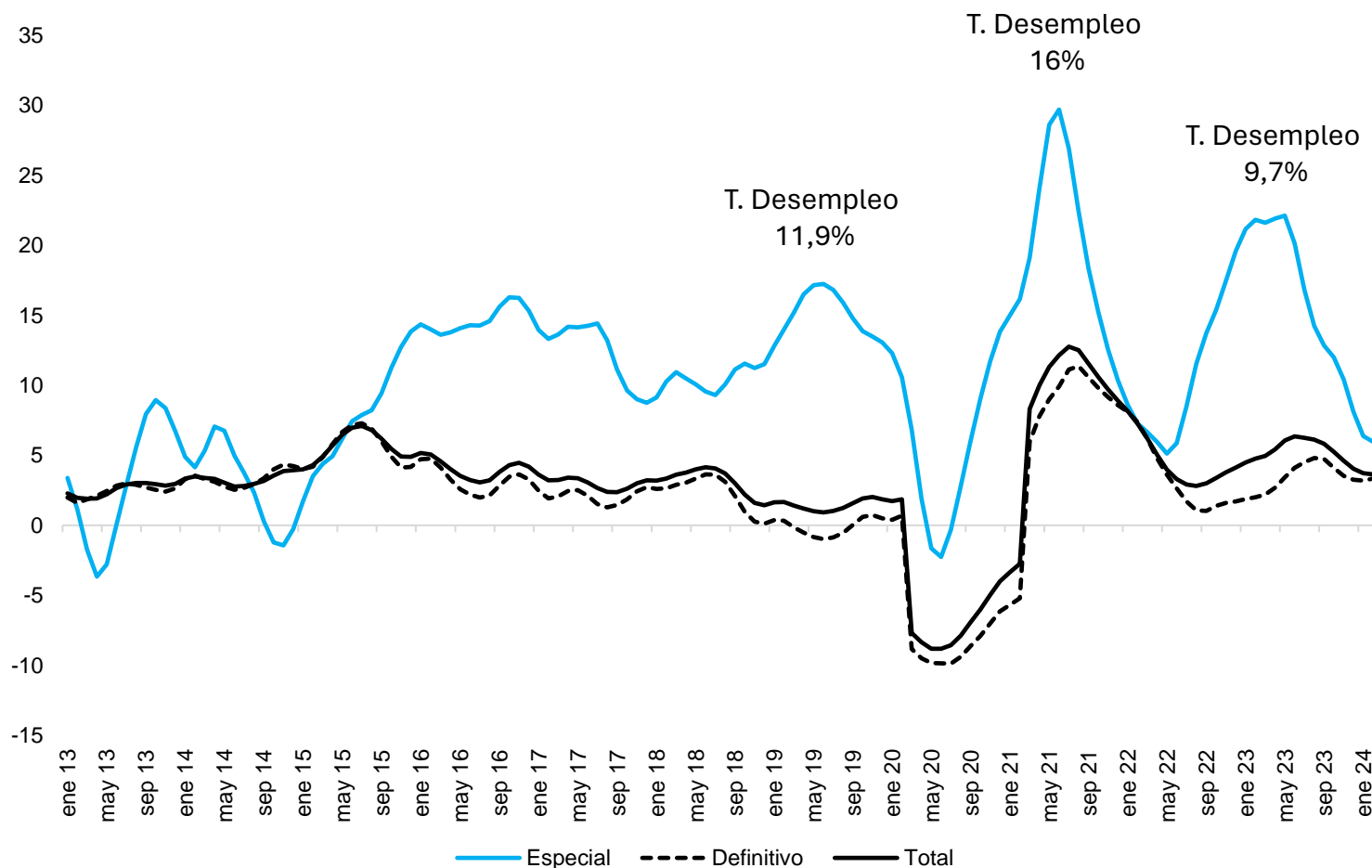
# Mayor parte del empleo formal se genera fuera de las zonas franca

Peso relativo en el **empleo**. 2021



# Disparidad en el crecimiento en el dinamismo de zonas francas y régimen definitivo impacta el desempleo

Crecimiento del índice mensual de actividad económica, según régimen comercial  
(variación interanual de la serie tendencia ciclo)





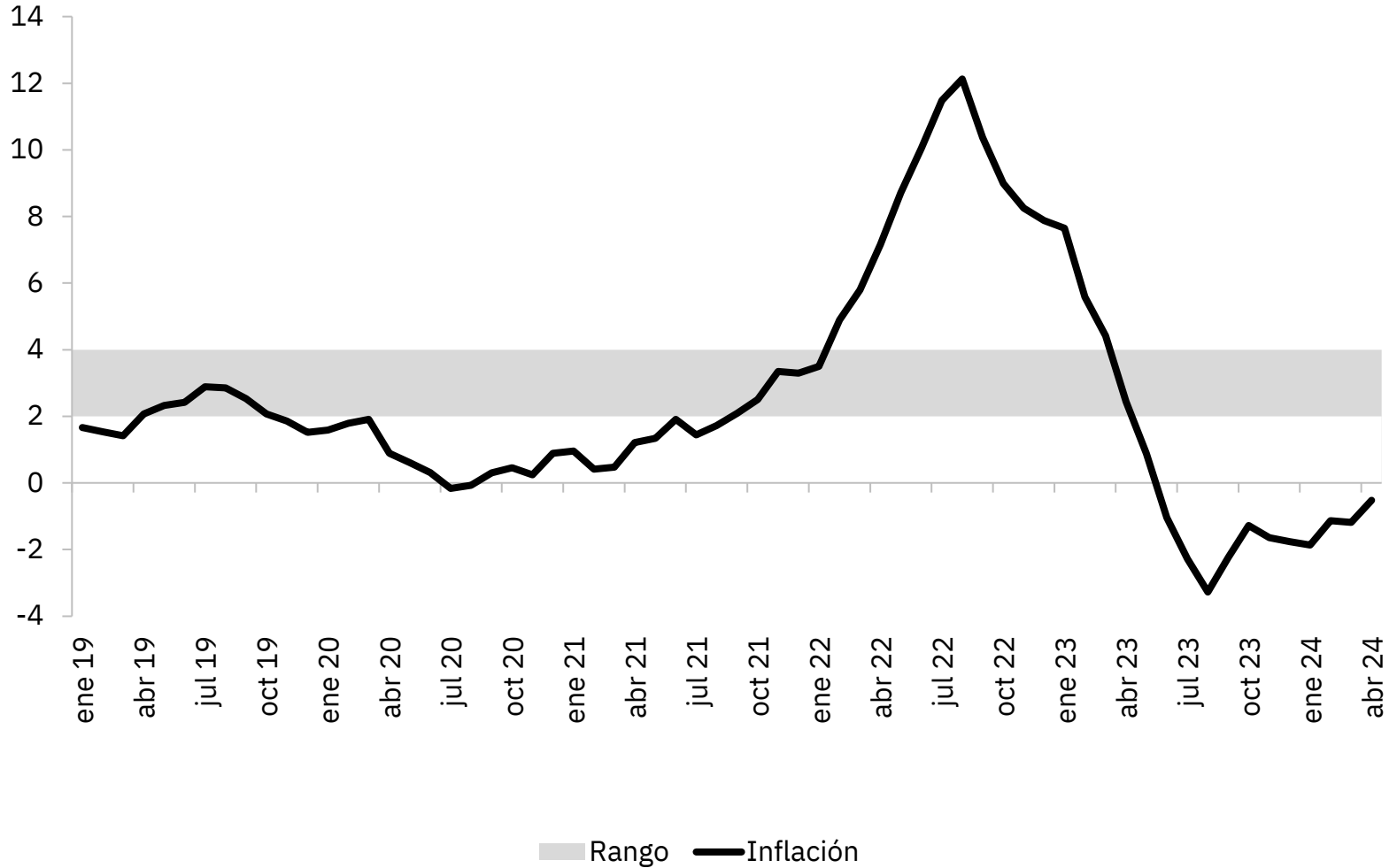
## **Ver más allá de los promedios:**

- Entender mejor lo que ocurre en la economía y el mercado laboral
- Diferentes motores que mueven la economía y que tienen un impacto distinto sobre la tasa de desempleo

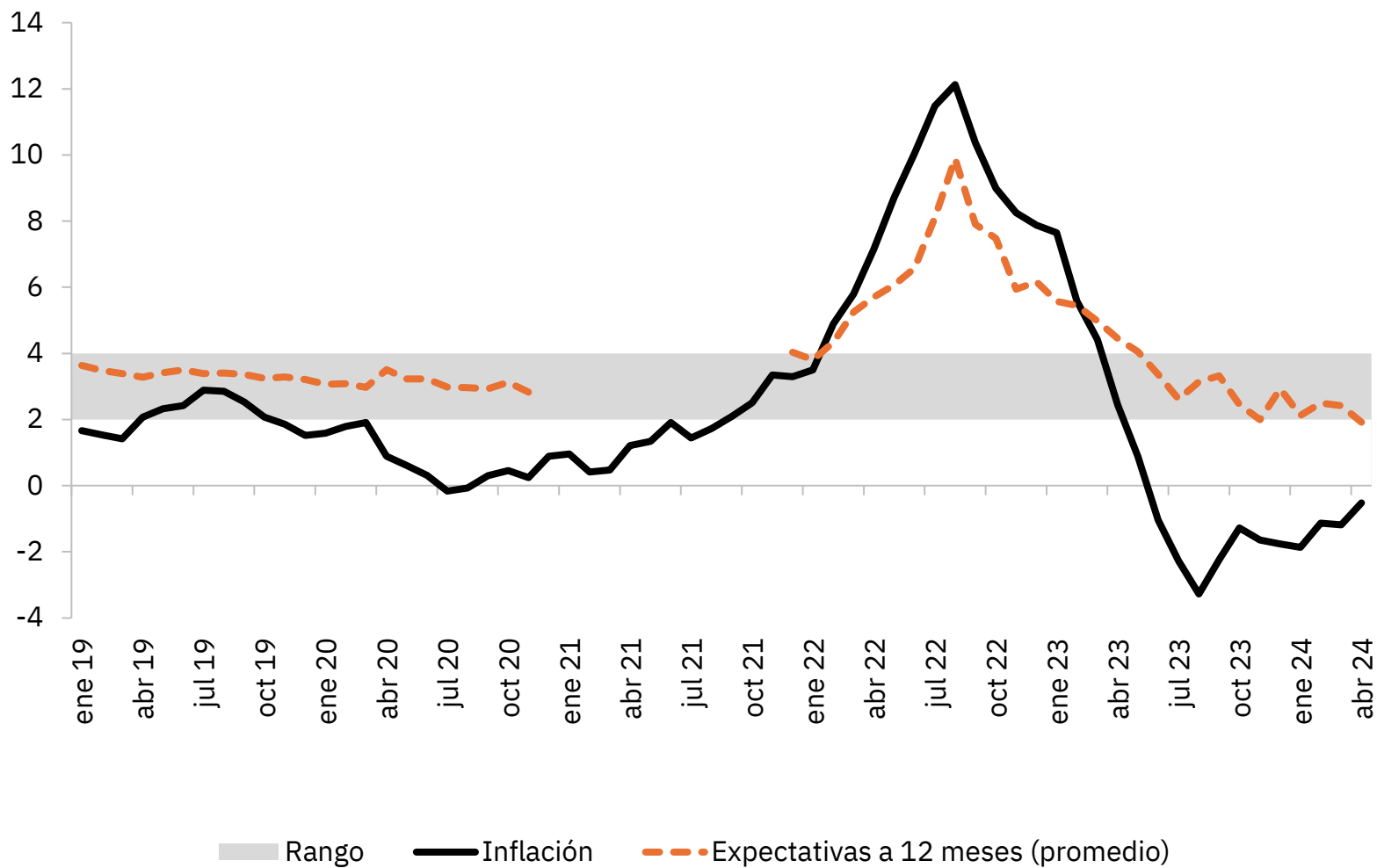
# III. Inflación

“El BCCR hará los ajustes requeridos en la TPM para que la **inflación retorne a valores coherentes** (...) basado en la valoración del comportamiento reciente y la **trayectoria** de los **pronósticos** de la **inflación** y de sus determinantes macroeconómicos (brecha del producto y **expectativas** de **inflación**), así como de los riesgos asociados a la proyección de inflación.”

# Inflación se ha mantenido fuera del rango meta

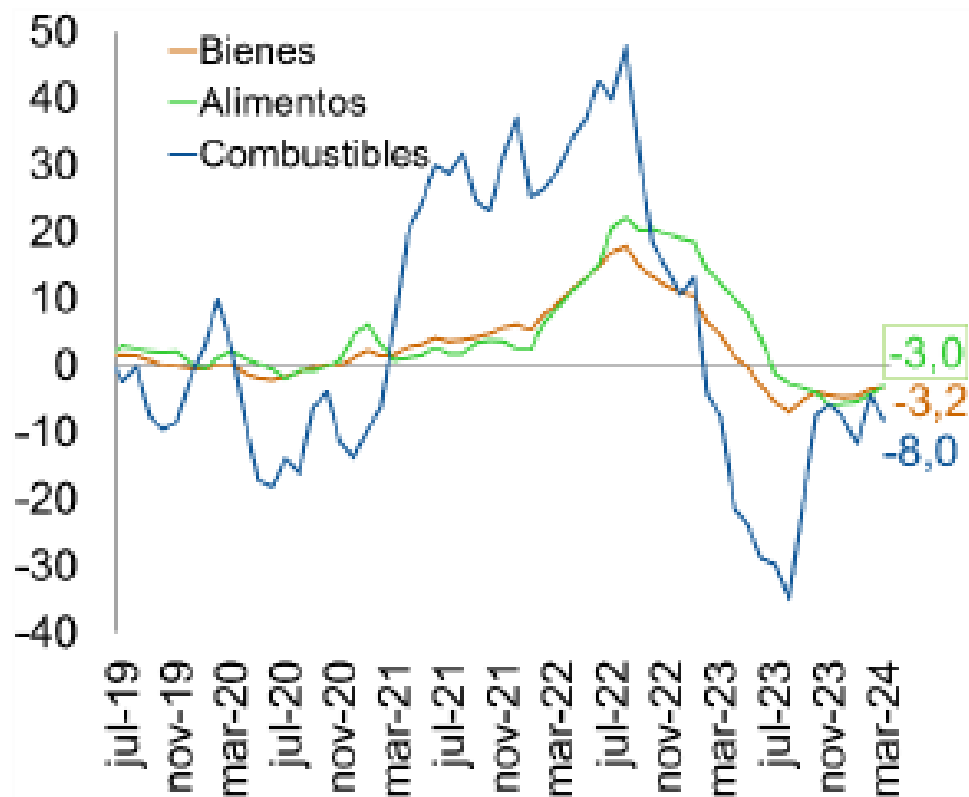


# ¿Por qué las expectativas se mantienen dentro del rango?



# ¿Cuál es el margen de acción del BCCR con una inflación determinada principalmente por el costo de los alimentos y combustibles?

IPC: bienes, alimentos y combustibles  
(porcentajes)



# IV. Competitividad

“ ”



# Diversidad en el perfil de competitividad de las exportaciones

## Ejemplos:

- **Dispositivos médicos:** Costa Rica participa en mercados dinámicos (crecen) y ha incrementado su cuota en el mercado internacional (pastel)
- **Frutas:** mercado internacional que ha perdido dinamismo (menor demanda) y Costa Rica ha perdido cuota de mercado

# Dimensiones de la competitividad

Mercado  
laboral

Habilidades

Salud

Tamaño de  
mercado

Innovación

Competencia  
de mercados

Dinamismo de  
negocios

Tecnologías de  
la información

Estabilidad  
macro

Sistema  
financiero

Instituciones

Infraestructura

# Dimensiones de la competitividad

Mercado  
laboral

Habilidades

Salud

Tamaño de  
mercado

Innovación

Competencia  
de mercados

Dinamismo de  
negocios

Tecnologías de  
la información

Estabilidad  
macro

Sistema  
financiero

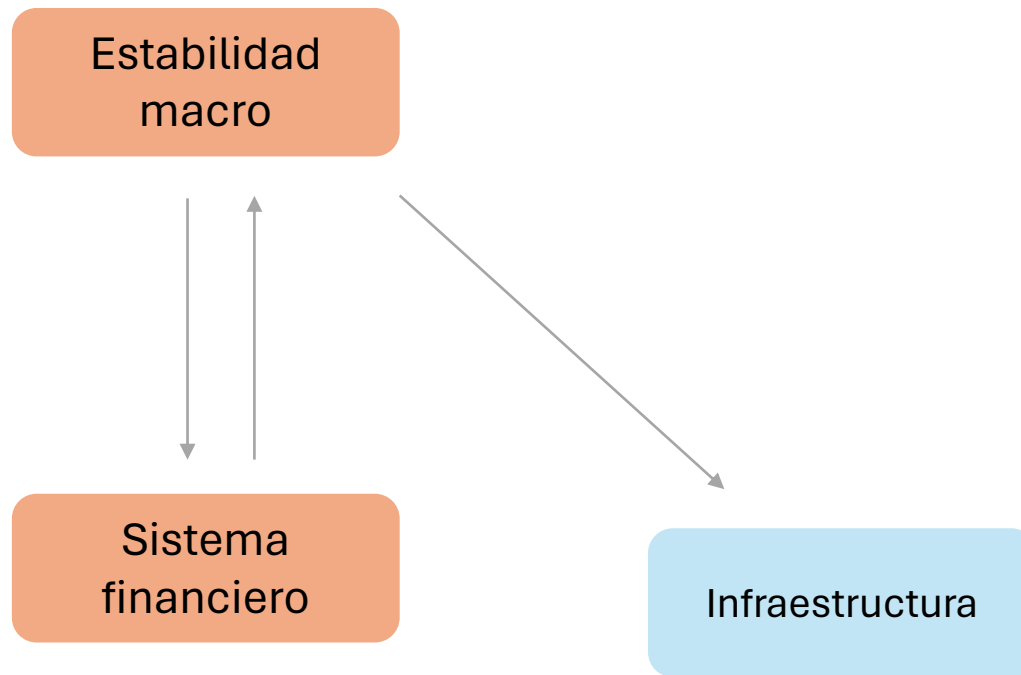
Instituciones

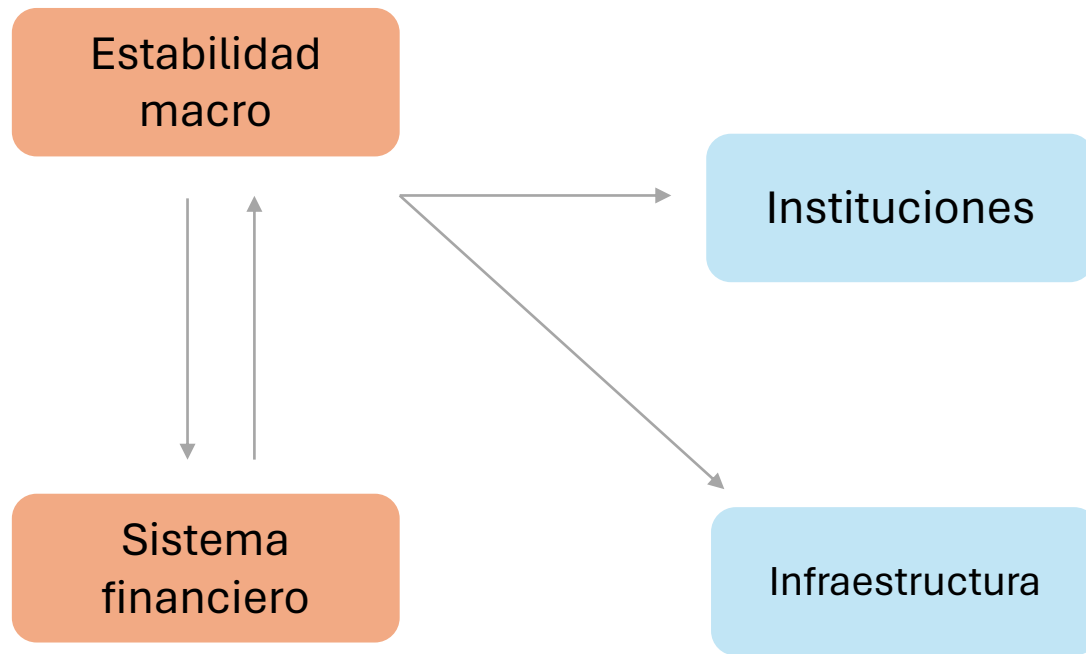
Infraestructura

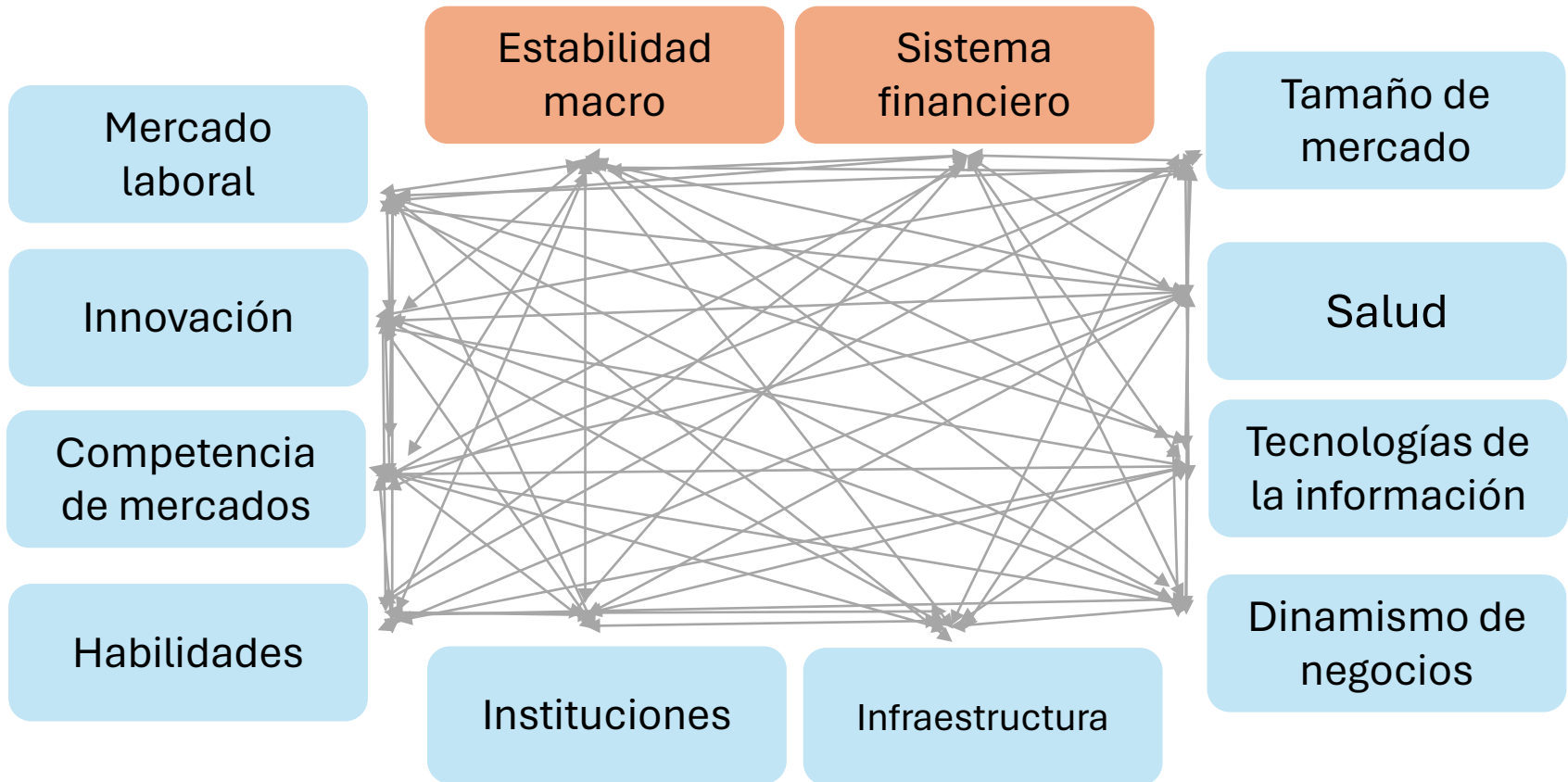
Estabilidad  
macro



Sistema  
financiero







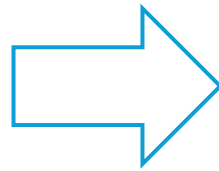
# V. Política monetaria



# **Concepto**

## Meta de inflación

**Concepto**  
Meta de inflación



**Aplicación de la teoría**  
(tropicalización del  
método)

# Particularidades de la economía costarricense

- Economía pequeña
- No producimos materias primas
- Bimoneda (fijación de precios en \$, aumento en crédito \$)
- Estructuras oligopólicas
- Mercado de divisas poco profundo
- Fuerte aumento en el ingreso de divisas por IE

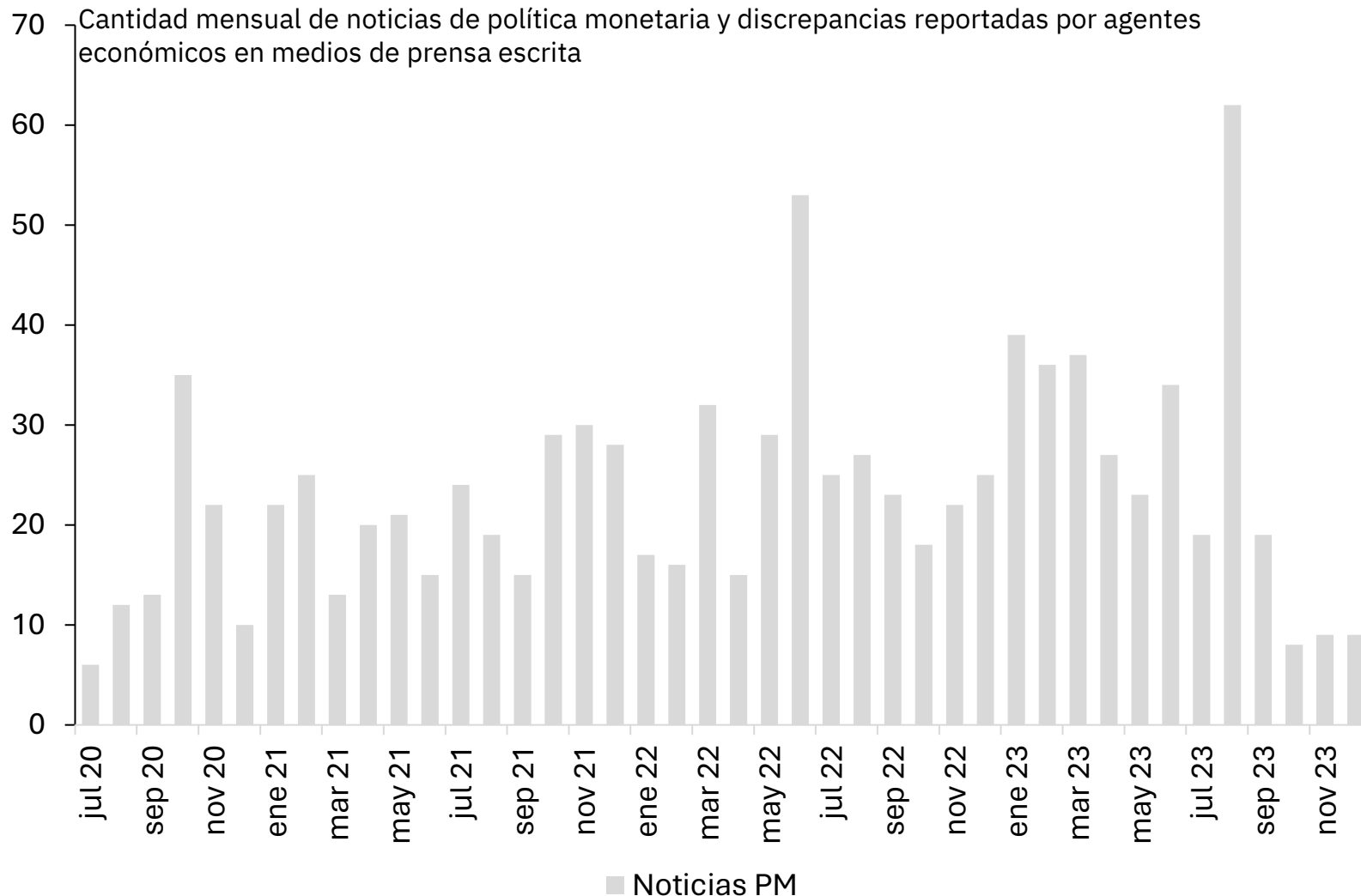
# Ajustes para “tropicalizar” la teoría

- Manejo de compras del SPNB
- Cambios en las reglas de Monex
- BCCR interviene activamente para evitar fluctuaciones violentas del tipo de cambio

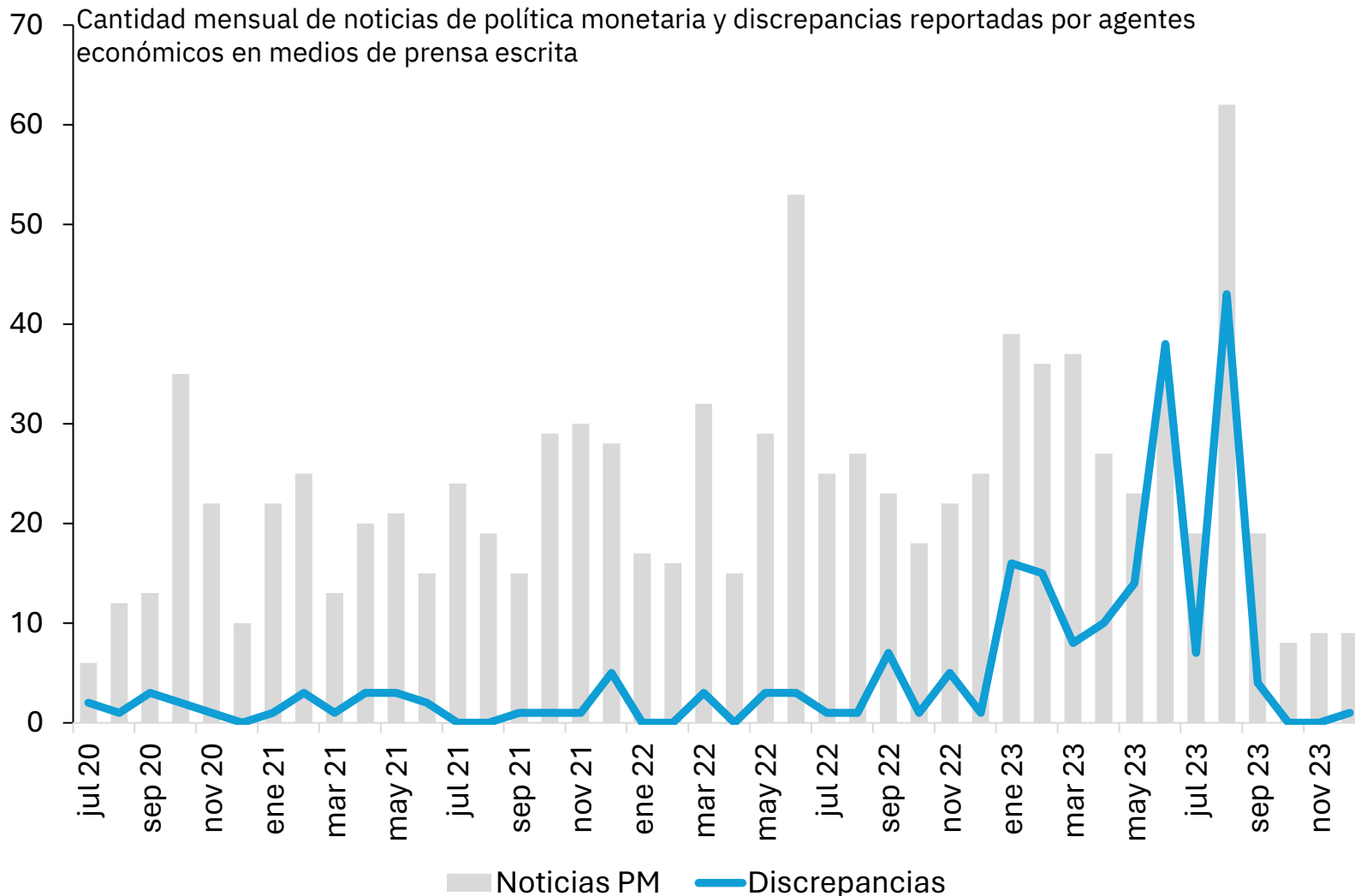
# Política monetaria del BCCR

1. Informe no plantea con detalle/precisión estas particularidades o ajustes que ha realizado y los que requiere hacer en el futuro
2. Argumentos deben estar basados en la “tropicalización” del método, no en el funcionamiento teórico.
3. Tratar la PM desde una perspectiva puramente teórica genera roces/conflicto

# Aumento de las discrepancias con agentes económicos



# Aumento de las discrepancias con agentes económicos



# Política monetaria tiene una dimensión política

- Política monetaria no es solo economía, también es política.
  - Política pública con implicaciones sobre la política social y productiva
- Requiere: mayor diálogo con actores públicos y privados
- Pasar de los fundamentos teóricos a la adaptación del concepto
- Tratamiento del IPM a partir de la aplicación/temas reales



## ¿Qué otros ajustes/instrumentos se requieren para

- aumentar la efectividad de la PM?
  - reducir los efectos colaterales que afectan diferentes actores económicos?
- 
- Aunque algunos instrumentos están fuera de la competencia del BCCR, debe ser parte del diálogo del proceso de construcción

**Gracias**