Comentarios Informe de Política Monetaria

Milagro Saborío Rodríguez
Directora e investigadora
Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas
(IICE) UCR

Academia de Centroamérica
9 de mayo, 2025

Política Monetaria

TPM

4%

Expectativas de inflación de las personas

Presiones de demanda agregada

Inflación Meta

3%-/+ 1p.p.

Características

Pronósticos:

- Inflación promedio: 2,1%

Se acelera, alcanzando rango meta en I-26

- Crecimiento 2025: 3,6%

- Este informe: TPM se mantiene (4%)

Características

Pronósticos:

- Inflación promedio: 2,1%

Se acelera, alcanzando rango meta en I-26

- Crecimiento 2025: 3,6%

- Este informe: TPM se mantiene (4%)

Pregunta hipotética:

¿Sería posible que se desarrolle un proceso inflacionario, el cual que requiera subir la TPM?

Tendencias internacionales

- Pronósticos de crecimiento a la baja y de inflación a la alta
- Cambios en la política arancelaria y otras barreras de comercio en Estados Unidos
- Reorganización de flujos de comercio
- Incertidumbre

Tendencias internacionales

- Pronósticos de crecimiento a la baja y de inflación a la alta
- Cambios en la política arancelaria y otras barreras de comercio en Estados Unidos
- Reorganización de flujos de comercio
- Incertidumbre

- Posible tendencia inflacionaria en Estados Unidos
- Menores exportaciones de Estados Unidos puede disminuir precios internacionales de algunos bienes
- Nacional: podrían disminuir cantidades exportadas a Estados Unidos y aumentar importaciones desde otros países. El balance puede ser una tendencia hacia precios menores o mayores.

Tendencias nacionales

- Desaceleración en la producción de Comercio (5,1 a 2,8), Alojamiento y servicios de comida (7,2 a 01), que son sectores con alto porcentaje de empleo

(Tendencia ciclo 4-24-1-25, Datos del IPM 2-25)

- Se nota una tendencia creciente en gasto gobierno central (Gasto primario 3,8 (24) a 7,2 (25)).

(Datos del IPM 2-25)

- Expansión en servicios financieros y de seguros (4,5-5,7). Exportaciones de servicios no afectados por aranceles.

(Tendencia ciclo 4-24-1-25, Datos del IPM 2-25)

Tendencias nacionales

- Desaceleración en la producción de Comercio (5,1 a 2,8), Alojamiento y servicios de comida (7,2 a 01), que son sectores con alto porcentaje de empleo

(Tendencia ciclo 4-24-1-25, Datos del IPM 2-25)

- Se nota una tendencia creciente en gasto gobierno central (Gasto primario 3,8 (24) a 7,2 (25)).

(Datos del IPM 2-25)

- Expansión en servicios financieros y de seguros (4,5-5,7). Exportaciones de servicios no afectados por aranceles.

(Tendencia ciclo 4-24-1-25, Datos del IPM 2-25)

- En resumen, podría haber presión para que los precios suban o bajen.
- Mantener la TPM es cauteloso
- ¿Qué pasaría con el tipo de cambio?
- ¿Es posible que la economía se mueva “fuera” de las condiciones de neutralidad de la TPM?

Sobre el equilibrio de Largo Plazo

Dos cambios relacionados con la estructura de la economía que se describen en este estudio:

- Papel del régimen especial en el crecimiento de la economía (del PIB 1,5% en 1991 y 13,6% en 2024). Reciente aumento en servicios profesionales y de apoyo (del total de RE, aproximadamente 10% en 2005 y 40% en 2023).

(Datos del IPM 2-25)

- Cambios en mercado laboral: tomando febrero 2020=100, ocupación a febrero 2025 es 99,5. Para informales 80,7, calificación baja 90,1 y 15-24 años 78,9.

(Datos del IPM 2-25)

Sobre el equilibrio de Largo Plazo

Dos cambios relacionados con la estructura de la economía que se describen en este estudio:

- Papel del régimen especial en el crecimiento de la economía (del PIB 1,5% en 1991 y 13,6% en 2024). Reciente aumento en servicios profesionales y de apoyo (del total de RE, aproximadamente 10% en 2005 y 40% en 2023).

(Datos del IPM 2-25)

- Cambios en mercado laboral: tomando febrero 2020=100, ocupación a febrero 2025 es 99,5. Para informales 80,7, calificación baja 90,1 y 15-24 años 78,9.

(Datos del IPM 2-25)

- Estas tendencias de cambio estructural podrían interactuar con las políticas de comercio internacional de Estados Unidos.

- Algunos cambios en el mercado laboral se van a relacionar a factores estructurales como: la pirámide poblacional, el deterioro de la educación pública e innovaciones tecnológicas (automatización e inteligencia artificial).

- ¿Es posible que la economía se mueva “fuera” de las condiciones de neutralidad de la TPM **y cuándo**?

UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

IICE
Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas

¡Mil gracias!

milagro.saborio@ucr.ac.cr