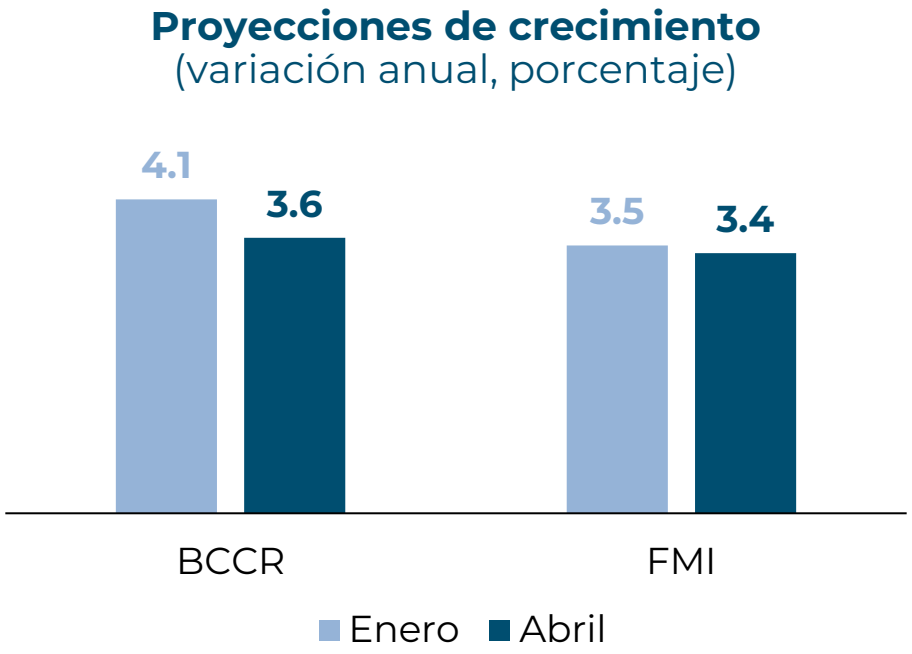
Presentación del Informe de Política Monetaria del BCCR

Academia de Centroamérica
9 mayo 2025

Principales desafíos

- Menor crecimiento
- Nuevo contexto del mercado cambiario

Revisión a la baja del crecimiento



Política comercial de EE. UU.

- **Impacto directo** limitado por características de exportaciones a EE. UU.
  - **- 64%** implementos médicos (**demanda inelástica**) y empresas americanas (**transferencias precios**).
  - **- 14%** piña, banano y café (demanda más elástica). Mercado americano representa 53%, 33% y 38% de cada sector.

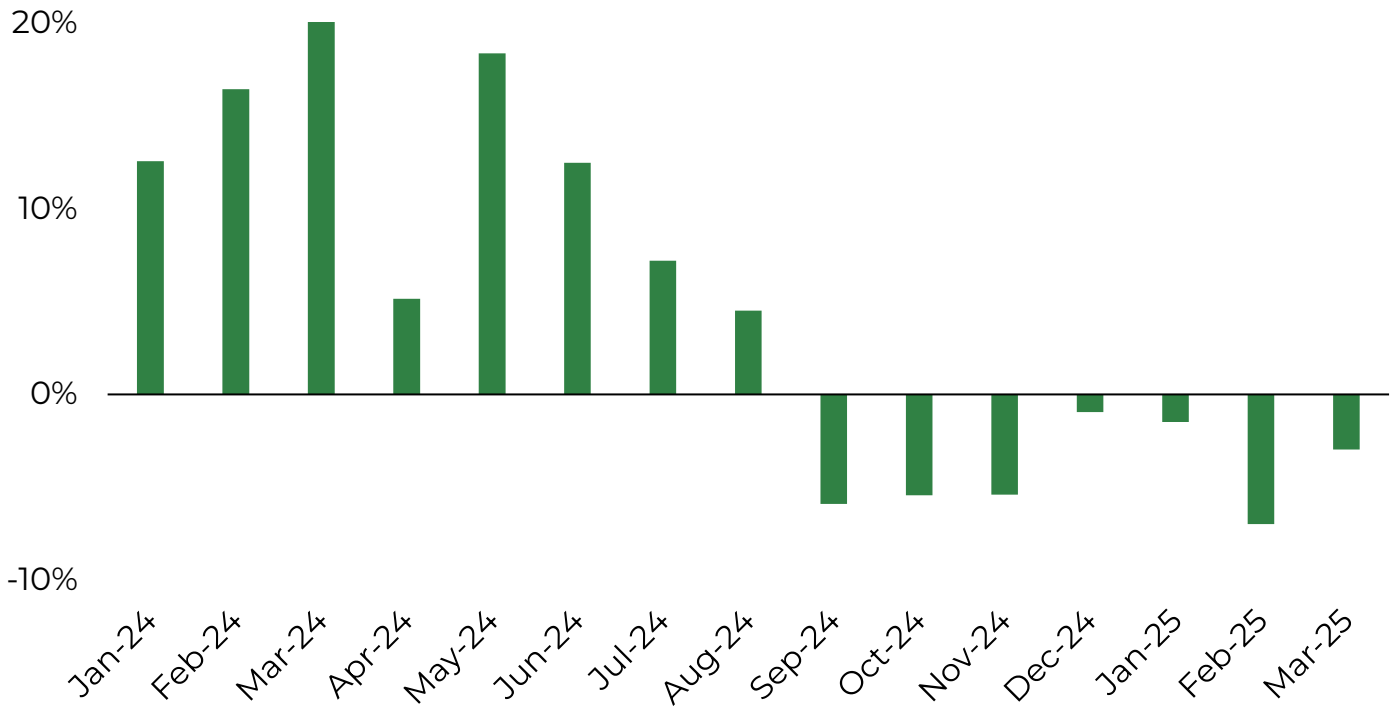
- **Impacto indirecto** por menor crecimiento de EE. UU. y menores ingresos de hogares. Posible afectación al turismo.

Disminución del turismo

Fuente: BCCR y FMI

Entrada de turistas disminuye desde septiembre

Ingreso de turistas por vía aérea
(variación anual)

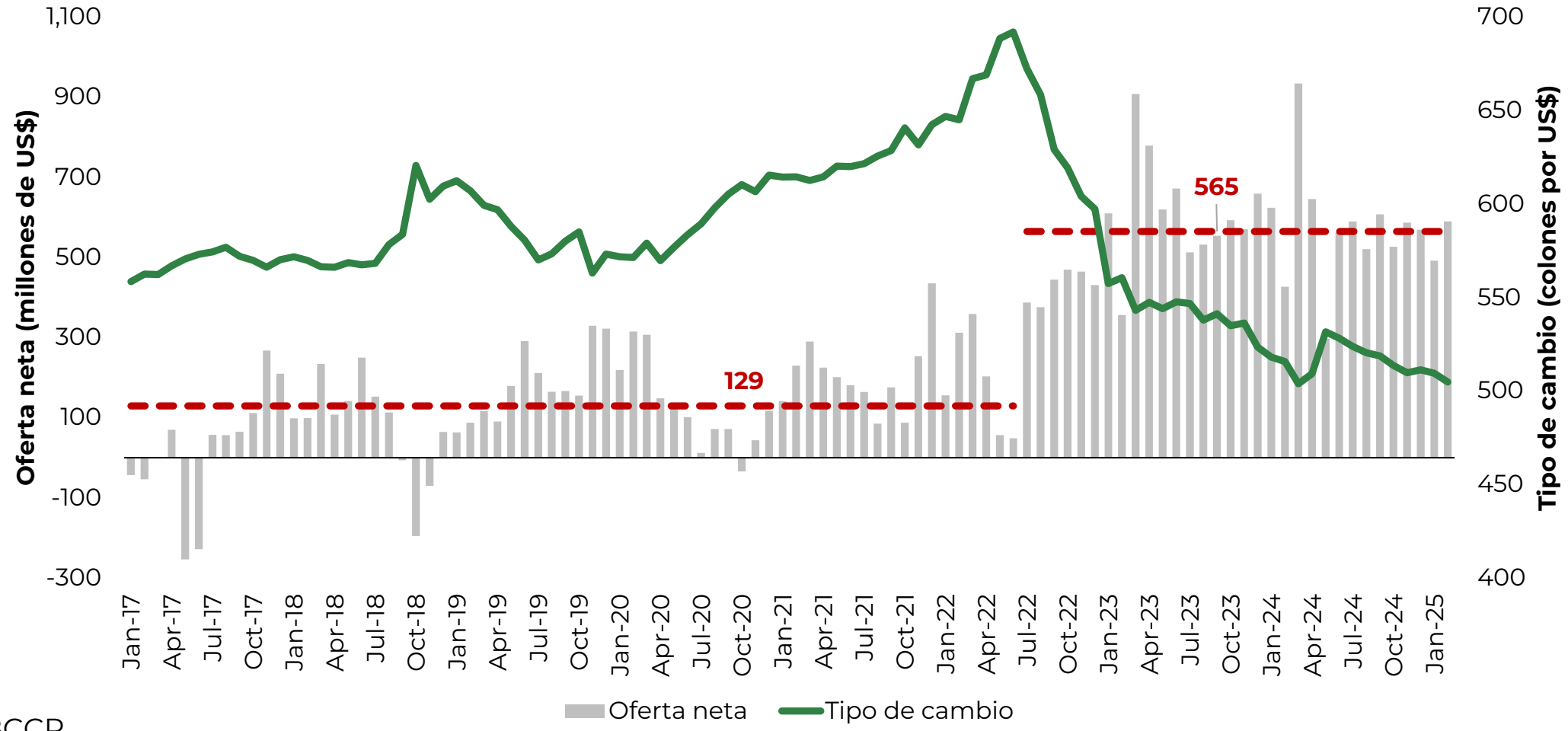


- Entre septiembre y marzo ingresaron 62.000 turistas menos respecto al mismo periodo año anterior (-4%).
- Ingreso de divisas por turismo disminuye de manera similar.
- Posibles factores: precios, tipo de cambio e inseguridad.

Fuente: ICT

Nuevo contexto del mercado cambiario desde julio 2022

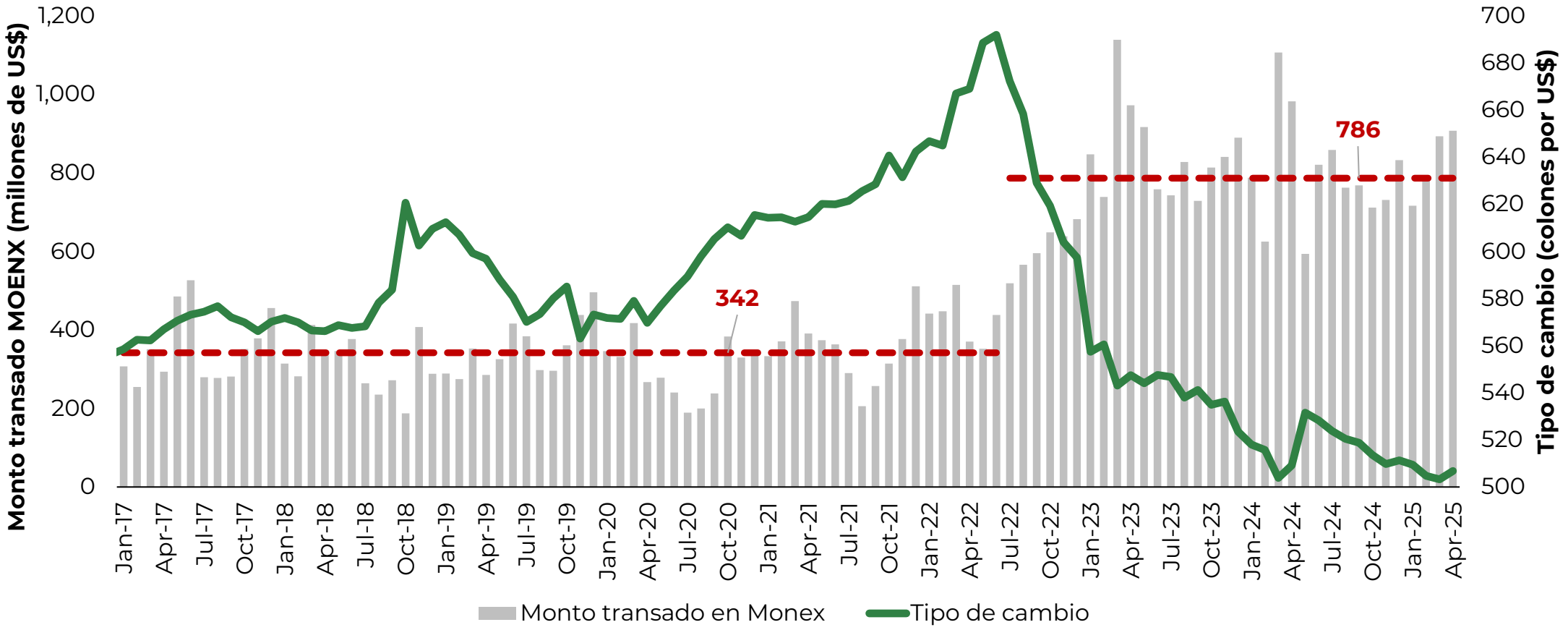
Oferta neta en ventanillas y tipo de cambio
(Millones de US$, colones por US$)



Fuente: BCCR

Nuevo contexto del mercado cambiario desde julio 2022

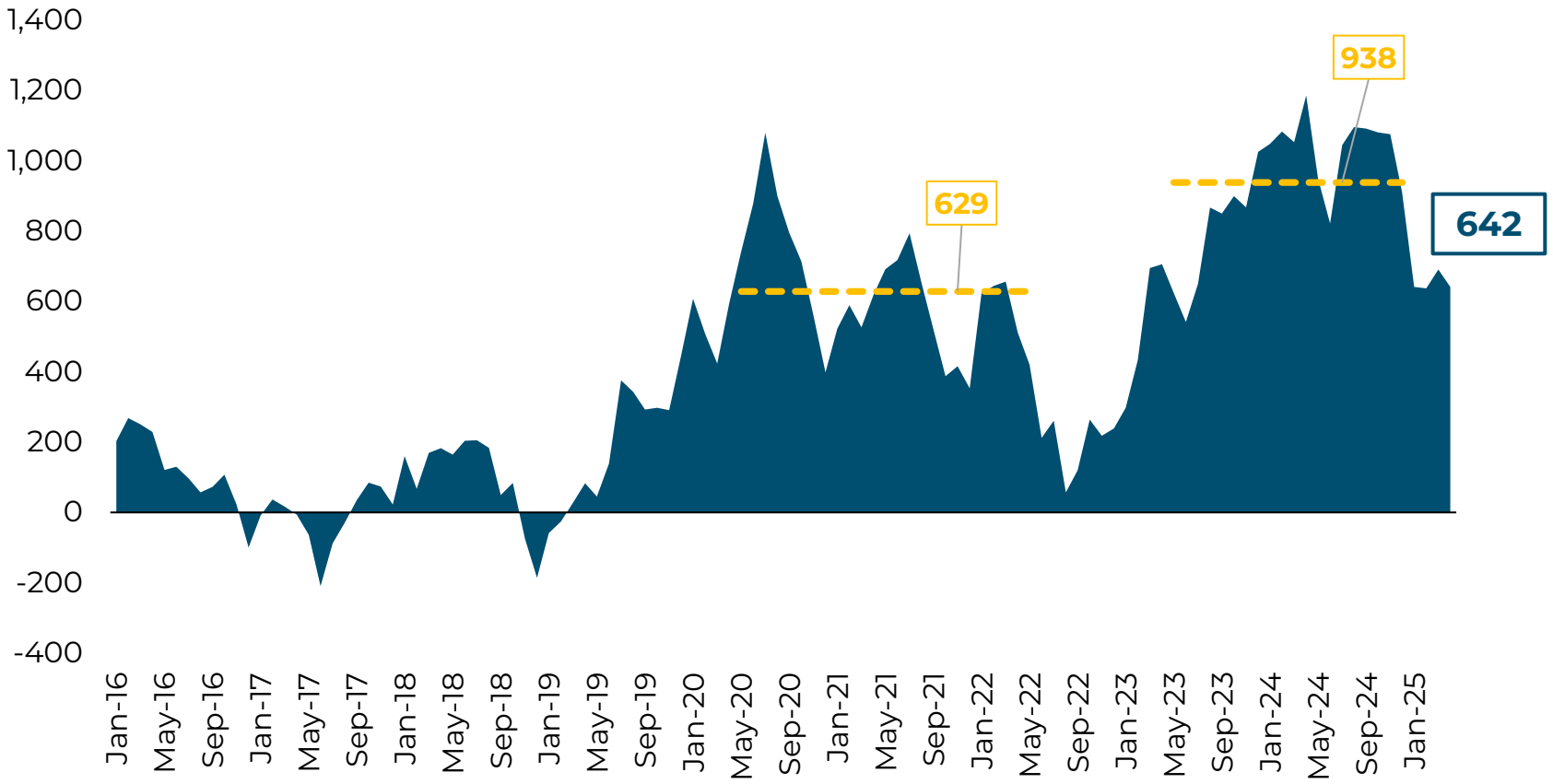
Monto transado en MONEX y tipo de cambio
(Millones de US$, colones por US$)



Fuente: BCCR

Mayor cantidad de dólares genera exceso de liquidez en el mercado monetario

Mercado integrado de liquidez
(miles de millones de colones, promedio)



MIL a abril

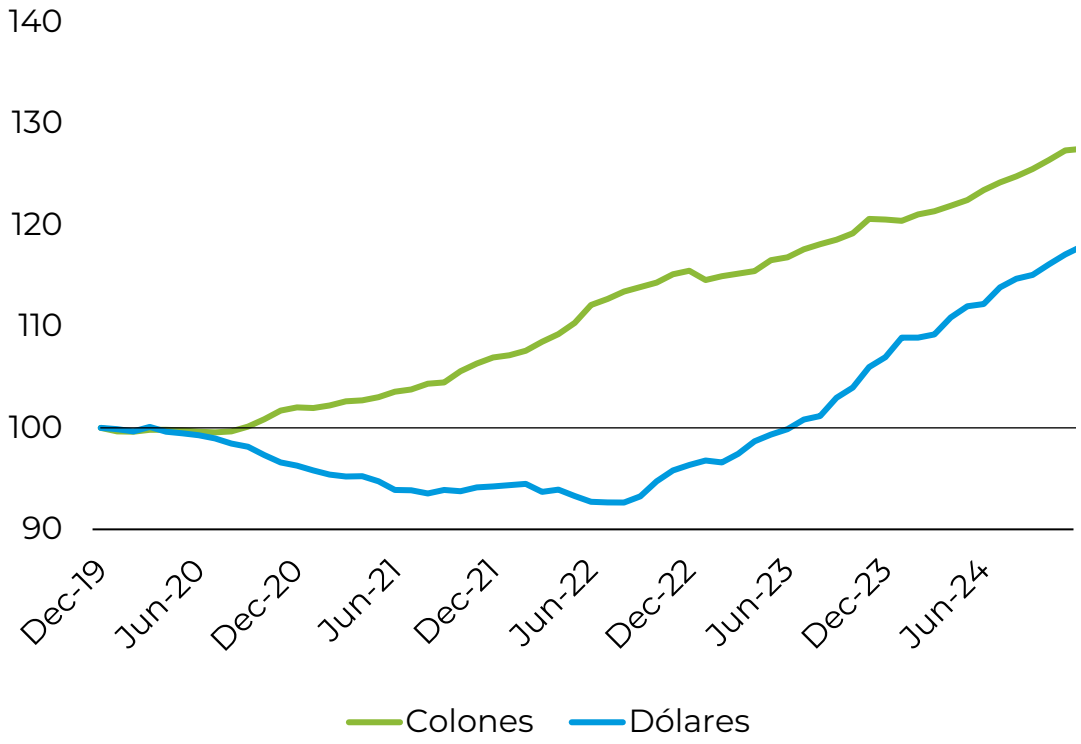
642 mil millones colones

17% base monetaria

Fuente: BCCR

Apreciación del colón estimula la demanda de préstamos en dólares

Crédito al sector privado
(diciembre 2019 = 100)



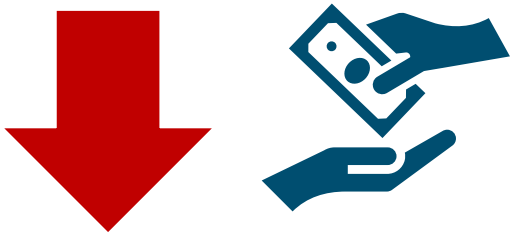
- Cartera en dólares representa 32% de la cartera total.
- 65% en manos de no generadores.

Fuente: BCCR

Apreciación del colón afecta a los indicadores fiscales

Impactos de la apreciación del colón en las finanzas públicas

Pago de intereses



Recaudación impuesto a la renta y aduanas

Valoración de deuda

Reflexiones

- Impacto directo por la **incertidumbre** en la política comercial de EE. UU. está atenuado por las caracteríticas de las exportaciones de Costa Rica. Los impactos indirectos refuerzan tendencias que se venían observando (turismo).

- Nuevo contexto del **mercado cambiario**, con impacto en
  - Sector real
  - Mercado monetario
  - Sector financiero
  - Consolidación fiscal

- **Desafío de política** para el BCCR
  - Mayor entrada de dólares, combinado con un menor crecimiento e inflación por debajo del rango de política monetaria en un contexto de alta incertidumbre internacional.

Presentación del Informe de Política Monetaria del BCCR

Academia de Centroamérica
9 mayo 2025