

Informe mensual Costa Rica

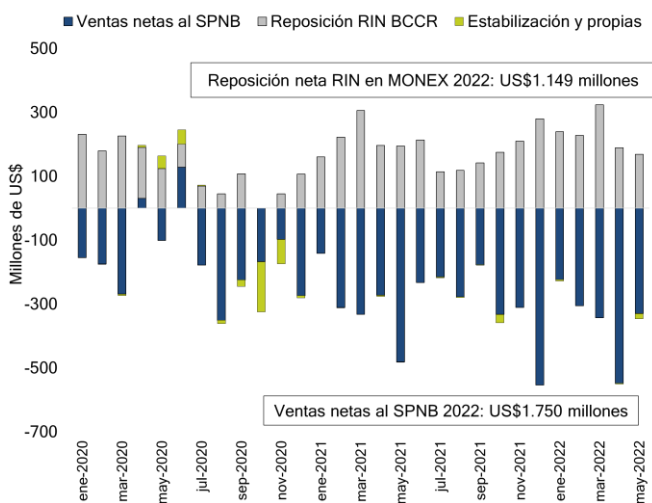
1 Tipo de cambio y sector externo

Al cierre de mayo el tipo de cambio promedio en Monex incrementó en ₡20 hasta los ₡688,5 por dólar, dando paso a una depreciación de 7,2% en los primeros 5 meses del año, mientras que, en comparación con mayo del 2021, el aumento del tipo de cambio fue de 11,0%.

Las presiones cambiarias se reflejaron en el comportamiento de las ventanillas de los bancos que, durante la segunda parte del mes enfrentaron una mayor demanda de dólares en comparación con los que ingresaron del público, lo que se tradujo en un flujo deficitario de divisas para las entidades financieras.

Durante la última semana el Banco Central de Costa Rica (BCCR) intervino en 3 ocasiones sobre el mercado cambiario con la intención de moderar el ritmo de depreciación de la moneda local. El BCCR vendió US\$25,6 millones, reduciendo el tipo de cambio promedio entre ₡1,8 y ₡3,5 por dólar con respecto a los máximos negociados durante las sesiones en que intervinieron.

Gráfico 1. Operaciones de intervención BCCR



Como se observa en el gráfico 1, las operaciones de estabilización por parte del BCCR se han vuelto menos frecuentes desde 2021, alineado con su objetivo de una mayor flexibilidad cambiaria. En mayo fue la segunda mayor intervención en los últimos 18 meses.

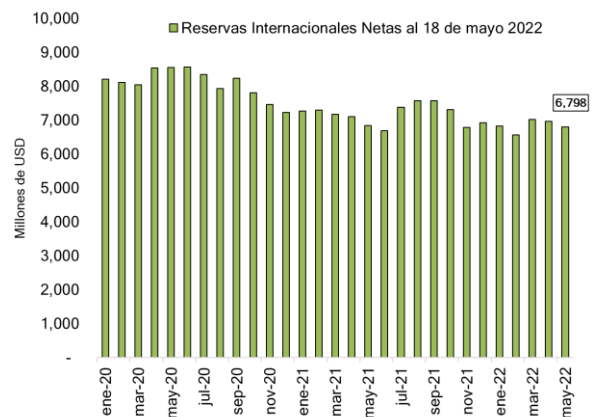
Por otra parte, la demanda neta de divisas del sector público no bancario (SPNB), suplida a partir de las Reservas Internacionales (RIN) mantenidas por el BCCR, ascendió a US\$1.750 millones en lo que va del año, mientras que la reposición de divisas por parte del banco central, mediante compras directas en Monex, fue menor,

equivalente a US\$1.149 millones en el mismo periodo.

Desde 2020 las RIN han experimentado una disminución debida a: 1) la mayor venta de divisas al SPNB en comparación con la reposición del BCCR – agravado por el menor ingreso de préstamos externos con destino público en comparación a lo esperado – y, aunque en menor medida, 2) las operaciones de estabilización cambiaria, con US\$244 millones de ventas netas para estabilización desde 2020. De esta forma, el saldo de las RIN se redujo desde US\$8.211 millones en enero del 2020 hasta US\$6.798 millones al 18 de mayo de este año.

Sin embargo, al remover de las RIN la parte que pertenece a la liquidez en dólares del Gobierno (depositada en el BCCR), el saldo de las reservas disponibles sería menor, equivalente a US\$5.999 millones, repartidos entre el monto que las entidades financieras conservan en el BCCR por ley (encaje mínimo legal) y las reservas propiamente a disposición del banco central.

Gráfico 2. Reservas Internacionales Netas



Las estimaciones del BCCR apuntan a que la economía experimentaría un mayor déficit externo durante este año, debido al incremento en la factura de importaciones ante los problemas mundiales en la distribución de bienes y el encarecimiento de las materias primas (alimentado por la guerra entre Rusia y Ucrania). Lo anterior, sumado a la recuperación incompleta del turismo internacional, podrían explicar las presiones cambiarias asociadas al intercambio externo de bienes y servicios de la economía.

Para que este déficit sea compensado, el BCCR supone el ingreso de préstamos multilaterales por US\$1.935 millones y de US\$1.000 millones por concepto de eurobonos durante 2022, sin embargo, como es sabido, el financiamiento externo podría no ingresar en la medida esperada debido a riesgos de aprobación política.