



Nombre: Norman García

Empresa: BCR Valores

Cargo: Economista

Mail: ngarcia@bancobcr.com

Tasas en colones aún sin presión

La tasa de desempleo en Estados Unidos alcanza en la actualidad la cifra de un 10,2%, situación que preocupa a la Reserva Federal (Fed) y que la obliga a tomar medidas para reducirla.

Así, existe la probabilidad de que las tasas de interés se mantengan en el rango actual del 0,00% - 0,25%, por un periodo más de tiempo. Sin embargo, la Fed no aclara al mercado cómo contrarrestará los riesgos asociados a este tipo de políticas, entre ellos la inflación.

Esta política, en caso de ser efectiva por parte de la Fed, tiene un impacto directo en Costa Rica: por un lado abre la posibilidad de que los rendimientos en dólares puedan tener

torno a que las tasas de interés en colones se mantengan relativamente bajas, pero la presión del alto déficit fiscal que se debe enfrentar el próximo año —se estima que superará el 4% del PIB—, puede atentar con la condición económica que se vislumbra.

En Costa Rica, la tasa de desempleo se ubica en el 7,8%, por encima del promedio histórico de la última década. Queda de tarea a las autoridades monetarias y fiscales definir en los próximos días cuál será el objetivo para el próximo año: si reducir la tasa de inflación, la tasa de desempleo o la volatilidad del tipo de cambio, temas muy comentados en las di-

Ante niveles bajos de inflación y devaluación, las tasas de interés en colones tienen espacio para ubicarse en niveles cercanos a los dos dígitos, probablemente sin alcanzarlos

algún ajuste a la baja; por otra parte, alentaría el ingreso de capitales al país, dada la situación externa y las buenas condiciones que ofrece Costa Rica para la inversión.

De suceder esto, se hará manifiesta una tendencia a mantener el tipo de cambio por debajo del techo de la banda cambiaria. Por el exceso en oferta de dólares, la devaluación del colón tendería a ser menor.

Posiblemente la inflación será mayor a la actual, pero no superará los dos dígitos.

Ante niveles bajos de inflación y devaluación, las tasas de interés en colones tienen espacio para ubicarse en niveles cercanos a los dos dígitos, probablemente sin alcanzarlos.

Por lo tanto, existen expectativas en

ferentes columnas de los diarios de circulación del país.

En el mercado todavía existe incertidumbre acerca de los rendimientos, algunos analistas esperan una corrección a la baja, mientras otros anuncian un repunte.

En el corto plazo, tomando en cuenta que el Banco Central ha indicado que la cantidad de billetes y monedas sufrirá un incremento del 40% para fin de año y que le tomará por los menos tres meses absorber el excedente, habrá presión a la baja en las tasas de interés en colones.

Si a lo anterior sumamos la caída del tipo de cambio ocurrida por los pagos de fin de año, la reducción de intereses estará presente en el corto plazo. La sostenibilidad de estas dependerá del comportamiento de la política fiscal, monetaria y cambiaria para el próximo periodo.