

# Centro FINANCIERO

Sección mensual de El Financiero

## BANDAS CAMBIARIAS

El sistema de las bandas cambiarias reemplazó en Costa Rica la forma de cotizar el colón frente al dólar de Estados Unidos, pero además agregó al mercado de moneda extranjera un componente adicional: la expectativa sobre su valor en el futuro. EF le entrega en esta edición una explicación de este sistema que proporciona un margen limitado para la negociación de la divisa.

Sergio Morales / Periodista de EF

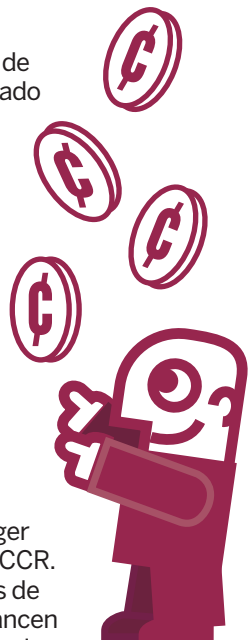
### De las minidevaluaciones a las bandas

El 5 de enero del 2005, la junta directiva del Banco Central de Costa Rica aprobó el proyecto de modernización de la política monetaria denominado "Esquema de Meta Explícita de Inflación para Costa Rica", que consiste en una política monetaria basada en alcanzar un objetivo numérico de inflación previamente anunciado.

El sistema pretende, de esa manera, fijar las expectativas a lo que anuncie el BCCR.

El sistema de las minidevaluaciones requería que la entidad emisora realizara intervenciones en el mercado cambiario, lo cual tenía costos financieros e implicaciones monetarias. Además, y según la teoría macroeconómica, es poco recomendable la coexistencia de un sistema de cambio semifijo con la utilización de instrumentos de política monetaria para controlar la inflación, explicó Roger Madrigal, director de la división económica del BCCR.

De esa forma, con tal de que los instrumentos de política monetaria fueran más efectivos y se alcancen los objetivos en control del crecimiento de los precios se realiza el cambio gradual de un esquema anclado hacia uno de mayor flexibilidad.



### ¿Qué es la banda cambiaria?

El 17 de octubre del 2006 se inició la utilización de la banda cambiaria para el valor del dólar en Costa Rica luego de un acuerdo de la junta directiva del BCCR.

Este esquema consiste en mantener el tipo de cambio entre límites preestablecidos y dentro de los cuales el valor del dólar en el mercado mayorista puede fluctuar libremente.

Existe un valor de límite superior, conocido como el techo de la banda, y otro inferior, al que se le denomina piso de la banda. Cuando la cotización de la divisa alcanza alguno de los límites, el BCCR tiene que intervenir vendiendo dólares si el tipo de cambio alcanza el techo o comprando si alcanza el piso.

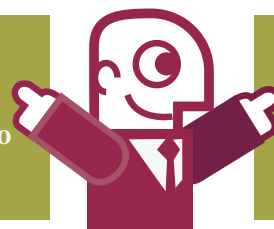
Por ejemplo, en los primeros meses del 2011,

el BCCR tuvo que comprar cerca de \$370 millones, pues el mercado mayorista recibió ofertas de venta inferiores al piso, por lo que debe ser la entidad reguladora la que haga la compra para evitar la violación al límite por parte de cualquier otro agente económico.

En otra oportunidad, específicamente entre el 14 de julio del 2008 y el 14 de agosto del 2009 el BCCR tuvo que vender dólares con el propósito de que el tipo de cambio superara el límite superior.

En el caso de Costa Rica, se estableció que la parte superior de la banda creciera diariamente, a esto se le conoce como la pendiente. En este momento el piso se mantiene fijo.

**9,36%**  
fue la devaluación promedio entre el 2001 y el 2005 cuando existía el sistema de minidevaluaciones.



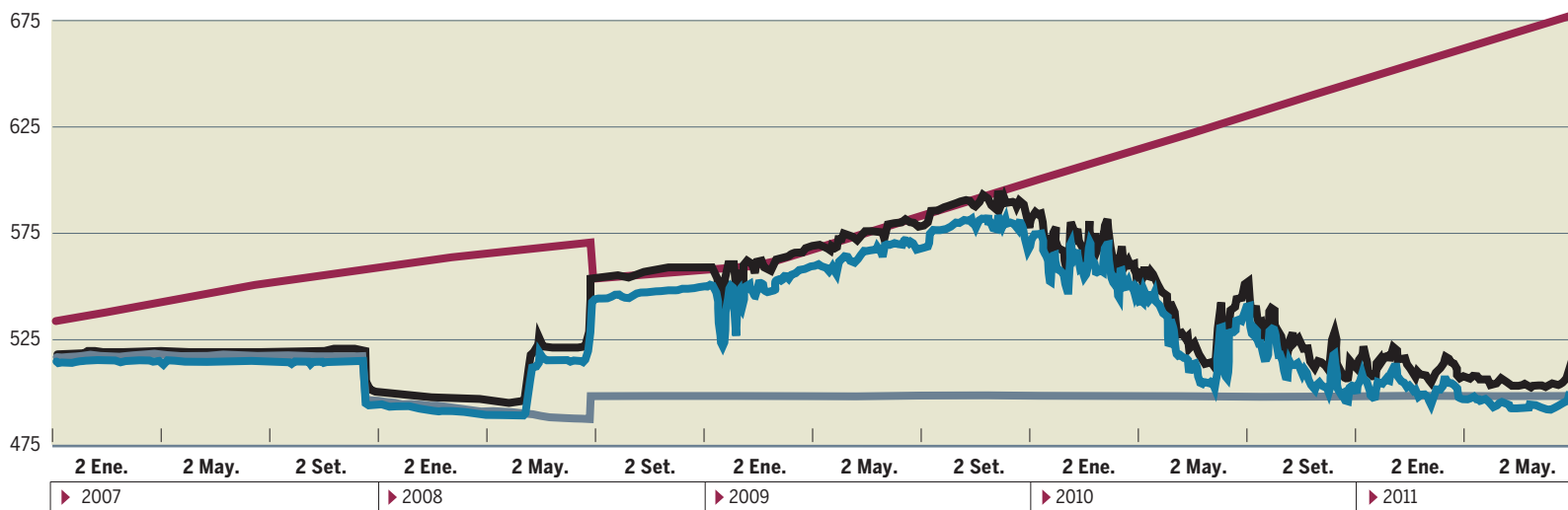
**-0,22%**  
es el promedio de devaluación entre el 2007 y lo que va del 2011 con el sistema de bandas cambiarias.

### Banda cambiaria y valor del dólar

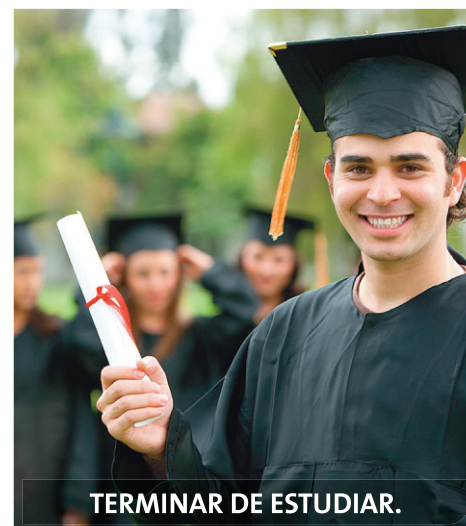
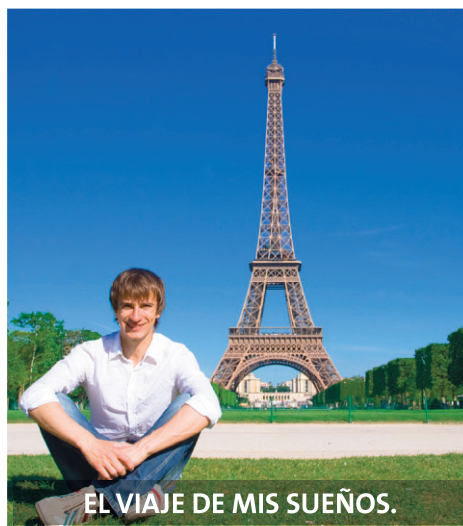
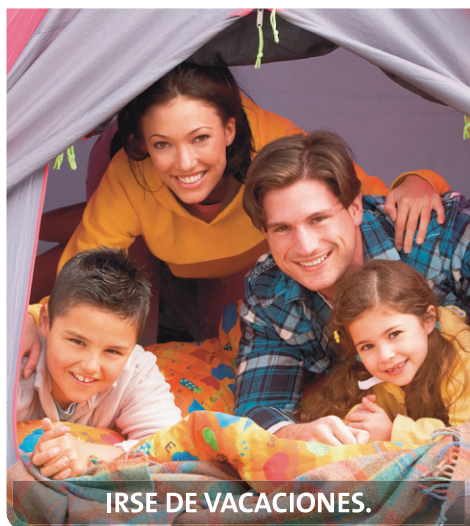
Valores de la banda cambiaria y comportamiento del tipo de cambio desde enero del 2007

► Cifras en colones

Techo de la banda	Piso de la banda
Compra	Venta



FUENTE | BCCR.



COMPARTIMOS EL VALOR DE AHORRAR

Aplican restricciones y condiciones. Para más información llámá al 2295-9797. Ver reglamento en [www.bacsan jose.com](http://www.bacsan jose.com)

17

Octubre del 2006 día en que entró en vigencia el sistema de bandas cambiarias.

¢680,25

por dólar fue el valor superior de la banda el pasado del 16 de mayo del 2011. El piso se mantiene en ¢500 desde el 16 de julio del 2008.

¢0,20

diarios se incrementa el techo de la banda cambiaria.

¢496,83

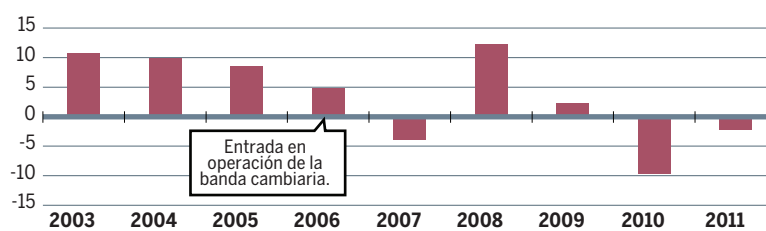
fue el tipo de cambio de venta de referencia más bajo durante la vigencia de las bandas, fue el 17 de abril del 2008.

¢595,59

es el valor más alto en el tipo de cambio de venta de referencia y ocurrió el 18 de setiembre del 2009.

### Devaluación

Porcentajes de devaluación del colón frente al dólar.



FUENTE BCCR.



“Las bandas cambiarias son como los rodines de una bicicleta para alguien que está aprendiendo a mantener el equilibrio. Es una manera para que los agentes económicos se acostumbren a la volatilidad de un sistema abierto”.

José Luis Arce / Economista

### Sistema temporal

El economista de la firma Consejeros Económicos y Financieros (Cefsa), José Luis Arce, explicó que la creación de las bandas es un paso intermedio entre un sistema administrado a uno totalmente flexible y, por lo tanto, debe evitarse la perpetuación.

Según su opinión, el sistema evita una alta volatilidad en el tipo de cambio y proporciona más certeza.

Agregó que, en otros países donde se ha implementado, la tendencia ha sido a que el valor de la divisa se acerca a uno de los dos límites existentes debido a las expectativas de quienes ofrecen y demandan la moneda.

### Ajustes a la banda

El sistema en el tipo de cambio ha tenido algunos ajustes durante su vigencia.

- 1 Cuando se inició el esquema, se establecieron los valores de ¢514,78 para la compra y ¢530,22 para la venta y se estableció que esos valores se incrementarían cada día hábil ¢0,06 y ¢0,14, respectivamente.
- 2 El 31 de enero del 2007 se ordenó que el tipo de cambio de intervención para la compra se fijara en ¢519,16 y se redujo la pendiente del techo al establecer el ajuste diario en ¢0,11.
- 3 El 22 de noviembre del 2007 se redujo el piso de la banda en ¢20,77, pues pasó de ¢519,16 a ¢498,39 y con una reducción de ¢0,06 por día hábil. Por su parte, el techo de la banda se estableció un incremento paulatino de ¢0,06, desde un valor de ¢562,77.
- 4 El 16 de julio del 2008 el piso se fijó en ¢500. La parte superior se redujo de ¢572,49 a ¢555,37.
- 5 El 22 de enero del 2009 aumentó la velocidad de incremento del límite superior de la banda al pasar de ¢0,06 a ¢0,20 por día

FUENTE BCCR.

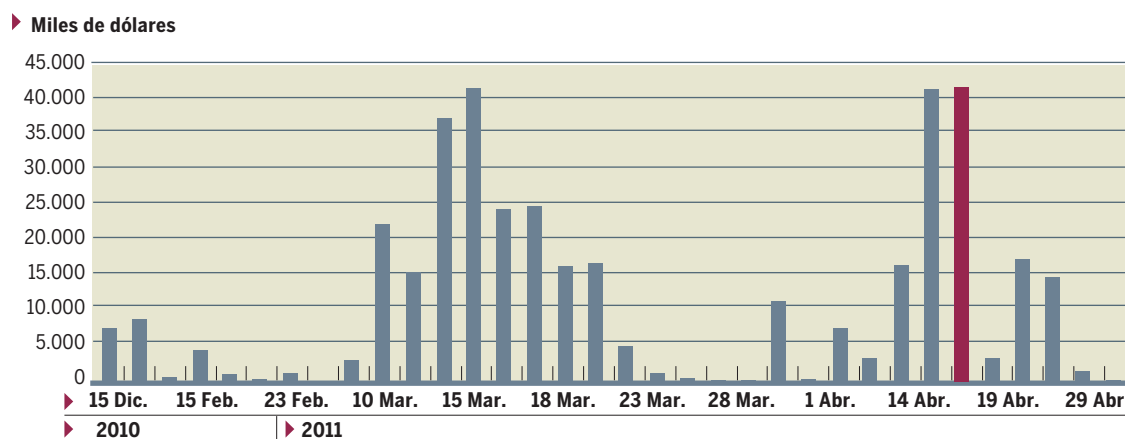
### ¿Cómo se fijan los límites de banda?

El establecimiento del piso y del techo de la banda, así como su pendiente, son valoradas con respecto a las condiciones macroeconómicas y financieras de Costa Rica. Algunos de los factores que se analizan son: la volatilidad del tipo de cambio, el nivel adecuado y óptimo de las reservas, entradas y salidas de capitales, déficit externo, fuentes de financiamiento y desarrollo de mercado de cobertura.



### Compras para defender la banda

Cuando en el mercado mayorista de divisas se reciben ofertas de compra más bajas de los límites de la banda, el BCCR debe participar comprándolas como lo hizo en meses recientes.



FUENTE BCCR.

**Créditos:** Dirección: José David Guevara, jguevara@elfinancierocr.com / Edición: Edgar Delgado Montoya, edelgado@elfinancierocr.com / Diseño: Alexander Salazar A. / Periodista: Sergio Morales / Corrección de estilo: Mauricio Meléndez / Gerencia: Jorge Bonilla, jbonilla@elfinancierocr.com / Suscripciones: Vahnessa Arias, varias@elfinancierocr.com / Publicidad: GNComercial, Carolina Solano, casolano@elfinancierocr.com. Servicio al cliente: Teléfono: 2247-5547 / Prensa Económica S.A. / Derechos reservados. Impreso en Grupo Nación GN S.A. 2010.

# QUE LOS OBJETIVOS QUE TENÍAS EN ENERO NO SE QUEDEN SÓLO EN PROPÓSITOS

## ¡VOS PONÉS EL OBJETIVO Y NOSOTROS TE AYUDAMOS A LOGRARLO!

Llegó BAC Objetivos, la forma más fácil y original de ahorrar. Vos sólo seleccionás el monto que querés ahorrar mensualmente, le ponés el nombre de tu objetivo a la cuenta y listo. El dinero se debita automáticamente y tus sueños comienzan a hacerse realidad.

