

Press Release No. 13/67  
FOR IMMEDIATE RELEASE  
March 7, 2013

**Statement by IMF Deputy Managing Director Naoyuki Shinohara at the  
Conclusion of His Visit to Costa Rica**

Mr. Naoyuki Shinohara, Deputy Managing Director of the International Monetary Fund (IMF), made the following statement today in San José:

“It is a great pleasure to be in Costa Rica for my first visit to this nation of such natural beauty and rich culture. I had the privilege to meet President Laura Chinchilla, and had very productive meetings with Second Vice president Luis Liberman, Finance Minister Edgar Ayales and Central Bank President Rodrigo Bolaños. I also had the opportunity to meet several members of Congress and the Executive Secretary of the Central American Monetary Council. I would like to express my gratitude to the Costa Rican authorities for their warm welcome.

“Costa Rica is a beacon of political stability and social inclusion. The country’s high percapita income and impressive social indicators attest to its accomplishments in fostering strong and inclusive economic growth. Costa Rica’s resilience in the aftermath of the global financial crisis of 2008-09 also was an important achievement. Economic growth has rebounded strongly and is projected to continue, while inflation has fallen to the lowest level in many years.

“The authorities’ commitment to prudent macroeconomic policies is encouraging. The fiscal deficit remains high but the efforts at containing spending in the last two years despite the setback on the tax reform front have prevented a further deterioration. On monetary policy, the authorities have been successful in maintaining low inflation, and remain resolved to preserve the hard-won price stability. The financial system also remains sound.

“Preserving macroeconomic stability should be among Costa Rica’s main priorities. Reaching consensus on a medium-term fiscal consolidation strategy that lowers the fiscal deficit and stabilizes the public debt-to-GDP ratio would be the most useful step towards that objective. We also share the authorities’ concerns about risks stemming from the large private capital inflows observed over the past year. Mitigating those risks requires policy adjustments, including a tighter fiscal stance and vigilant monetary policy, and greater exchange rate flexibility.

“Overall, Costa Rica is well placed to maintain vigorous growth in a context of macroeconomic stability. The IMF will continue supporting the authorities in their efforts to achieve these objectives.”

Comunicado de Prensa No. 13/67 (S)  
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA  
7 de marzo de 2013

**Declaración del Subdirector Gerente del FMI, Naoyuki Shinohara,  
al término de su visita a Costa Rica**

Naoyuki Shinohara, Subdirector Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), realizó hoy la siguiente declaración en San José:

“Es un gran placer visitar por primera vez esta nación dotada de tanta belleza natural y riqueza cultural. Tuve el privilegio de reunirme con la Presidenta Laura Chinchilla, y participé en reuniones muy fructíferas con el Segundo Vicepresidente, Luis Liberman; el Ministro de Hacienda, Edgar Ayales; y el Presidente del Banco Central, Rodrigo Bolaños. Asimismo, tuve oportunidad de reunirme con varios miembros del Congreso y con el Secretario Ejecutivo del Consejo Monetario Centroamericano. Deseo expresar mi agradecimiento a las autoridades costarricenses por su cálida bienvenida.

Costa Rica es un modelo de estabilidad política e inclusión social. Su elevado ingreso per cápita y sus impresionantes indicadores sociales son prueba del éxito que ha tenido la promoción de un crecimiento económico pujante e inclusivo. La solidez de la que dio muestra Costa Rica tras la crisis financiera internacional de 2008-09 también constituye un logro importante. El crecimiento económico ha repuntado con vigor y continuará, según las proyecciones, en tanto que la inflación ha caído al nivel más bajo en muchos años.

Es alentador constatar que las autoridades están comprometidas a mantener políticas macroeconómicas prudentes. El déficit fiscal aún es elevado, pero se ha evitado que empeore gracias a los esfuerzos de contención del gasto desplegados en los dos últimos años a pesar del revés que sufrió la reforma tributaria. En lo que concierne a la política monetaria, las autoridades han logrado mantener la inflación a bajos niveles y están decididas a proteger la estabilidad de precios ganada con tanto esfuerzo. El sistema financiero también ha conservado la solidez.

Preservar la estabilidad macroeconómica debería ser una de las principales prioridades para Costa Rica. La manera más útil de alcanzar ese objetivo sería forjando un consenso sobre una estrategia de consolidación fiscal a mediano plazo que redujera el déficit fiscal y estabilizara la relación deuda pública/PIB. Compartimos la inquietud de las autoridades en torno a los riesgos que plantean las grandes afluencias de capital privado observadas a lo largo del último año. Para mitigar esos riesgos es necesario ajustar las políticas; entre otras cosas, adoptando una orientación fiscal más restrictiva, manteniendo la vigilancia de la política monetaria y flexibilizando más el tipo de cambio.

En términos generales, Costa Rica está en condiciones de mantener un crecimiento vigoroso en un contexto de estabilidad macroeconómica. El FMI continuará respaldando a las autoridades para que puedan alcanzar estos objetivos.”