

Desayuno Empresarial

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DESAFÍOS DEL COMERCIO EXTERIOR 2019



Sr. Gerardo Corrales
Economista

Lugar

Hotel Real Intercontinental
Salón Arboleda 3

Hora

8:00 a.m. a 10:30 a.m.

Fecha

27 de febrero

• Inversión:

No asociados \$50

Asociados: \$25

CUPO LIMITADO

ORGANIZA:



El Contexto Internacional

- Proceso gradual de normalización de Política Monetaria en economías avanzadas
- Tasas de Interés internacionales en incremento y cambio escenarios exceso liquidez mundial
- Incremento en precios de materias primas (Hidrocarburos aumento 29%)
- Deterioro en términos de intercambio (precios de exportaciones vrs importaciones)
- Disputa Comercial China y USA
- Tensión y volatilidad en los mercados financieros internacionales
- Situación Política y Social de Nicaragua
- Efecto negativo en flujos comerciales con Centroamérica
- País continúa siendo atractivo para IED
- Calidad de Recurso Humano y menores costos relativo de mano de obra especializada
- Incentivos Tributarios (Zonas Francas, Ciencias de la Vida)
- Marco institucional estable y seguridad jurídica
- Cercanía y coincidencia horaria con USA (60% IED, 45% Turismo, Exportaciones 40%)

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)
INFORME DEL BANCO MUNDIAL – ENERO 2019



MUNDO



CHINA



LATAM



ESTADOS
UNIDOS



COSTA RICA



EUROZONA



Fuente: www.worldbank.org

Recopilado por:  DANIEL SUCHAR ZOMER

Cifras expresados en % versus año anterior -- Principales Socios Comerciales de Costa Rica

El Contexto Local

- **Marcada incertidumbre fiscal**
- **Proceso electoral en segunda ronda extendido a abril 2018**
- **Problemas de Liquidez y desconfianza en finanzas públicas**
- **Reclasificación deuda soberana (Moodys, S&P, Fitch)**
- **Huelga en sector público contra plan fiscal (efecto negativo 0.3% PIB)**
- **Mayor volatilidad cambiaria en II semestre 2018**
- **Grandes créditos fallidos en bancos estatales (Cementazo y Yanber)**

Programa Macroeconómico 2019-2020

Cobertura de Objetivos Artículo 2, LOBCCR

Positivos

- Preservar la estabilidad de precios (3% +- 1%)
- Resguardar Estabilidad de Sistema Financiero
- Digitalización Medios de Pago
- Fortalecer ciberseguridad propia y sistema de pagos
- Promover educación e inclusión financiera (Cómo ?)

Negativos

- Queda debiendo en lograr ocupación plena de recursos productivos
- Promover la eficiencia y competitividad del sistema financiero
- Velar por buen uso de RMI ?
- Impacto Tipo Cambio, who knows, Apreciación o Depreciación

SECTOR REAL

**Programa Macroeconómico del
Banco Central queda debiendo en
lograr ocupación plena de recursos
productivos y medir el impacto de
Reactivación Económica en el
Crecimiento esperado 2019-2020**

Costa Rica

Proyecciones de crecimiento

Tasas inferiores a la del producto potencial (3,5%)

3,2%

Proyección
2019

3,0%

Proyección
2020

- **Plan Ambicioso de Inversión Pública**

- **Aumento de Demanda Interna**

Plan Ambicioso de Inversión Pública

Gráfico 20. Inversión pública en volumen
Variación porcentual



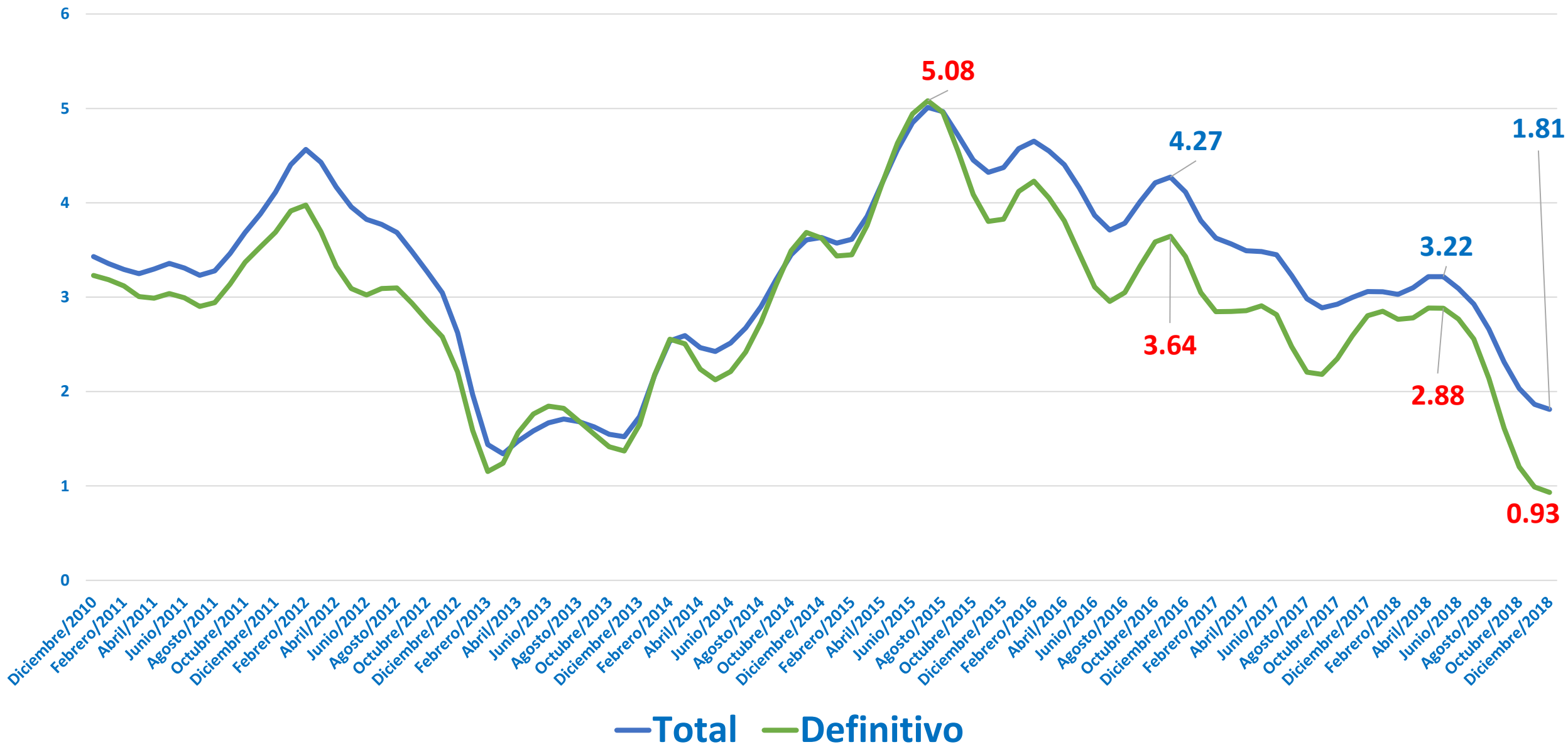
- Retraso en tiempos de ejecución por falta de diseños, apelaciones y expropiaciones
- Hace años no vemos 3 proyectos en ejecución (Ruta 32, Paso desnivel Gtías Sociales, Cañas-Barranca)
- Construcción San Ramón, Cartago, Ampliación Ruta 27 en el 2019 ?
- Ausencia de proyectos de Alianzas Público-Privadas
- En análisis de Riesgo incluir Retraso en Ejecución del Plan Ambicioso de Obra Pública

Aumento de Demanda Interna

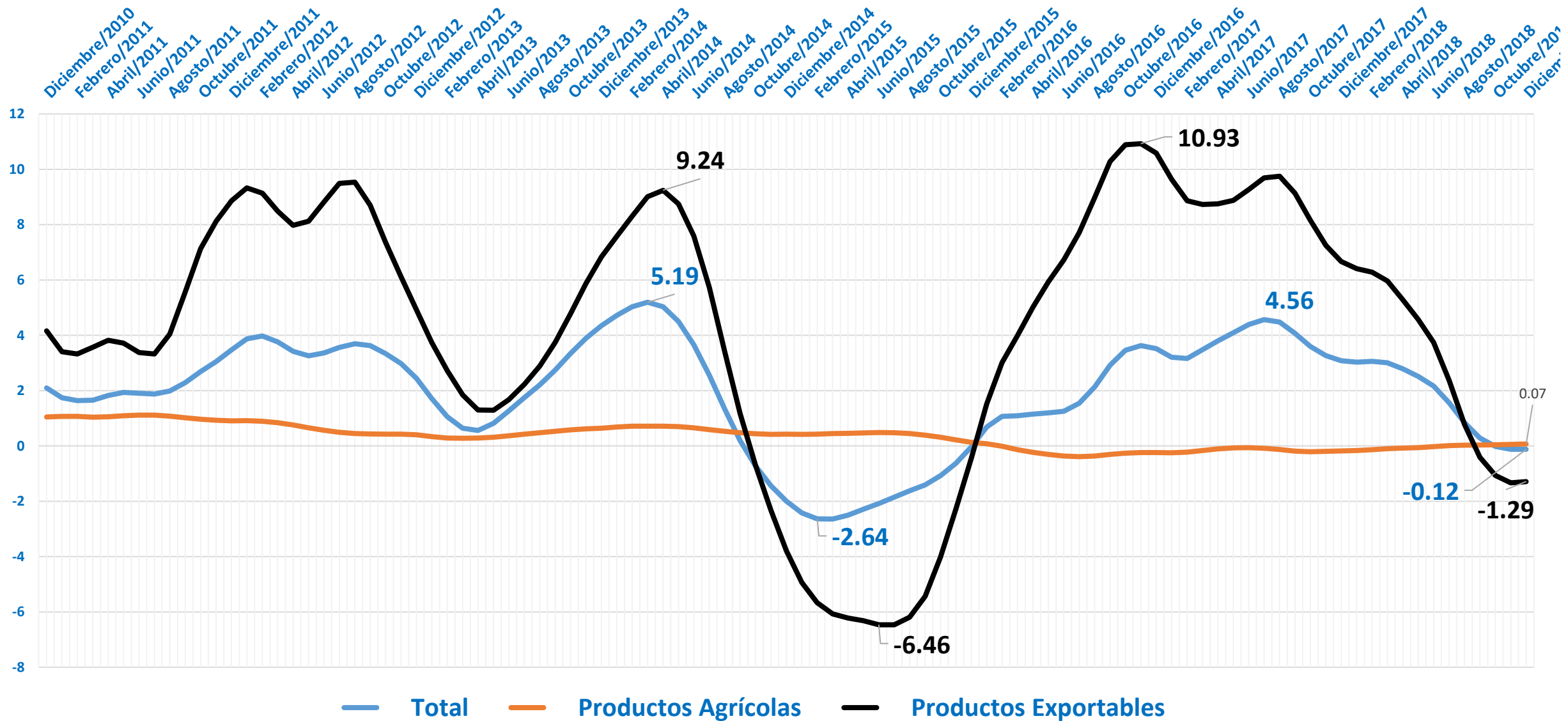
- **Impacto de Reforma Fiscal en presupuestos familiares (0.29% y 0.61% del PIB)**
- **Hogares altamente endeudados, 60% del Ingreso Personal Disponible y 30% crédito a no generadores**
- **Necesidad de ampliar la Central de Información de Deudores para crédito comercial y financiero informal**
- **Recuperación liderada por sector Salud y Educación, efecto rebote de la huelga (0.4% del PIB)**
- **Riesgo de Otras Huelgas por discusión Código Procesal Laboral; Empleo Público; Impuesto Cooperativas**
- **Apetito de Riesgo de los Bancos: criterios de selección de riesgo; provisiones; créditos en dólares; tasas en colones**
- **Relación directa entre tasa de desempleo y nivel de morosidad bancaria**

IMAE: Tasa Interanual de Crecimiento Económico

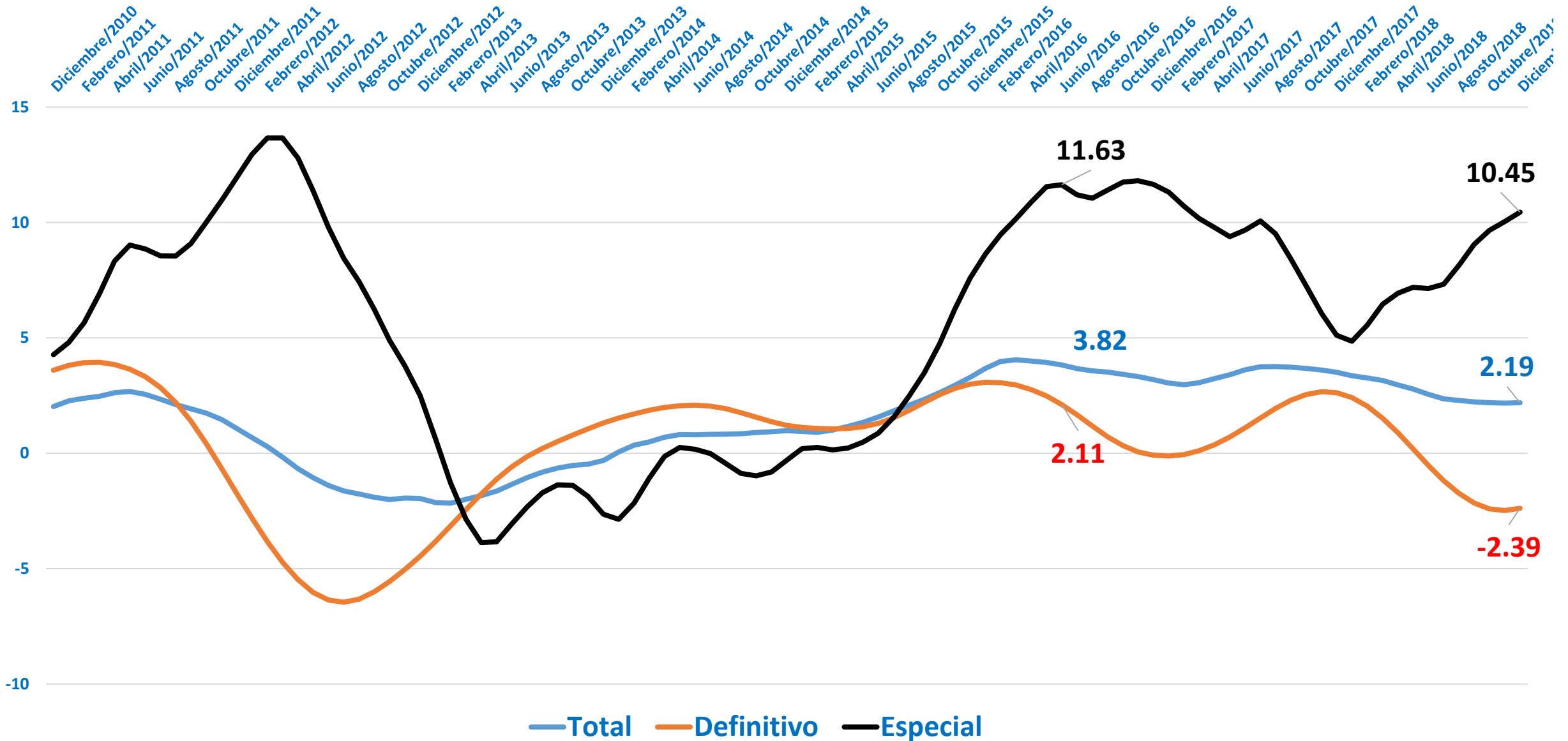
Diciembre 2010-Diciembre 2018



IMAE SECTOR AGRICOLA: TASA INTERANUAL DE CRECIMIENTO DICIEMBRE 2010-DICIEMBRE 2018

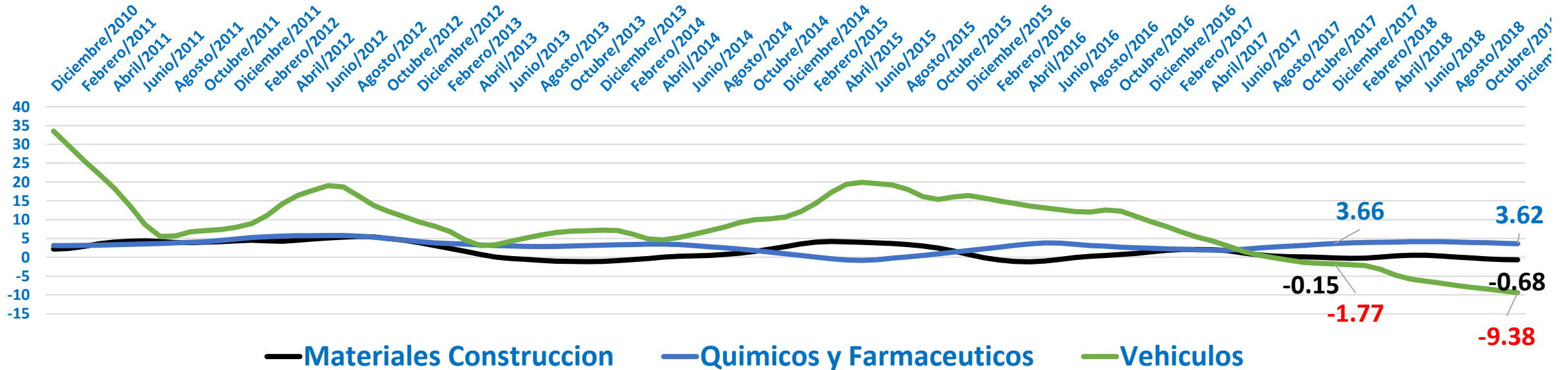
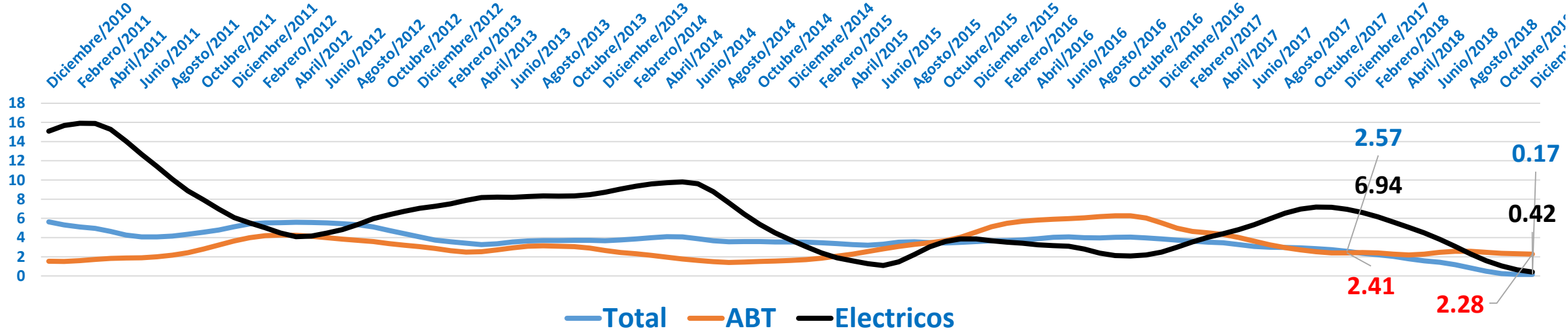


Evolución del IMAE INDUSTRIAL, Tasa Interanual de Crecimiento Diciembre 2010-Diciembre 2018

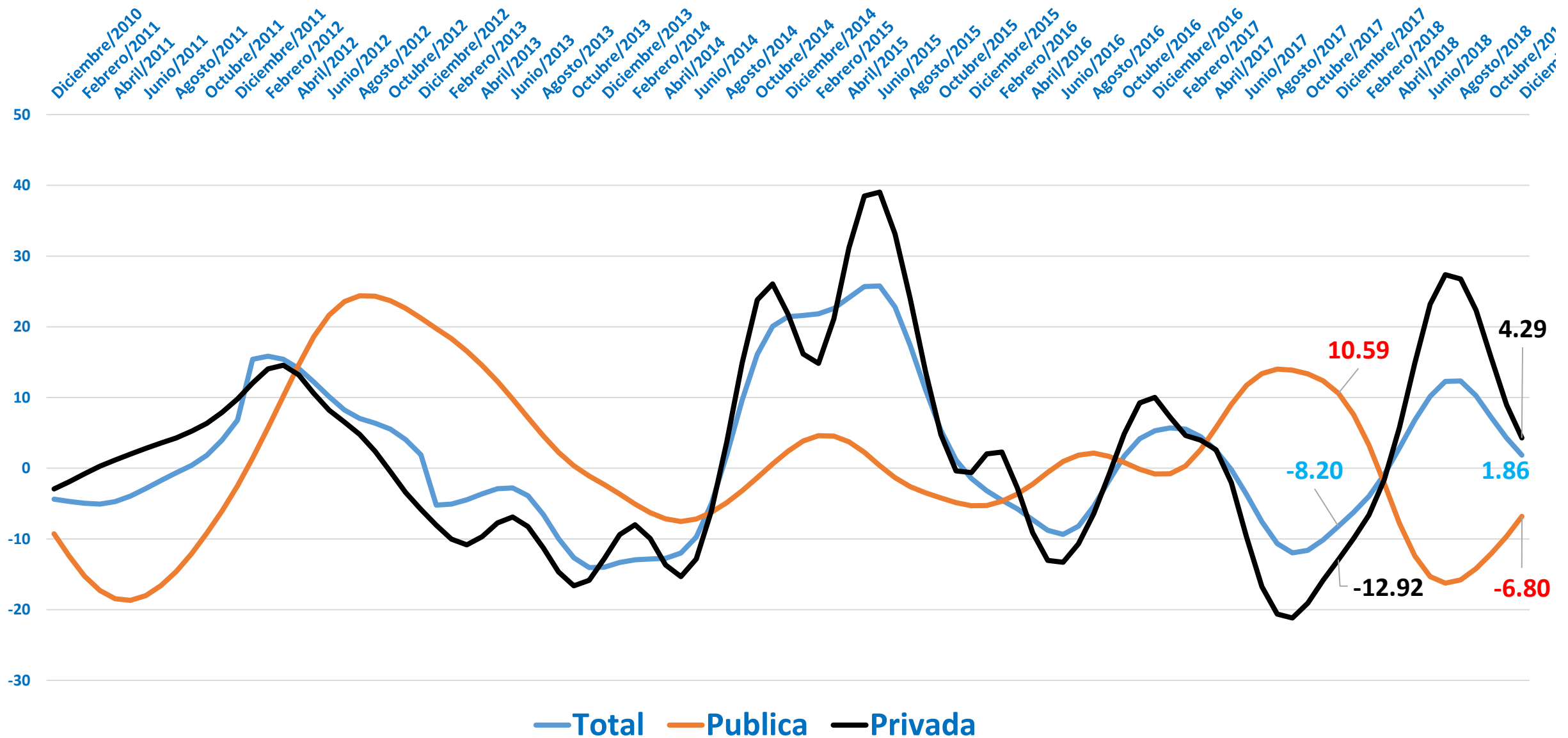


Evolución del IMAE COMERCIAL, Tasa Interanual de Crecimiento

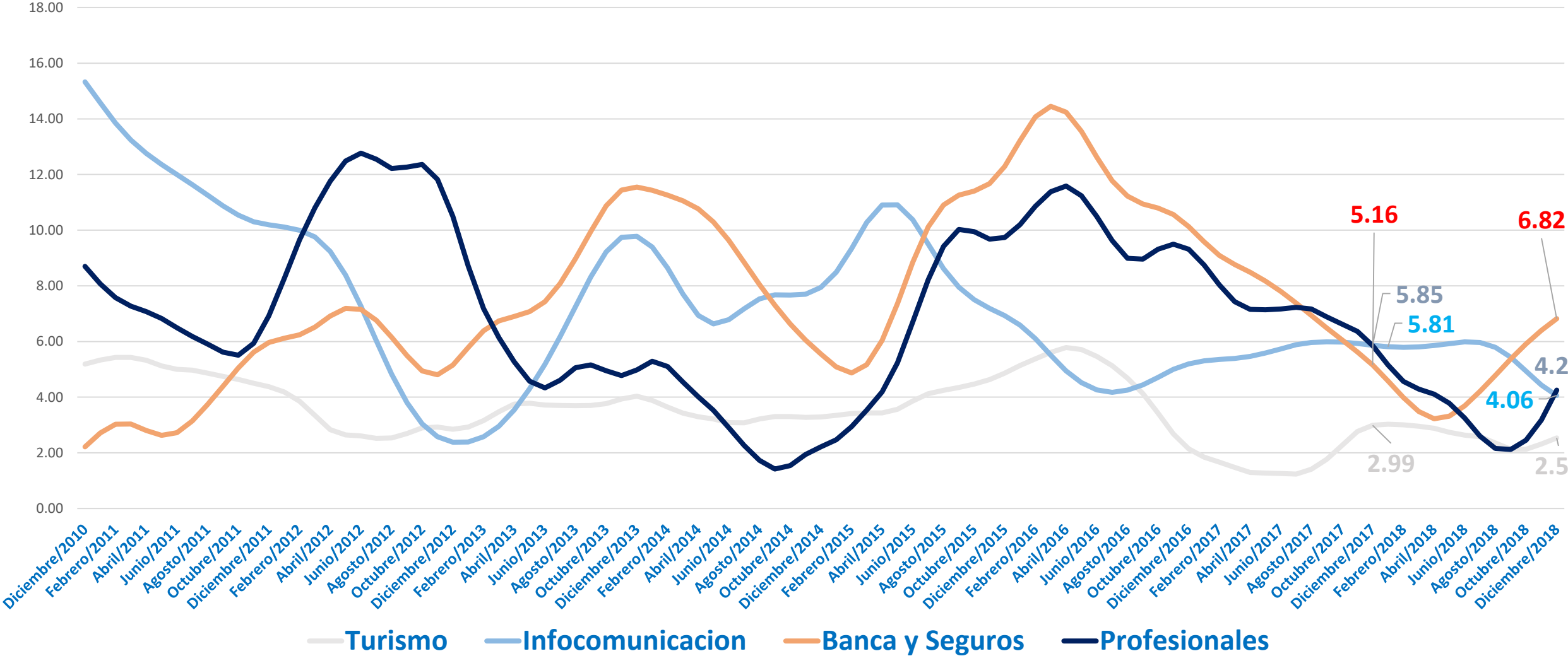
Diciembre 2010-Diciembre 2018



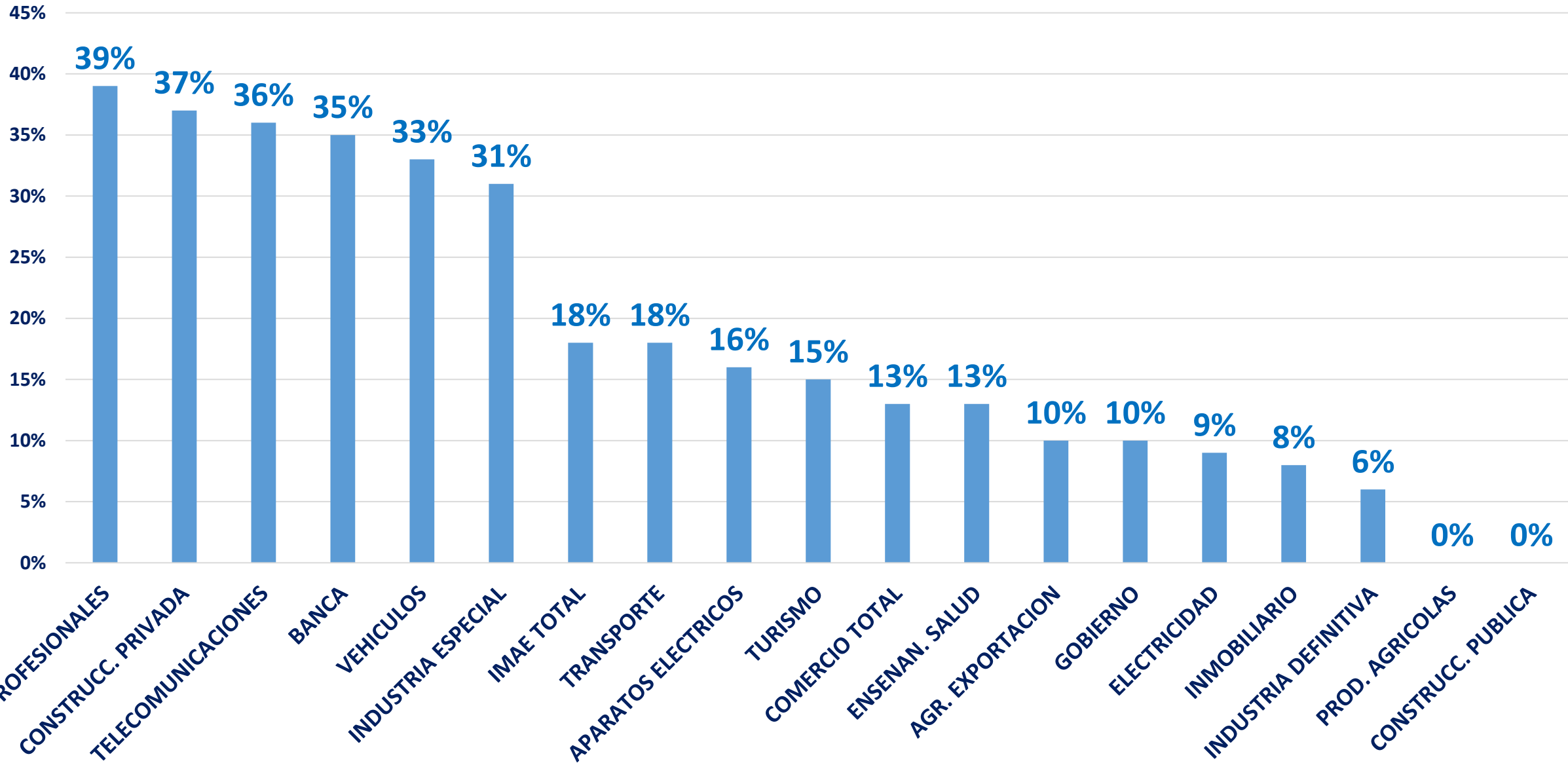
Evolución del IMAE CONSTRUCCION, Tasa Interanual de Crecimiento Diciembre 2010-Diciembre 2018



Evolución del IMAE OTROS, Tasa Interanual de Crecimiento Diciembre 2010-Diciembre 2018

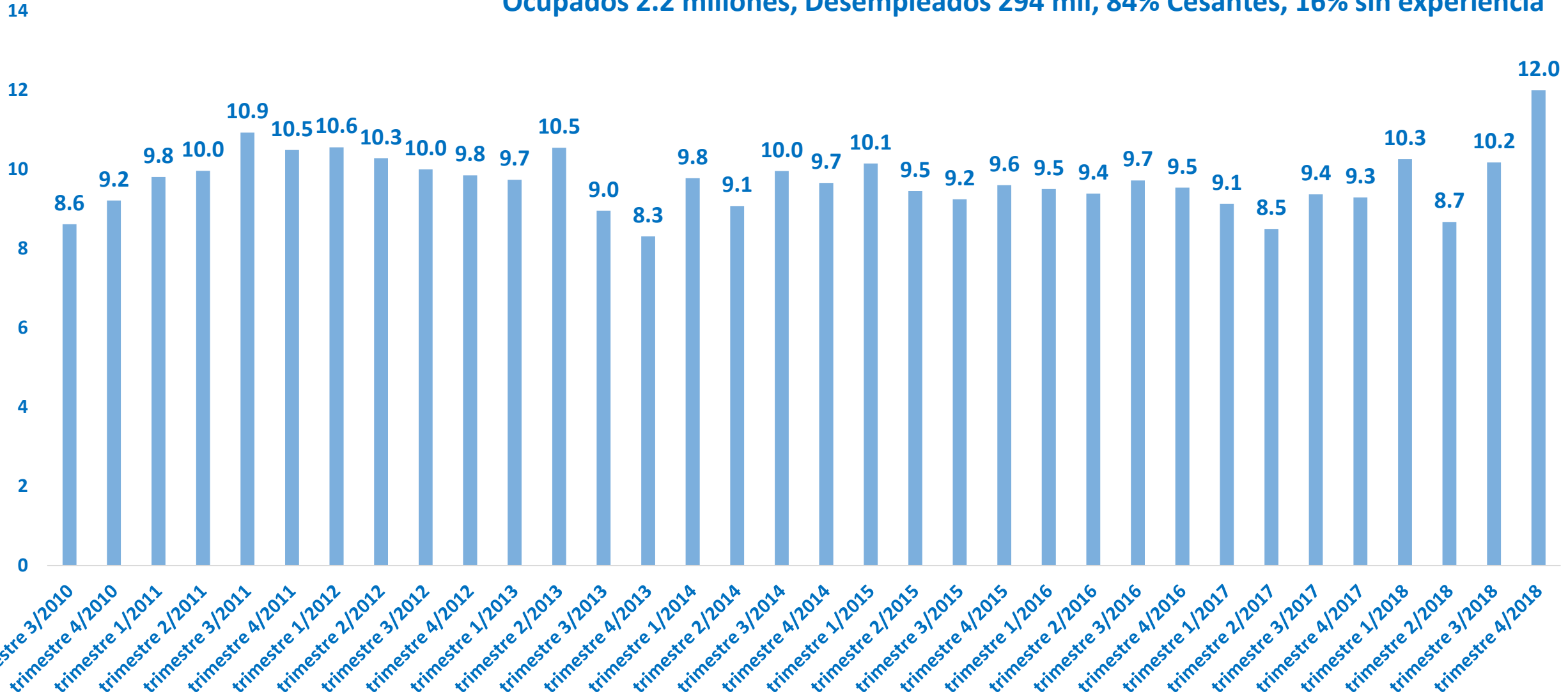


Crecimiento Real Acumulado por Sector últimos 4 años



Encuesta Continua de Empleo: Tasa de Desempleo Abierto 2010-2018

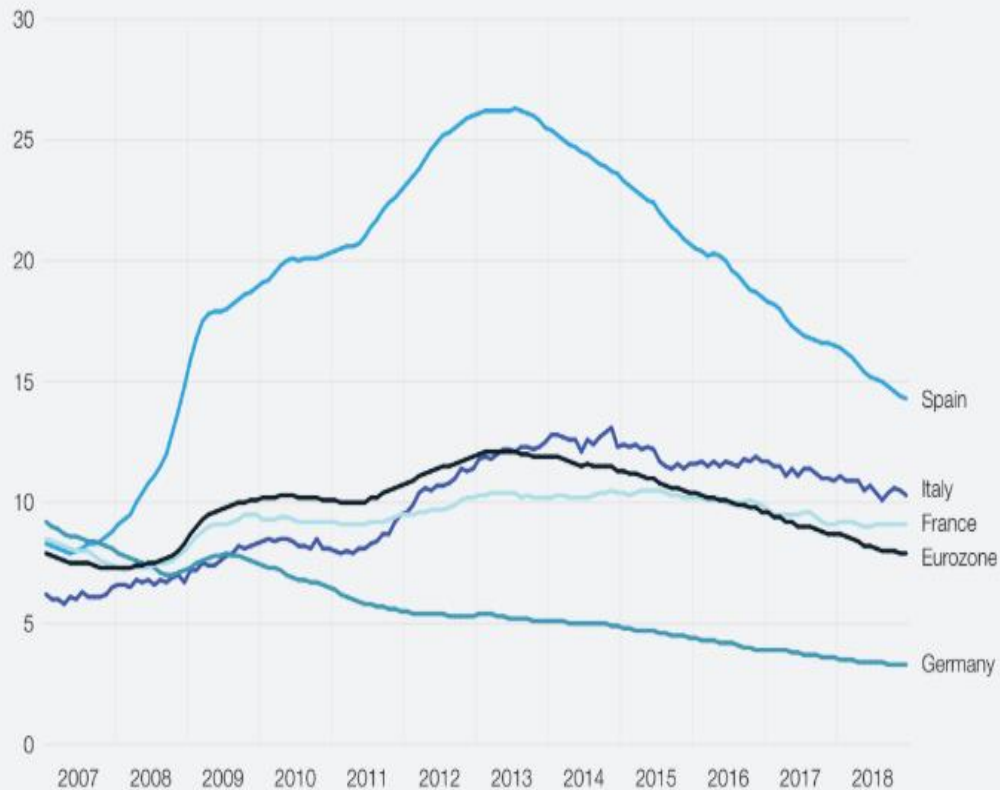
Ocupados 2.2 millones, Desempleados 294 mil, 84% Cesantes, 16% sin experiencia



Eurozone unemployment falls to a ten-year low

Exhibit Declining eurozone unemployment rates brighten an uncertain growth outlook for 2019.

Harmonized unemployment rate, %, monthly, seasonally adjusted



Source: Eurostat; Haver Analytics; Organisation for Economic Co-operation and Development

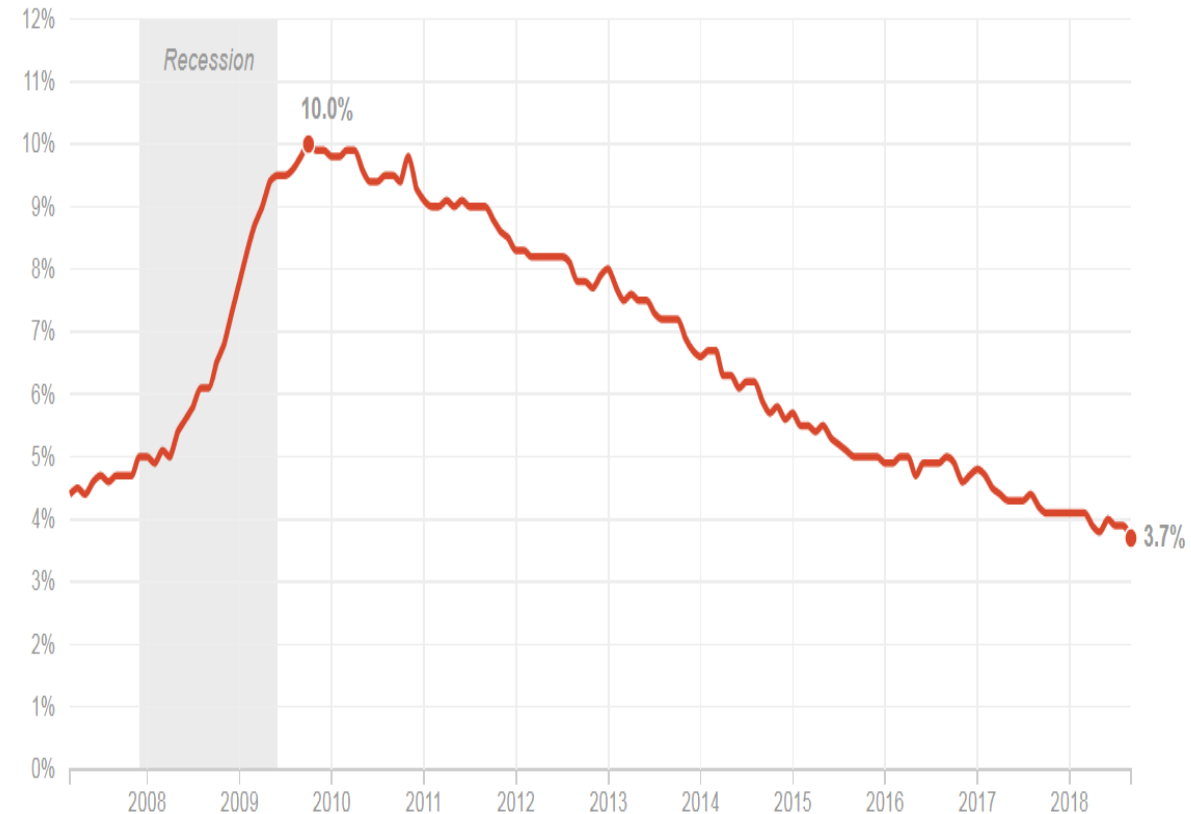
ECONOMY

U.S. Unemployment Rate Drops To 3.7 Percent, Lowest In Nearly 50 Years

October 5, 2018 · 8:35 AM ET

Unemployment Dips To 3.7 Percent

CIVILIAN UNEMPLOYMENT RATE



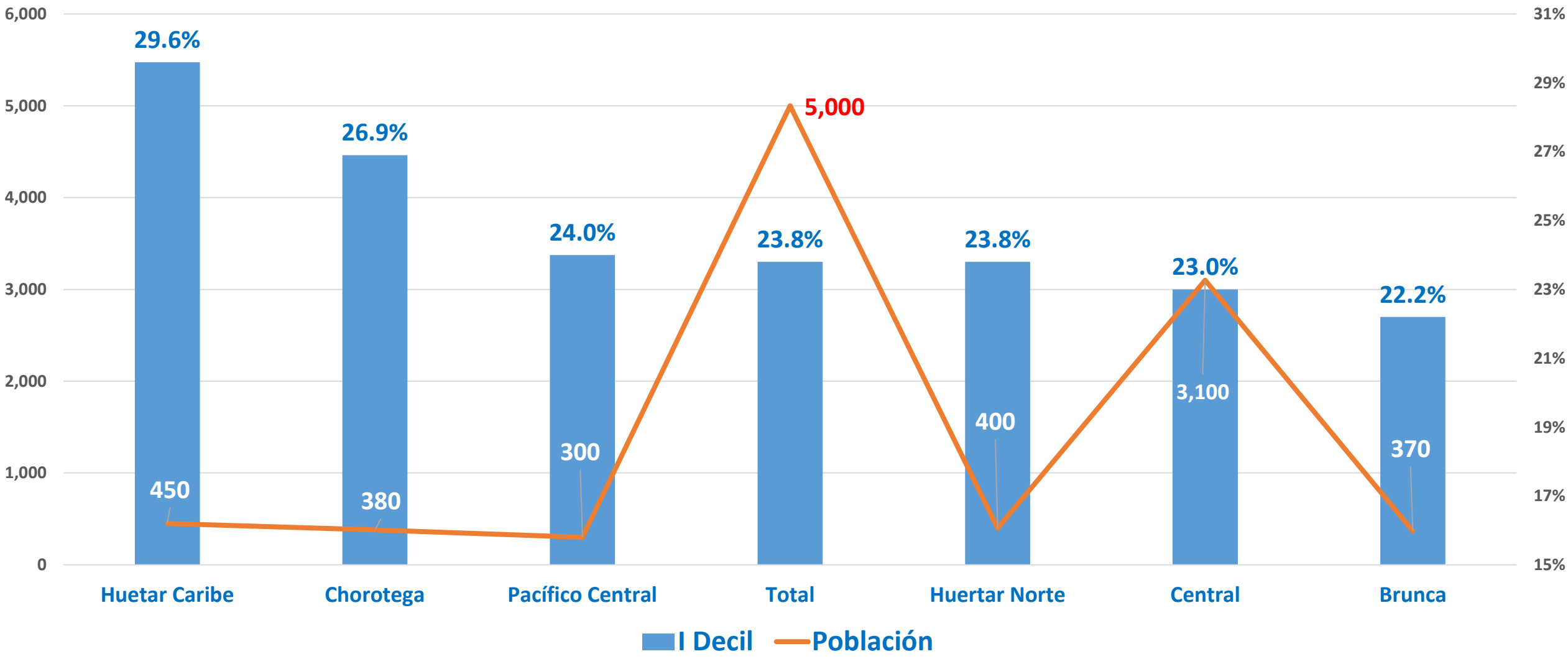
Características de la Población Ocupada y Desempleada al IV Trimestre 2018

La tasa total de desempleo es 12%; en hombres 10% y en mujeres 15%

De los 2.2 mm de ocupados, 1.5 mm asegurados y 0.7 mm informales

Edad	Ocupados	Desempleados
15-24	12%	43%
25-34	25%	23%
35-44	24%	15%
45-59	30%	15%
> 60	9%	4%

Tasa de Desempleo en I Decil de Ingresos más bajos y total de Población por Región, julio 2018 (Miles de Personas)



Fuente: Encuesta Nacional de Hogares del INEC

NACIONALES > SUCESOS

▶ Estudio confirma: desempleo empuja ticos a traficar y matar

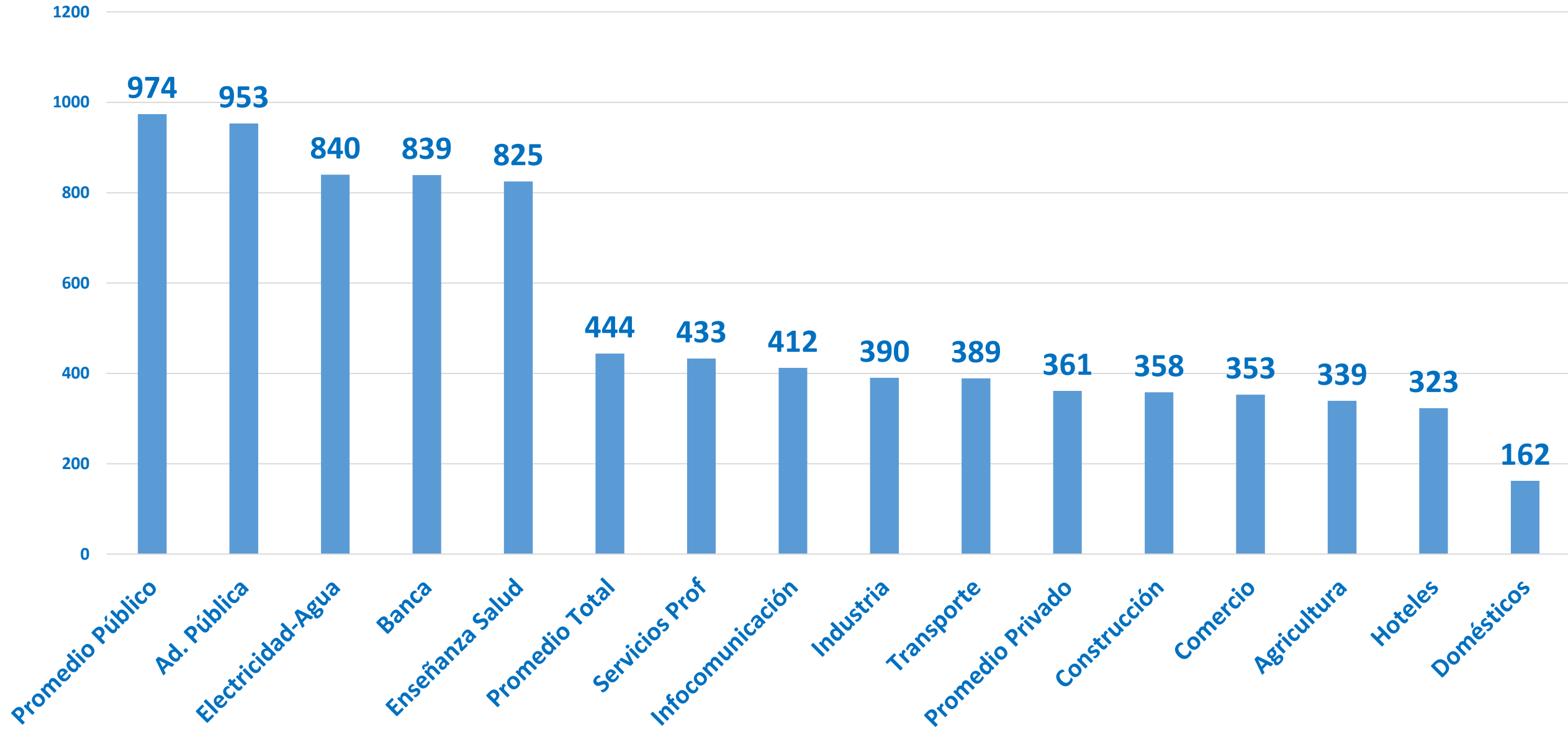
Johel Solano Marzo 22, 2018



- ZONAS CON MAYORES TASAS DE DESEMPLEO TAMBIÉN TIENEN MÁS CASOS DE HOMICIDIOS Y DROGAS

Encuesta Continua de Empleo: Promedio Ingreso Mensual IV Trimestre 2018, Miles de Colones

2.2 mm de ocupados, 1.9 mm sector privado, 0.3 mm sector público



PREOCUPACIONES DEL SECTOR PRODUCTIVO

- Que se acentúe la desaceleración
- Diferenciación entre régimen preferente y régimen definitivo
- Impacto de plagas y enfermedades en café y banano (Roya y Sigatoka)
- Situación crítica en sector de piña
 - Caída de precios entre 15% y 20% en 2018
 - Restricciones en acceso al crédito bancario y proveedores
 - Abandono de fincas en alquiler
 - Reducción del paquete tecnológico
 - Caída en productividad y volumen entre un 5% y 10% en el 2019

Industria Manufacturera de régimen doméstico por exportaciones a Centroamérica

Impacto negativo en ventas en sector comercio, Noviembre negro

Acceso al financiamiento y endurecimiento de condiciones bancarias en construcción e inmobiliario

SECTOR FISCAL

Costa Rica

Proyecciones fiscales¹

De ser aplicadas estrictamente sus disposiciones, la reforma fiscal aprobada en diciembre 2018 (Ley 9635) permitiría restablecer la sostenibilidad de las finanzas públicas a largo plazo.

Déficit financiero del Gobierno Central

	2019	2020
2018 5,9% del PIB	5,9% del PIB	5,1% del PIB

Déficit primario

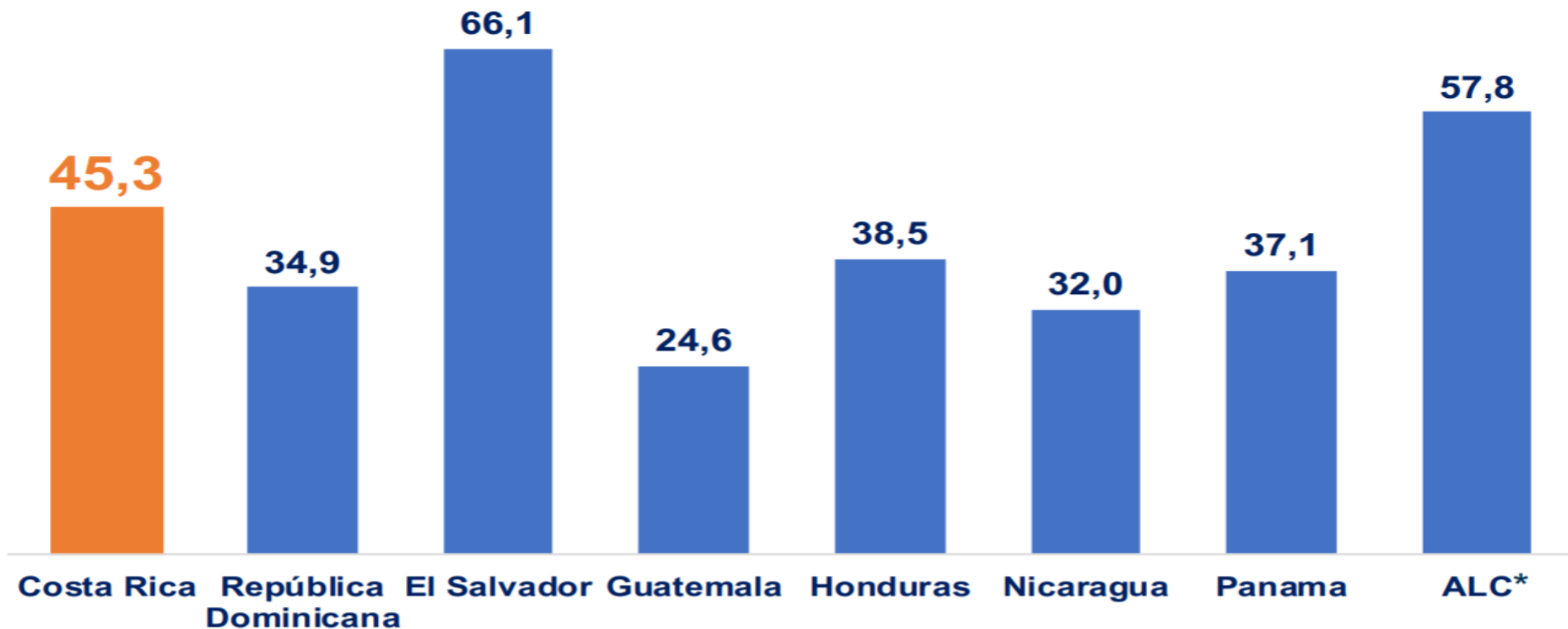
Excluye el pago de intereses

	2019	2020
2018 2,3% del PIB	1,8% del PIB	0,5% del PIB

Continuaría trayectoria descendente iniciada en 2018.

Deuda del Gobierno promedio 2014-2018

% del PIB



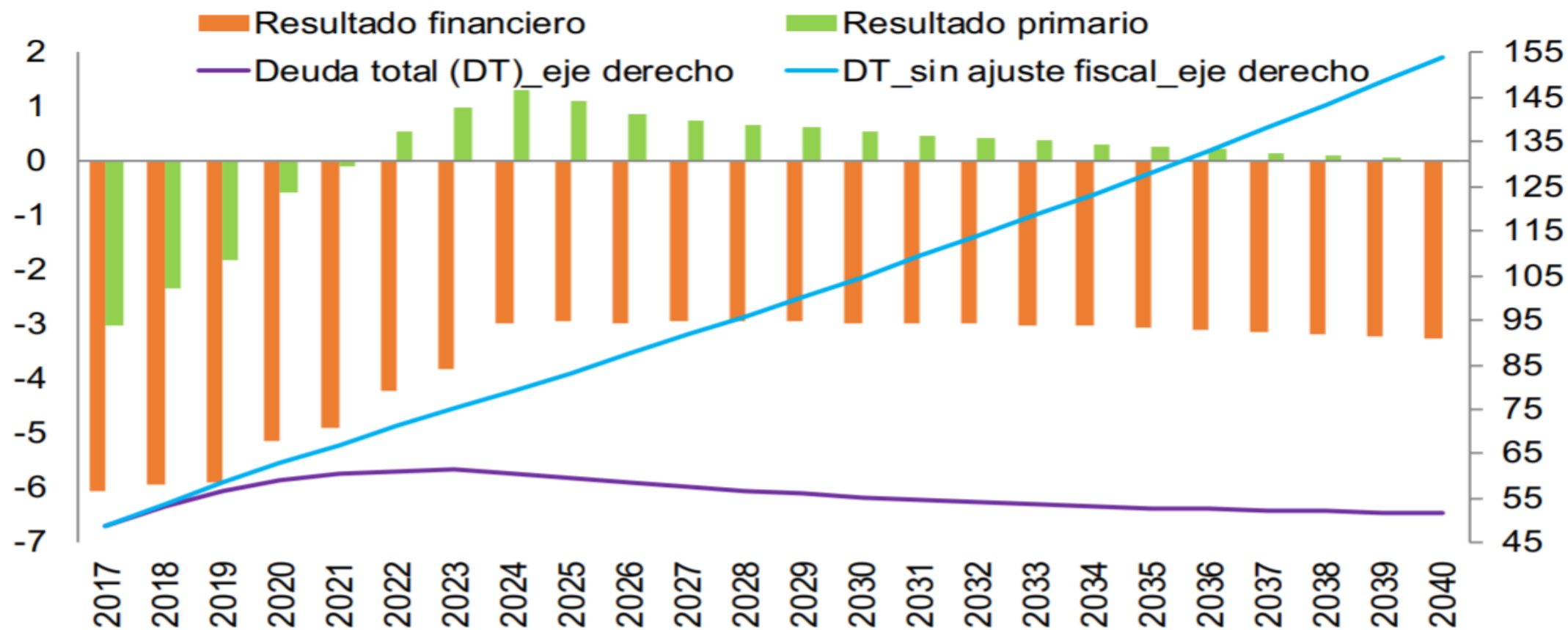
Costa Rica 2018: 53,6%

*ACL: América Latina y el Caribe

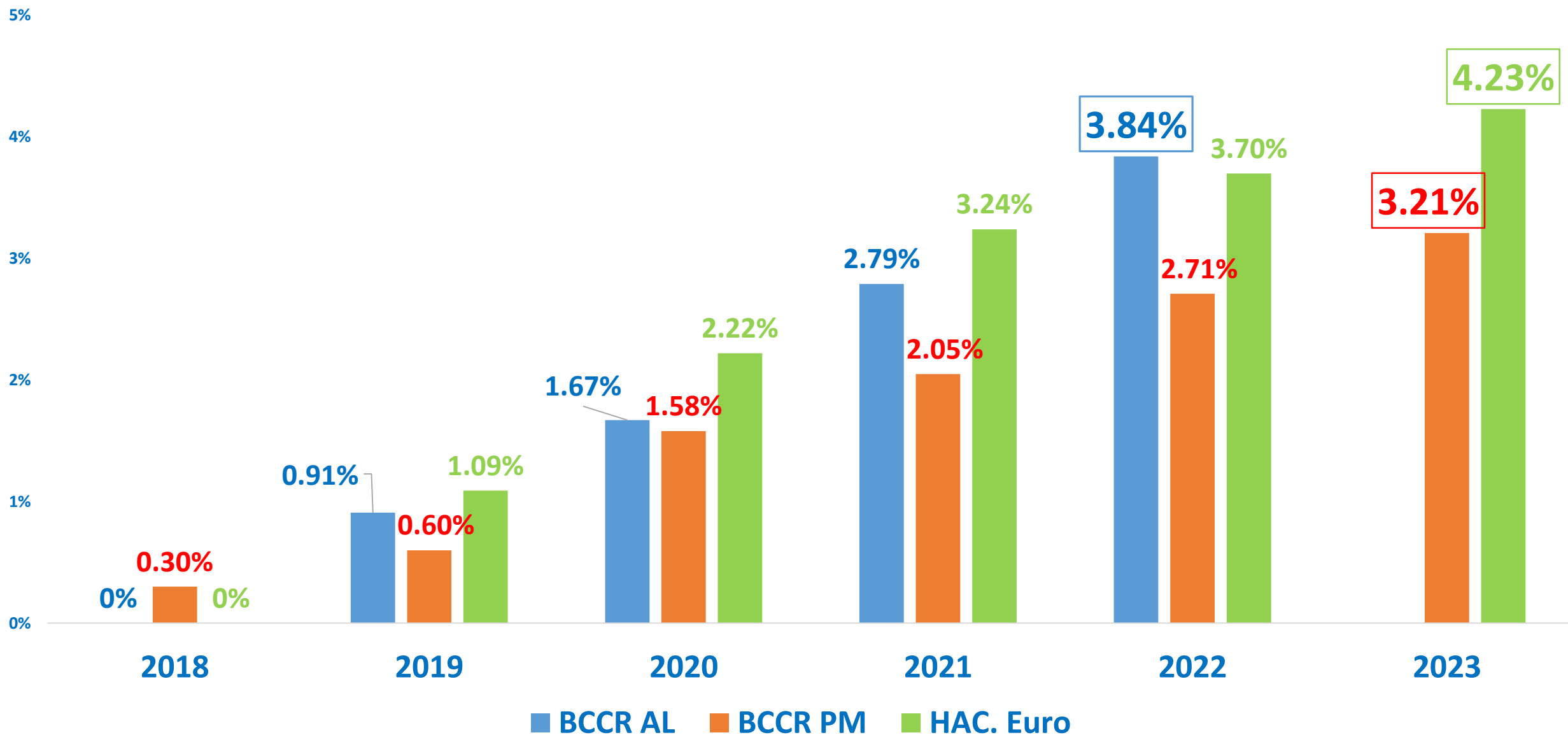
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas Económicas Mundiales (octubre 2018) y Banco Central de Costa Rica.

Gobierno Central: proyección de deuda total y resultado primario

(% del PIB)



Estimaciones de Rendimiento Acumulado del Ajuste Fiscal (% respecto al PIB)



GOBIERNO BUSCA FINANCIAMIENTO EXTERNO

Eurobonos: Banco Central los defiende en medio de dudas

FEBRERO 6, 2019 6:59 AM | JOSUÉ ALVARADO ✉

- PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DICE QUE CRECIMIENTO ECONÓMICO SERÍA MENOR SI DIPUTADOS NO APRUEBAN EUROBONOS

Gobierno Central: necesidades brutas de financiamiento (% del PIB)

	2017	2018	2019	2020
Necesidades brutas	10,4	12,2	12,3	10,8
Déficit financiero	6,0	5,9	5,9	5,1
Amortizaciones	4,4	6,3	6,5	5,6
Fuentes	10,4	12,2	12,3	10,8
Deuda Interna	10,1	11,7	7,8	7,1
Deuda Externa	0,4	0,5	4,5	3,7

Escenarios según autorización para colocar bonos en mercado internacional

Promedio 2019-2020

	Base	Alternativo
Deuda total del Gobierno Central ^a	58,1%	59,6%
Deuda interna del Gobierno Central ^a	44,0%	48,4%
Carga de intereses ^b	4,3%	5,0%
Crédito al sector privado ^c	5,2%	4,5%
Producto interno bruto ^c	3,1%	2,1%

^a Saldo anual como porcentaje del PIB.

^b Proporción del PIB.

^c Tasa de crecimiento anual.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con estimaciones revisadas por el Ministerio de Hacienda, posterior a la publicación del Programa Macroeconómico 2019-2020.

POLÍTICA ECONÓMICA

FMI aconseja a Costa Rica aumentar más los impuestos para continuar con la reforma fiscal

Algunas posibilidades son un aumento en la tasa del IVA, en el selectivo de consumo, un cambio en el umbral del impuesto a la renta de personas jurídicas y posibilidades de aumentar el impuesto a la propiedad.

SECTOR EXTERNO

-millones de *USD*-

	2017	2018	Proyecciones	
			2019	2020
I Cuenta corriente	-1.774	-1.888	-1.742	-1.750
A. Bienes	-5.180	-5.189	-5.187	-5.425
Exportaciones FOB	10.808	11.454	12.139	12.882
Importaciones CIF	15.988	16.643	17.326	18.307
Hidrocarburos	1.371	1.591	1.365	1.421
B. Servicios	5.841	6.172	6.466	6.885
Viajes	2.828	2.970	3.149	3.421

las exportaciones nominales crecerían 6,0% en 2019 y 6,1% en 2020, impulsadas por el dinamismo esperado en las ventas de los regímenes especiales. En el comportamiento del sector exportador del régimen definitivo influiría positivamente una demanda externa cuya tasa de expansión se mantiene estable en torno al 3,5%, pero negativamente el conflicto político en Nicaragua. Las ventas de servicios con mejor desempeño serían las asociadas al turismo receptivo, apoyo empresarial, y las de informática e información.

Exportaciones por producto



13,5%

Instrumentos médicos y dentales



9,6%

Consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines



6,0%

Servicios de alojamiento



5,8%

Servicios informáticos



5,4%

Banano



4,9%

Piña



4,0%

Servicios de comidas y bebidas



3,7%

Servicios administrativos y de apoyo de oficina



3,3%

Productos alimenticios preparados



3,1%

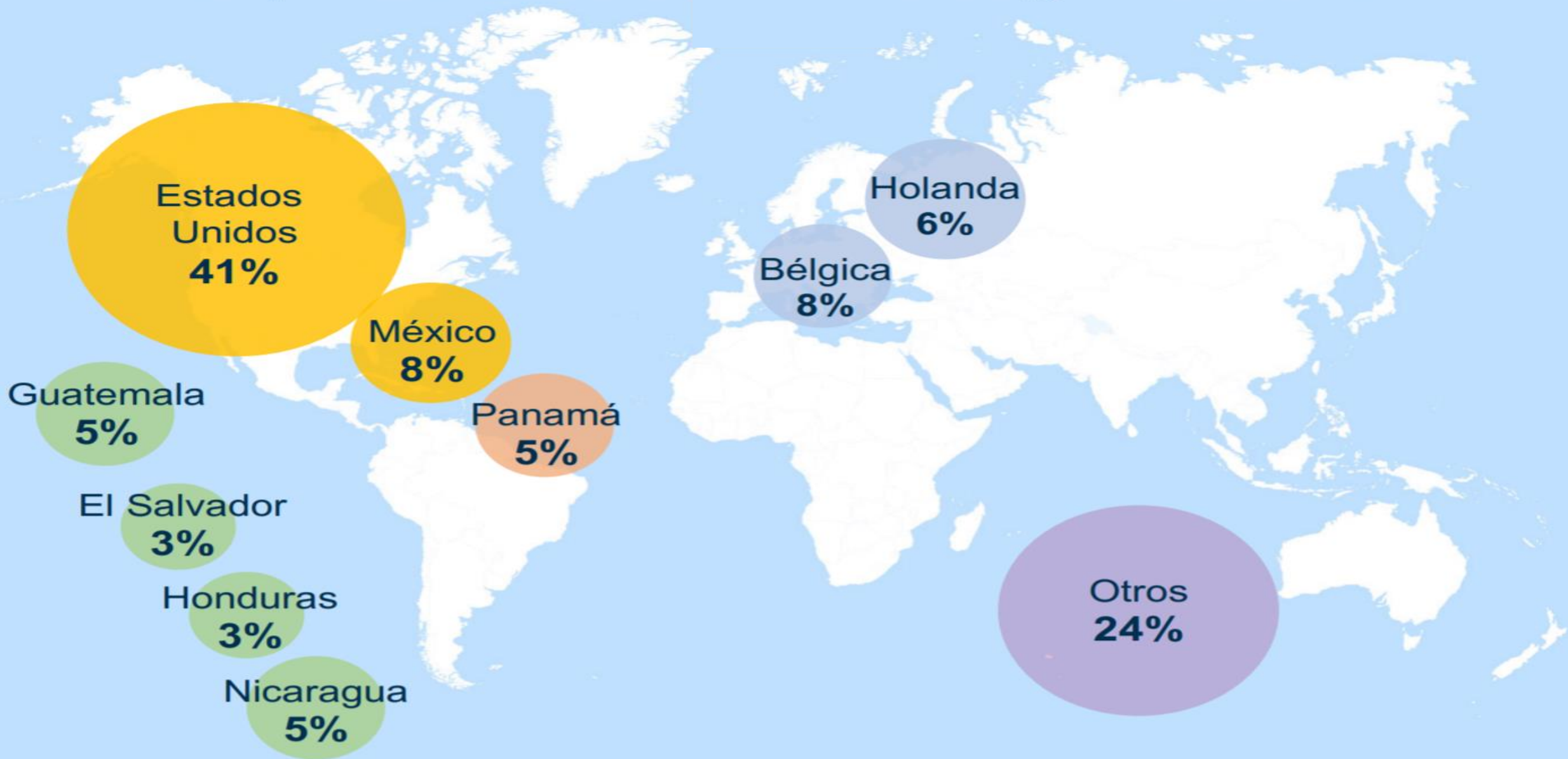
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva



40,7%

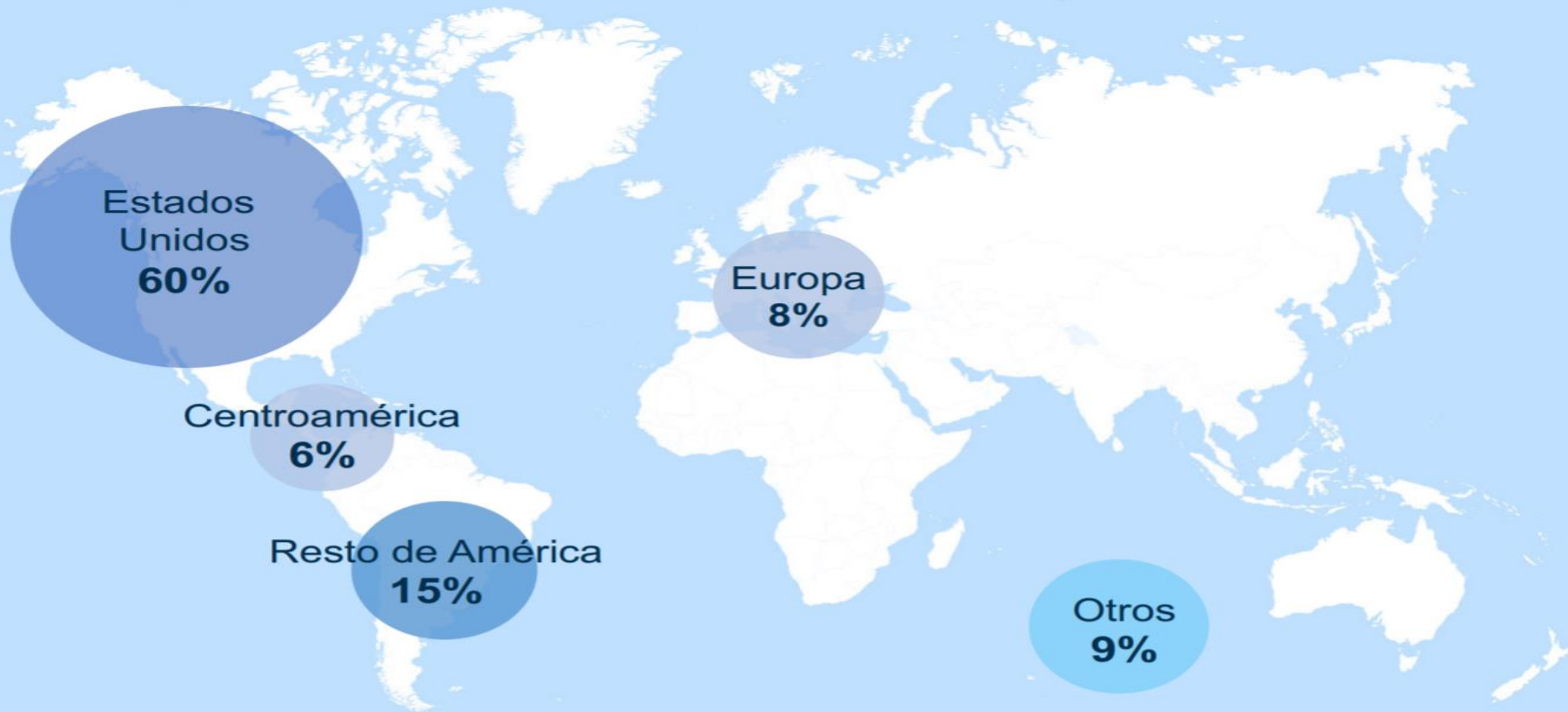
Otros

Exportaciones de bienes según destino



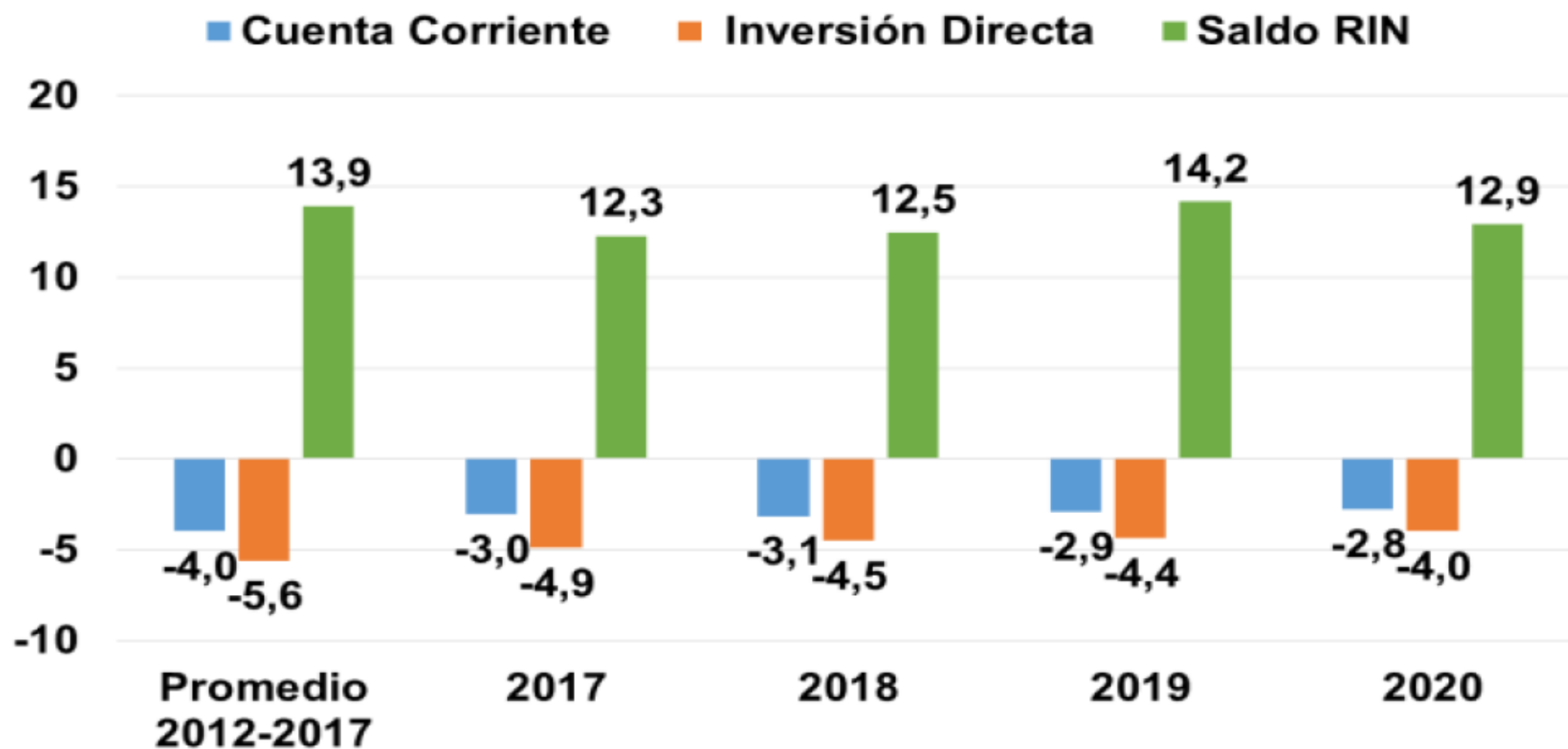
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Dirección General de Aduanas.

Exportaciones de servicios según destino



Balanza de Pagos

-% PIB-

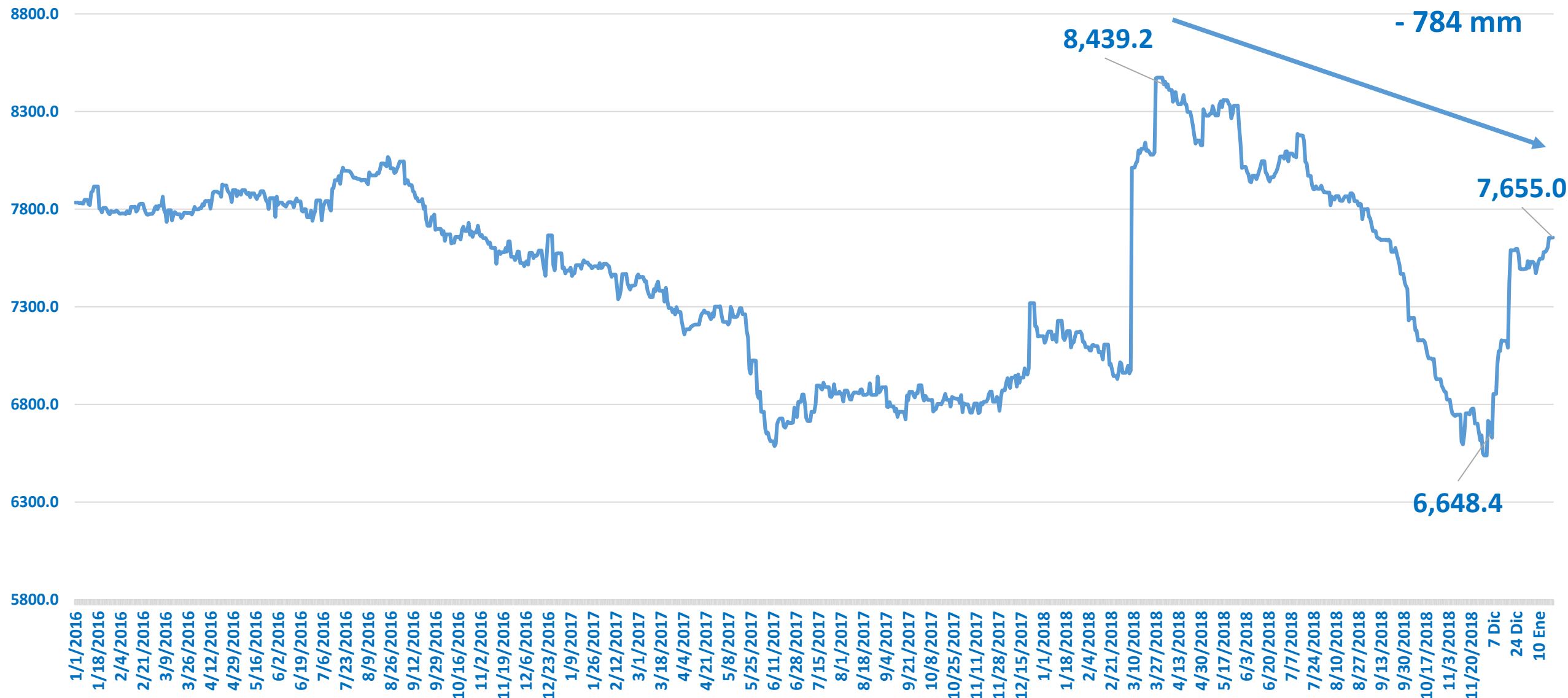


^{1/} Datos estimados para 2018 y proyecciones para 2019-2020.

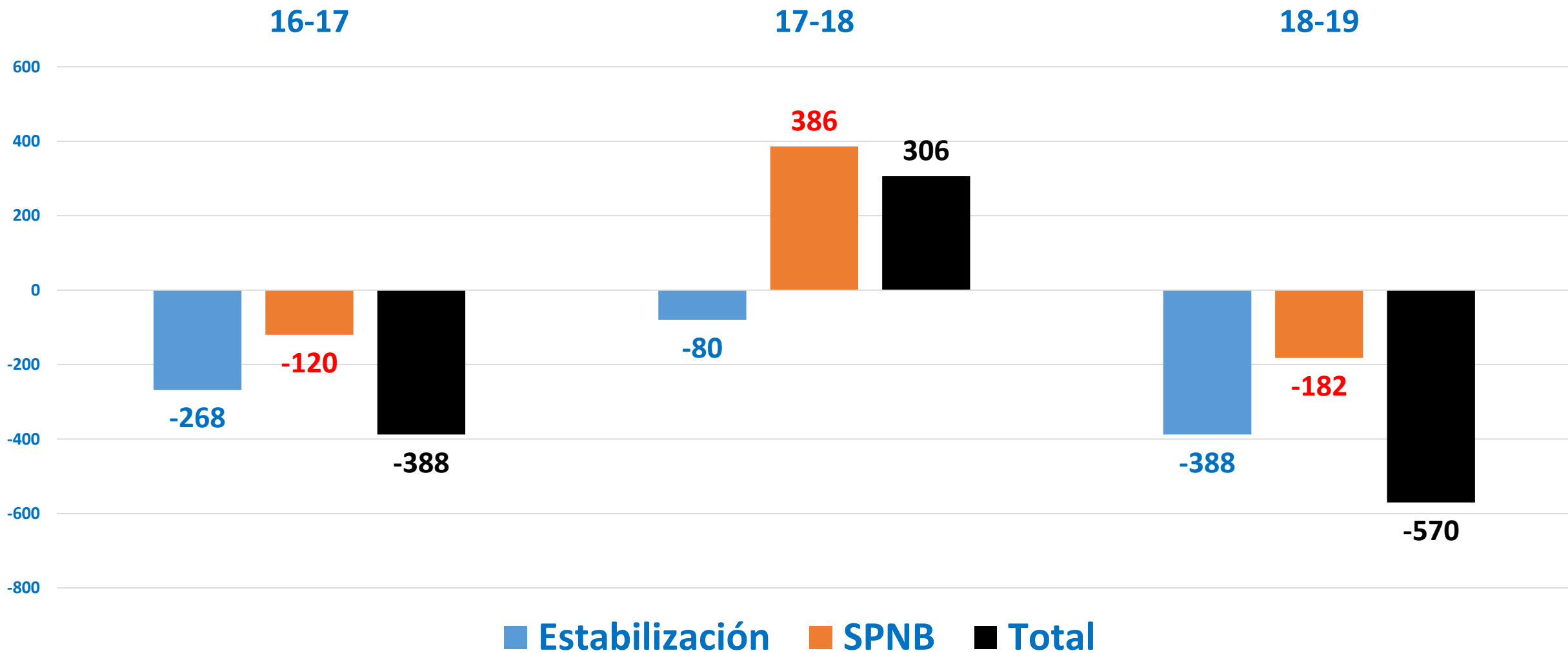
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Saldo de Reservas Monetarias Internacionales del Banco Central

MM de \$, 01 Enero 2016 al 21 enero 2019



**RESUMEN DE INTERVENCION DEL BANCO CENTRAL CON RMI
MM \$, 12 AGOSTO AL 23 DE ENERO
2016-2019**



Cuadro 10. Balanza de Pagos ^{1/}

-millones de USD-

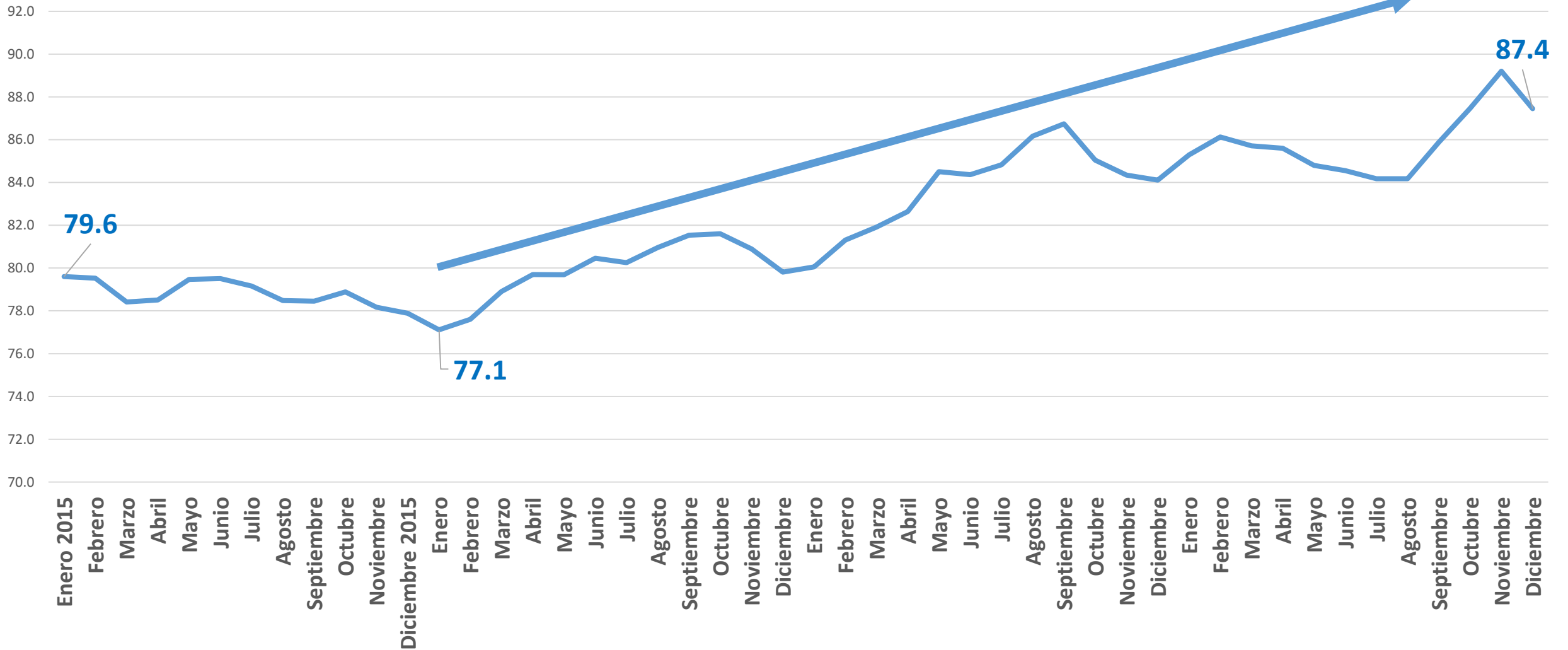
	2017	2018	Proyecciones	
			2019	2020
I Cuenta corriente	-1.774	-1.888	-1.742	-1.750
A. Bienes	-5.180	-5.189	-5.187	-5.425
Exportaciones FOB	10.808	11.454	12.139	12.882
Importaciones CIF	15.988	16.643	17.326	18.307
Hidrocarburos	1.371	1.591	1.365	1.421
B. Servicios	5.841	6.172	6.466	6.885
Viajes	2.828	2.970	3.149	3.421
C. Ingreso Primario	-2.941	-3.321	-3.471	-3.663
D. Ingreso Secundario	507	450	449	453
II Cuenta de Capital	41	31	32	34
Préstamo neto (+) /				
Endeudamiento neto (-)	-1.733	-1.857	-1.710	-1.716
III Cuenta financiera	-1.314	-2.247	-2.728	-1.398
Sector Público	-132	-998	-1.413	-505
Sector Privado	-1.182	-1.249	-1.315	-894
Inversión Directa	-2.856	-2.715	-2.628	-2.528
IV Activos de Reserva	-419	390	1.018	-318

- Variación en RMI 2019, 12.5% a 14.2% del PIB en 2019
- Ingreso Primario Subestimado ?
- Aumento de Reservas por Financiamiento Sector Público?
- Variaciones negativas en cuenta financiera 2020
- No se dice nada de repago de crédito del FLAR

^{1/} Datos estimados para 2018 y proyecciones para 2019-2020.

RECUPERACION COMPETITIVIDAD DEL PAIS

T CAMBIO REAL: $T \text{ Cambio Nominal} \times \text{Inflación Importada} / \text{Inflación Local}$



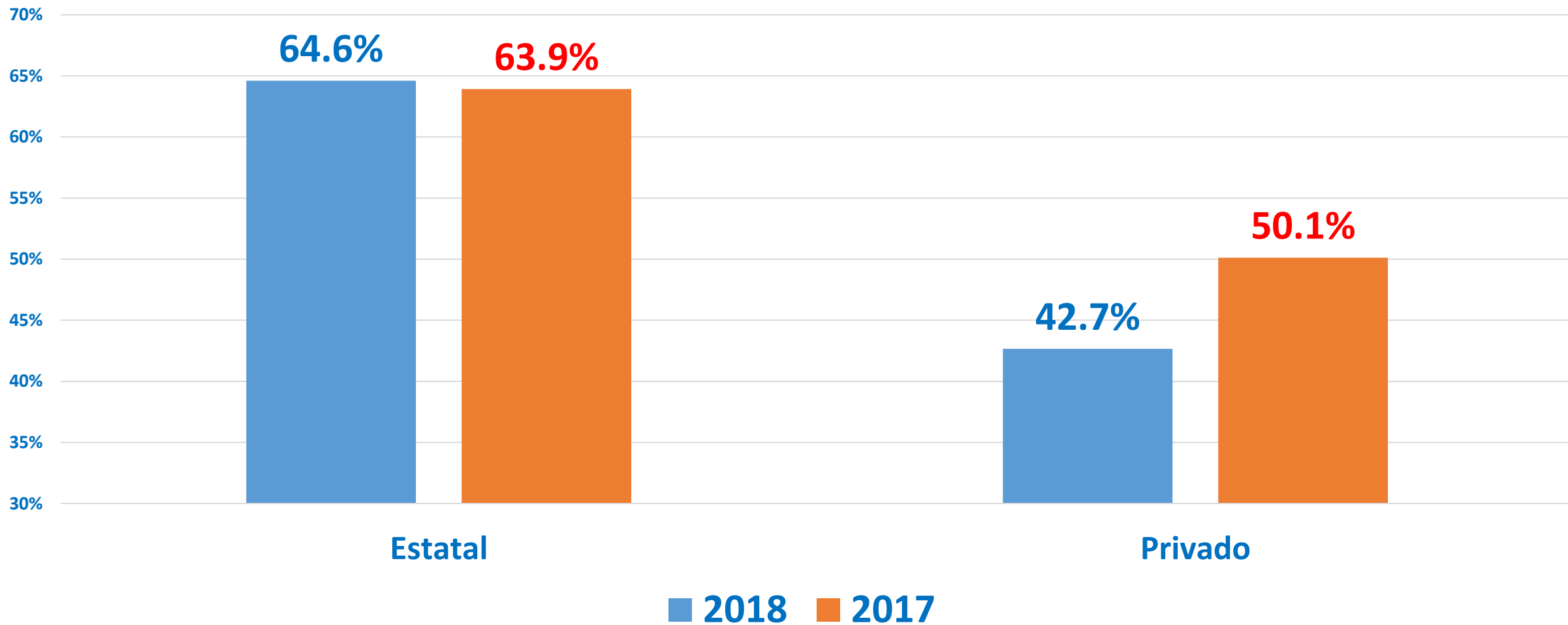
SECTOR MONETARIO

**Promover la eficiencia y
competitividad del sistema
financiero**

Eficiencia Operativa: OPEX / (Margen + Fees)

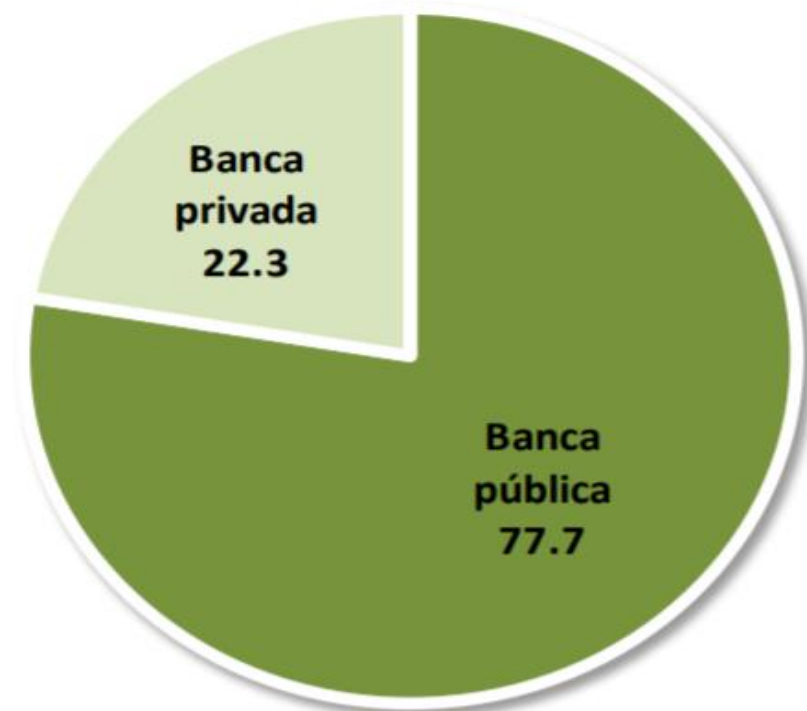
Banca Estatal y Privada

2018 y 2017

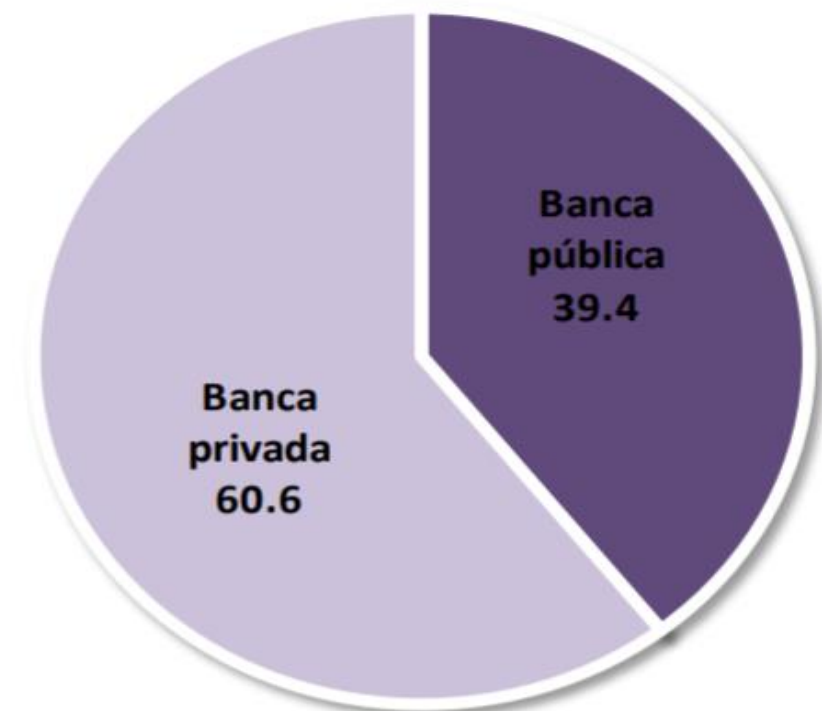


DISTRIBUCIÓN DE LOS DE LOS ACTIVOS SEGÚN MONEDA Y SECTOR BANCARIO

ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN EN MN
En porcentajes, septiembre 2018

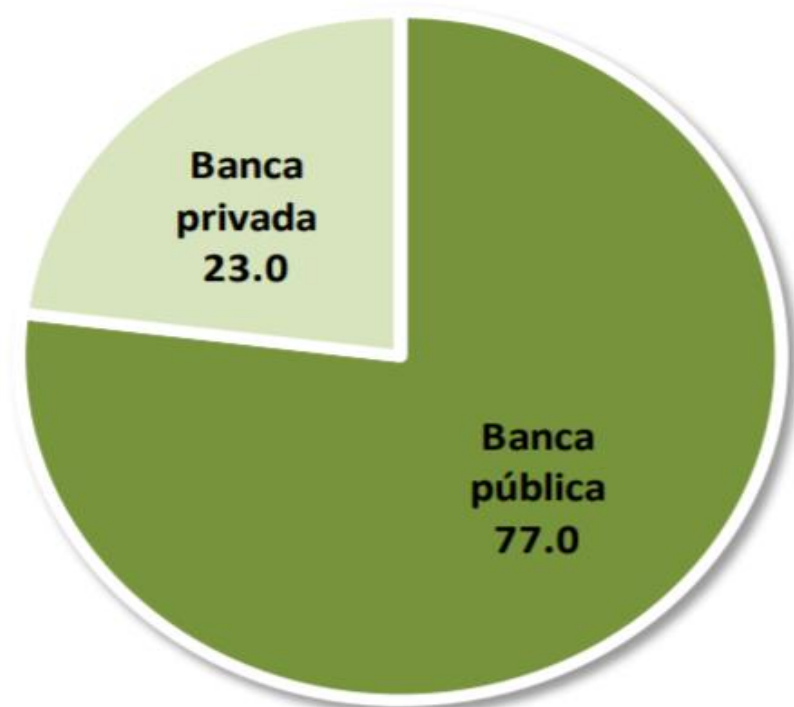


ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN EN ME
En porcentajes, septiembre 2018

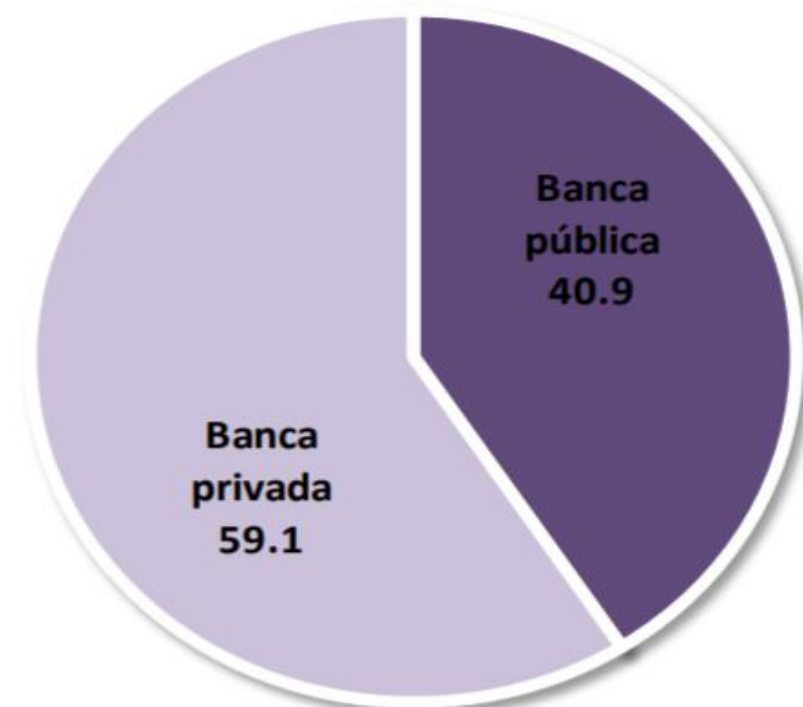


DISTRIBUCIÓN DE LOS DE LOS PASIVOS SEGÚN MONEDA Y SECTOR BANCARIO

PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN EN MN
En porcentajes, septiembre 2018

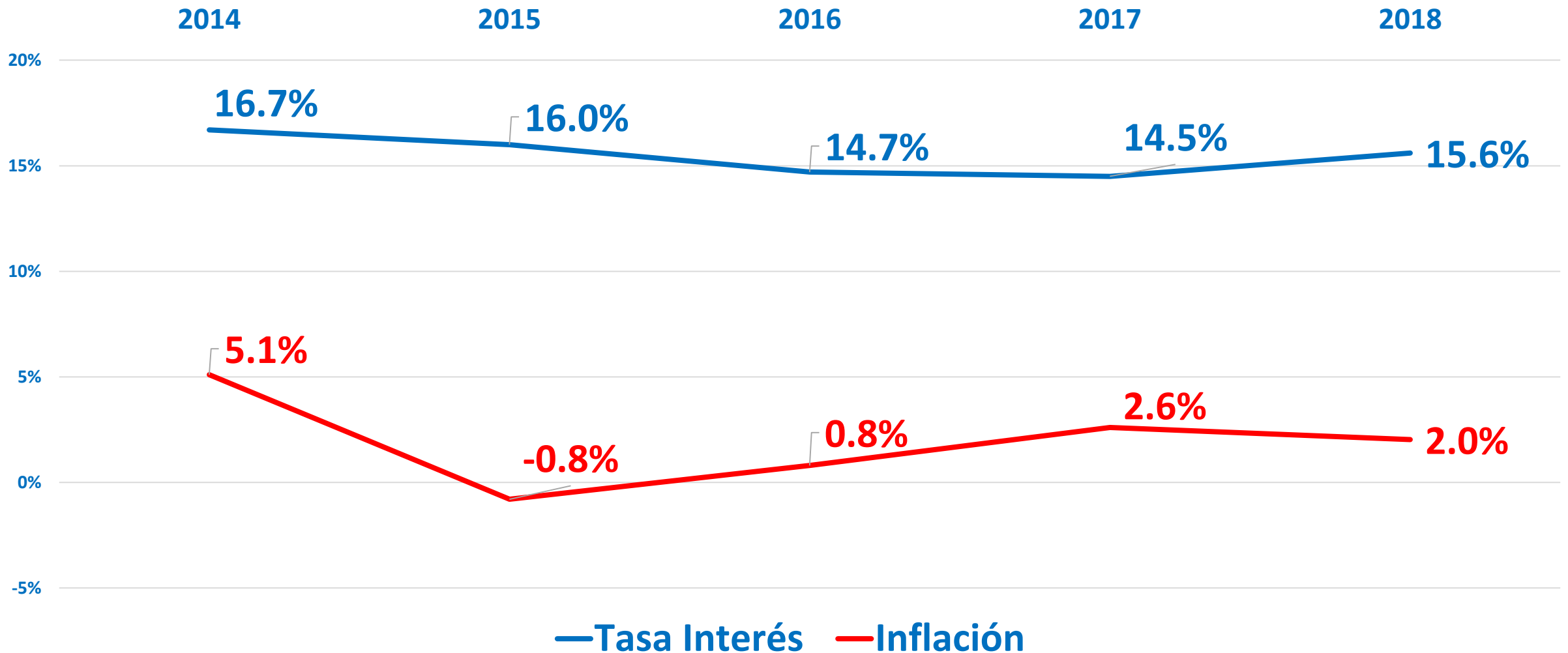


PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN EN ME
En porcentajes, septiembre 2018



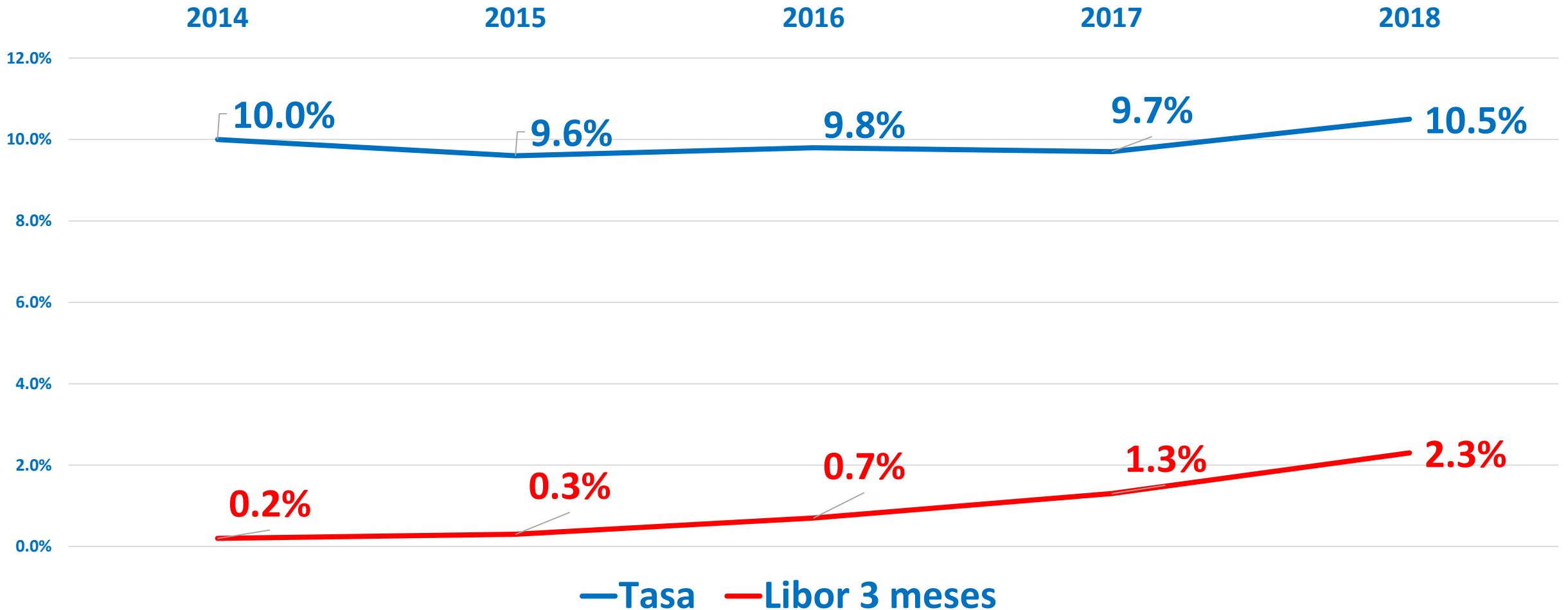
SFN: Tasa Interés Promedio de Crédito en Colones y Tasa de Inflación (2014-2018)

La tasa promedio en enero del 2019 está en 15.9%



SFN: Tasa Interés Promedio de Crédito en \$ y Libor 3 meses (2014-2018)

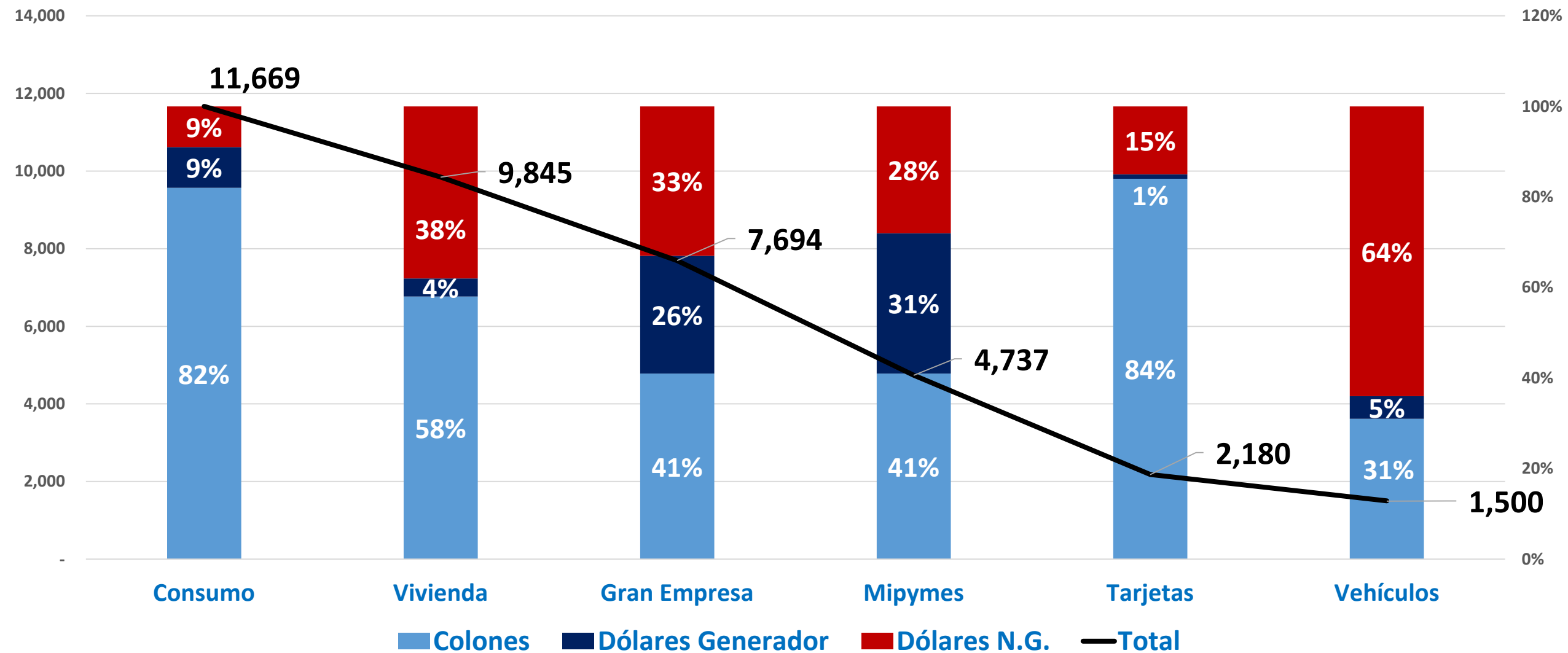
La tasa Libor promedio de enero es de 2.8% y la de préstamos 10.9%



SFN: Crédito Interno al Sector Privado por Actividad y Moneda

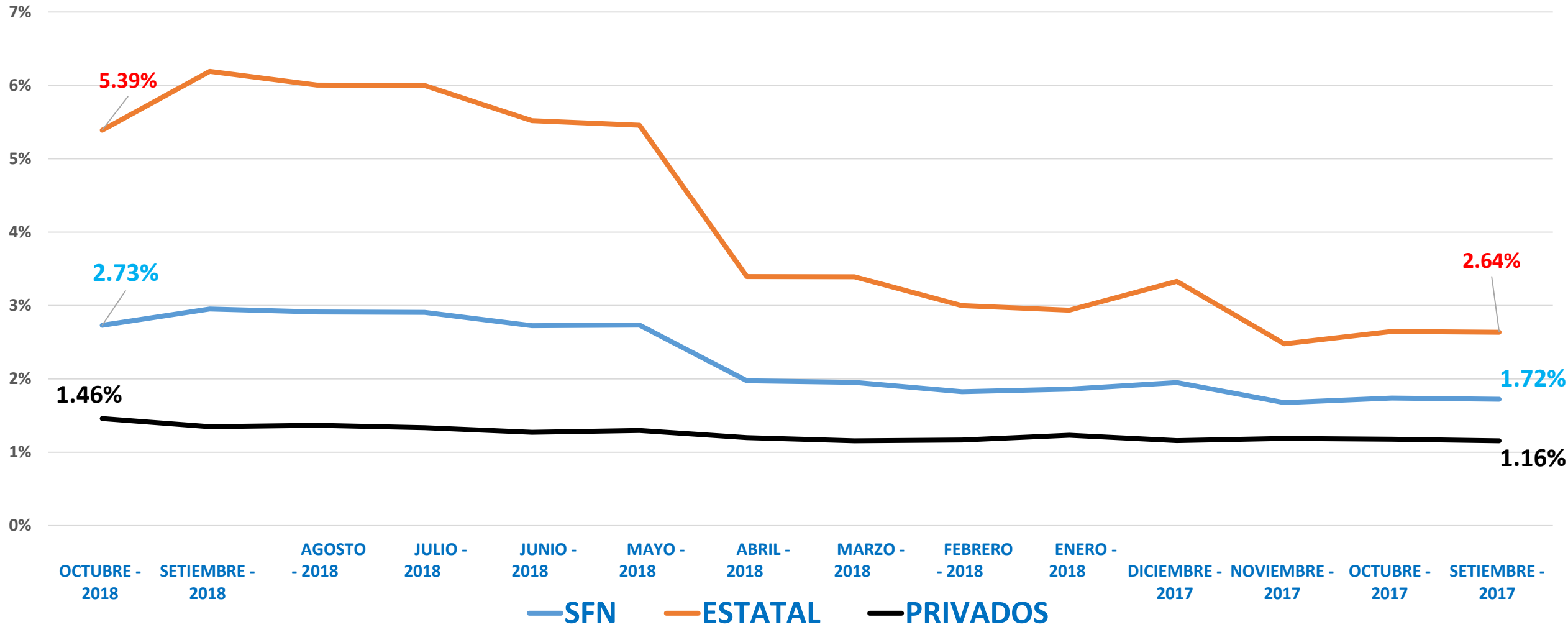
Octubre 2018, Miles de Millones de \$

El crédito interno al sector privado es de \$ 37.6 billones, 61% colones, 26% \$ NG, 13% \$ G



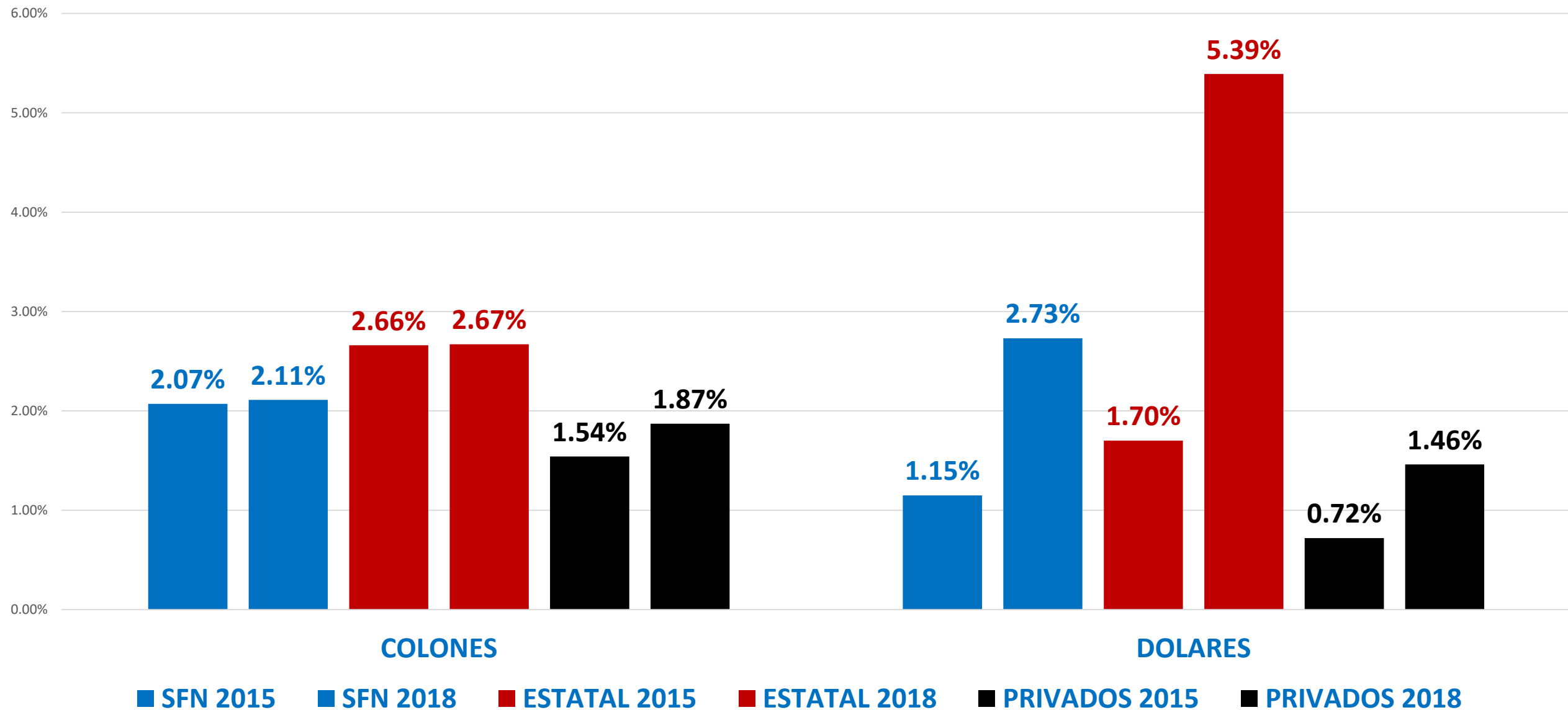
% Morosidad de más de 90 días de Cartera en Dólares Setiembre 2017- Octubre 2018

SFN: \$ 410 mm, Estatales \$ 260 mm, Privados: \$ 140 mm



Fuente: Elaboración propia con datos de SUGEF

Evolución de la Morosidad a más de 90 días de cartera en \$, 2015-2018



Fuente: Elaboración propia con datos de SUGEF

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- **Urge EJECUTAR, el COMO hacer las cosas**
- **Recuperar confianza y credibilidad del Sector Productivo**
- **Plan de Reactivación Conjunto con acciones concretas, fechas, resp. y rendición de cuentas**
- **Identificar sector con efecto multiplicador alto, especialmente MONC**
- **Amnistía en Mypmes de Cargas Sociales con la CCSS**
- **Eficiencia Operativa de los bancos del Estado para abaratar intermediación financiera**
- **Aprobar Ley de Seguro de Depósitos**
- **No seguir satanizando los dólares (FMI propone diferenciar encajes por moneda)**
- **Digitalización de compras de gobierno y tramitología (Pasión)**
- **Recorte más agresivo del Gasto Público**
- **No más pausas a Educación Dual, no es un Contrato Laboral**
- **Reforma de Ley de Artículo 2 de LOBCCR (Inflación y Pleno Empleo)**
- **Celeridad en ajuste de Planes Educativos con Mercado Laboral**
- **Banca para el Desarrollo y Encadenamientos Productivos (si creen en él ?)**
- **Descarbonización si pero con ICE y RECOPE competitivos y abiertos**

- **Mayor eficiencia en márgenes de intermediación financiera: colones y dólares**
- **Apertura del Mercado Eléctrico**
- **Alianzas Público-Privadas**
- **Zonas Francas Rurales (intensivas en mano de obra no calificada)**
- **Apertura de nuevos mercados de exportación, Diversificación destino B y S, Alianza Pacífico**
- **Encadenamientos Productivos (mipymes)**
- **Banca para el Desarrollo (\$ 500 millones sin colocar, mayor apetito Bca Estatal, Factoring pagador ICE, INS, CCSS**
- **Intervención de Setena y facilidad de apertura de empresas**
- **Teletrabajo, jornadas flexibles laborales, educación dual, pago proporcional cargas sociales y tarifas diferenciadas mipymes (59 mil mipymes emprendedoras cerraron en el 2018)**
- **Ajuste de Planes Educativos de Universidades e INA en requerimientos del mercado**
- **JAPDEVA y los recursos del peaje de APM Terminal**

Top 10 de Carreras Universitarias Sector Servicios

1. Ing. Software / Ing. Computadoras

2. Administración de Empresas

3. Contabilidad

4. Ing. Industrial (Sector Servicios)

5. Ing. Electrónica

6. Animación Digital, Producción Audiovisual y Diseño Gráfico

7. Ing. Eléctrica

8. Ing. Electromecánica

9. Ing. Mecatrónica

10. Economía

Top 10 de Carreras Universitarias Sectores Ciencias de la Vida y Manufactura Avanzada

1. Ing. Industrial (Sectores Manufactura)

2. Ing. Mecánica

3. Ing. Electromecánica

4. Administración de Empresas

5. Ing. Mantenimiento Industrial

6. Ing. Electrónica

7. Ing. Materiales

8. Ing. Software / Ing. Computadoras

9. Ing. Química

10. Ing. Mecatrónica

Top 10 de Carreras Técnicas

1. Electromecánica y Electrónica Industrial

2. Operador de Centro de Contacto Bilingüe o Trilingüe

3. Contabilidad y Finanzas

4. Inspectores de Calidad

5. Mecánica de Precisión y Mantenimiento Industrial

6. Desarrollo de Software / Web

7. Redes y Telemática

8. Transformación de Plásticos y Moldeo

9. Metrología

10. Diseño Publicitario / Gráfico y Animación Digital