

**COYUNTURA ECONOMICA
Y
PRESUPUESTO NACIONAL**

SETIEMBRE 2019

GERARDO CORRALES

ECONOMIA HOY

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LA ECONOMÍA NACIONAL



CAIDA DE 4.4 PUNTOS RESPECTO A MAYO

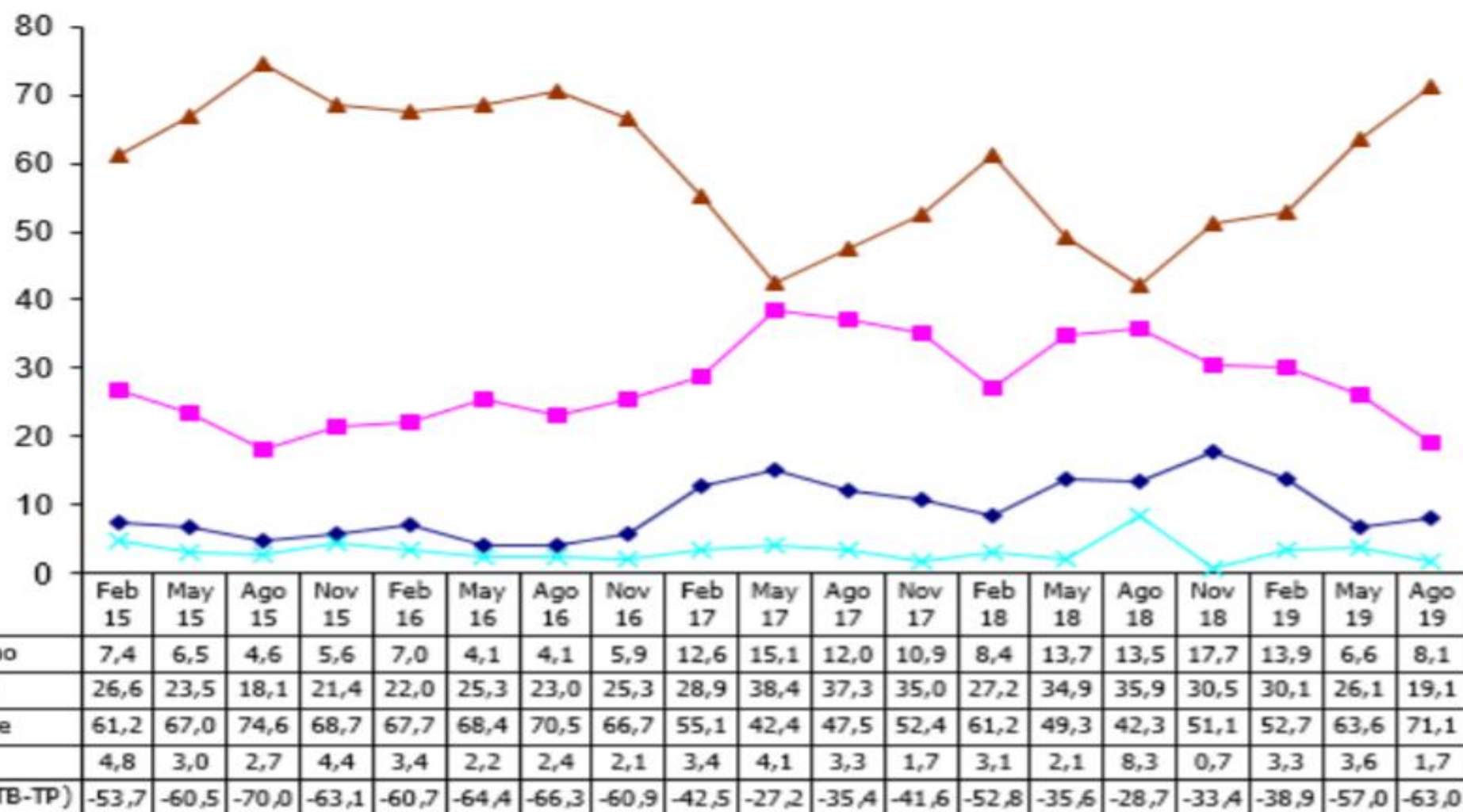
CONSUMIDORES PESIMISTAS ANTE LA ECONOMIA NACIONAL

JUNTO A NOVIEMBRE 2018, ESE EL DATO MAS BAJO DE 17 AÑOS

ULTIMAS DOS ENCUESTAS EL INDICE CONTINUA A LA BAJA

	Feb 15	May 15	Ago 15	Nov 15	Feb 16	May 16	Ago 16	Nov 16	Feb 17	May 17	Ago 17	Nov 17	Feb 18	May 18	Ago 18	Nov 18	Feb 19	May 19	Ago 19
—●— ICC	40,5	39,8	31,6	36,5	39,7	38,6	36,0	37,6	39,1	42,4	40,2	39,7	40,9	45,0	34,9	28,2	34,8	32,9	28,5
Diferencia M-(M-1)	-0,3	-0,7	-8,3	4,9	3,2	-1,1	-2,6	1,6	1,5	3,4	-2,2	-0,6	1,2	4,1	-10,0	-6,7	6,6	-1,9	-4,3

¿Qué opina Usted sobre la política económica del gobierno actual¹? ¿Diría que está haciendo un trabajo bueno, lo necesario o un trabajo pobre?




¹ Se aclara diciendo: "me refiero a las acciones para combatir la inflación, la pobreza y el desempleo".

El presidente Alvarado lanza plan para reactivar economía de Costa Rica

Por **Elpaís.Cr-EFE** - 3 Septiembre, 2018 - EnNacionales  0

MEDIDAS QUE SE TOMARON Y QUE SE DEJARON DE TOMAR


Mes de la reactivación económica: ¿cumplió el gobierno?

Luis Valverde  Agosto 5, 2019 12:04 am



SE ENFOCARÁ EN CUATRO EJES ESTRATÉGICOS

Gobierno insiste con nuevo plan de reactivación económica

Brandon Flores  Septiembre 4, 2019 4:31 pm
















































EL ENTORNO INTERNACIONAL

- TENSIONES COMERCIALES CRECIENTES E INCERTIDUMBRE AFECTAN CRECIMIENTO GLOBAL
- POSIBLE RECESION EN GRAN BRETAÑA POR SALIDA DURA DEL BREXIT
- ALTO NIVEL DE DEUDA Y DETERIORO CALIDAD DE CREDITO
- PRECIO DEL PETROLEO Y SITUACION ARABE-IRANI
- DESACELERACION DE CHINA Y ALEMANIA
- BANCO CENTRALES APLICANDO POLITICAS MONETARIAS ACOMODATICIAS
- MEDIDAS NO ORTODOXAS COMO TASAS DE INTERES NEGATIVAS EN EUROPA Y USA?

OECD Interim Economic Outlook projections

%, year-on-year. Arrows indicate the direction of revisions since May 2019.

 downward by 0.6 pp and more
  downward by 0.3 to 0.6 pp
  downward by less than 0.3 pp
  no revision
  upward

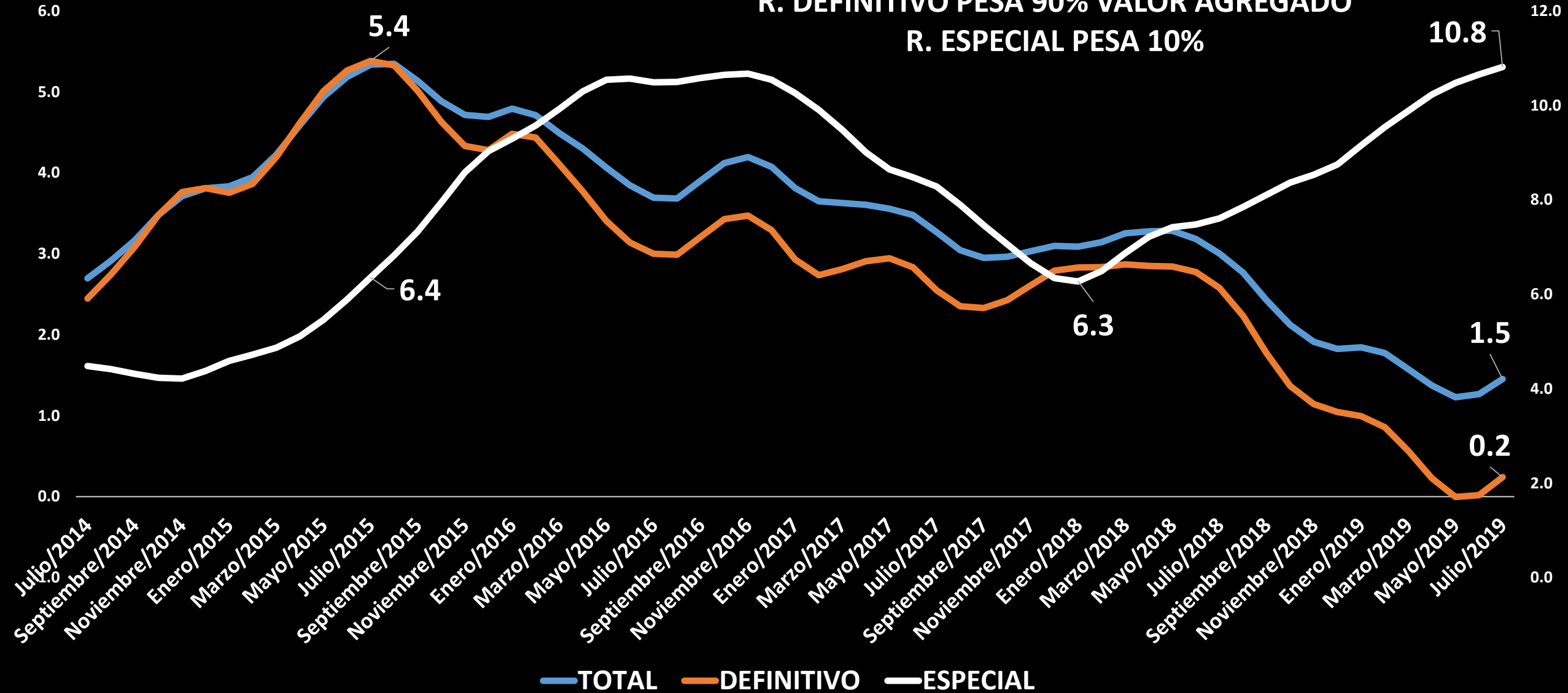
	2018	2019	2020		2018	2019	2020
World	3.6	2.9 	3.0 	G20	3.8	3.1 	3.2 
Australia	2.7	1.7 	2.0 	Argentina	-2.5	-2.7 	-1.8 
Canada	1.9	1.5 	1.6 	Brazil	1.1	0.8 	1.7 
Euro area	1.9	1.1 	1.0 	China	6.6	6.1 	5.7 
Germany	1.5	0.5 	0.6 	India¹	6.8	5.9 	6.3 
France	1.7	1.3 	1.2 	Indonesia	5.2	5.0 	5.0 
Italy	0.7	0.0 	0.4 	Mexico	2.0	0.5 	1.5 
Japan	0.8	1.0 	0.6 	Russia	2.3	0.9 	1.6 
Korea	2.7	2.1 	2.3 	Saudi Arabia	2.2	1.5 	1.5 
United Kingdom	1.4	1.0 	0.9 	South Africa	0.8	0.5 	1.1 
United States	2.9	2.4 	2.0 	Turkey	2.8	-0.3 	1.6 

TRADE WARS

SECTOR REAL

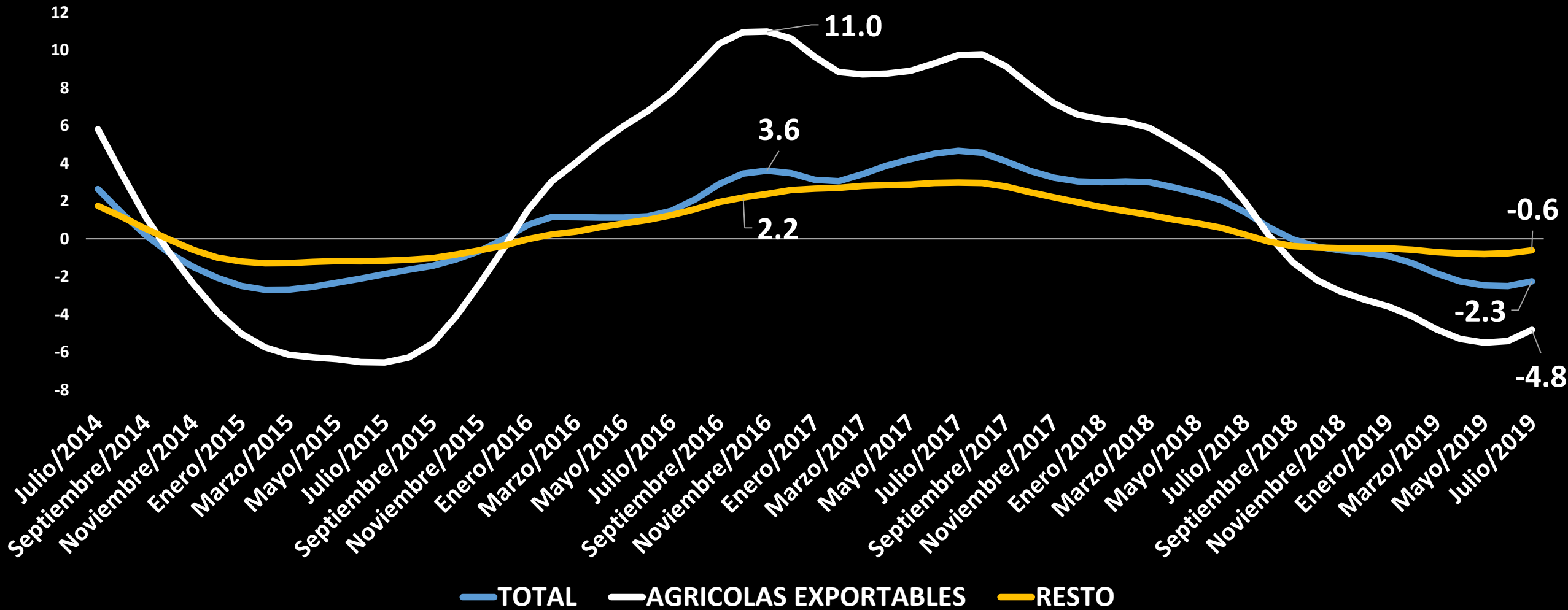
IMAE TOTAL, DEFINITIVO Y ESPECIAL, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

R. DEFINITIVO PESA 90% VALOR AGREGADO
R. ESPECIAL PESA 10%



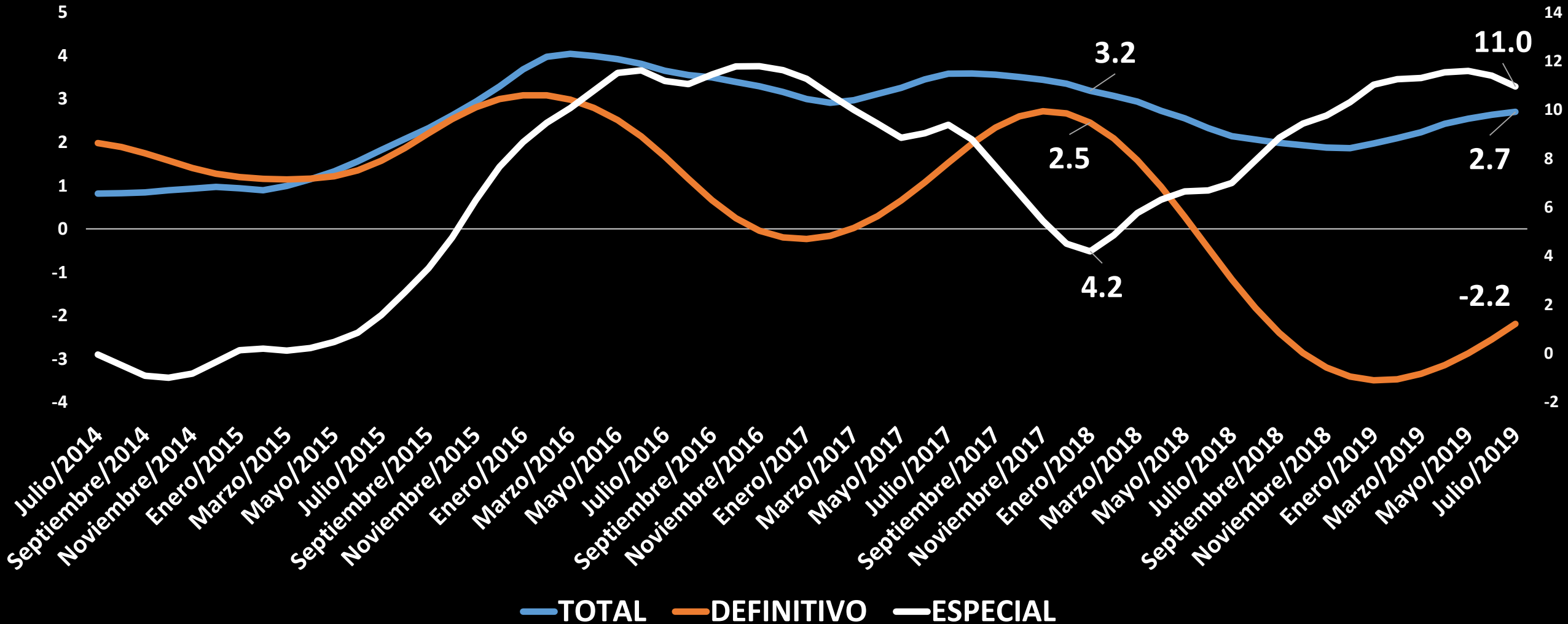
IMAE SECTOR AGRICOLA, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

S. AGRICOLA PESA EL 5.1% DEL VALOR AGREGADO



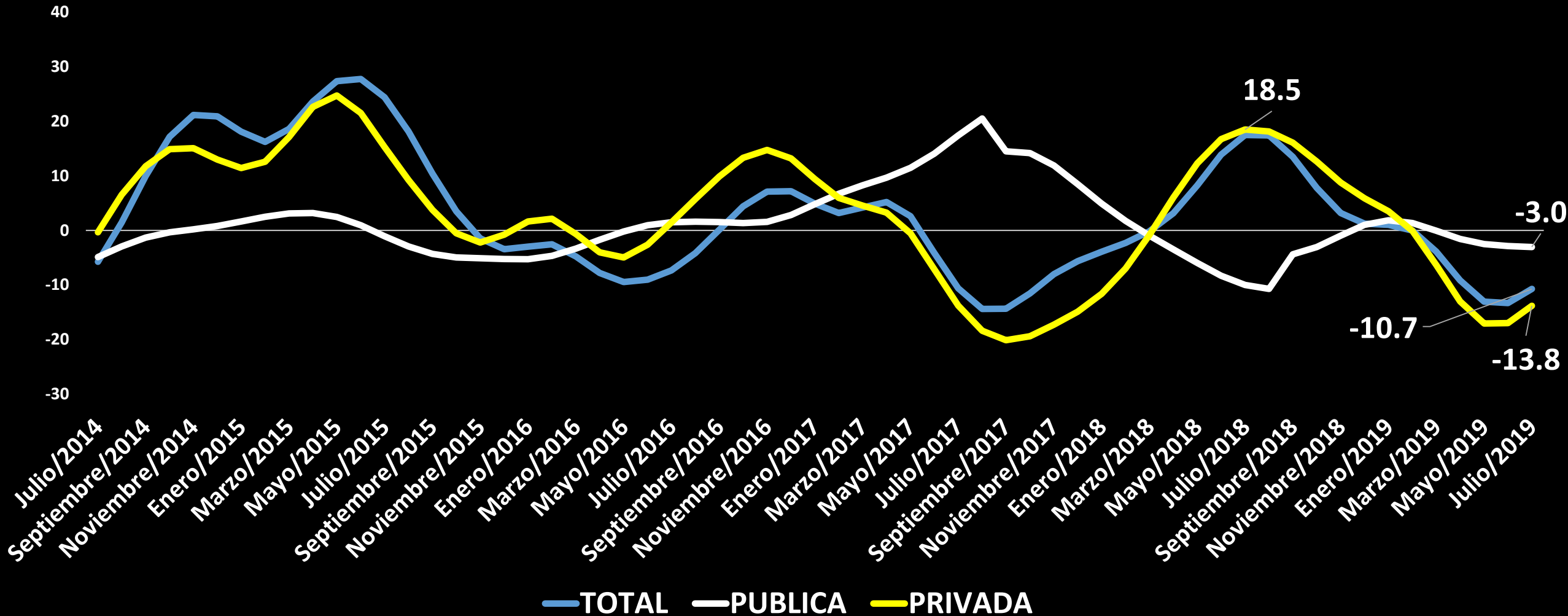
IMAE SECTOR INDUSTRIAL, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

S. INDUSTRIAL PESA EL 13.2% DEL VALOR AGREGADO



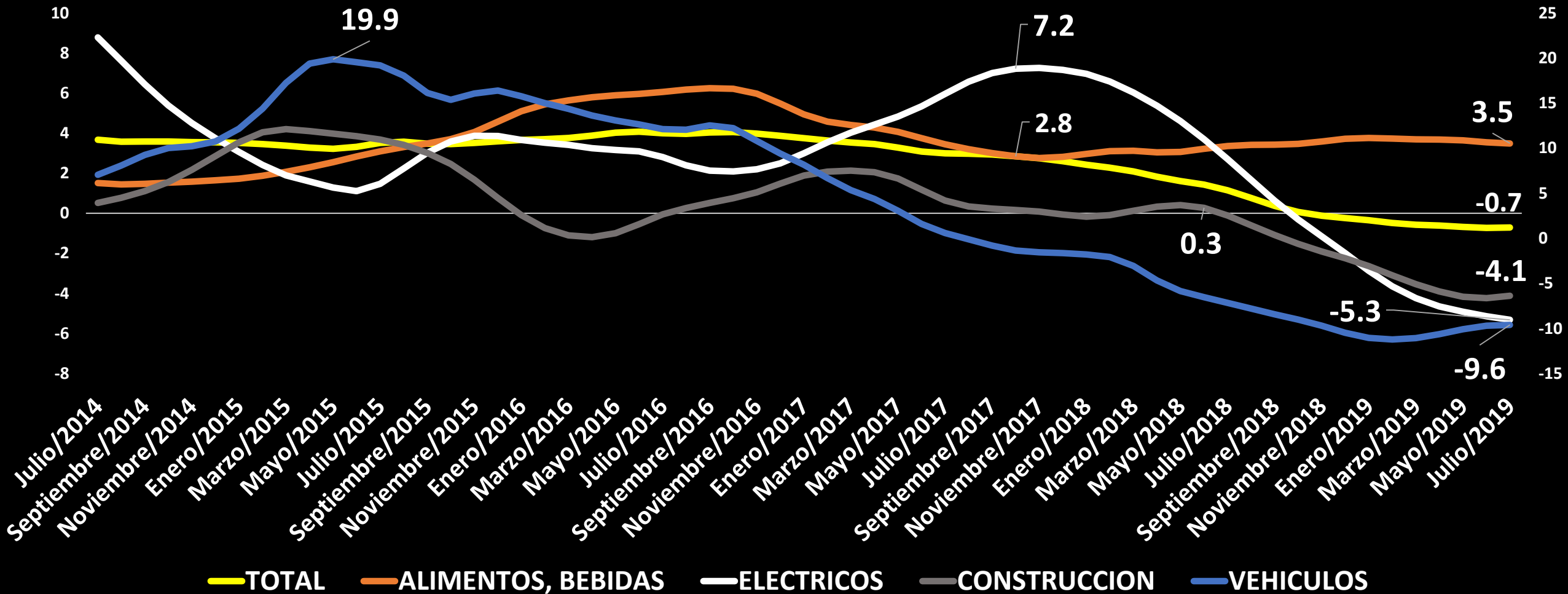
IMAE SECTOR CONSTRUCCION, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

S. CONSTRUCCION PESA EL 4.5 % DEL VALOR AGREGADO



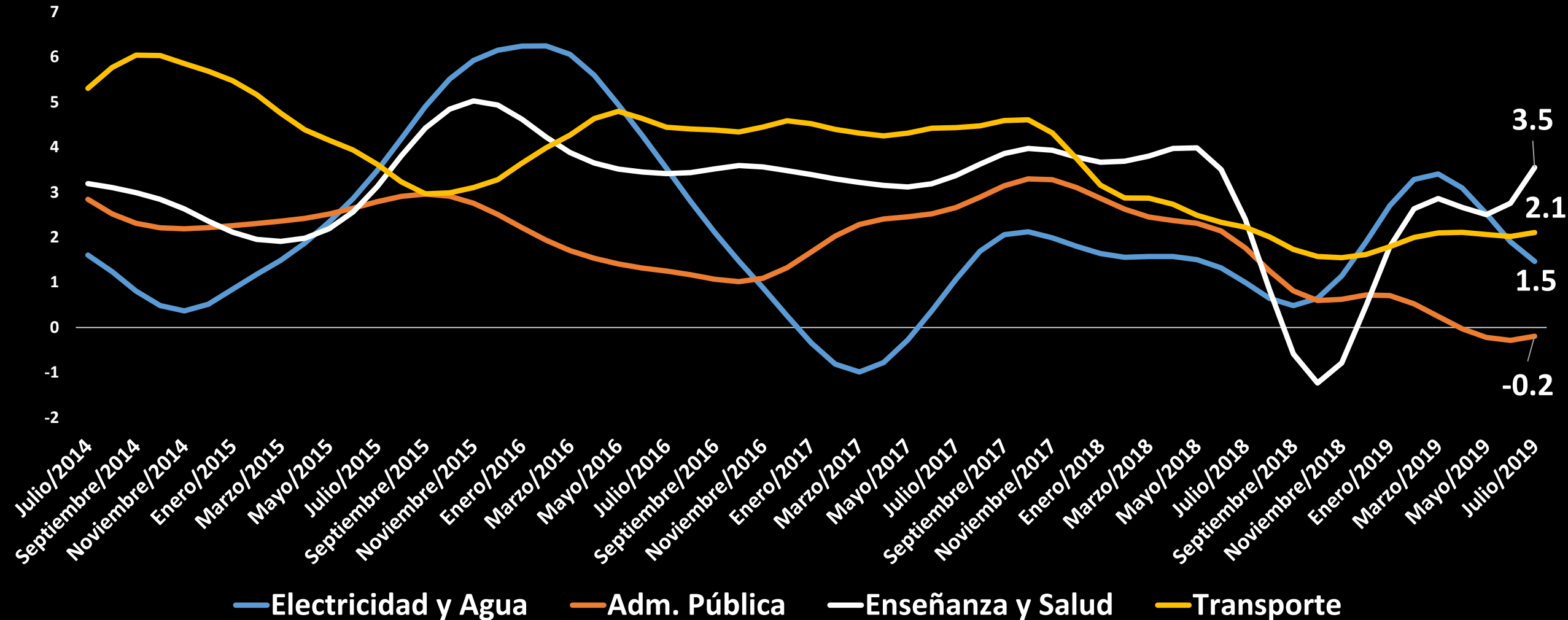
IMAE SECTOR COMERCIO, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

S. COMERCIO PESA EL 10.2 % DEL VALOR AGREGADO



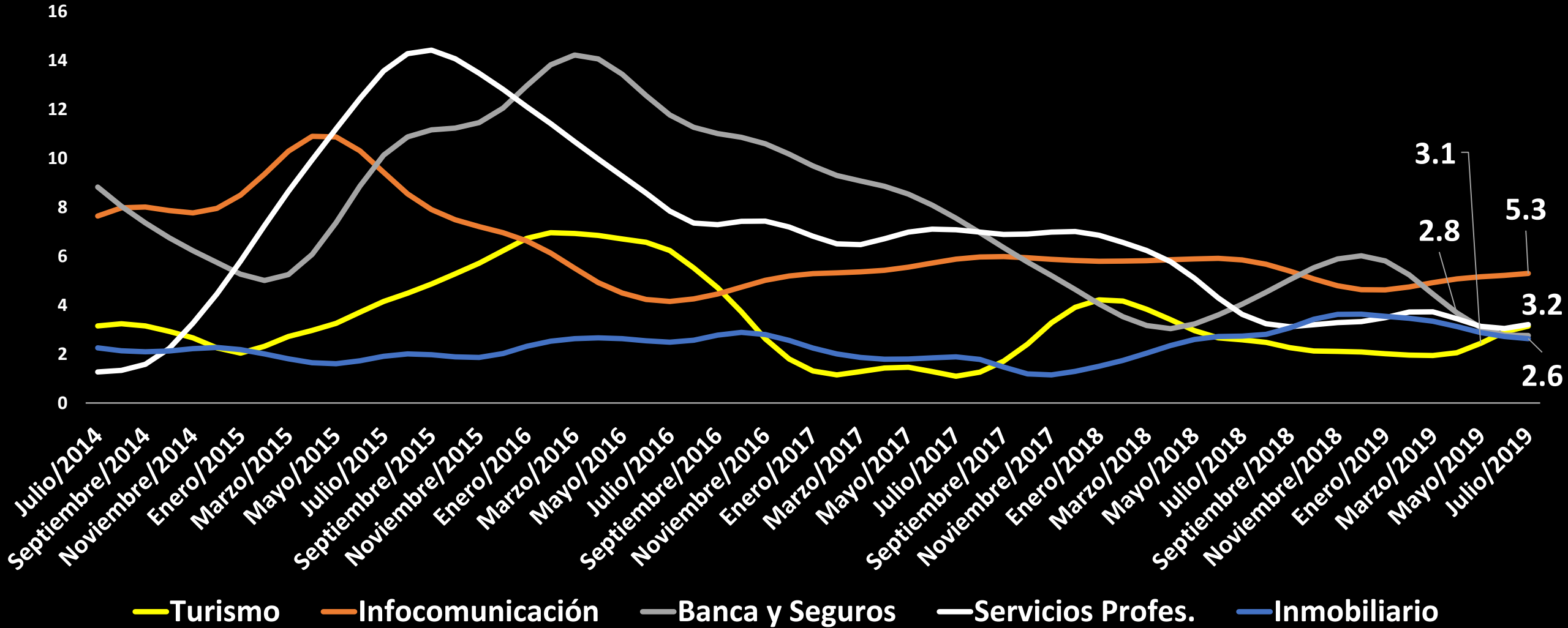
IMAE SECTOR OTRAS ACTIVIDADES, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

Electricidad pesa 2.7%; Adm. Pública 4.2%; Enseñanza y Salud 15% y Transporte 4.2%

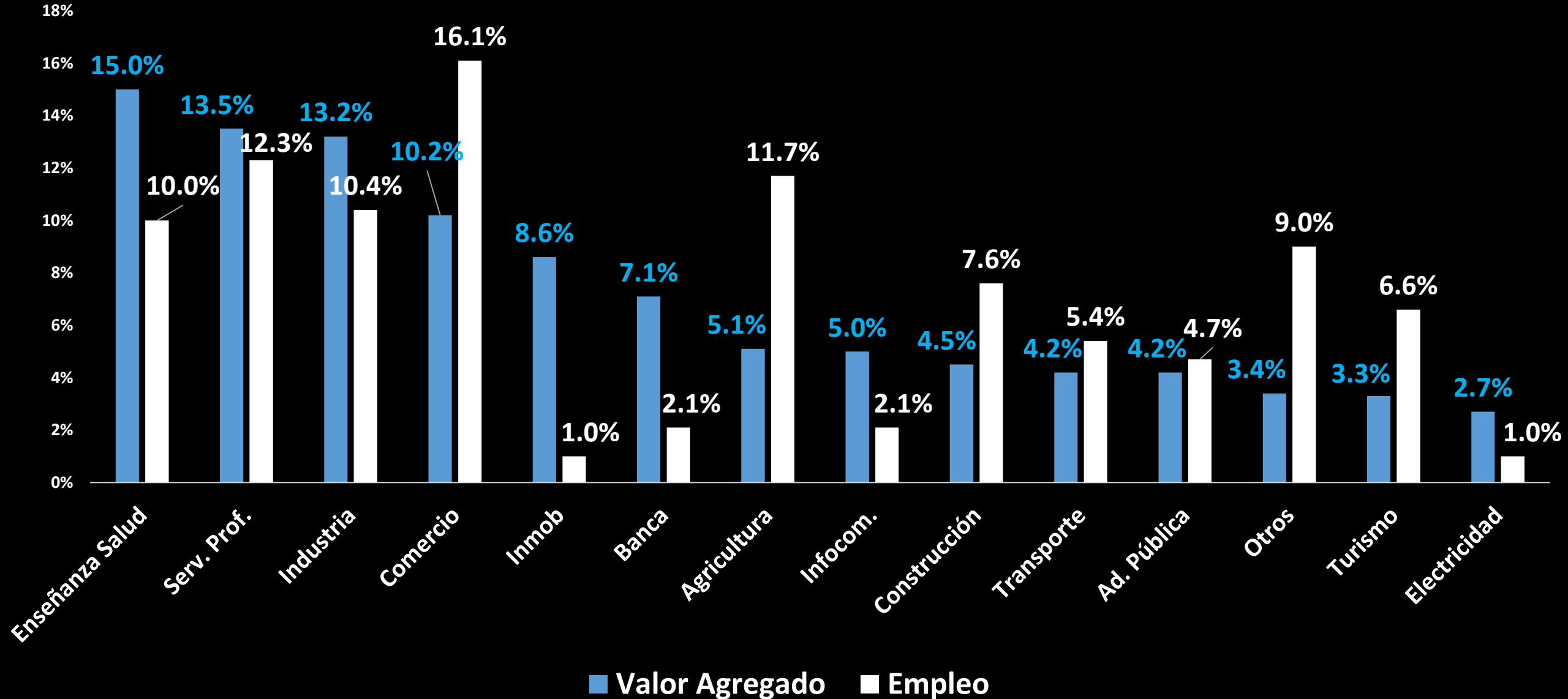


IMAE OTRAS ACTIVIDADES, TASA INTERANUAL JULIO 2014-JULIO 2019

Turismo pesa 3.3%; Infocomunicación 5.0%; Banca y Seguros 7.0%; Serv. Prof. 13.5% e Inmobiliario 8.6%

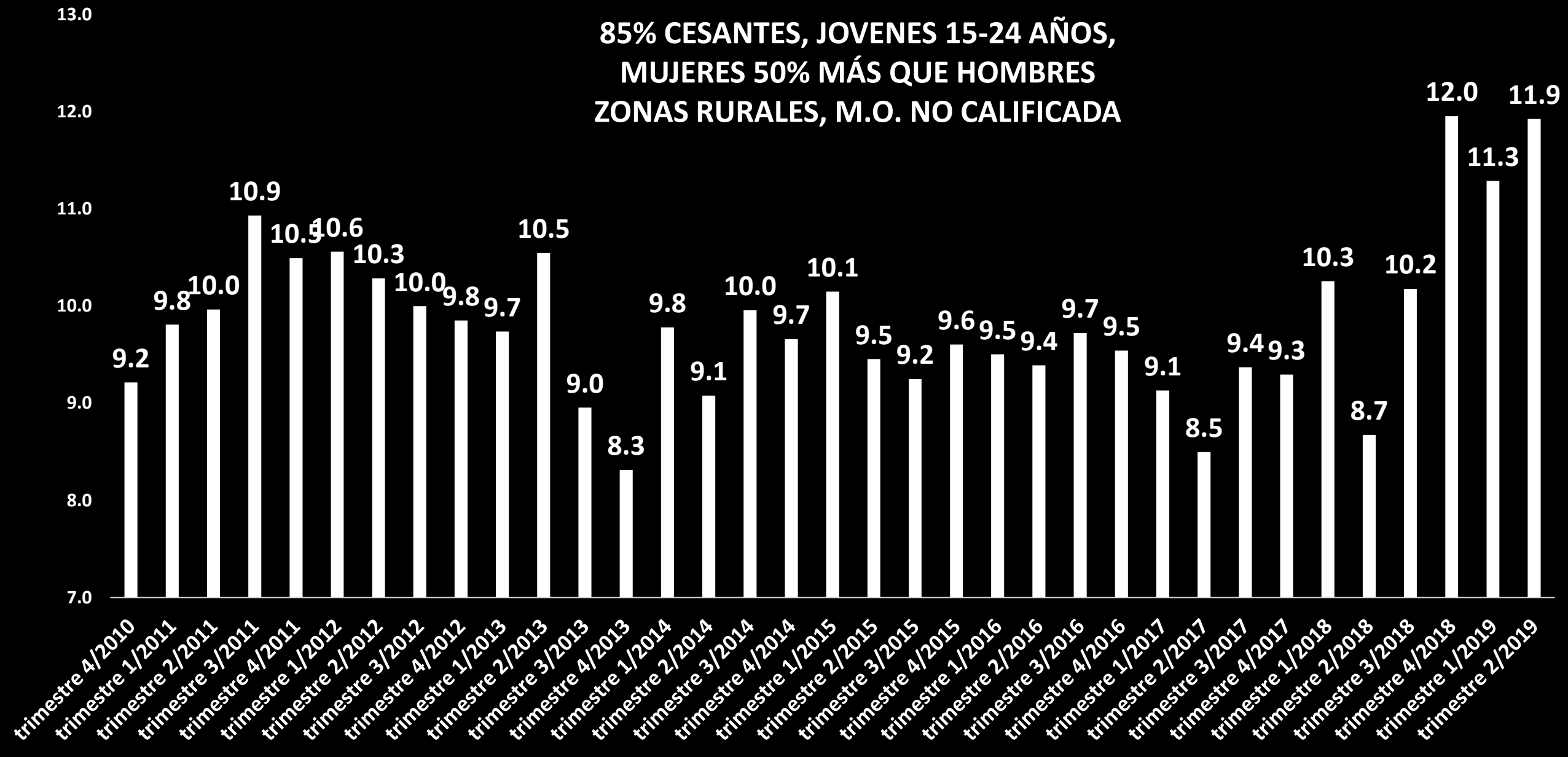


PARTICIPACION DE ACTIVIDAD ECONOMICA EN EMPLEO Y PRODUCCION JUNIO 2019



TASA DE DESEMPLEO ABIERTO, ECE, 2010-2019

**85% CESANTES, JOVENES 15-24 AÑOS,
MUJERES 50% MÁS QUE HOMBRES
ZONAS RURALES, M.O. NO CALIFICADA**



EL GRAN RETO DEL DESEMPLEO POR QUINTILES DE HOGARES EN COSTA RICA, Julio 2018

DATOS	Total	Quintiles de ingreso per cápita				
		I	II	III	IV	V
Total de personas (Millones)	5.0	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
Total de hogares (Millones)	1.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Miembros por hogar	3.2	3.5	3.5	3.2	3.0	2.6
Ocupados por hogar	1.3	0.7	1.2	1.5	1.7	1.6
Ingreso promedio por hogar (Miles \$)	1.8	0.4	0.8	1.3	2.0	4.5
Ingreso per cápita del hogar^{1/}	0.6	0.1	0.2	0.4	0.7	1.7
Distribución porcentual del ingreso de los hogares	100%	4%	10%	14%	22%	50%
Escolaridad promedio personas de 15 años y más Total (años)	8.8	6.5	7.3	8.2	9.6	12.8
Tasa de desempleo abierto Total	8.3	23.8	11.2	7.0	4.4	2.0
Escolaridad promedio personas de 15 años y más Rural (años)	7.3	6.0	6.3	7.0	7.7	10.0
Tasa de desempleo abierto Rural	8.2	22.2	12.2	7.1	4.9	1.7

SECTOR FISCAL

Emerging Insight

Costa Rica – In the fiscal rule we trust

**Bank of America
Merrill Lynch**



03 September 2019

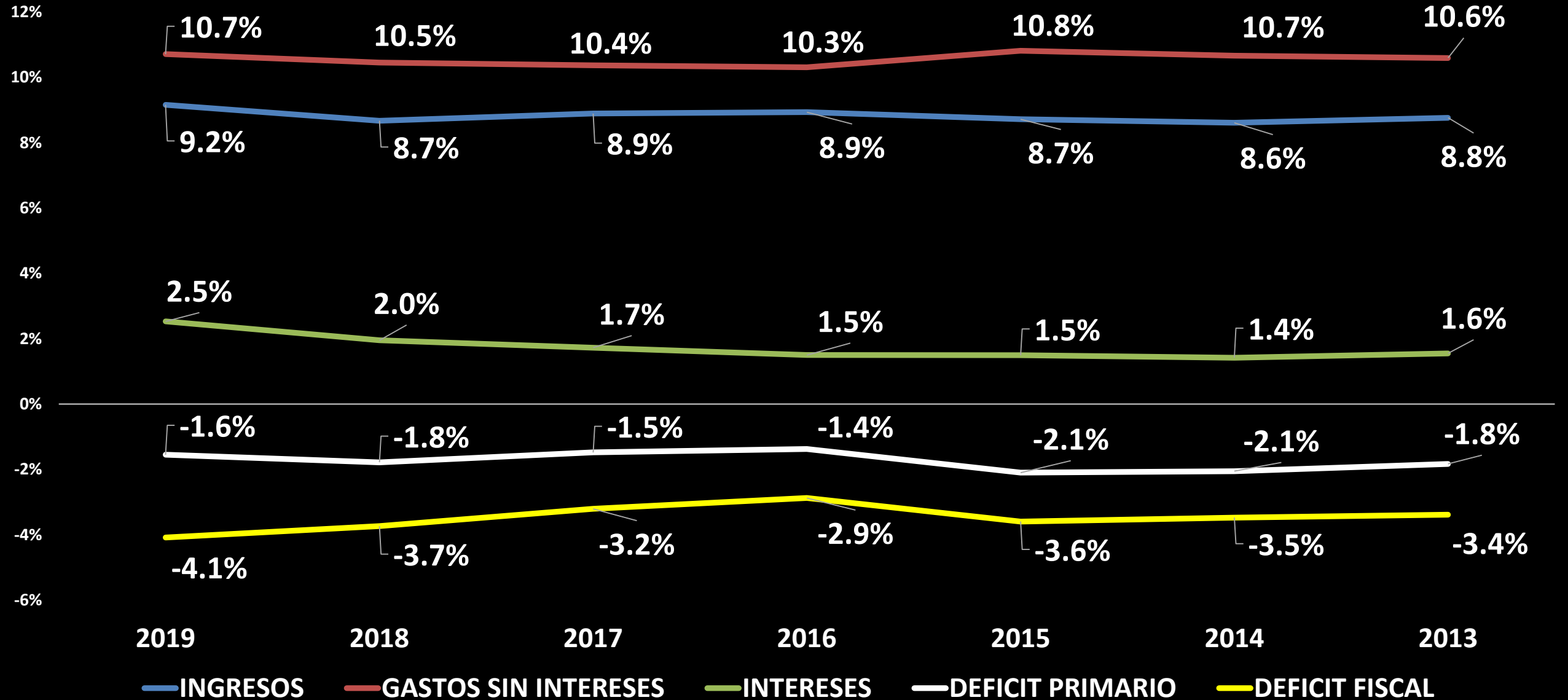
RENDIMIENTO ESTIMADO DEL PLAN FISCAL SEGÚN HACIENDA, % PIB

LA REGLA FISCAL ES EL 60% DE LA REFORMA

Rendimiento Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, % del PIB¹

Ajuste	2019	2020	2021	2022	2023
Total	0.96%	1.81%	1.92%	2.84%	3.91%
Ingresos tributarios	0.93%	1.36%	1.52%	1.61%	1.61%
Regla fiscal	0.03%	0.45%	0.40%	1.23%	2.30%

CIFRAS FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL A AGOSTO RESPECTO AL PIB 2013-2019



**ESTRUCTURA DE INGRESOS GOBIERNO CENTRAL A AGOSTO RESPECTO AL PIB
2013-2019**

Tipo de Ingreso	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	Cambio 19/18
Renta	3.1%	2.7%	2.8%	2.6%	2.5%	2.3%	2.4%	0.34%
IVA	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%	-0.02%
Consumo	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	-0.07%
Importaciones	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	-0.02%
Otros ingresos tributarios	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.9%	-0.02%
Ingresos No Tributarios	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.04%
Transferencias	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	-0.03%
Ingresos de Capital	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.27%
TOTAL INGRESOS	9.2%	8.7%	8.9%	8.9%	8.7%	8.6%	8.8%	0.49%

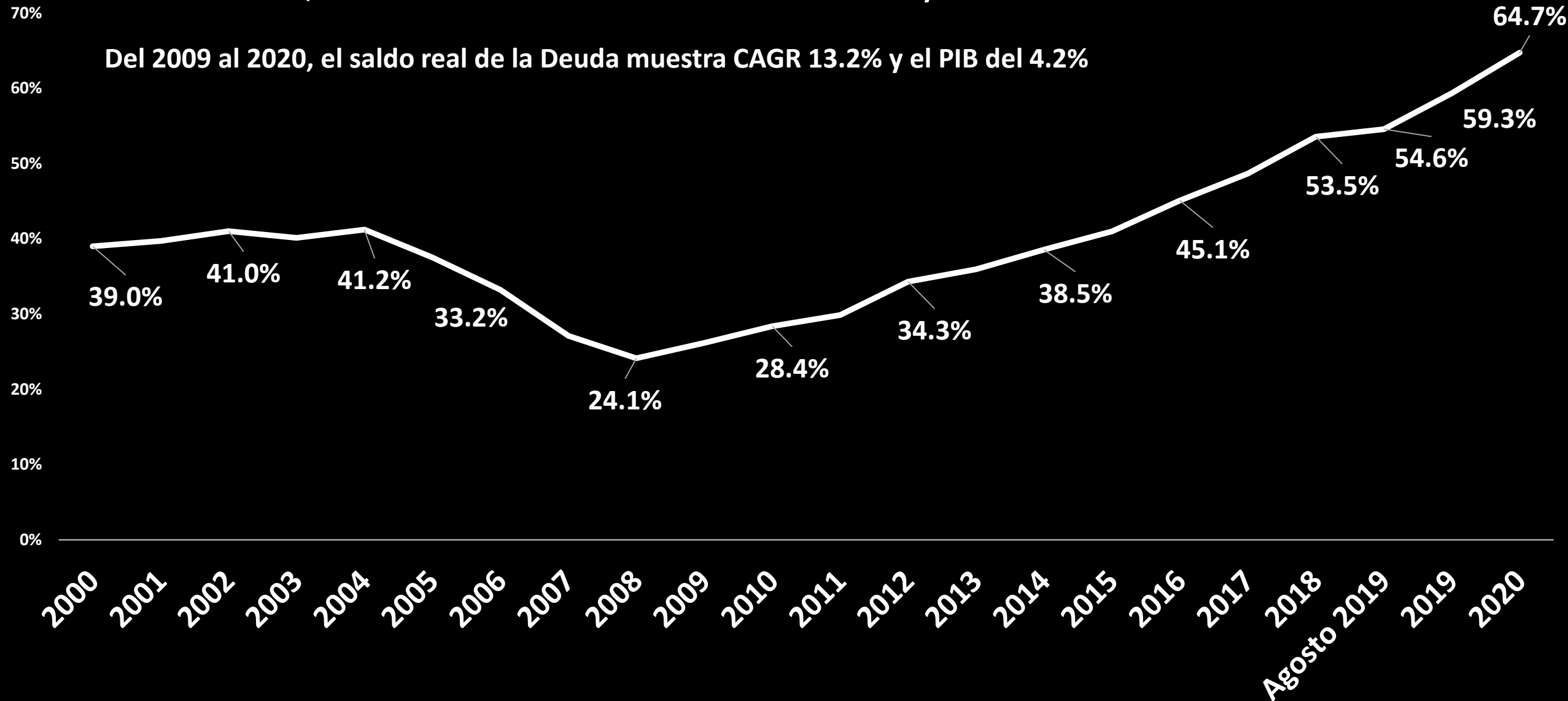
**ESTRUCTURA DE GASTOS GOBIERNO CENTRAL A AGOSTO RESPECTO AL PIB
2013-2019**

Tipo de Gasto	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	Cambio 19/18
GASTOS CORRIENTES	12.2%	11.7%	11.3%	11.1%	11.3%	11.1%	11.4%	0.54%
Transferencias ^{1/}	5.0%	5.0%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	0.04%
Remuneraciones	4.3%	4.4%	4.3%	4.5%	4.6%	4.6%	4.6%	-0.07%
Bienes y Servicios	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	-0.02%
Intereses	2.5%	2.0%	1.7%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	0.58%
GASTOS DE CAPITAL	1.0%	0.7%	0.8%	0.7%	1.0%	1.0%	0.8%	0.21%
OTROS	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.08%
TOTAL GASTOS	13.2%	12.4%	12.1%	11.8%	12.3%	12.1%	12.1%	0.83%

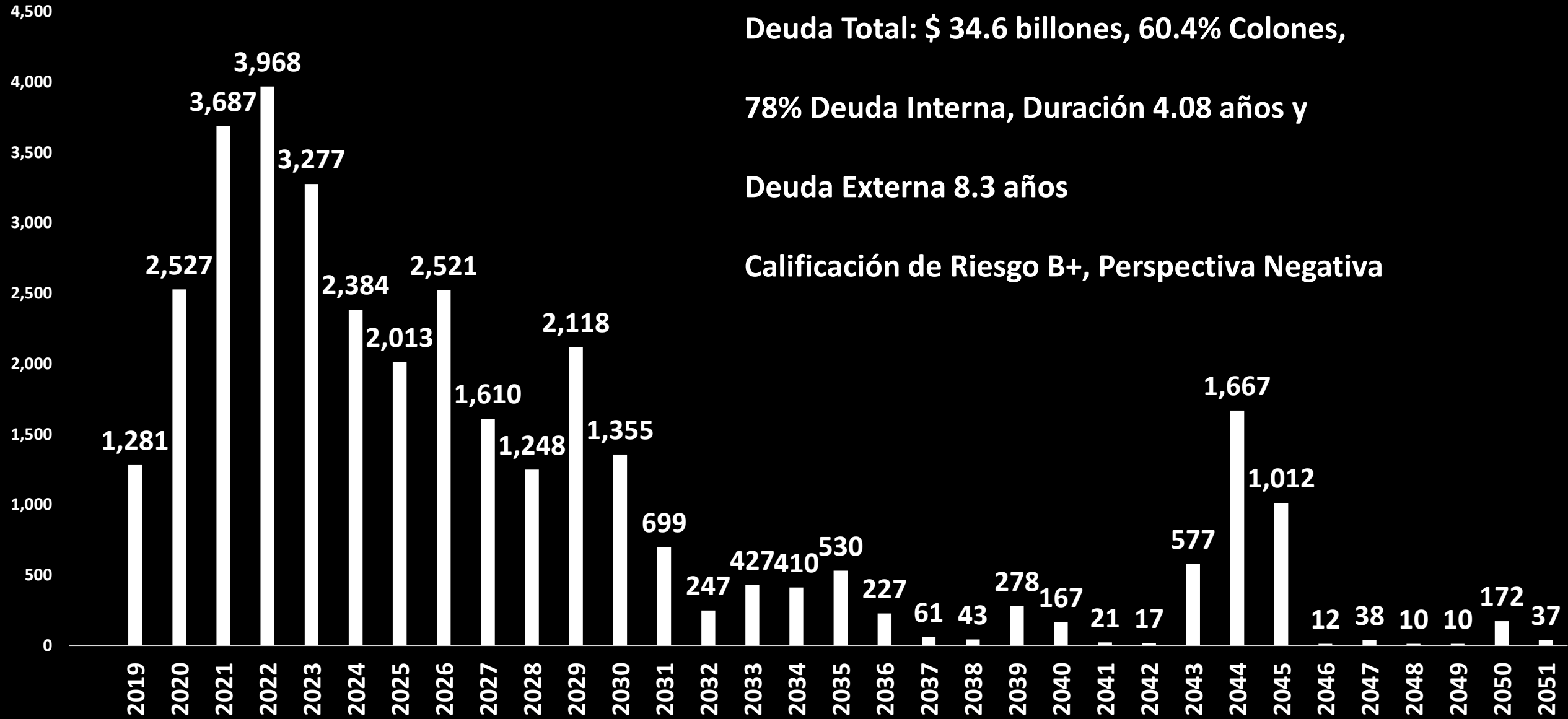
GOBIERNO CENTRAL: SALDO DEUDA RESPECTO AL PIB 2000-2020

Del 2000 al 2008, el saldo real de la Deuda mostró un CAGR – 1.2% y el PIB del 4.9%

Del 2009 al 2020, el saldo real de la Deuda muestra CAGR 13.2% y el PIB del 4.2%



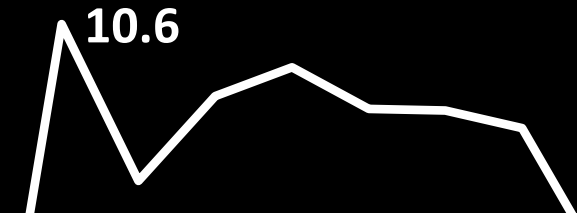
GOBIERNO CENTRAL: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA PUBLICA, MM \$ 2000-2020



GOBIERNO CENTRAL: TASA PROMEDIO PONDERADA DEUDA PUBLICA 2017-AGOSTO 2019

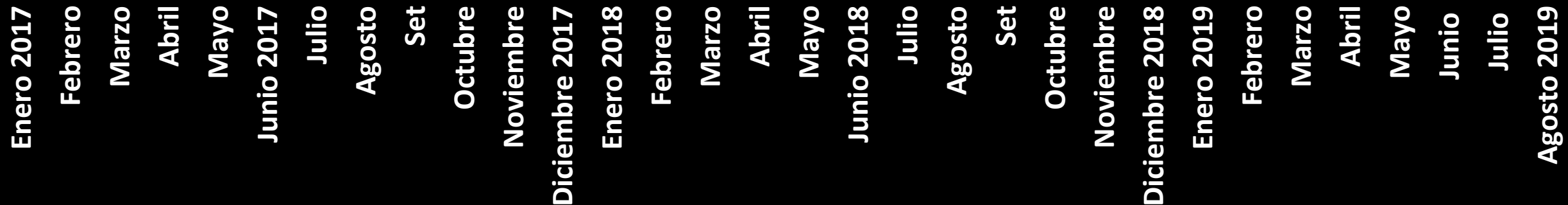
La iliquidez y desconfianza se pagan **CARÍSIMO**

63% de aumento del costo ponderado de Junio a Octubre 18



Artículo 186.-

La Tesorería está a cargo de un Tesorero Nacional y de un Subtesorero. Ambos funcionarios gozan de independencia en el ejercicio de sus atribuciones, las cuales serán reguladas por la ley. Los nombramientos se harán en Consejo de Gobierno por períodos de cuatro años, y sólo podrán ser removidos estos funcionarios por justa causa.



RESUMEN PRESUPUESTO NACIONAL

GASTOS TOTALES

10,500,000,000,000

INGRESOS TOTALES

5,500,000,000,000

INGRESOS TOTALES

5,500,000,000,000

52% DEL PRESUPUESTO

FONDEO CON DEUDA

5,000,000,000,000

48% DEL PRESUPUESTO

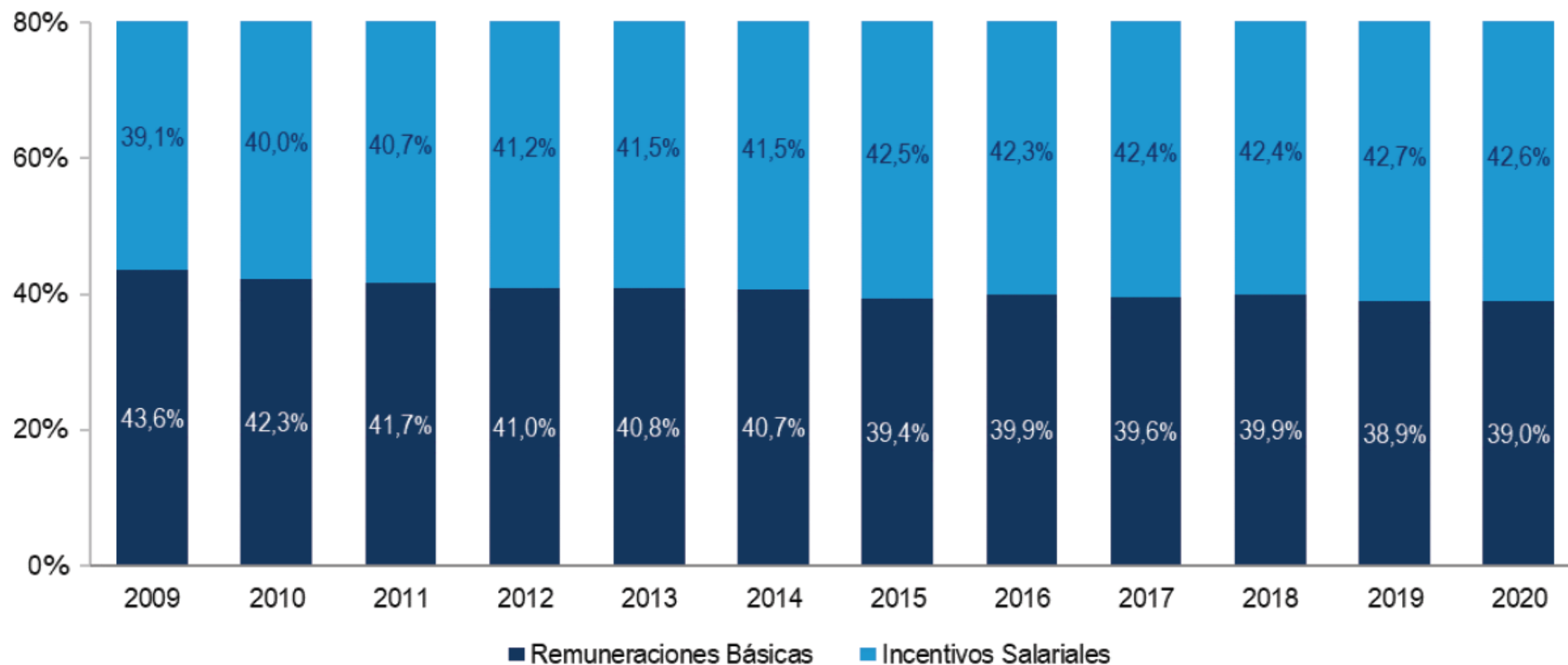
DETALLE DE GASTOS	MONTO	AL PIB	CRECIMIENTO	
			2020	2019
REMUNERACIONES	2,658	6.9%	1.2%	9.8%
TRANSFERENCIAS	2,892	7.5%	-2.8%	12.3%
COMPRAS B Y S	317	0.8%	11.2%	26.1%
GASTOS DE CAPITAL	641	1.7%	16.1%	23.5%
INTERESES	1,971	5.1%	18.6%	35.3%
AMORTIZACIONES	2,030	5.3%	-28.6%	59.6%
GASTO TOTAL	10,509	27.2%	25.8%	-4.3%
GASTO TOTAL SIN AMORTIZACIONES	8,479	21.9%		4.3%

Presupuesto del Gobierno Central

Composición de la partida Remuneraciones

Periodo 2011-2020

(como porcentaje de participación del total de la partida)



Fuente: Sistema de Formulación Presupuestaria y Sistema Integrado de Gestión de la Administración Financiera.
2010-2018 (D), 2019 (P), 2020 (E)

TIPO INCENTIVO	Miles de	Millones	Monto por	% del	
	Millones Col.	de \$	Trabajador, Miles Col.	PPTO	% PIB
RETRIBUCION AÑOS SERVIDOS	285	491	165	3%	0.7%
AGUINALDO	168	290	97	2%	0.4%
SALARIO ESCOLAR	151	261	87	1%	0.4%
RESTRICCION AL EJERCICIO LIBERAL	140	241	81	1%	0.4%
OTROS	395	680	228	4%	1.0%
TOTAL	1,139	1,963	659	11%	2.9%

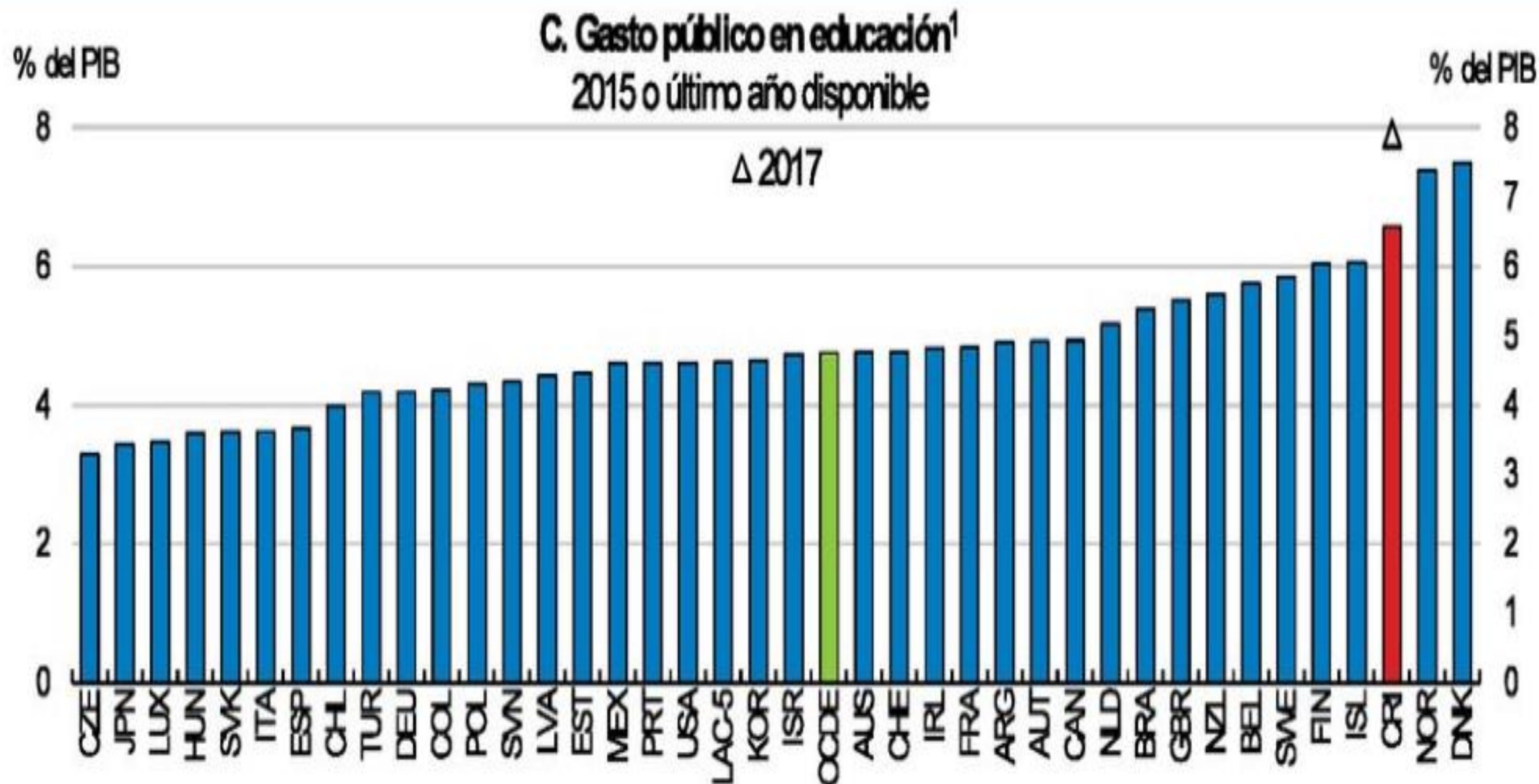
	2020	Variación Absoluta	Relativa	Estructura	% PIB
MEP	2,670	22	0.8%	25.4%	6.9%
PODER JUDICIAL	473	-1	-0.2%	4.5%	1.2%
MINISTERIO TRABAJO	466	-8	-1.7%	4.4%	1.2%
MOPT	421	-43	-9.3%	4.0%	1.1%
MINISTERIO SALUD	342	9	2.7%	3.2%	0.9%
MINISTERIO SEGURIDAD	267	6	2.3%	2.5%	0.7%
MINISTERIO JUSTICIA	153	12	8.5%	1.5%	0.4%
MINISTERIO HACIENDA	117	-32	-21.4%	1.1%	0.3%
TSE	59	16	38.3%	0.6%	0.2%
MINISTERIO AMBIENTE	54	0	-0.4%	0.5%	0.1%
MINISTERIO GOBERNACION	53	2	3.7%	0.5%	0.1%
ASAMBLEA	48	12	34.0%	0.5%	0.1%
MINISTERIO CULTURA	47	3	7.5%	0.4%	0.1%
MINISTERIO AGRICULTURA	41	-4	-8.0%	0.4%	0.1%
MINISTERIO RELACIONES EXTERIORES	29	2	6.2%	0.3%	0.1%
CONTRALORIA	22	0	0.9%	0.2%	0.1%
MEIC	21	-1	-5.8%	0.2%	0.1%
MINISTERIO VIVIENDA	18	10	142.5%	0.2%	0.0%
MINISTERIO PLANIFICACION	17	5	41.2%	0.2%	0.0%
PRESIDENCIA DE LA REPUBLICA	16	-45	-73.9%	0.2%	0.0%
MINISTERIO DE LA PRESIDENCIA	10	0	1.0%	0.1%	0.0%
MICIT	8	0	-0.2%	0.1%	0.0%
MINISTERIO COMERCIO EXTERIOR	7	-1	-6.8%	0.1%	0.0%
DEFENSORIA	6	0	0.0%	0.1%	0.0%
1- SUBTOTAL ENTIDADES	5,364	-35	-0.6%	51.0%	13.9%
2- REGIMENES DE PENSIONES	1,128	68	6.4%	10.7%	2.9%
3- SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA	4,016	-499	-11.1%	38.2%	10.4%
TOTAL GENERAL	10,509	-467	-4.3%	100.0%	27.2%
TOTAL SIN SERVICIO DE DEUDA	6,493	32	0.5%	61.8%	16.8%
TOTAL SIN SERVICIO DE DEUDA NI PENSIONES	5,365	-36	-0.7%	51.1%	13.9%

DETALLE DE INGRESOS DEL GOBIERNO		CRECIMIENTO		
		MONTO	AL PIB	2020
RENTA	1,947	5.0%	4.0%	10.2%
IVA	1,771	4.6%	10.2%	8.1%
OTROS IMPUESTOS	1,372	3.6%	-0.1%	-0.7%
OTROS INGRESOS	375	1.0%	-6.5%	3.0%
INGRESO TOTAL	5,465	14.1%	4.0%	6.0%

Recursos destinados a Educación año 2020
(en millones de colones y como porcentaje del PIB)

Concepto	Presupuesto 2020
Ministerio de Educación Pública	2.670.018,0
INA	160.073,5
Red Cuido- IMAS	25.998,0
SUBTOTAL	2.856.089,5
<i>% PIB</i>	<i>7,4%</i>
<hr/>	
Pensiones del Magisterio	619.000,0
Fideicomiso MEP	10.547,4
TOTAL	3.485.636,9
<i>% PIB</i>	<i>9,0%</i>

Fuente: Información suministrada por MEP, INA, IMAS.

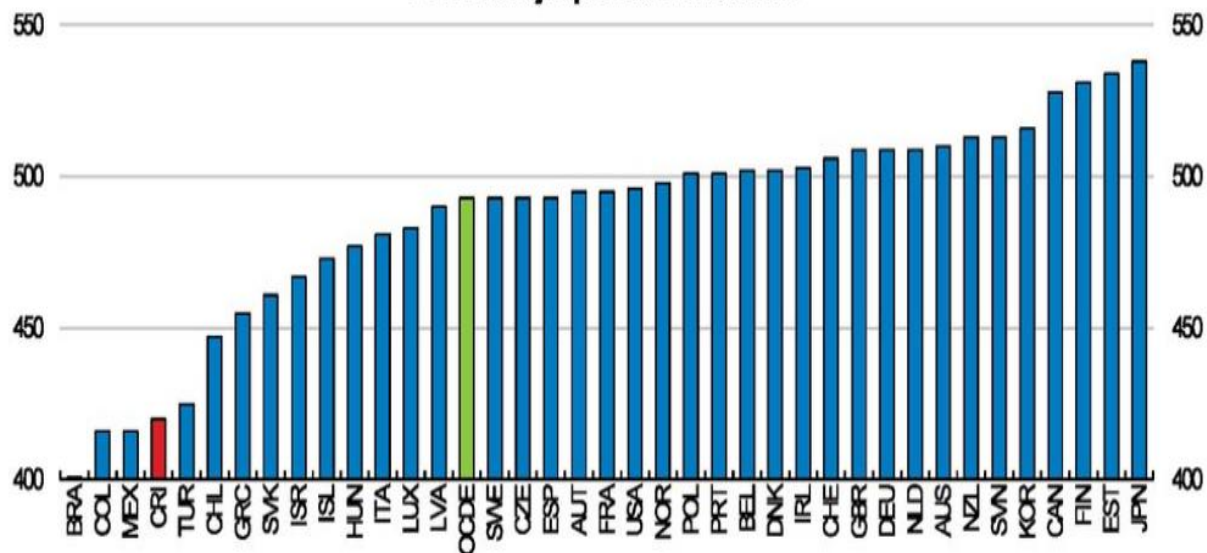


1. Gastos en educación primaria, secundaria, postsecundaria y terciaria.

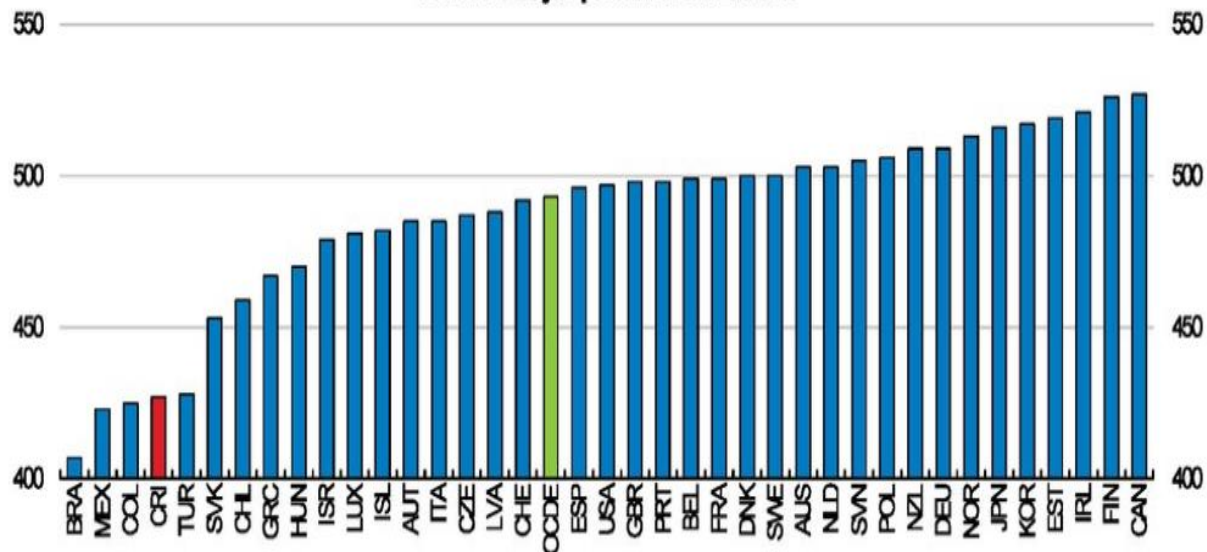
Indicadores de educación

Programa para la Evaluación Internacional de los Alumnos, PISA, por sus siglas en inglés, 2015

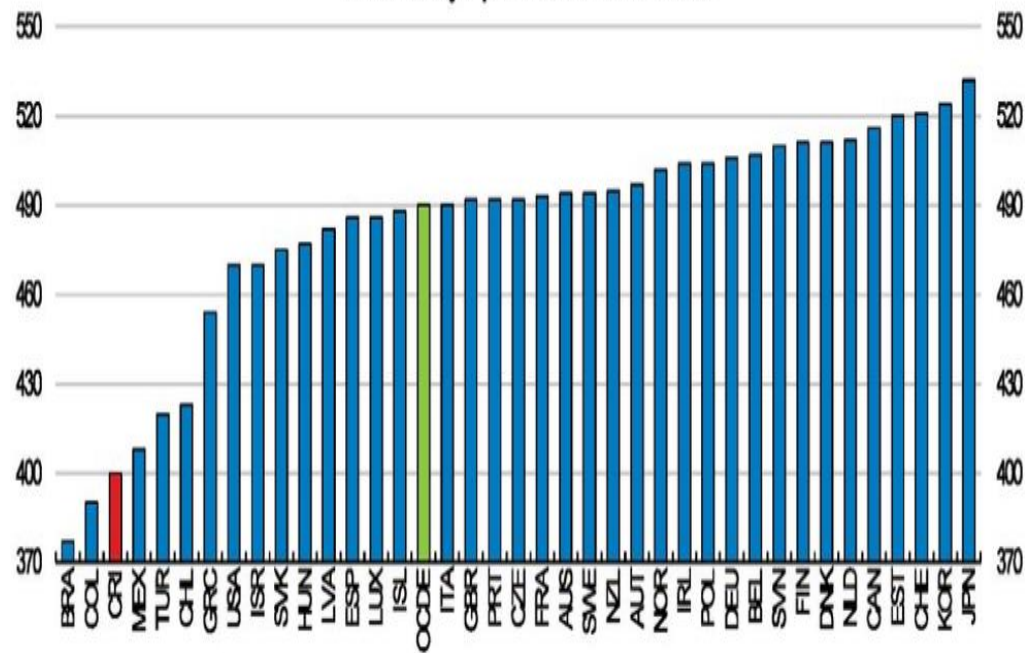
PISA: Puntajes promedio en Ciencias



PISA: Puntajes promedio en Lectura



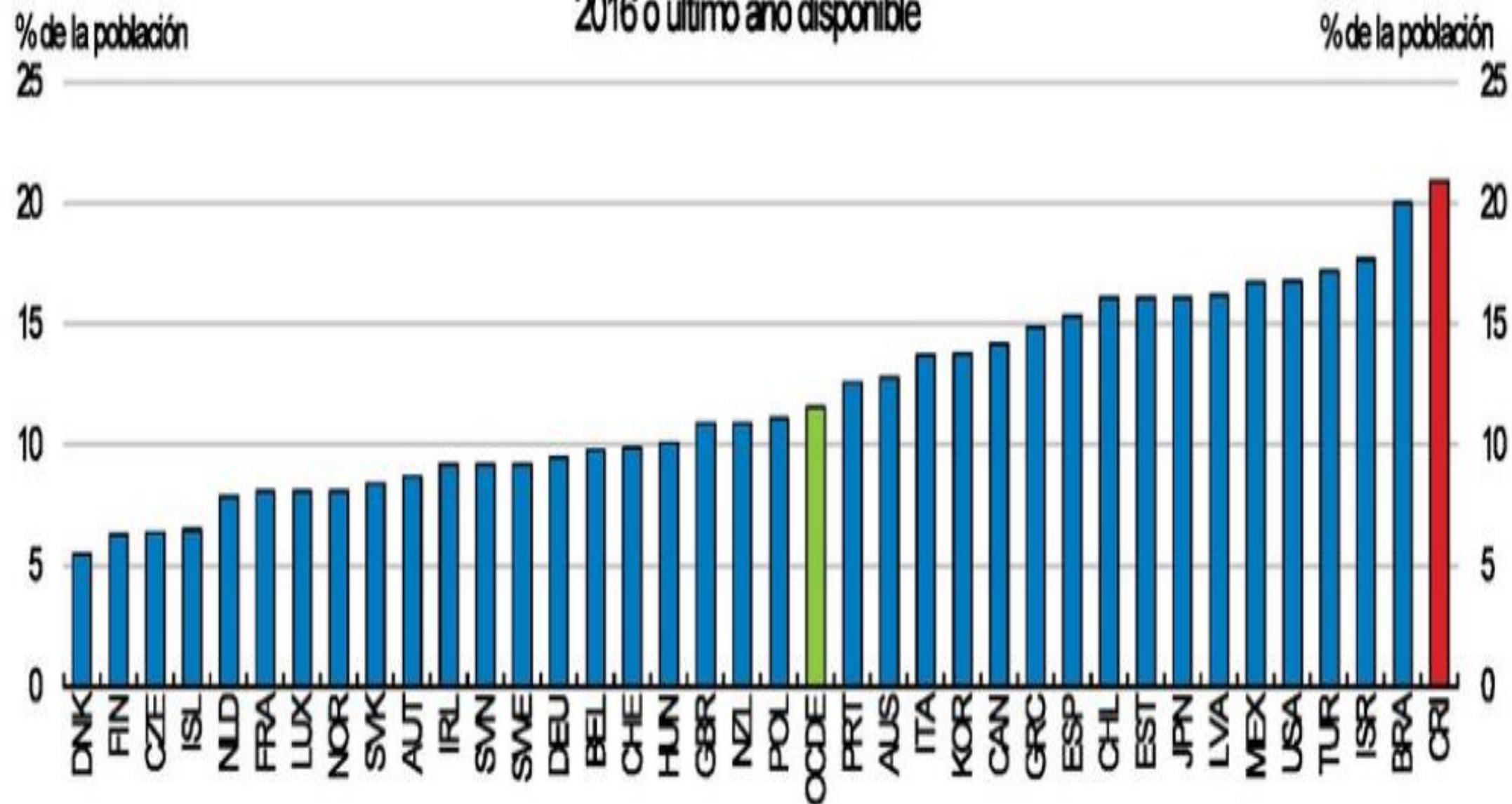
PISA: Puntajes promedio en Matemáticas



Fuente: OCDE, base de datos PISA 2015.

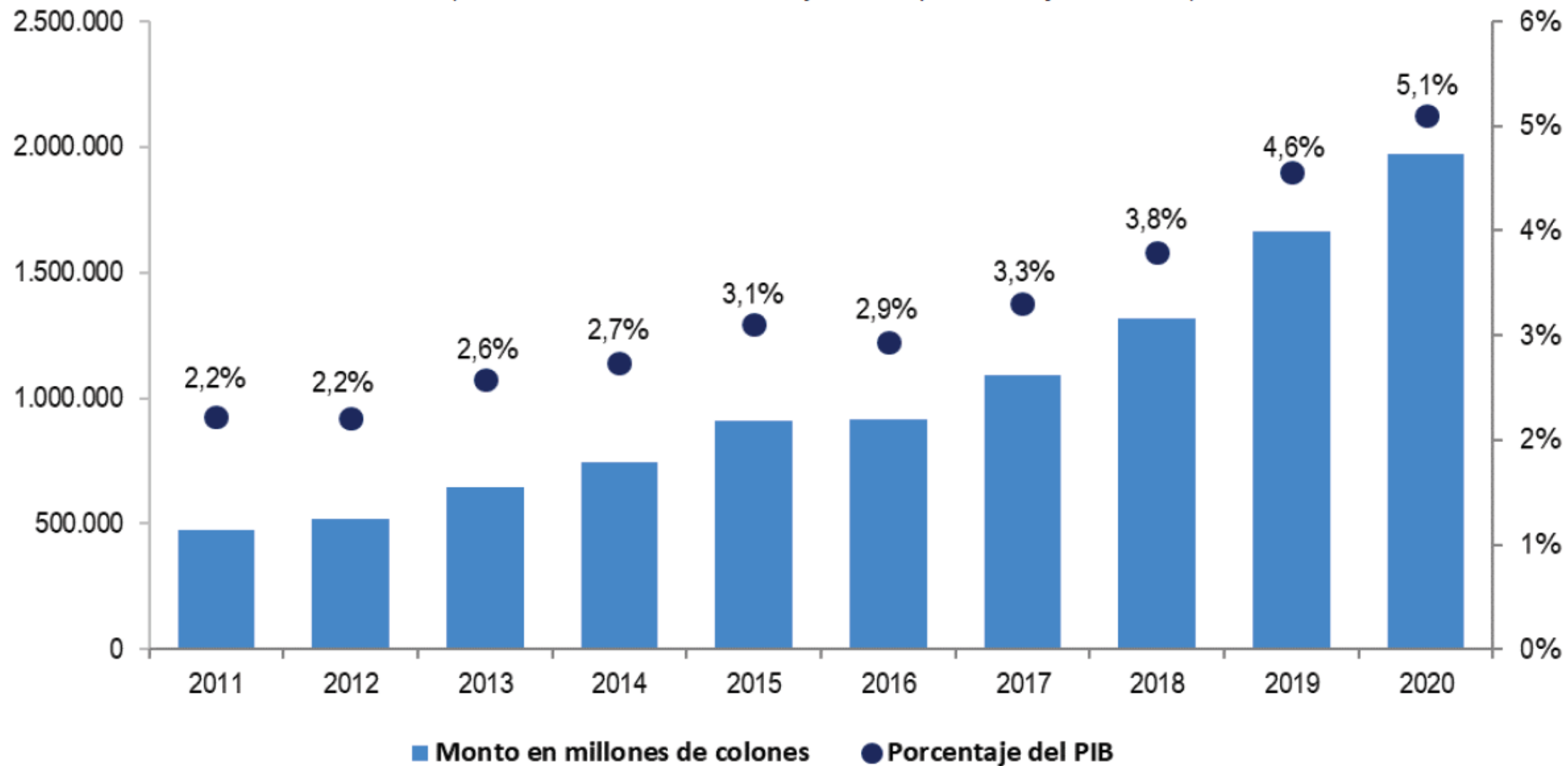
B. Tasa de pobreza después de impuestos y transferencias, línea de pobreza 50%

2016 o último año disponible



Presupuesto Nacional: Intereses

Montos presupuestados 2011-2020
(en millones de colones y como porcentaje del PIB)



Fuente: Sistema de Formulación Presupuestaria y Sistema Integrado de Gestión de la Administración Financiera. 2010-2018 (D), 2019 (P), 2020 (E)

Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

(como porcentaje del PIB)

Descripción	2019	2020
I. Total Necesidades de Financiamiento (A+B+C)	12,3%	13,0%
A. Déficit del Gobierno Central	6,3%	7,8%
B. Amortización Total(Incluye Deuda de Corto Plazo)	6,0%	5,3%
i. Amortización Total Deuda Interna	5,8%	4,7%
ii. Amortización Total Deuda Externa	0,2%	0,6%
C. Otros	0,0%	0,0%
II. Fuentes de Financiamiento(A+B+C)	12,3%	13,0%
A. Deuda Doméstica	8,1%	8,0%
i. Títulos Valores	8,1%	8,0%
ii. Otros	0,0%	0,0%
B. Deuda Externa	4,2%	5,0%
i. Títulos Valores	2,5%	2,4%
ii. Multilateral, Bilateral, y Otros	1,7%	2,6%
Multilaterales	1,6%	2,4%
Bilaterales	0,1%	0,2%
Por definir (Plan de Inversión)	0,0%	0,0%
C. Uso de activos y otros (Incluye Privatización)	0,0%	0,0%

2019 (E), 2020 (E)

1/ Proyecciones basadas en el déficit presupuestario estimado para el 2020

2/ Incorpora la proyectos de desembolsos de crédito aprobados y en etapa de negociación, incluyendo los de apoyo presupuestario.

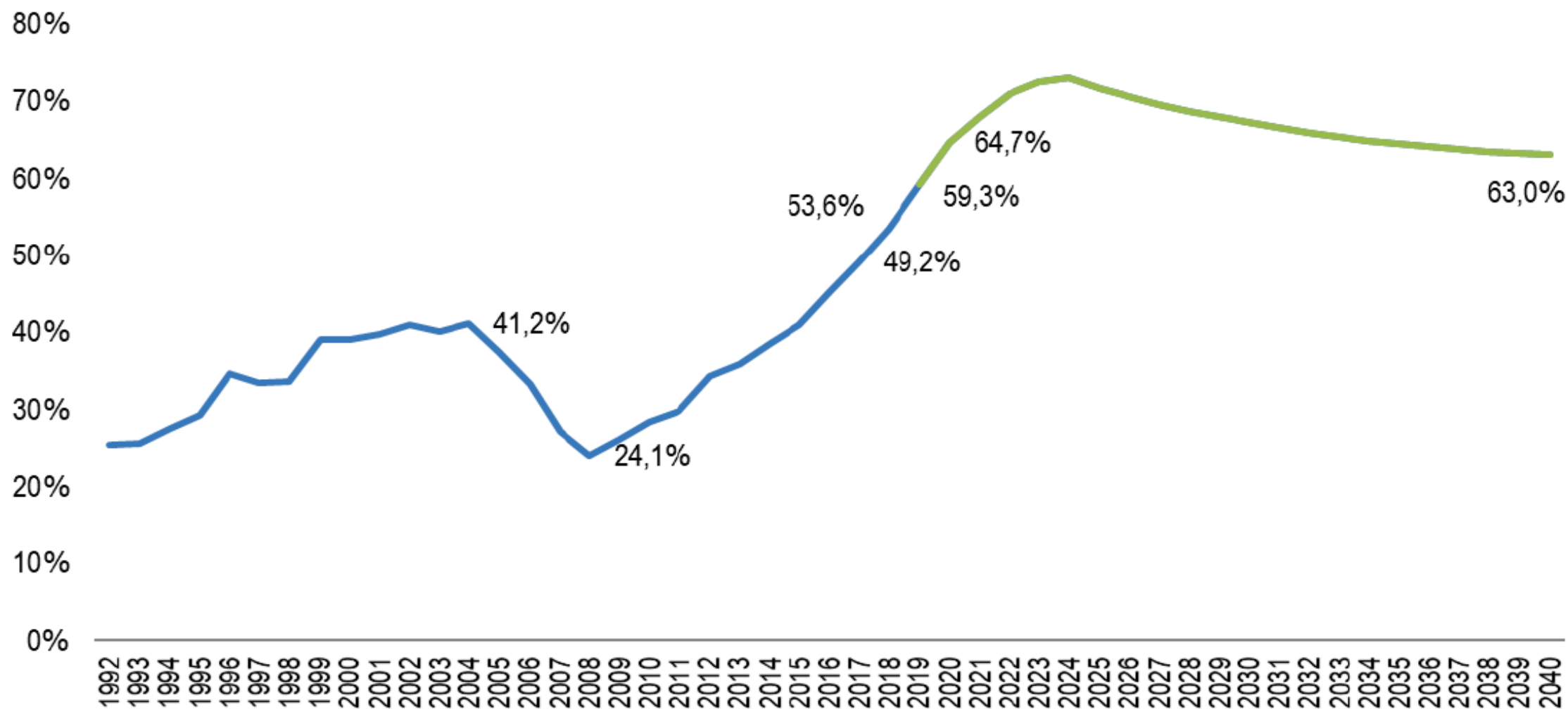
3/ Supone colocaciones internacionales en el 2019 y el 2020

Tasas de interés implícita de la Deuda Interna y Externa
En millones de colones - Porcentaje

Descripción	2019	2020
Intereses Deuda Interna	1.304.341	1.603.811
Intereses Deuda Externa	240.178	367.189
Total Intereses	1.544.519	1.971.000
Saldo Promedio Deuda Interna	15.735.782	17.435.049
Saldo Promedio Deuda Externa	4.432.255	6.008.025
Total Saldo Promedio	20.168.037	23.443.074
Tasa Implícita Deuda Interna	8,3%	9,1%
Tasa Implícita Deuda Externa	5,4%	6,4%
Tasa Implícita Deuda Total	7,7%	8,4%
PIB	36.429.780	38.586.880

Fuente: Dirección de Crédito Público. Ministerio de Hacienda

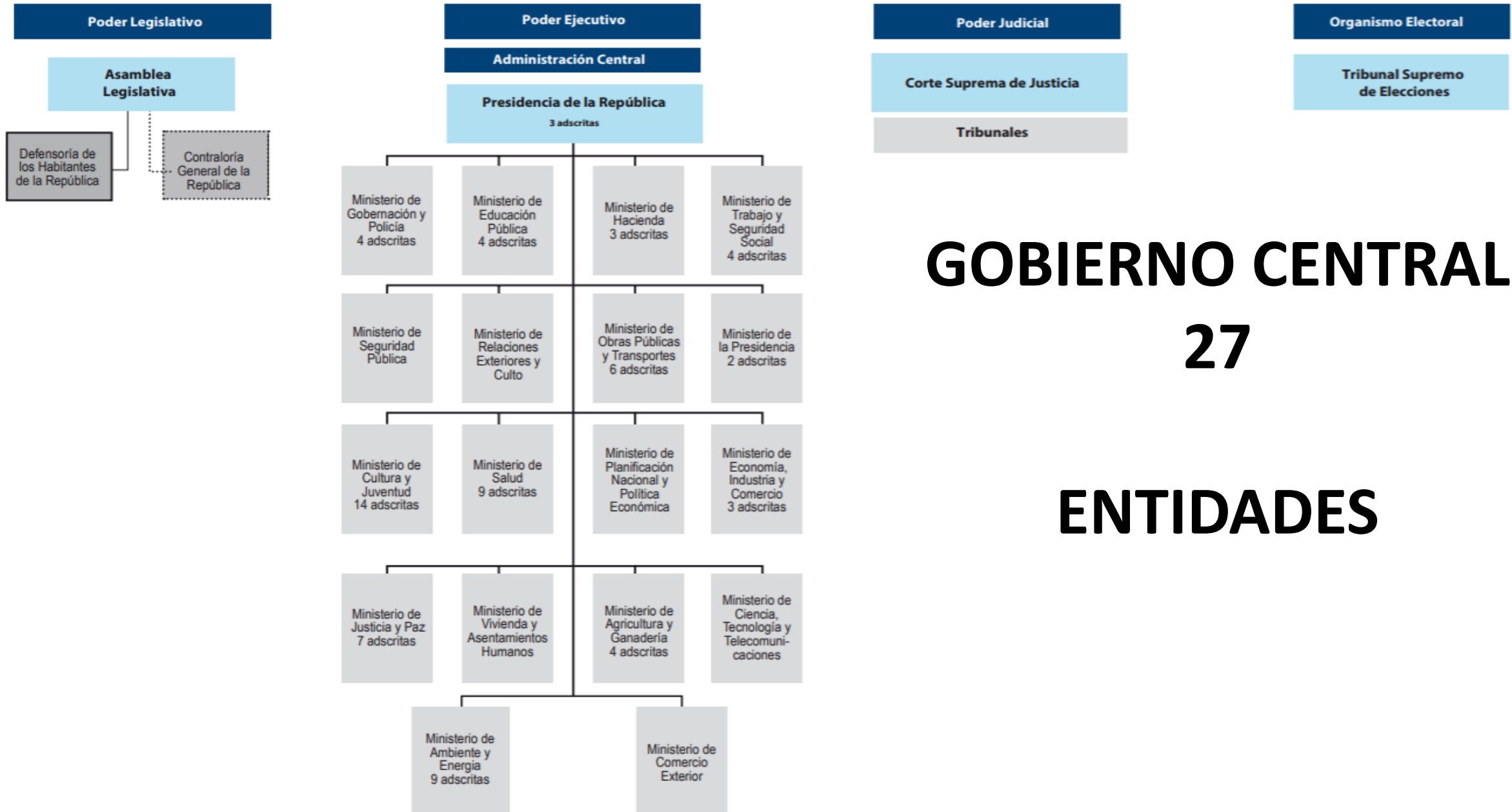
Gobierno Central: Evolución (Proyección) Deuda / PIB. 1992-2040



1992-2018 (D), 2019 (E), 2020 (E)

Fuente: Dirección de Crédito Público. Ministerio de Hacienda

Organización del Sector Público Costarricense



GOBIERNO CENTRAL

27

ENTIDADES

Administración Descentralizada Institucional

Instituciones Autónomas		
Colegio San Luis Gonzaga de Cartago	Junta de Protección Social (JPS)	Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)
Instituto Nacional de Seguros (INS) 1 adscrita	Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) 1 adscrita	Patronato Nacional de Infancia (PANI)
Universidad de Costa Rica (UCR)	Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS)	Universidad Técnica Nacional (UTN)
Banco de Costa Rica (BCR)	Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) 1 adscrita	Banco Central de Costa Rica (BCCR) 4 adscritas
Instituto Costarricense de Puertos del Pacífico (INCOPE) 1 adscrita	Instituto Nacional de Vivienda y Urbanismo (INVU)	Instituto Costarricense de Turismo (ICT) 3 adscritas
Consejo Nacional de Producción (CNP)	Patronato Nacional de Ciegos (PANACI)	Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AyA)
Instituto de Desarrollo Rural (INDER)	Junta de Administración Portuaria y de Desarrollo Económico de la Vertiente Atlántica (JAPDEVA) 1 adscrita	Instituto Nacional de Aprendizaje (INA)
Instituto Nacional de Fomento Cooperativo (INFOCOOP)	Instituto Mixto de Ayuda Social (IMAS) 3 adscritas	Instituto Centroamericano de Extensión de la Cultura (ICECU)
Instituto de Fomento y Asesoría Municipal (IFAM)	Instituto Tecnológico de Costa Rica (ITCR)	Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Tecnológicas (CONICIT)
Universidad Nacional (UNA)	Universidad Estatal a Distancia (UNED)	Servicio Nacional de Aguas Subterráneas, Riego y Avenamiento (SENARA)
Instituto Costarricense de Fecacari (INCOFER)	Instituto Costarricense de Pesca y Acuicultura (INCOPESCA)	Instituto Nacional de las Mujeres (INAMU)
Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)		

Instituciones Semiautónomas		
Comisión de Energía Atómica (CEA)	Comisión Nacional de Asuntos Indígenas (CONAI)	Comisión Nacional de Préstamos para la Educación (CONAPE)
Programa Integral de Mercado Agropecuario (PIMA)	Colegio Universitario de Cartago (CUC)	Junta de Desarrollo de la Zona Sur (JUDESUR)
Instituto Costarricense de Deporte y la Recreación (ICODER) 1 adscrita	Colegio Universitario de Limón (CUNLIMON)	Oficina Nacional de Semillas (ONS)
Patronato Nacional de Rehabilitación (PANARE)		

Empresas Públicas Estatales		
Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A. (CNFL)	Editorial Costa Rica (ECR)	Radiográfica Costarricense S.A. (RACSA)
Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. (RECOPE)	Correos de Costa Rica S.A.	INS Servicios S.A.
Sistema Nacional de Radio y Televisión S.A. (SINART)	INS Valores Puesto de Bolsa S.A.	BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A.
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	BN Valores Puesto de Bolsa S.A.	BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
INS Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	BN Corredora de Seguros S.A.	BCR Valores Puesto de Bolsa S.A.
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A.	Operadora de Pensiones Complementaria y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A.	BCR Corredora Seguros S.A.

Empresas Públicas No Estatales		
Empresa de Servicios Públicos de Heredia S.A. (ESPH)	Popular Valores, Puesto de Bolsa S.A.	Popular Sociedad Fondos de Inversión S.A.
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.	Vida Plena Operadora de Pensiones Complementarias S.A.	Popular Sociedad Agencia de Seguros S.A.

Entes Públicos No Estatales			
Colegio de Abogados	Colegio de Farmacéuticos	Colegio de Contadores Privados de Costa Rica	Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica
Colegio de Químicos de Costa Rica	Colegio de Ingenieros Químicos y Profesionales Afines	Colegio de Microbiólogos y Químicos Clínicos de Costa Rica	Junta de Pensiones y Jubilaciones del Magisterio Nacional (JUPEMA)
Colegio de Enfermeras de Costa Rica	Colegio de Médicos y Cirujanos	Junta Administrativa del Servicio Eléctrico Municipal de Cartago (JASEC)	Colegio Médicos Veterinarios
Liga Agrícola Industrial de la Cafa de Azúcar (LAICA)	Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA)	Colegio de Oplométristas de Costa Rica	Colegio de Trabajadores Sociales
Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER)	Consejo Nacional de Cooperativas (CONACOOP)	Colegio de Biólogos	Banco Popular y de Desarrollo Comunal (BPDC)
Colegio de Periodistas de Costa Rica	Corporación Bananera Nacional S.A. (CORBANA)	Colegio de Licenciados y Profesionales en Letras, Filosofía, Ciencias y Artes (COLYPRO)	Colegio Profesional de Psicólogos de Costa Rica
Colegio de Secretariado Profesional de Costa Rica	Colegio de Geólogos	Colegio de Profesionales en Bibliotecología de Costa Rica	Colegio de Cirujanos Dentistas de Costa Rica
Fondo Nacional de Estabilización Cafetalera (FONECAFE)	Corporación Arrocería Nacional (CONARROZ)	Instituto del Café de Costa Rica (ICAFE)	Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI)
Colegio de Profesionales en Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales	Colegio de Ciencias Económicas de Costa Rica	Colegio de Profesionales en Orientación	Colegio de Ingenieros Agrónomos de Costa Rica
Academia Nacional de Ciencias	Colegio de Fisicos	Colegio de Profesionales en Informática y Computación	Corporación Hortícola Nacional
Oficina Nacional Forestal	Fondo de Apoyo para la Educación Superior y Técnica del Purabrenense.	Colegio de Profesionales en Geografía	Corporación Ganadera Nacional (CORFOGA)
Colegio de Profesionales en Quiropráctica	Ente Costarricense de Acreditación (ECA)	Colegio de Profesionales en Nutrición	Colegio de Profesionales en Criminología de Costa Rica
Colegio de Profesionales en Sociología de Costa Rica	Colegio de Terapeutas		

SECTOR EXTERNO Y TIPO DE CAMBIO

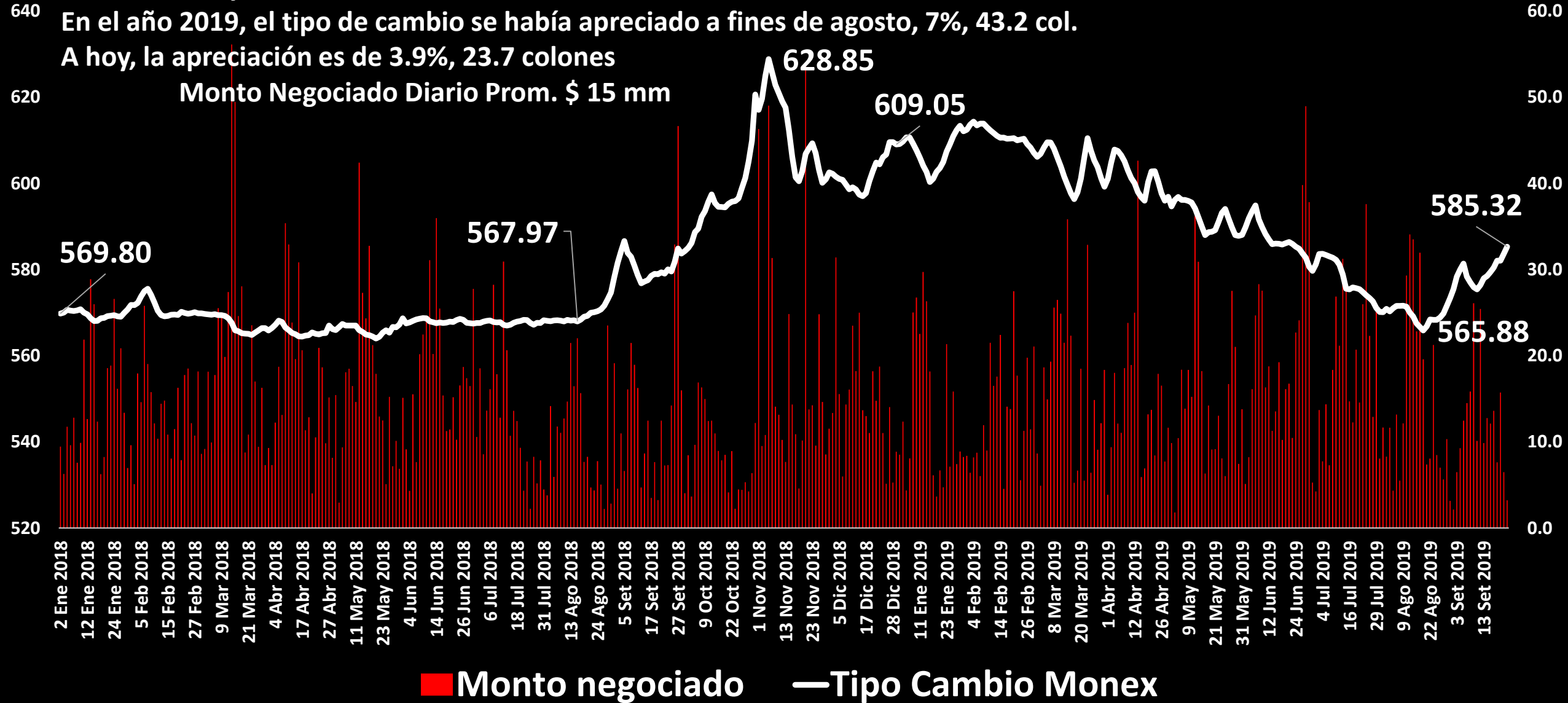
TIPO DE CAMBIO MONEX Y MONTO NEGOCIADO DIARIO, MM \$, 2018-Setiembre 2019

Del 2018 a hoy, se ha devaluado 2.7%, 15.5 colones

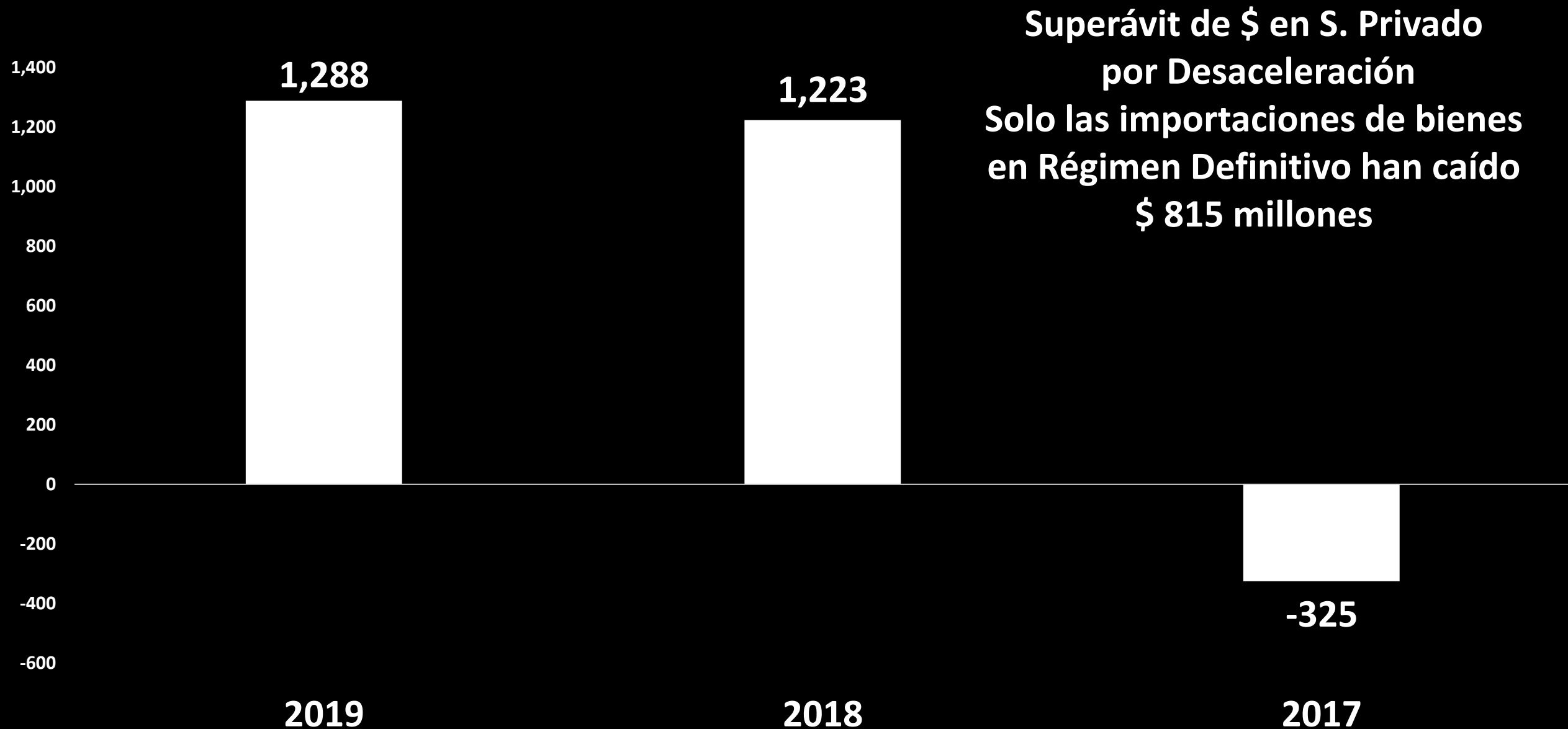
En el año 2019, el tipo de cambio se había apreciado a fines de agosto, 7%, 43.2 col.

A hoy, la apreciación es de 3.9%, 23.7 colones

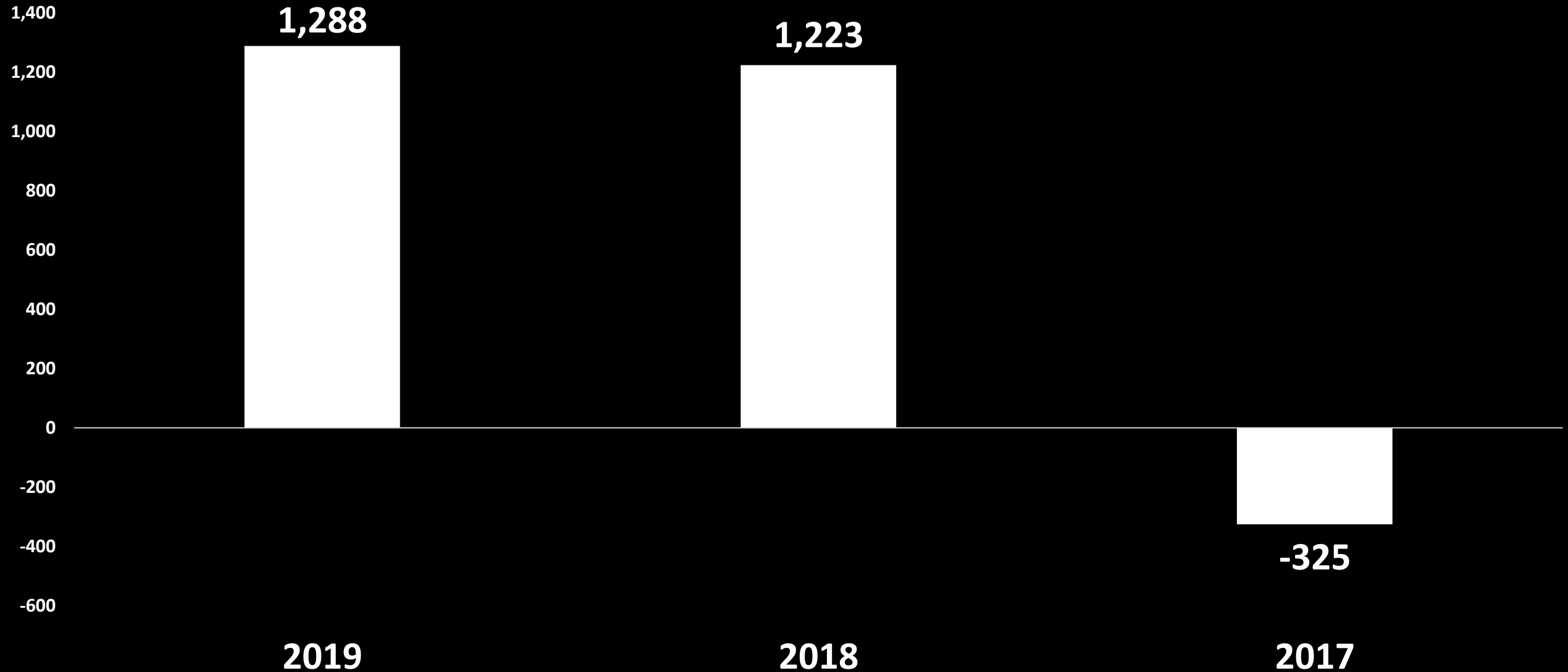
Monto Negociado Diario Prom. \$ 15 mm



COMPRAS NETAS DE \$ AL PUBLICO EN VENTANILLAS DE BANCOS, MM \$, Enero-Setiembre 2017-2019

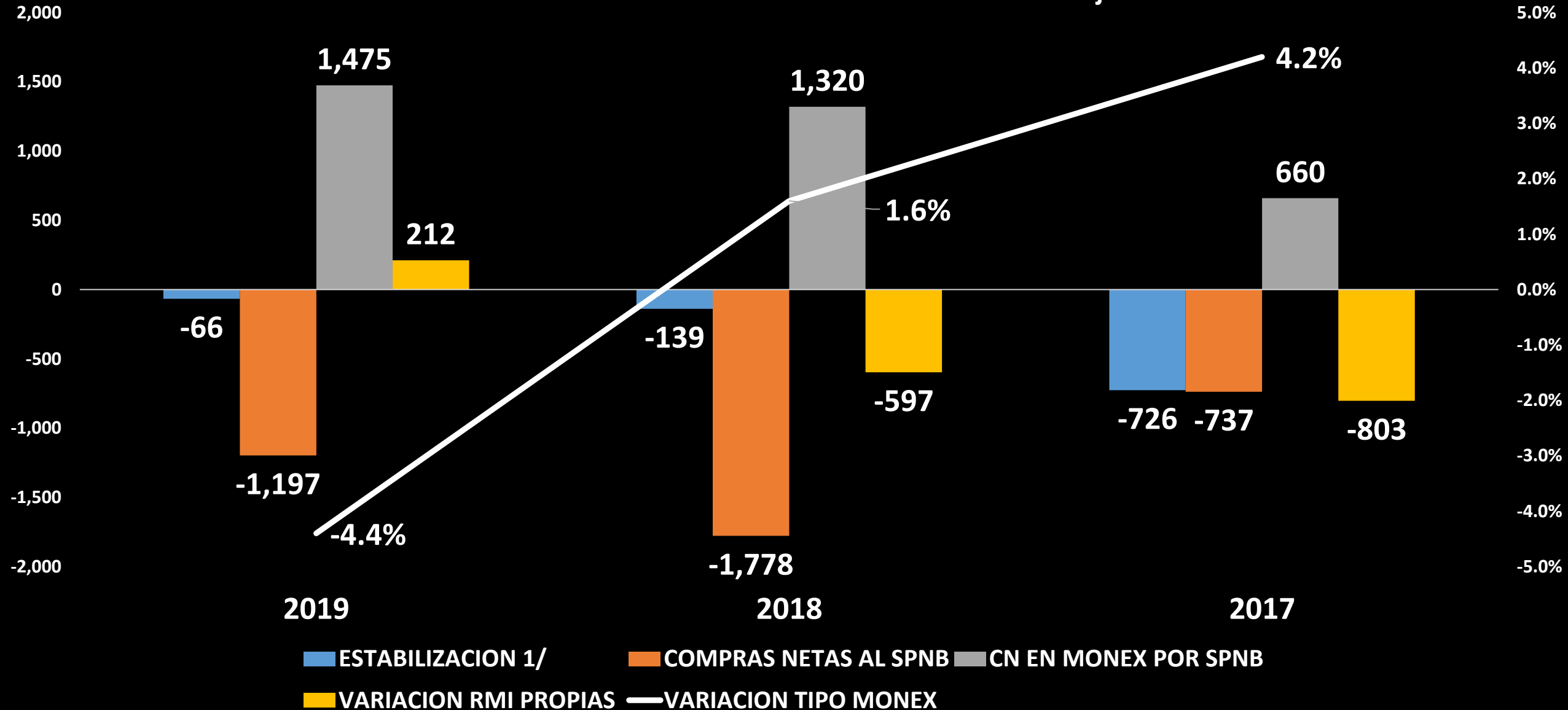


COMPRAS NETAS DE \$ AL PUBLICO EN VENTANILLAS DE BANCOS, MM \$, Enero-Setiembre 2017-2019

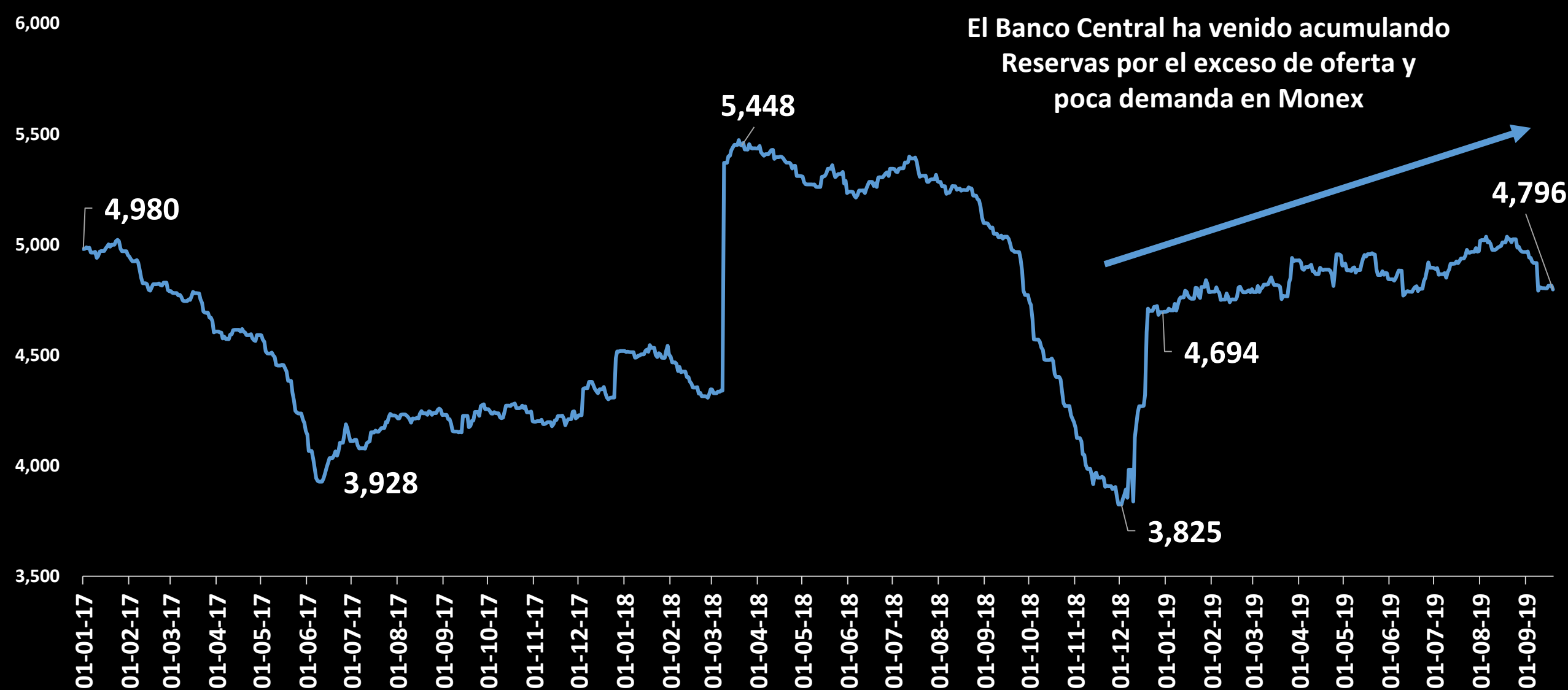


INTERVENCION DEL BANCO CENTRAL EN MONEX Y ATENCION DE REQUERIMIENTOS DEL SPNB, MM \$, Enero-Setiembre 2017-2019

El Monex no refleja los fundamentales



SALDO DE RESERVAS PROPIAS DEL BANCO CENTRAL, MM \$, 2017- 19 setiembre 2019

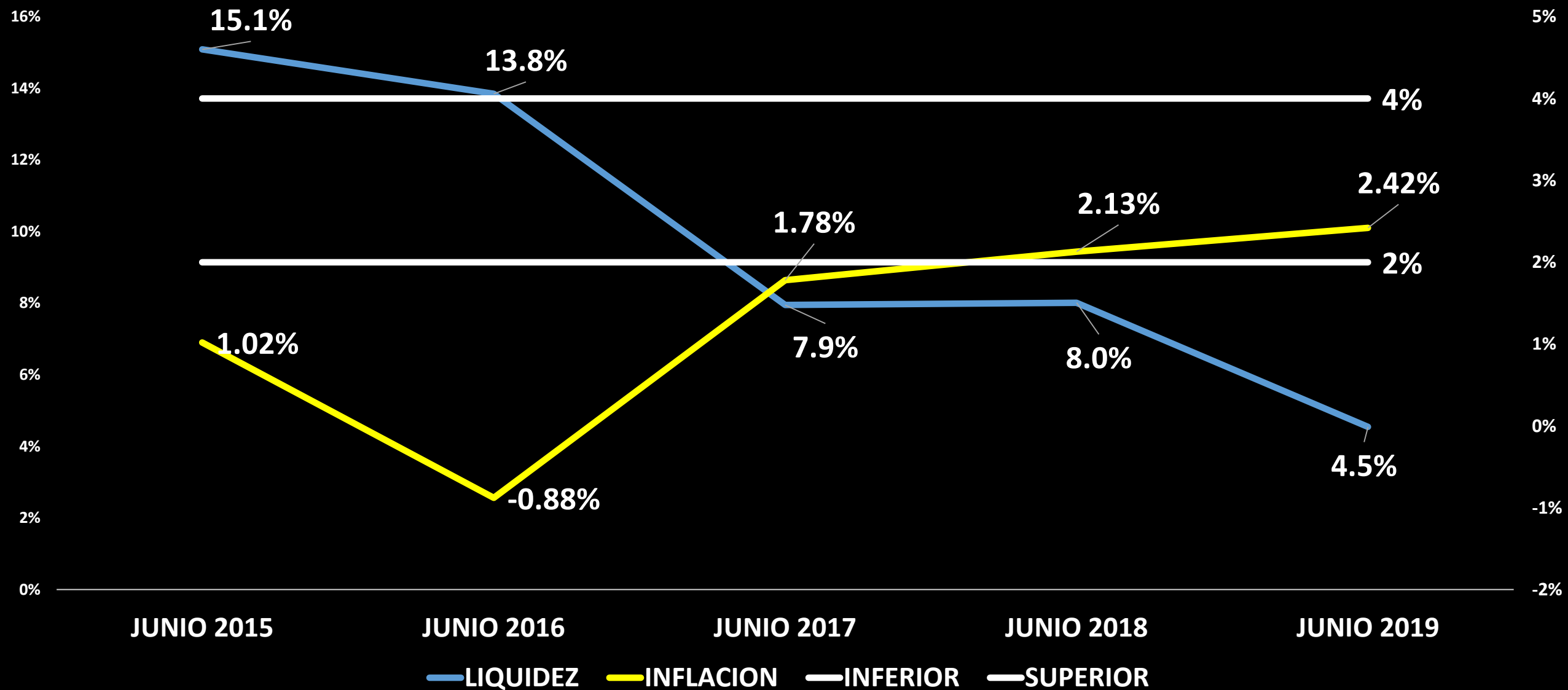


IMPACTO DE EUROBONOS Y PRESTAMOS EN MERCADO CAMBIARIO, MM \$, 2019-2020

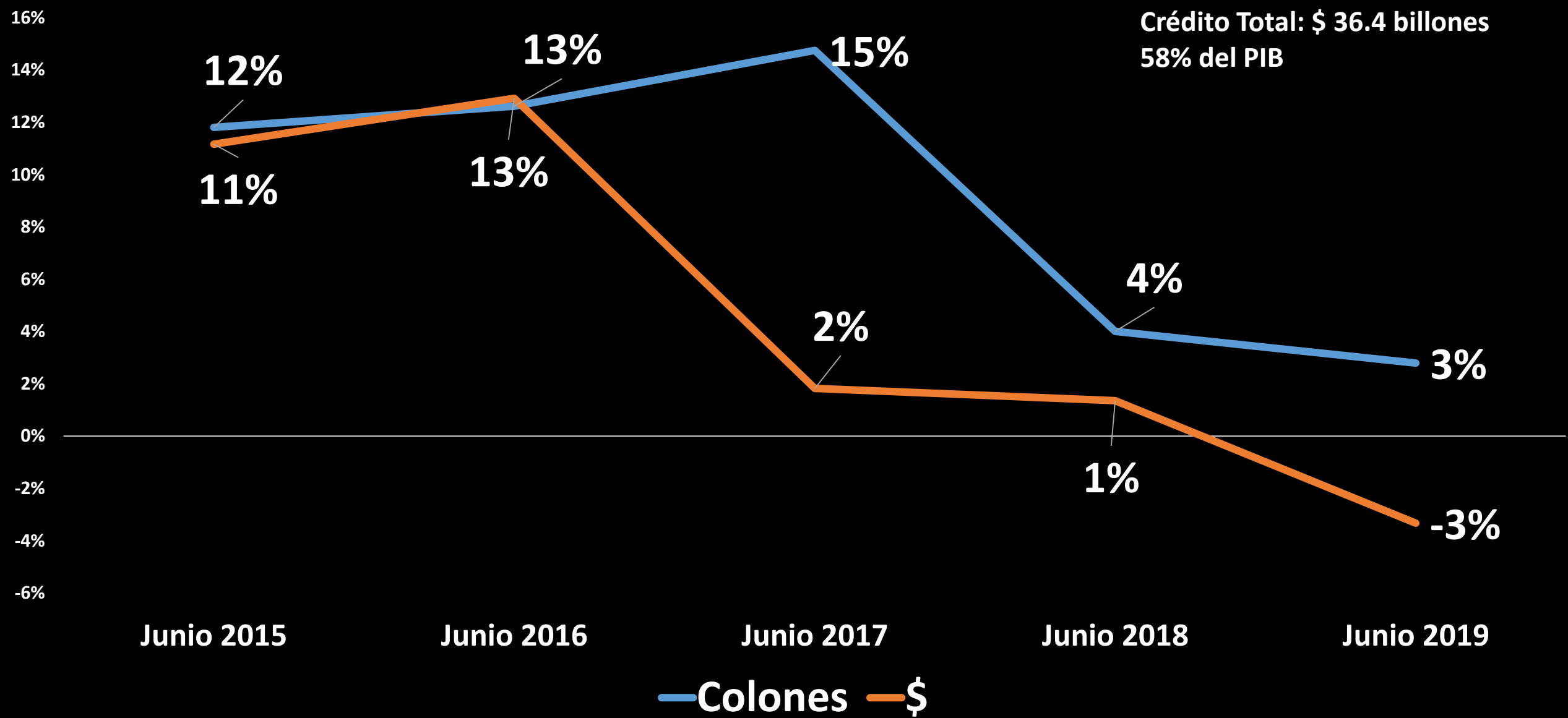
	2019 1/	2020
SERVICIO DE DEUDA PUBLICA EN DOLARES	728	2,249
EMISION DE EUROBONOS	1,500	1,500
PRESTAMOS DE APOYO PRESUPUESTARIO	850	1,240
TOTAL INGRESOS FONDOS EXTERNOS	2,350	2,740
NECESIDADES DE COLONIZACION DE FONDOS EXTERNOS	1,622	491
DIAS HABILES DISPONIBLES DE NEGOCIACION EN MONEX	60	252
COLONIZACION DIARIA FONDOS EXTERNOS	27	2
PROMEDIO DIARIO NEGOCIACION MONEX	15	15
INCREMENTO OFERTA EN MONEX	180%	13%
CANCELACION PRESTAMOS DEL FLAR POR BCCR	1,000	
NETO A COLONIZAR	622	
COLONIZACION DIARIA FONDOS EXTERNOS	10	
INCREMENTO OFERTA MONEX	69%	

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO

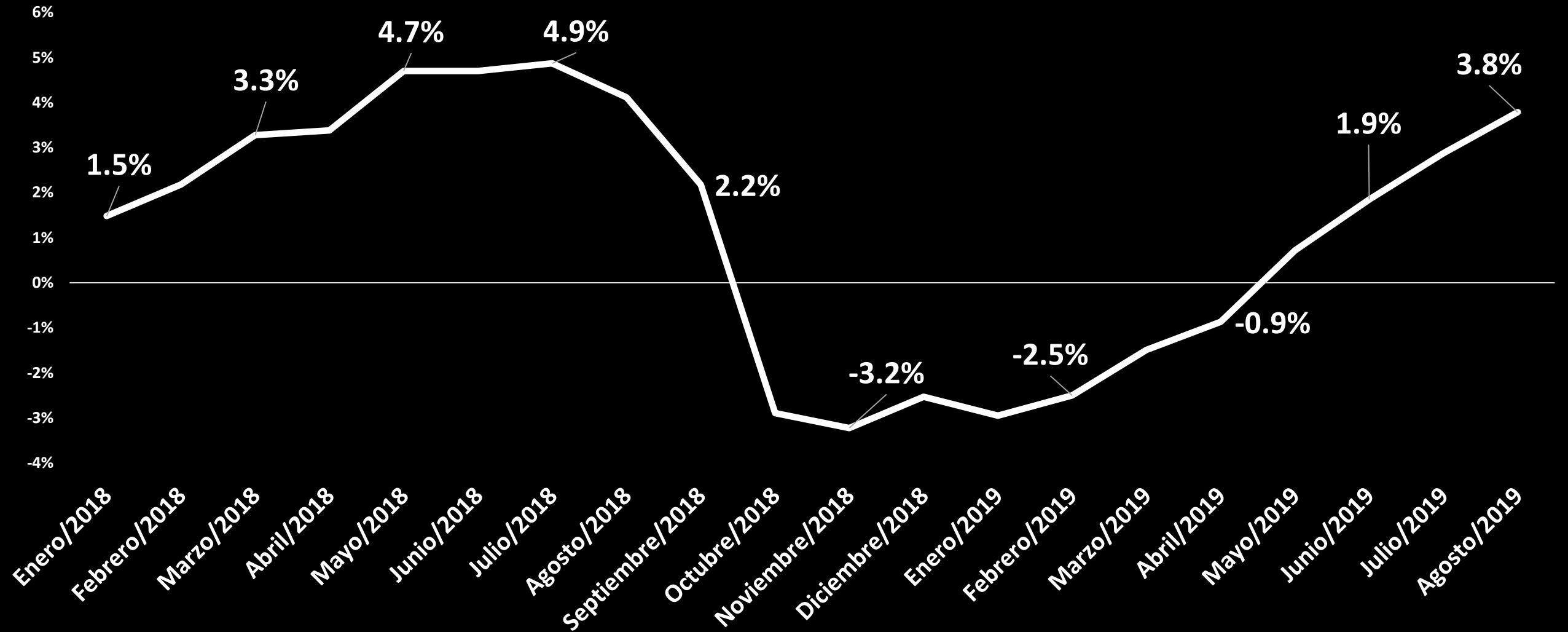
CRECIMIENTO INTERANUAL LIQUIDEZ COLONES, INFLACION REAL Y METAS JUNIO 2015-JUNIO 2019



Tasas de Crecimiento Interanuales del Crédito al Sector Privado, Junio 2015-Junio 2019, \$ y colones Constantes

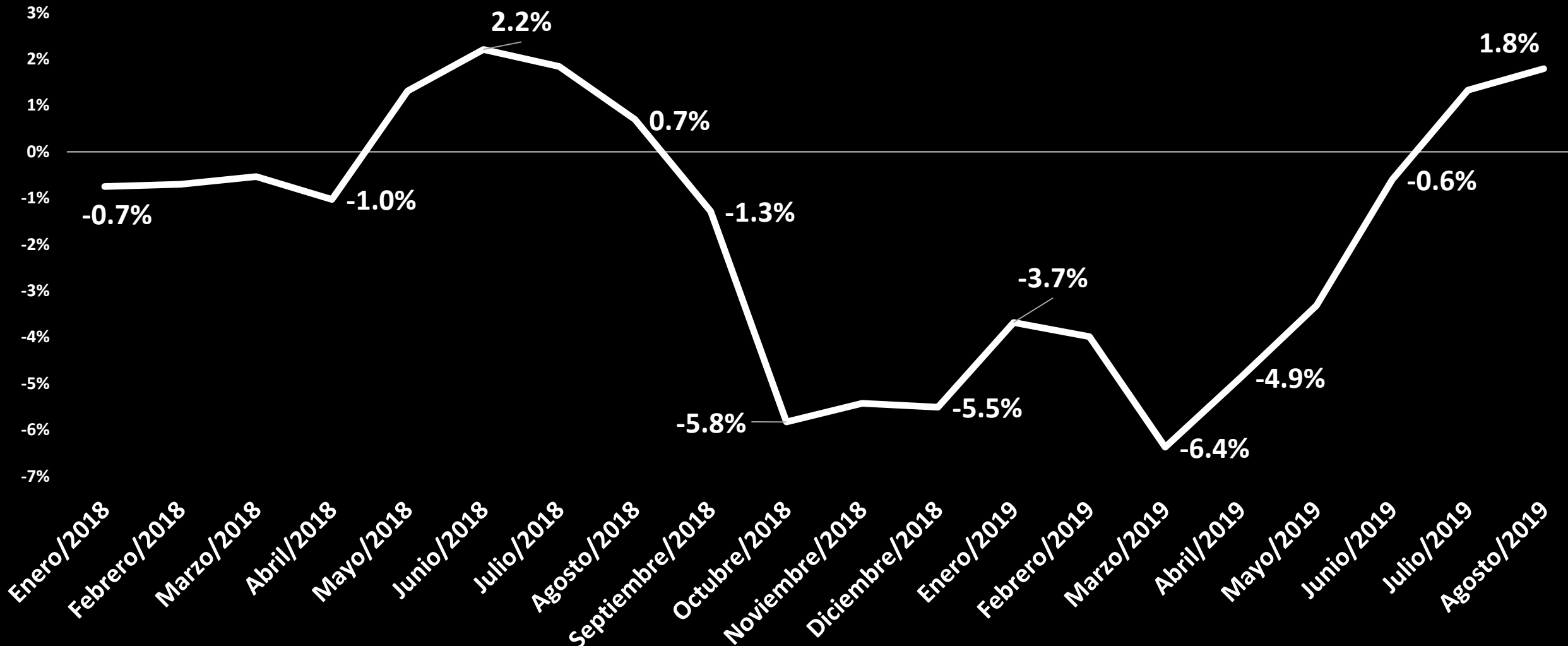


PREMIO POR AHORRAR EN COLONES, ENERO 2018-AGOSTO 2019 ^{1/}



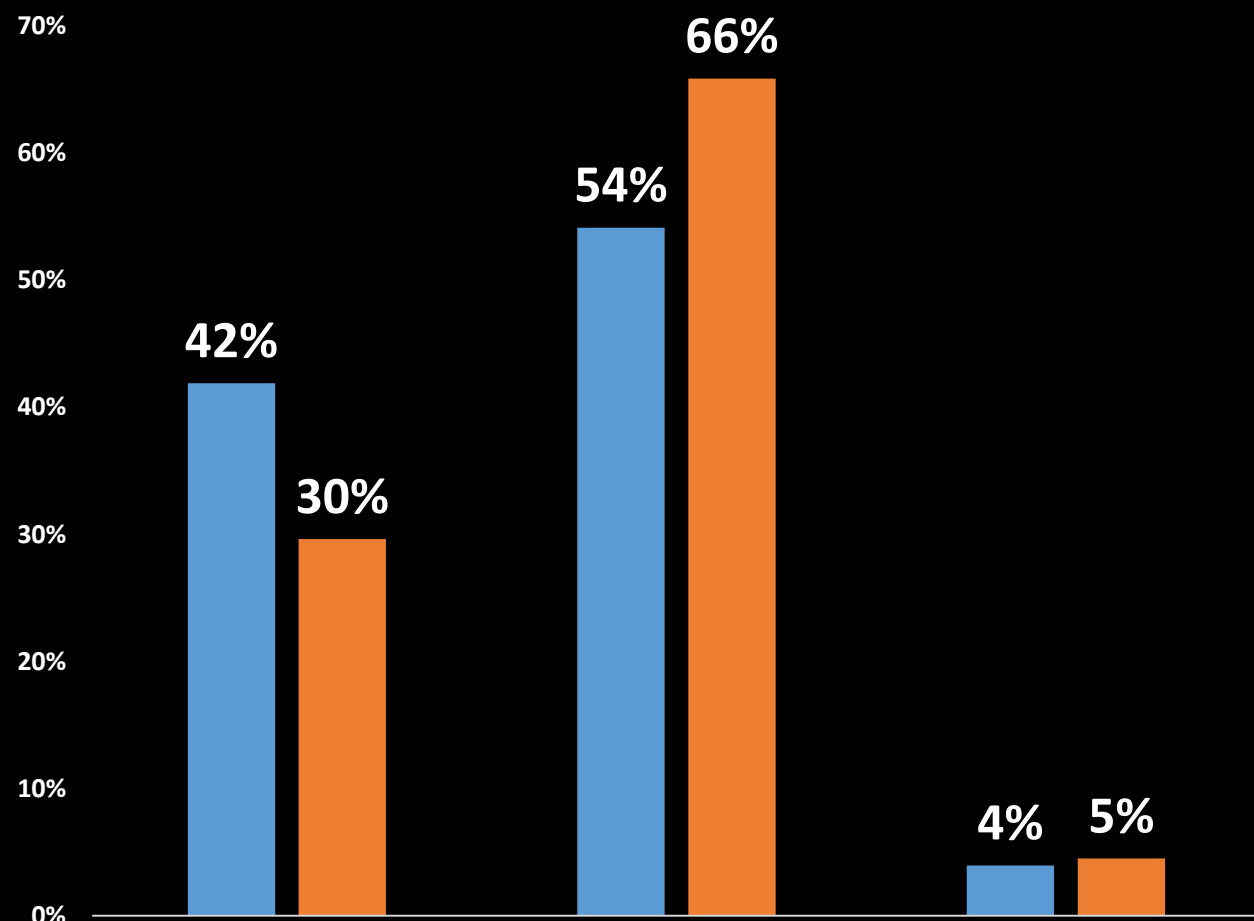
^{1/} Tasa Certificado a 12 meses en Banca Estatal en colones y dólares usando la tasa interanual de variación tipo cambio

PREMIO POR ENDEUDARSE EN \$, ENERO 2018-AGOSTO 2019 ^{1/}



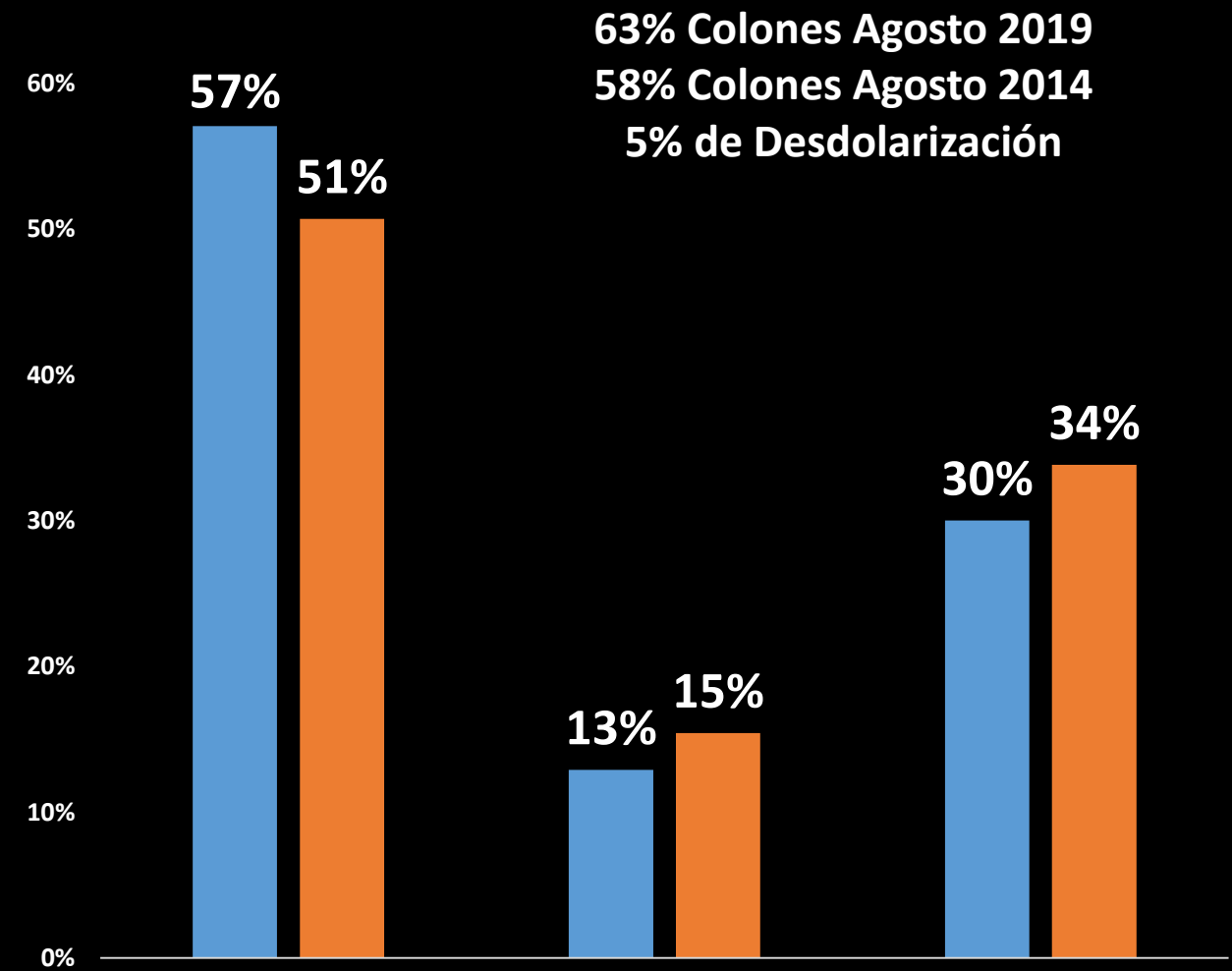
1/ Tasa Crédito Agricultura en Banca Estatal colones y dólares, usando tasa variación anual tipo de cambio

PARTICIPACION DE MERCADO POR INTERMEDIARIO POR MONEDA, AGOSTO 2014-AGOSTO 2019



ESTATALES DOLARES PRIVADOS DOLARES OTROS DOLARES

■ Agosto 2014 ■ Agosto 2019



63% Colones Agosto 2019
58% Colones Agosto 2014
5% de Desdolarización

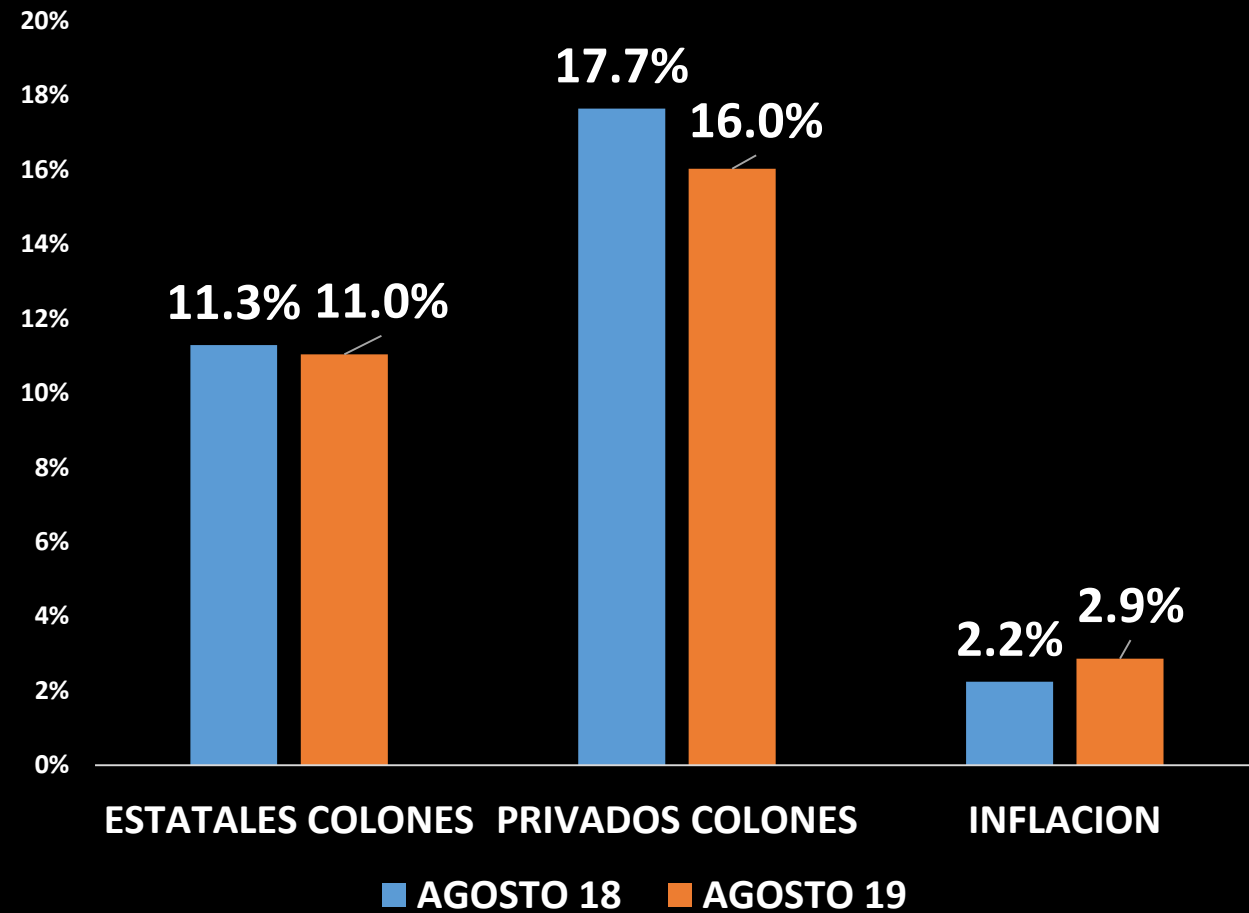
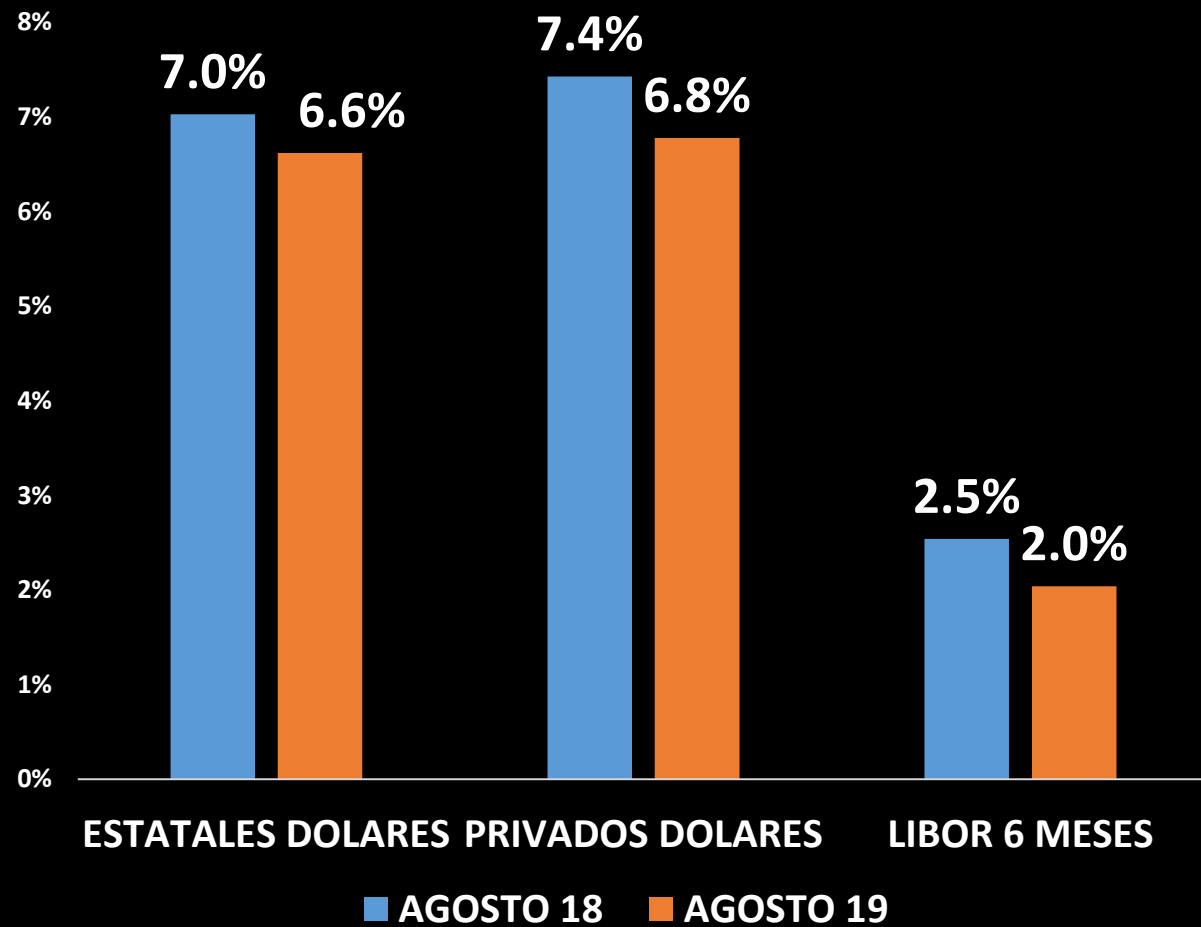
ESTATALES COLONES PRIVADOS COLONES OTROS COLONES

■ Agosto 2014 ■ Agosto 2019

TASAS DE INTERES NEGOCIADAS MARGINALES, AGOSTO 2018-AGOSTO 2019

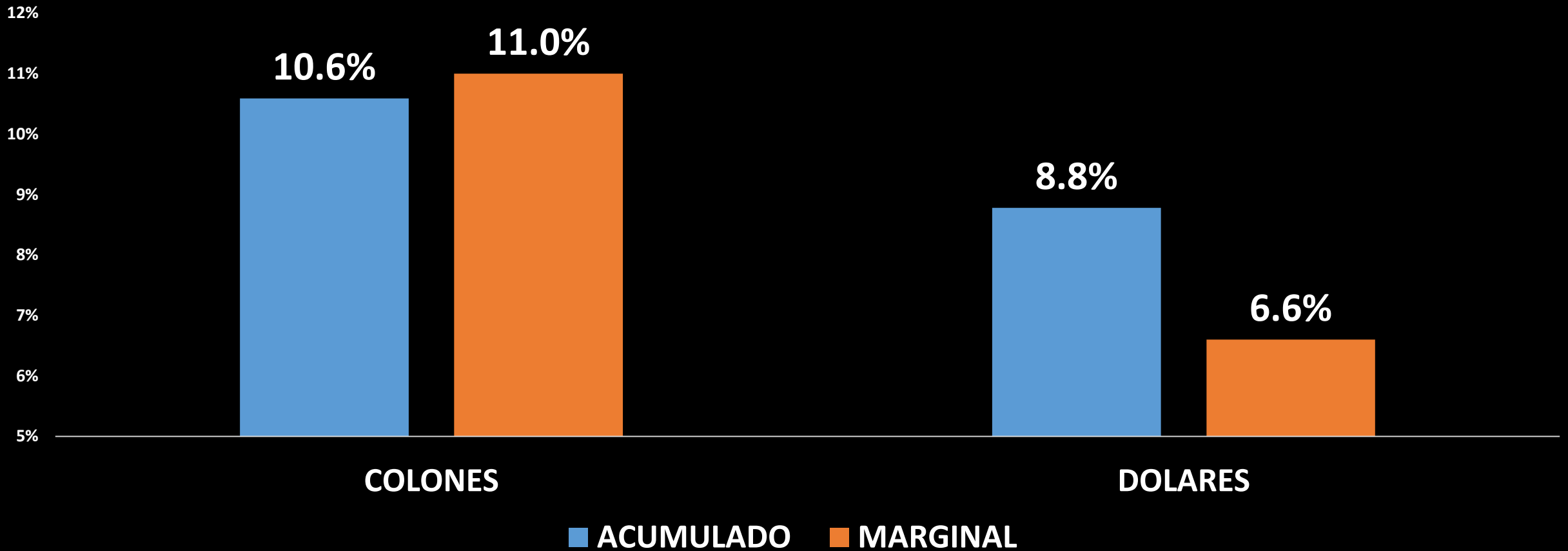
Reducción en \$ 0.4% y 0.6%, Estatal-Privado

Reducción en Col., 0.3% y 1.7% Privado



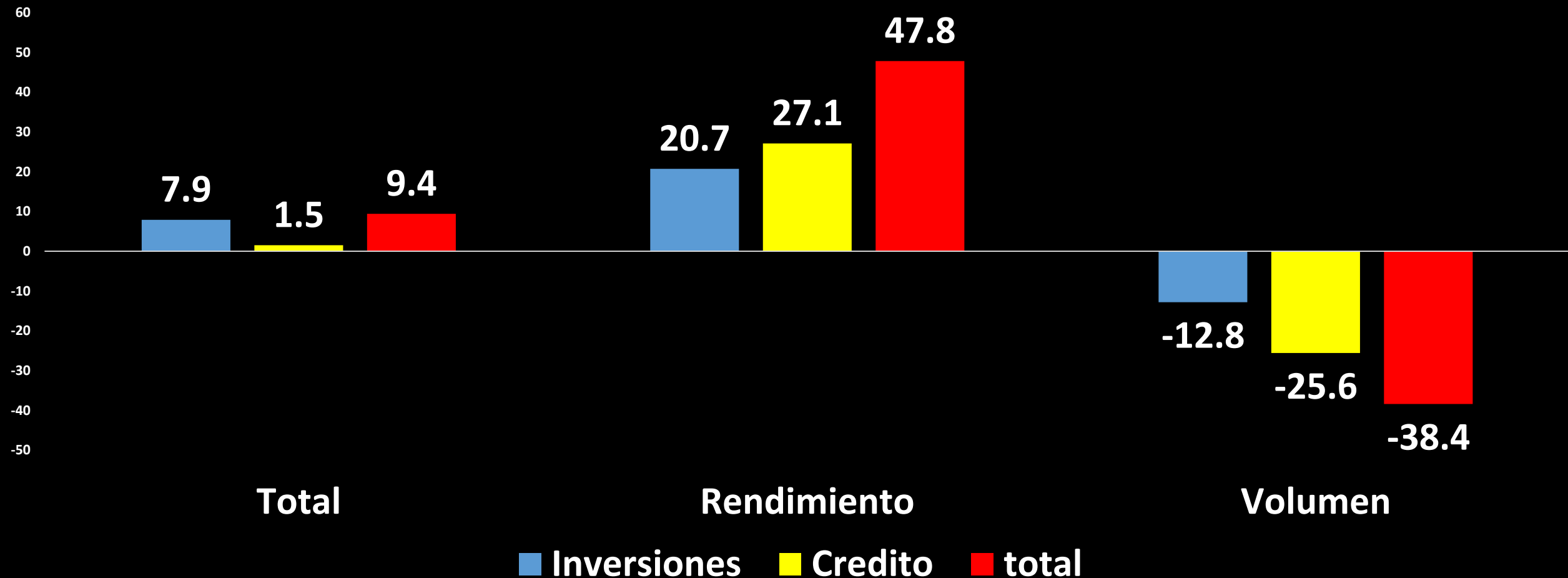
BANCA ESTATAL: TASAS DE INTERES ACUMULADAS Y MARGINALES, I SEMESTRE 2019

Ajuste para lograr la misma utilidad del año pasado
Implicaría reducción de 1.25%, 0.92% y 0.5% en tasas de
crédito actuales del BCR, Popular y BNCR
Promedio de 0.8%
Reducción del 10% en cuotas de créditos

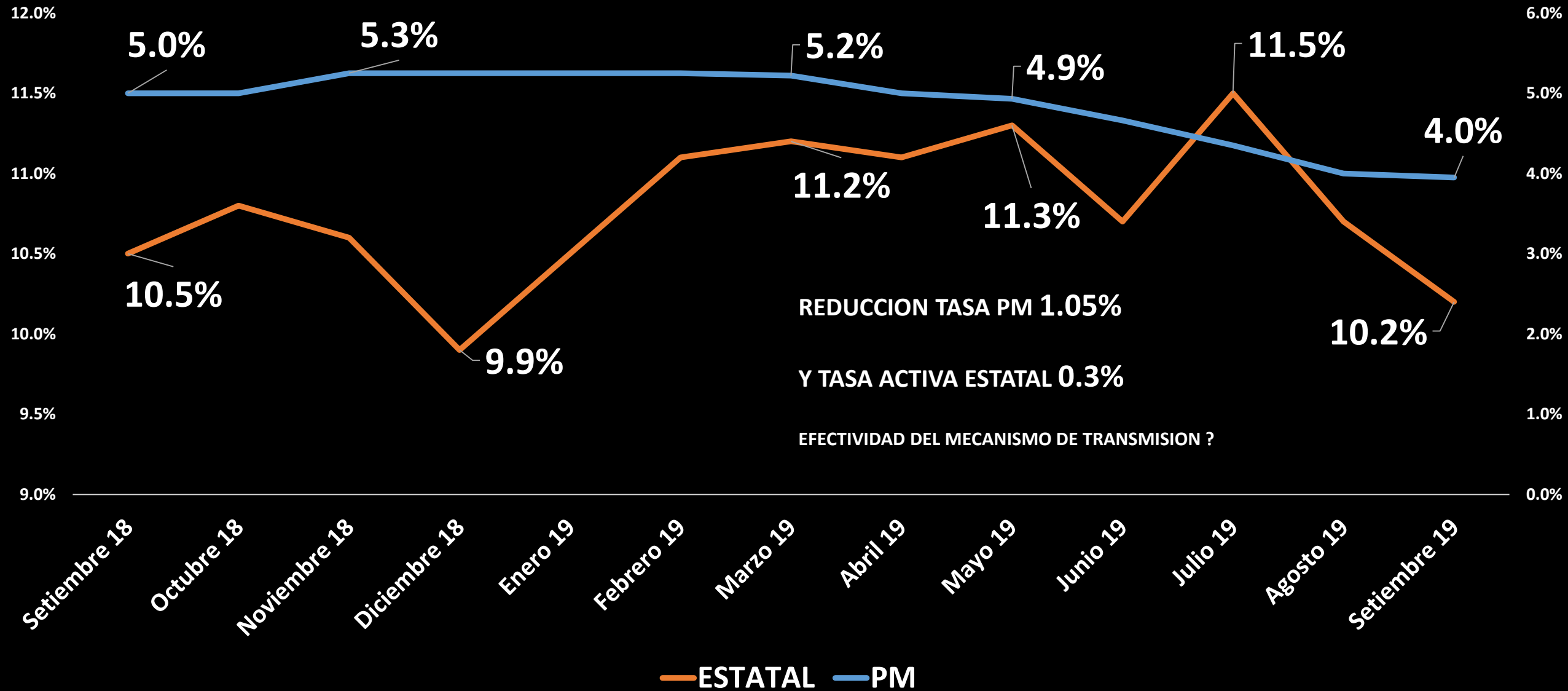


**BANCA ESTATAL: AUMENTO INGRESOS FINANCIEROS TOTAL, POR RENDIMIENTO Y POR VOLUMEN
I SEMESTRE 2019 vrs. I SEMESTRE 2018, MM \$**

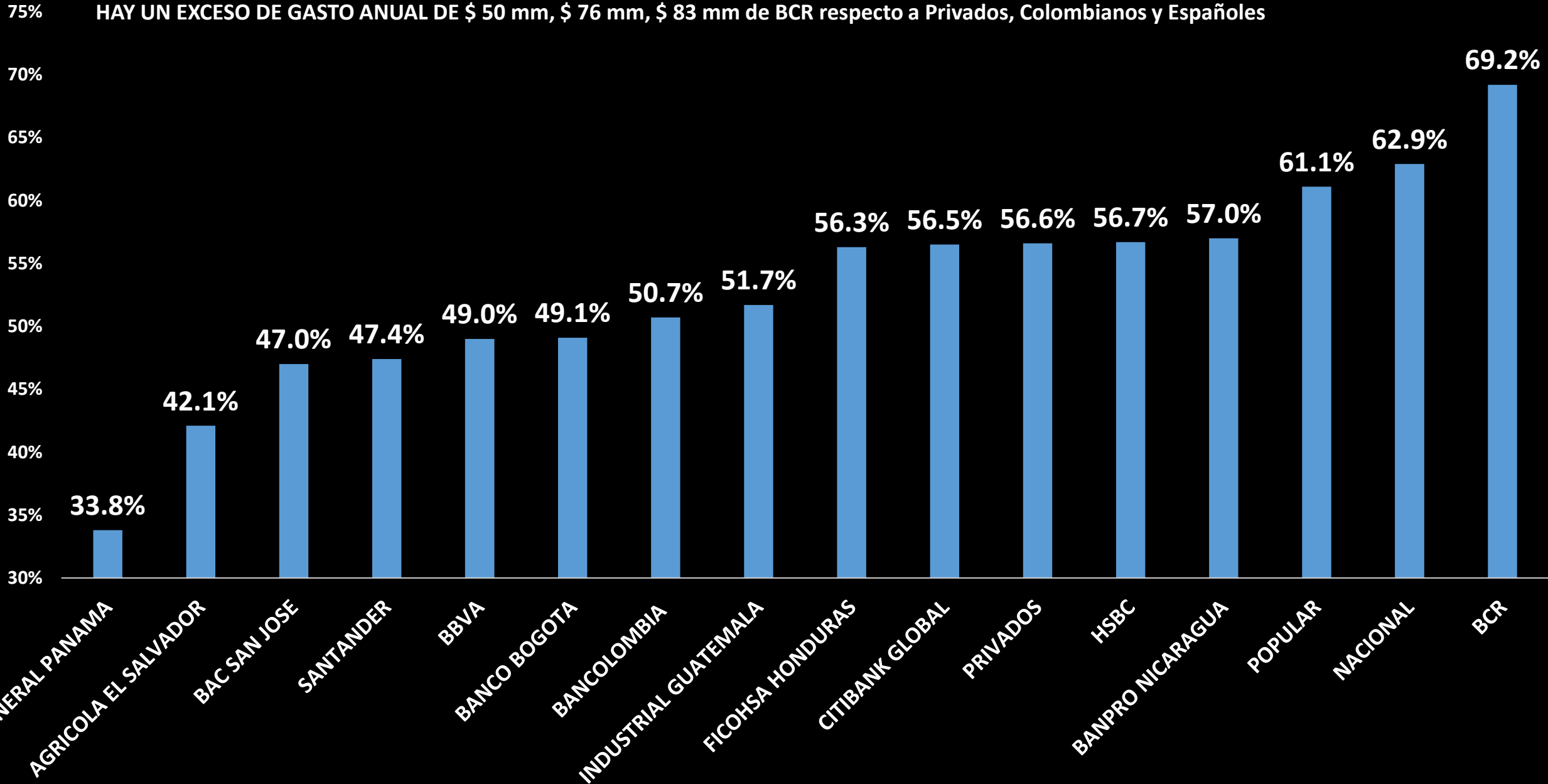
**EL 32% DEL AJUSTE PROPUESTA EN TASAS
LO COMPENSAN LOS MAYORES RENDIMIENTOS DE
LAS INVERSIONES**



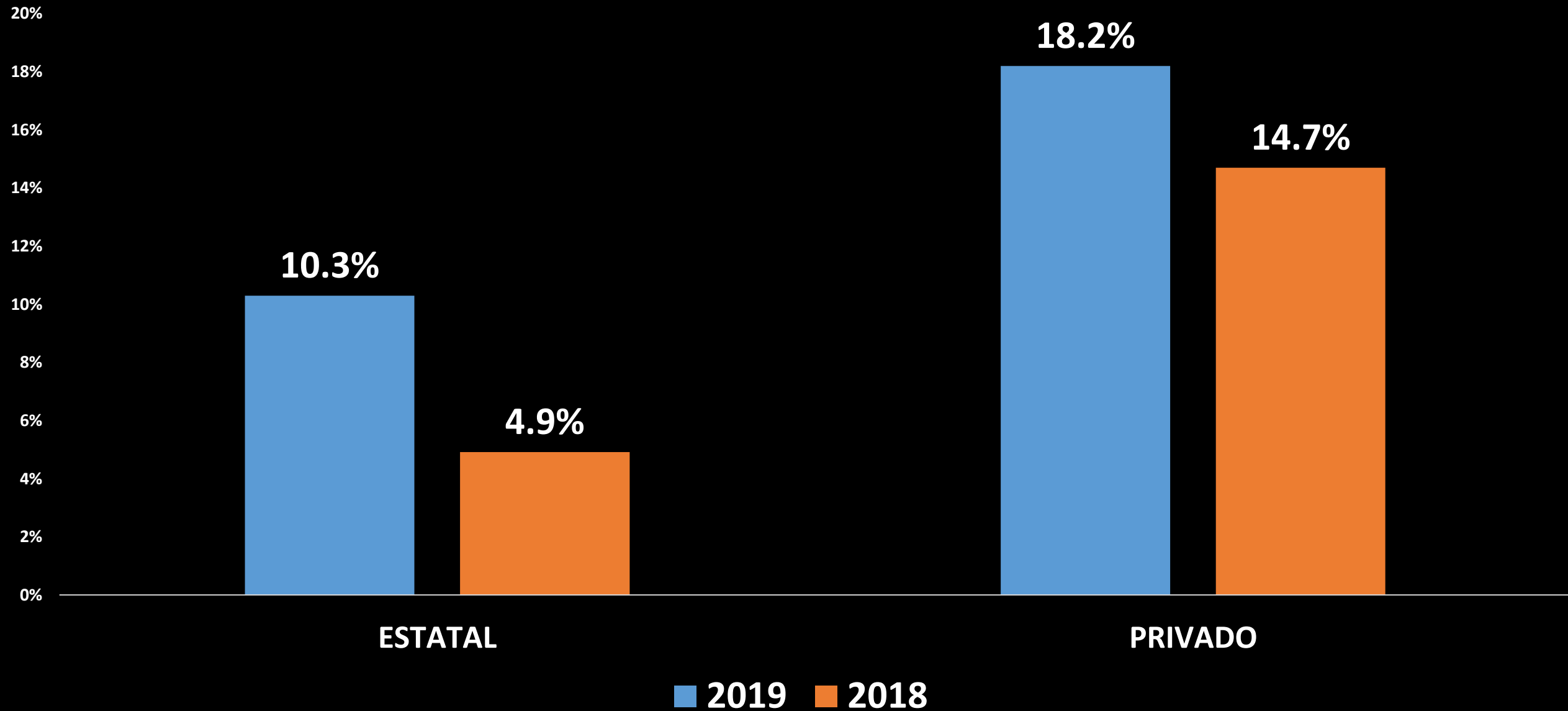
TASA DE INTERES DE POLITICA MONETARIA Y PROMEDIO DE CREDITO EN BANCA ESTATAL, SETIEMBRE 2018-SETIEMBRE 2019



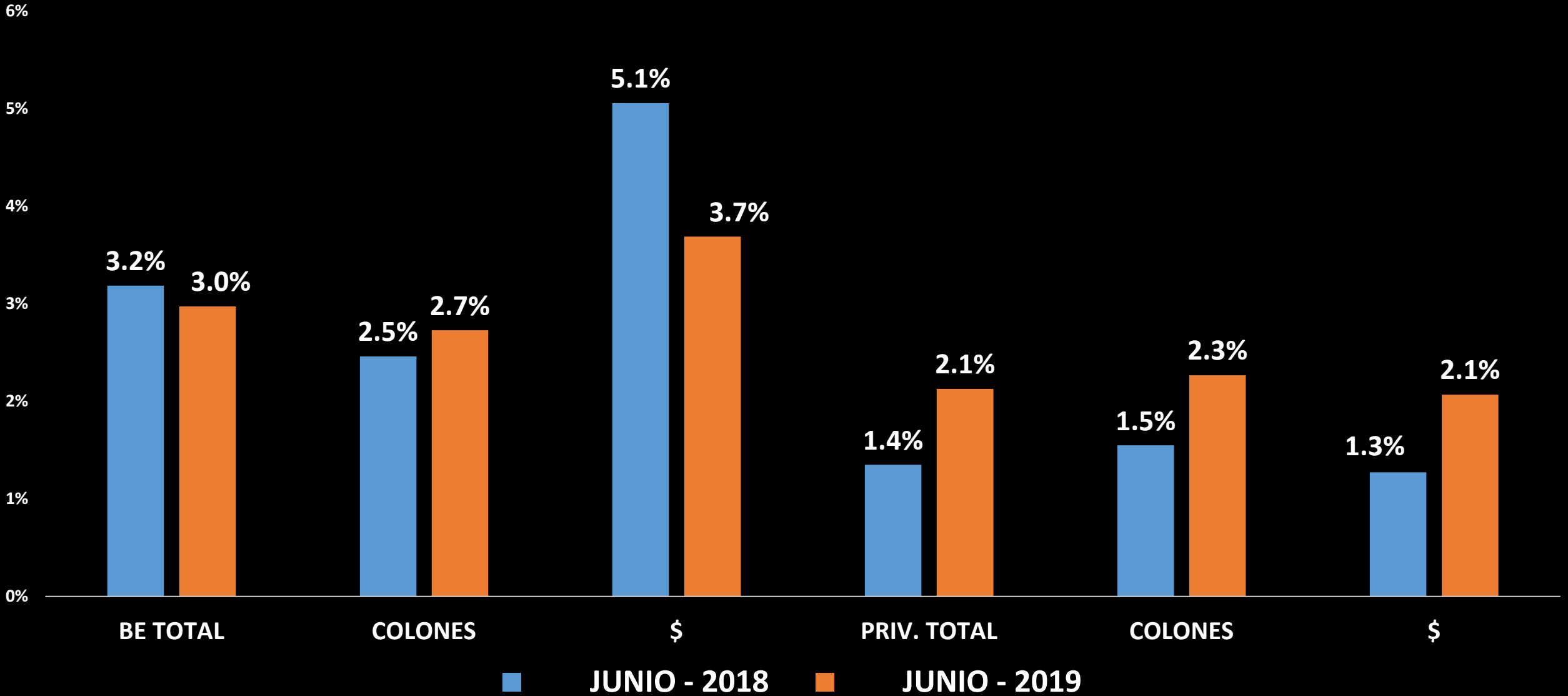
EFICIENCIA OPERATIVA EN BANCA, OPEX / CV + FEES, JUNIO 2019



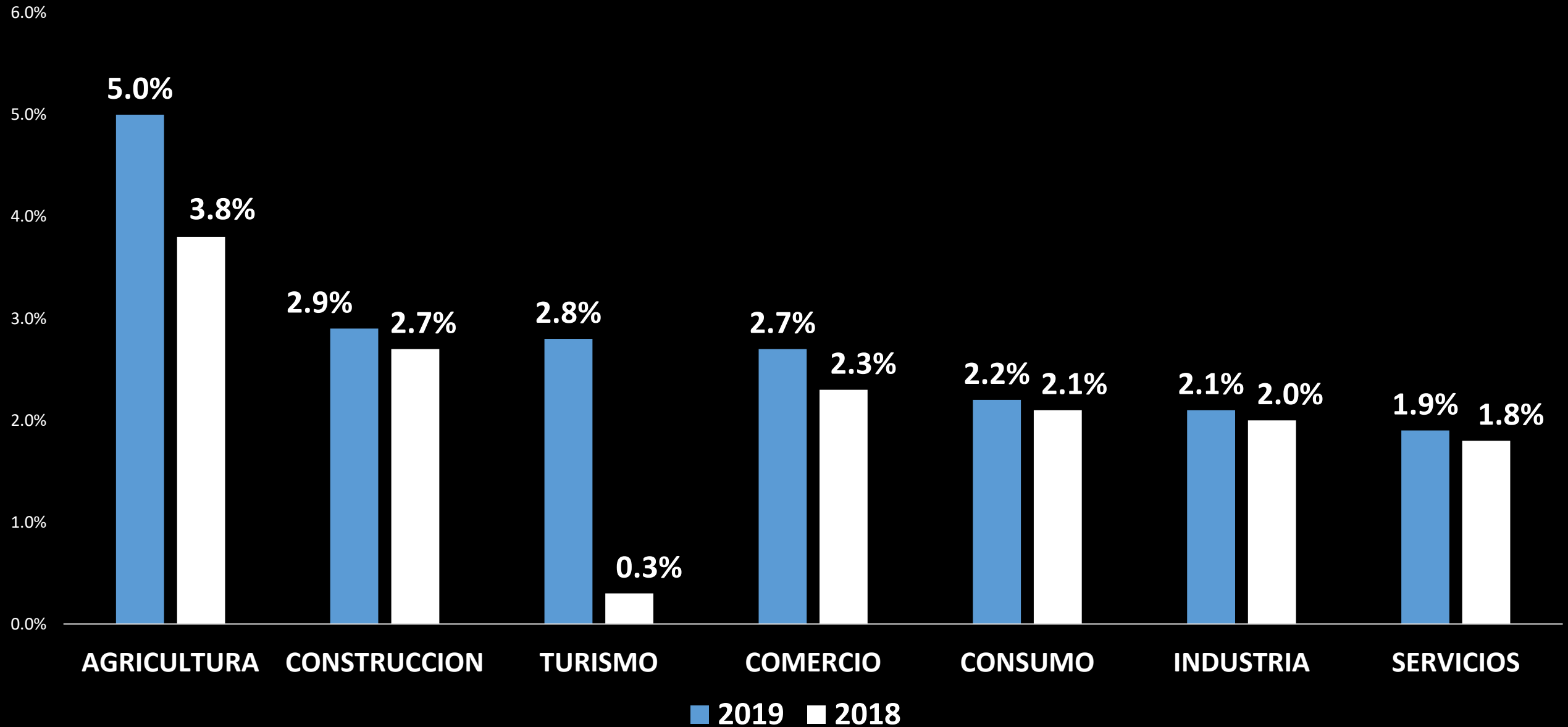
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO ANTES IMPUESTOS, DIFERENCIAL CAMBIARIO Y PARTICIPACIONES, I SEMESTRE 2019-2018



MOROSIDAD + 90 DIAS, JUNIO 2018-JUNIO 2019



MOROSIDAD + 90 DIAS POR ACTIVIDAD JUNIO 2018-JUNIO 2019



CONCLUSION

Propuesta de Reactivación Económica de Corto Plazo

- El Presidente debe liderar con pasión y ser su prioridad, abandonar las ideologías o fijaciones mentales por competitividad
- Sus Mensajes deben ser consistentes y contundentes, clave para generar confianza de familias y empresas
- Debe atender a los líderes empresariales y analizar con ellos sus propuestas, no delegar en terceros
- Las medidas deben dividirse en Sector Financiero; Caja del Seguro Social; Ministerio Energía-MEIC; MOPT
- Elaborar Plan de Acción con Responsables, Fechas y Actividades
- Dar seguimiento periódico y público a su ejecución según Semáforo
- Incluir en Matriz de Evaluación de Anualidad de Funcionarios Públicos, su aporte a la Reactivación
- Plan de Incentivos para los sectores de arrastre en mano de obra no calificada en zona rural
- Agricultura, Industria Básica, Turismo, Comercio
- Los Bancos del Estado deben cambiar de actitud y apasionarse por la reactivación
- Eso implica utilizar Banca para Desarrollo como 2 piso y para factoreo o descuento de contratos
- Hay que buscar nuevos acuerdos y alianzas con países para aumentar inversión (China-Alianza para el Pacífico)
- Hay que sancionar a cualquiera que afecte los Derechos Fundamentales de nuestra Constitución, sino es pecado por omisión y abre la puerta a movimientos no representativos que quieren mantener sus privilegios
- El Plan de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas debe continuar con pasión (Empleo Público-Reforma Estado)
- La Asamblea Legislativa debe aprobar vía fast track Eurobonos, Educación Dual, Flexibilidad Laboral, Teletrabajo
- La Caja debe cambiar actitud de persecución y permitir cargas graduales según antigüedad; amnistía para mipymes; cargas proporcionales según tiempo laborado; no doble carga a independientes
- La flexibilización de normativa regulatoria debe ser para toda empresa, no solo créditos de menos de 100 mm
- Debe aprobarse la ley de seguro de depósitos y revisar amplio margen de compra-venta de \$
- La apreciación del colón de más del 5% en el año, sigue afectando la competitividad del país

I HAVE A DREAM...

- **APERTURA DEL MERCADO ELECTRICO PARA TARIFAS COMPETITIVAS**
- **INCORPORACION A LA ALIANZA PARA EL PACIFICO, 8 EC. MUNDIAL, 250 MM HAB.**
- **VENTA DEL INS, 2 A 1, \$ 3.2 billones, reducción 9.2% de la Deuda, Ahorro anual intereses 0.45% PIB**
- **VENTA DEL BCR, 2 A 1, \$ 2.0 billones, reducción 6% Deuda, Ahorro anual intereses 0.30 % del PIB**
- **FUSIONES, CIERRE, CONSOLIDACIÓN 350 ENTIDADES SP, 10% AHORRO, \$ 1 bill, 3% Deuda**
- **APROBADO PROYECTO CERRAR DE OTTON SOLIS**
- **APROBADA EXPLOTACION PETROLERA, GAS Y EXTRACCION DE ORO**
- **CCSS, MINISTERIO DE AMBIENTE, SETENA Y OTROS, EN PRO DE INVERSION PRIVADA**
- **CONTROL EVASION FISCAL DEL SECTOR PRIVADO, AL MENOS 2% DEL PIB**