

An aerial photograph of a large, conical volcano with a dark, rocky peak. The slopes are covered in dense green forest, with some areas showing signs of erosion or ash. A small, circular crater lake is visible in the foreground, surrounded by thick forest. The background shows a vast landscape of rolling hills and valleys, partially obscured by white clouds. The sky is blue with scattered white clouds.

LA COYUNTURA ECONOMICA DEL PAIS

PERSPECTIVAS 2020

**Economía Hoy, Gerardo Corrales
Diciembre 2019**

EL NIVEL DE CONFIANZA

DEL

CONSUMIDOR

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LA ECONOMÍA NACIONAL

MEJORÓ LA CONFIANZA 3.7 PP

MENOS PESIMISMO

MEJORES EXPECTATIVAS

TASAS DE INTERÉS, INGRESO FAMILIAR Y CAPACIDAD DE COMPRA

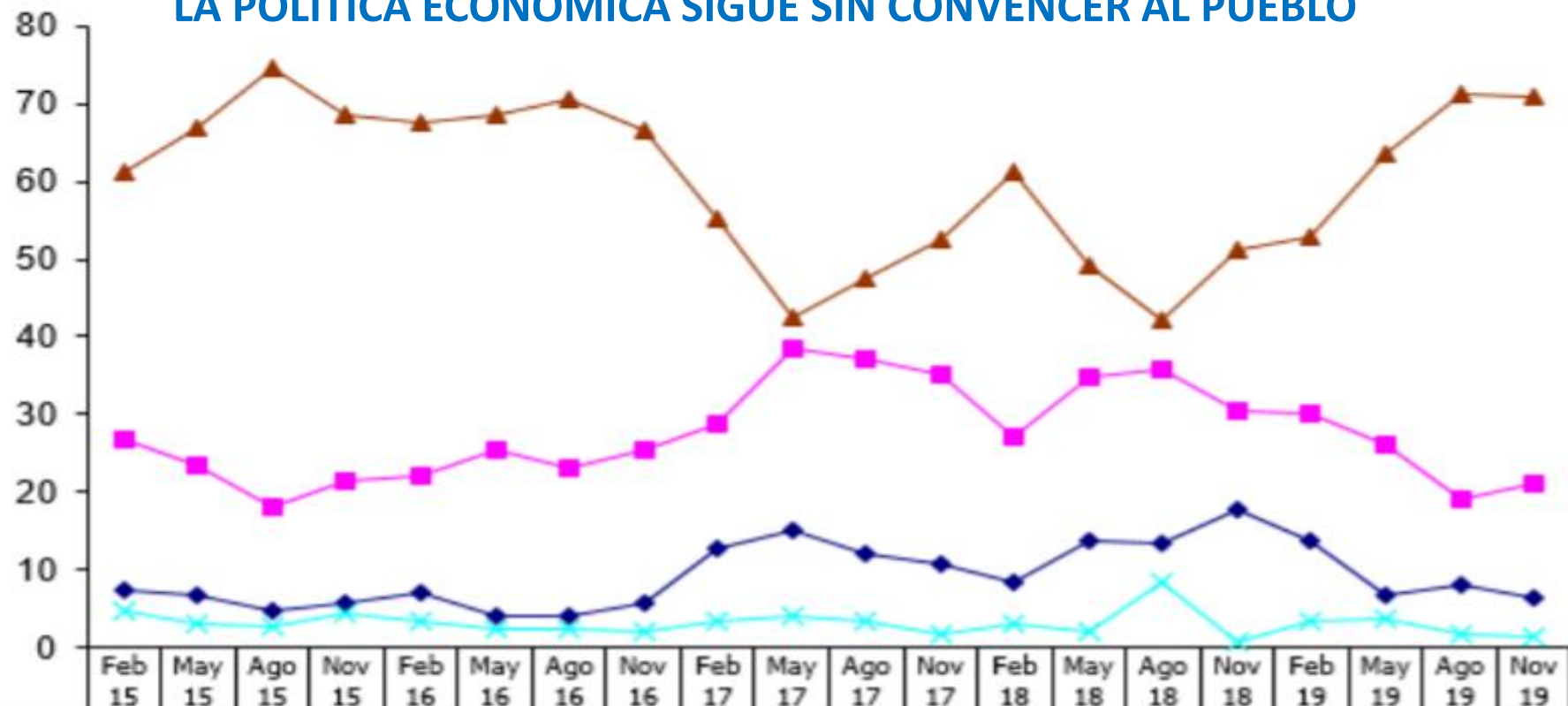
PERO CONTINÚA INCERTIDUMBRE



	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	Nov 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	32,3
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	3,7

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

LA POLITICA ECONÓMICA SIGUE SIN CONVENCER AL PUEBLO

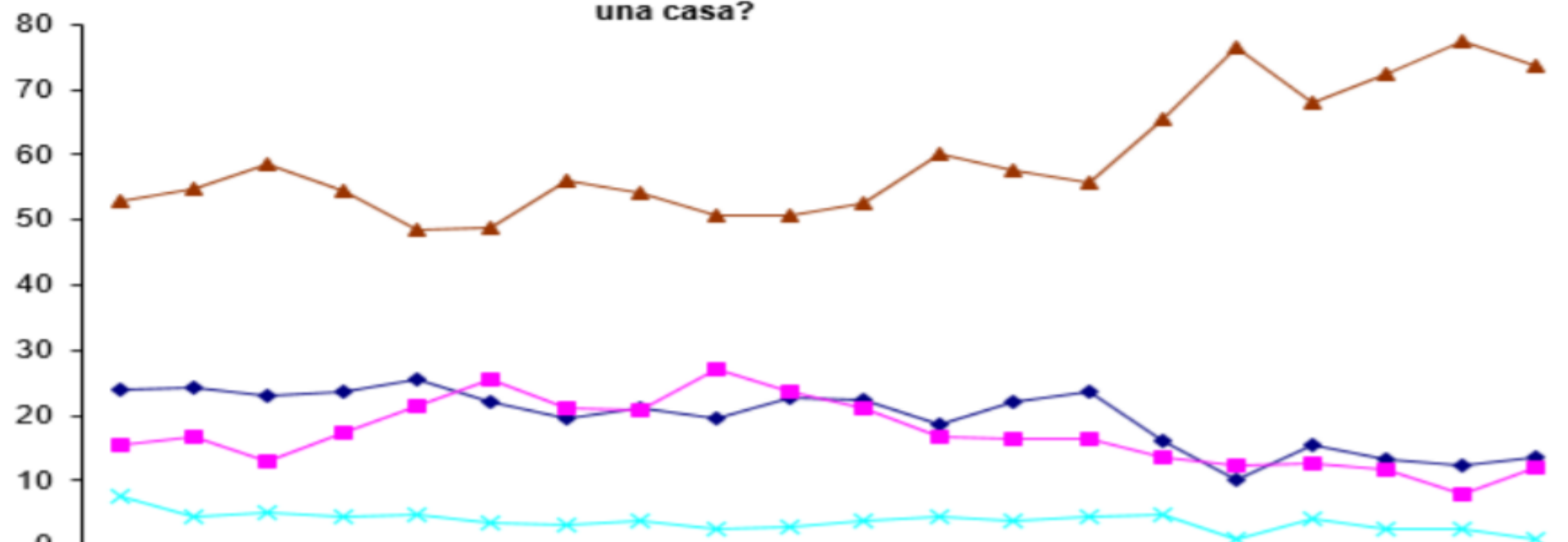


	Feb 15	May 15	Ago 15	Nov 15	Feb 16	May 16	Ago 16	Nov 16	Feb 17	May 17	Ago 17	Nov 17	Feb 18	May 18	Ago 18	Nov 18	Feb 19	May 19	Ago 19	Nov 19
Trabajo bueno	7,4	6,5	4,6	5,6	7,0	4,1	4,1	5,9	12,6	15,1	12,0	10,9	8,4	13,7	13,5	17,7	13,9	6,6	8,1	6,5
Lo necesario	26,6	23,5	18,1	21,4	22,0	25,3	23,0	25,3	28,9	38,4	37,3	35,0	27,2	34,9	35,9	30,5	30,1	26,1	19,1	21,0
Trabajo pobre	61,2	67,0	74,6	68,7	67,7	68,4	70,5	66,7	55,1	42,4	47,5	52,4	61,2	49,3	42,3	51,1	52,7	63,6	71,1	71,0
No sabe	4,8	3,0	2,7	4,4	3,4	2,2	2,4	2,1	3,4	4,1	3,3	1,7	3,1	2,1	8,3	0,7	3,3	3,6	1,7	1,4
Diferencia (TB-TP)	-53,	-60,	-70,	-63,	-60,	-64,	-66,	-60,	-42,	-27,	-35,	-41,	-52,	-35,	-28,	-33,	-38,	-57,	-63,	-64,

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

VALORACIÓN DEL MOMENTO PARA LA COMPRA DE BIENES DURADEROS

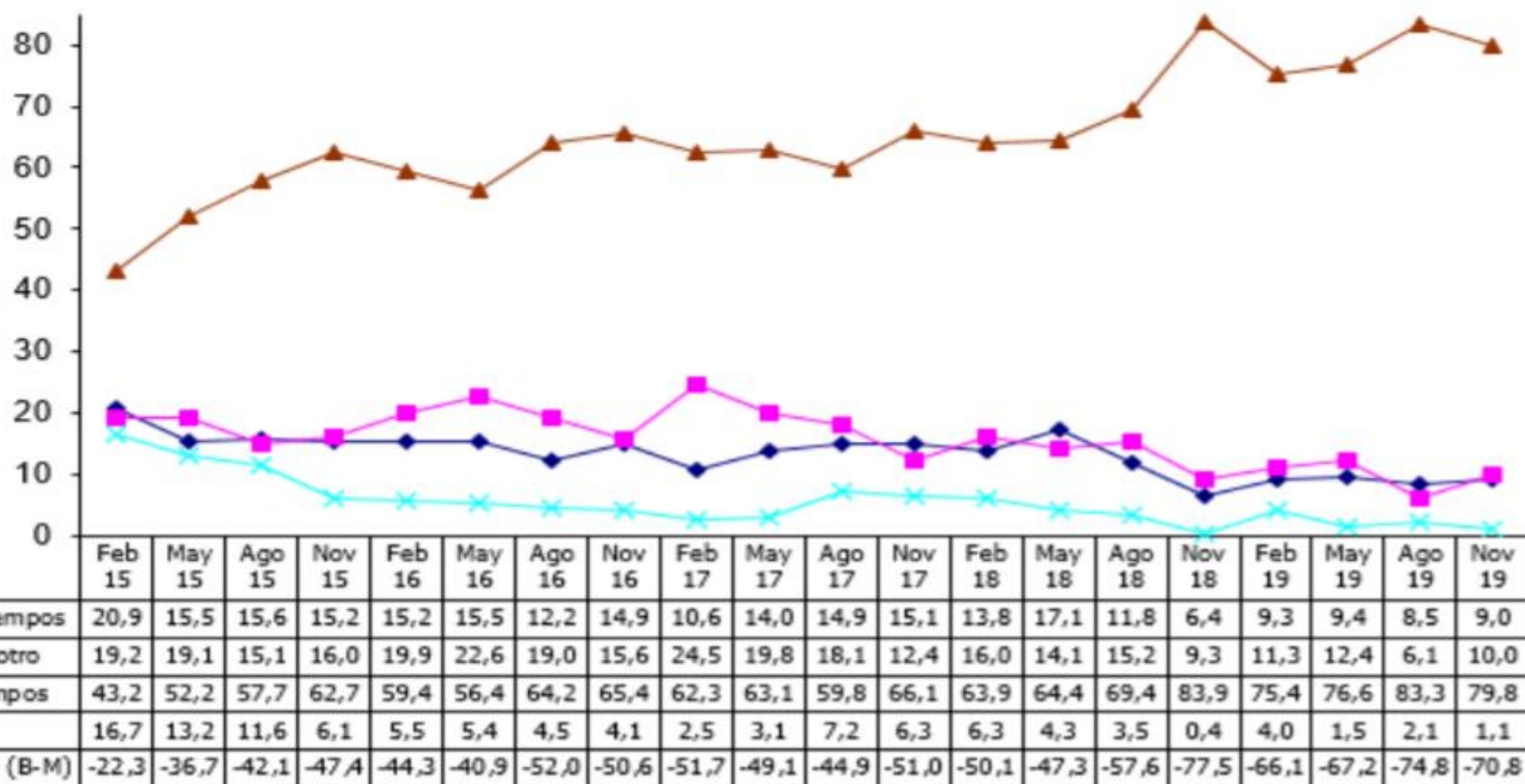
Hablando en general ¿piensa que estos son buenos tiempos o malos tiempos para comprar una casa?



	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	Nov 19
Buenos tiempos	23,8	24,2	23,1	23,8	25,4	22,2	19,6	21,1	19,7	22,8	22,2	18,6	22,1	23,6	16,1	10,0	15,4	13,1	12,2	13,4
Ni uno ni otro	15,6	16,6	13,0	17,2	21,4	25,6	21,2	20,7	27,2	23,7	21,1	16,9	16,4	16,4	13,7	12,4	12,6	11,8	7,9	12,0
Malos tiempos	52,9	54,8	58,7	54,6	48,5	48,9	56,1	54,3	50,7	50,8	52,7	60,3	57,6	55,7	65,5	76,6	68,0	72,5	77,5	73,7
No sabe	7,7	4,4	5,1	4,4	4,7	3,4	3,1	3,9	2,4	2,7	4,0	4,3	3,9	4,3	4,8	1,0	4,0	2,6	2,4	0,8
Diferencia (B-M)	-29,0	-30,6	-35,6	-30,8	-23,1	-26,7	-36,5	-33,1	-31,0	-28,0	-30,5	-41,7	-35,5	-32,1	-49,4	-66,6	-52,6	-59,4	-65,3	-60,3

Fuente: Escuela de Estadística. Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 64. Noviembre. 2019.

Y hablando sobre el mercado de los automóviles ¿diría que actualmente es un buen momento o un mal momento para comprar un carro?

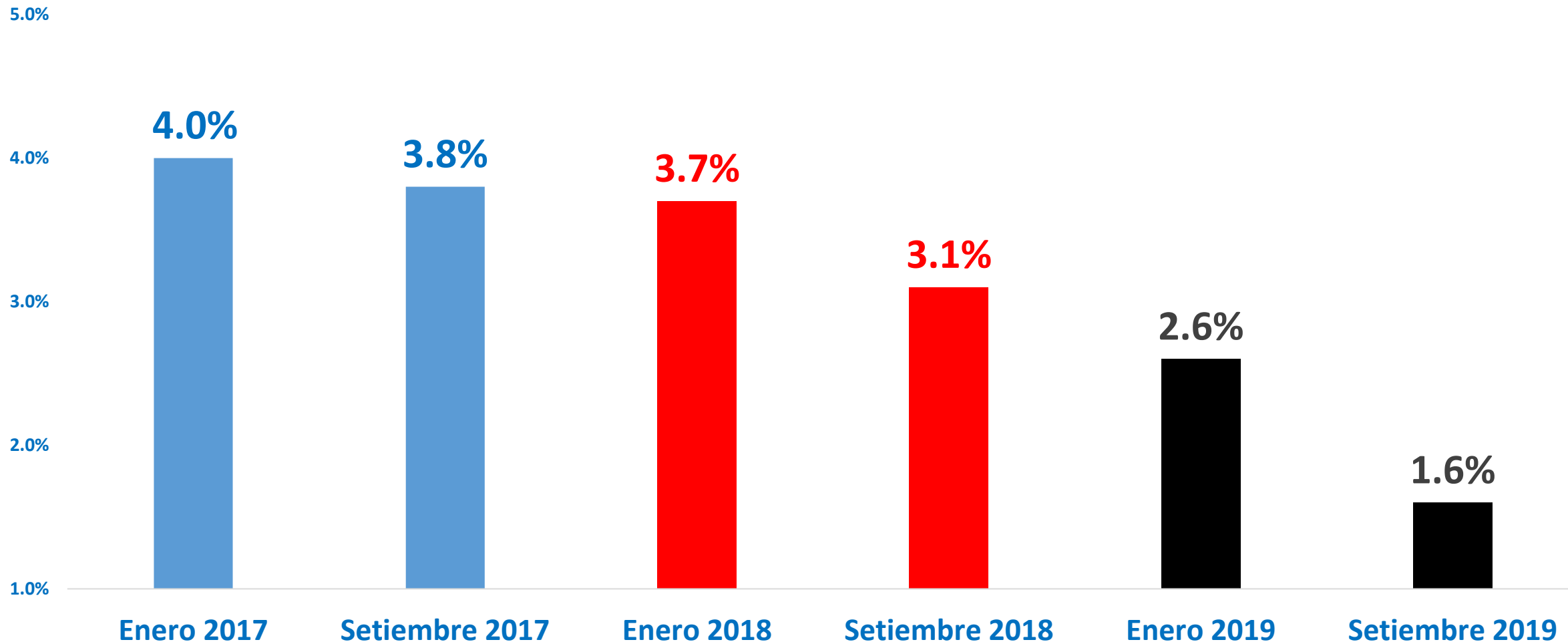


Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N.º 64. Noviembre, 2019.

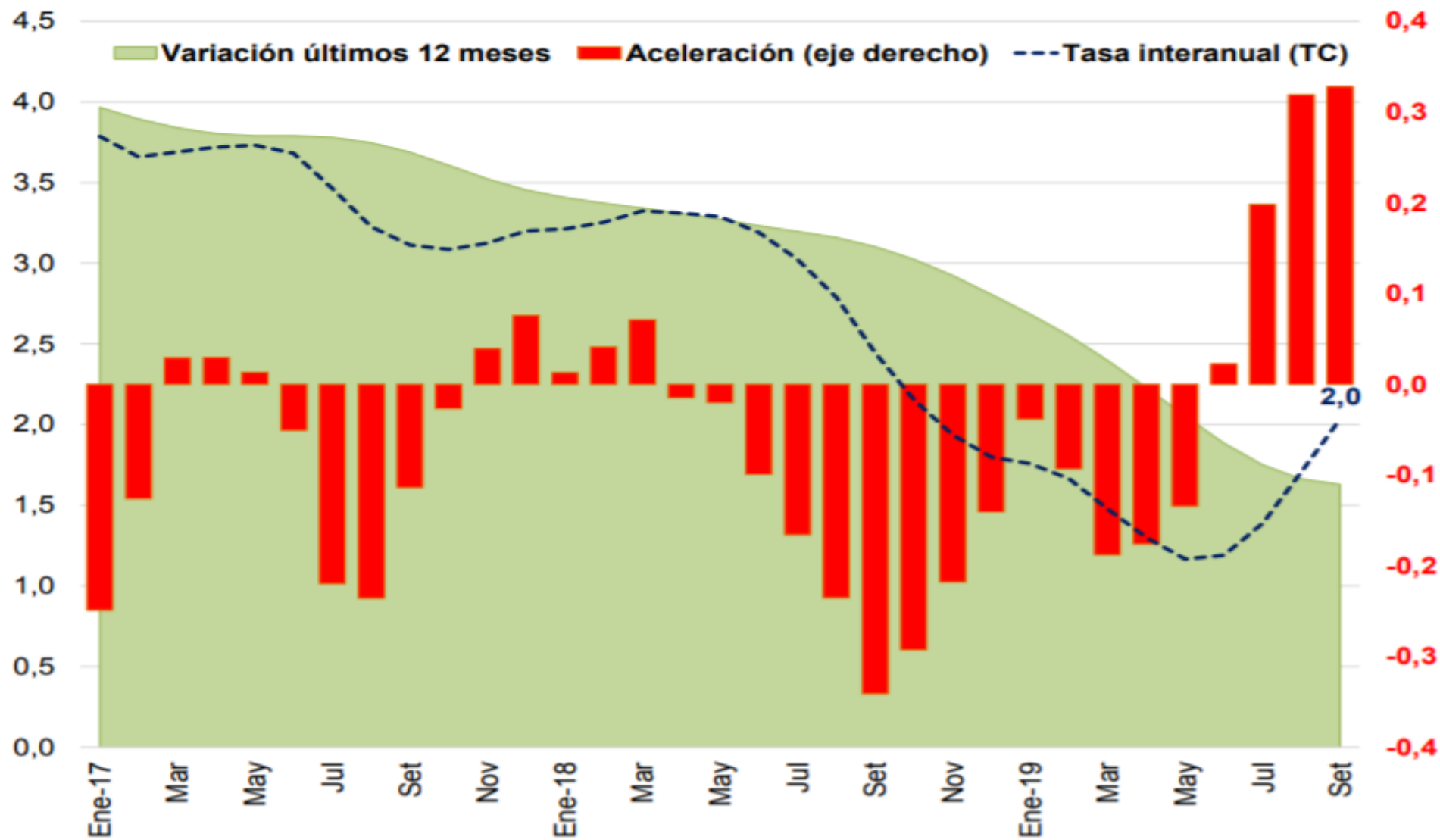
NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

ACTIVIDAD ECONOMICA: TASA VARIACION PRODUCCION REAL PROMEDIO ULTIMOS 12 MESES

Enero 2017-Setiembre 2019

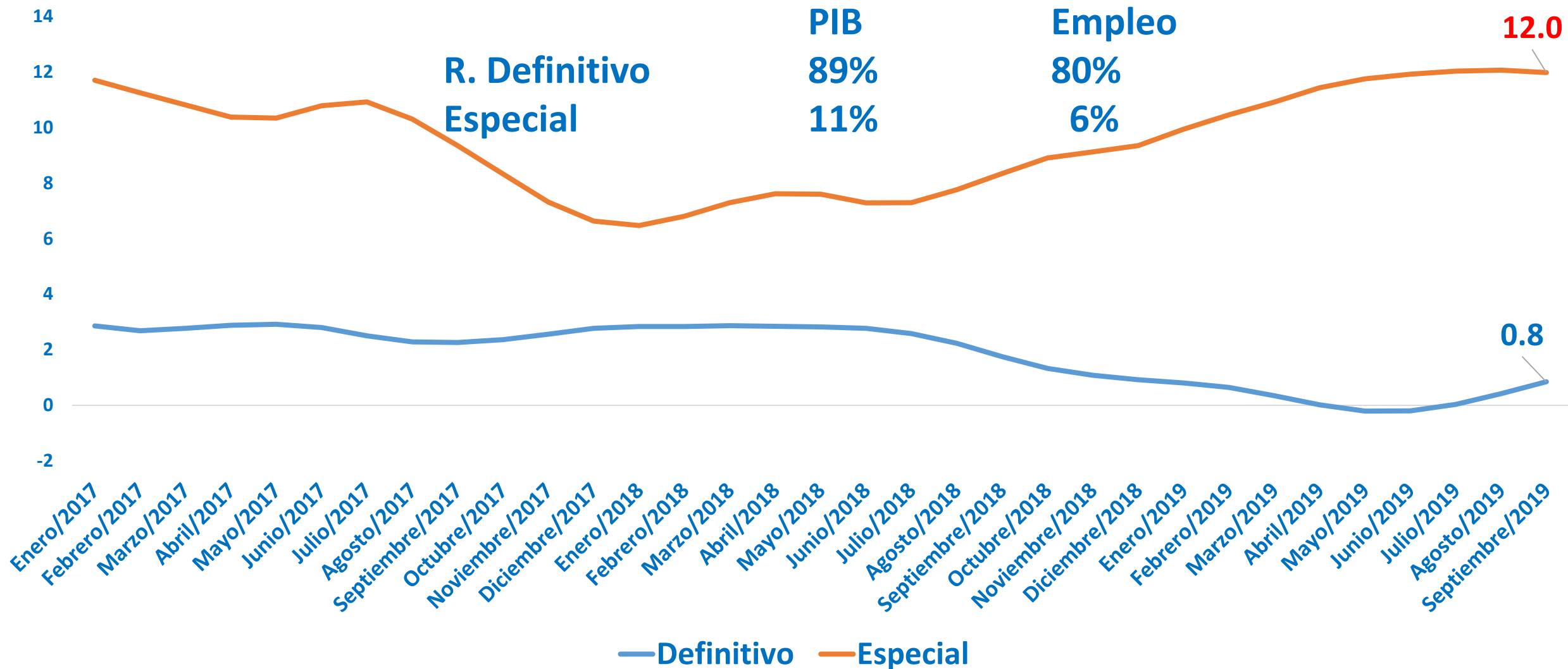


INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
 VOLUMEN ENCADENADO, AÑO REFERENCIA 2012



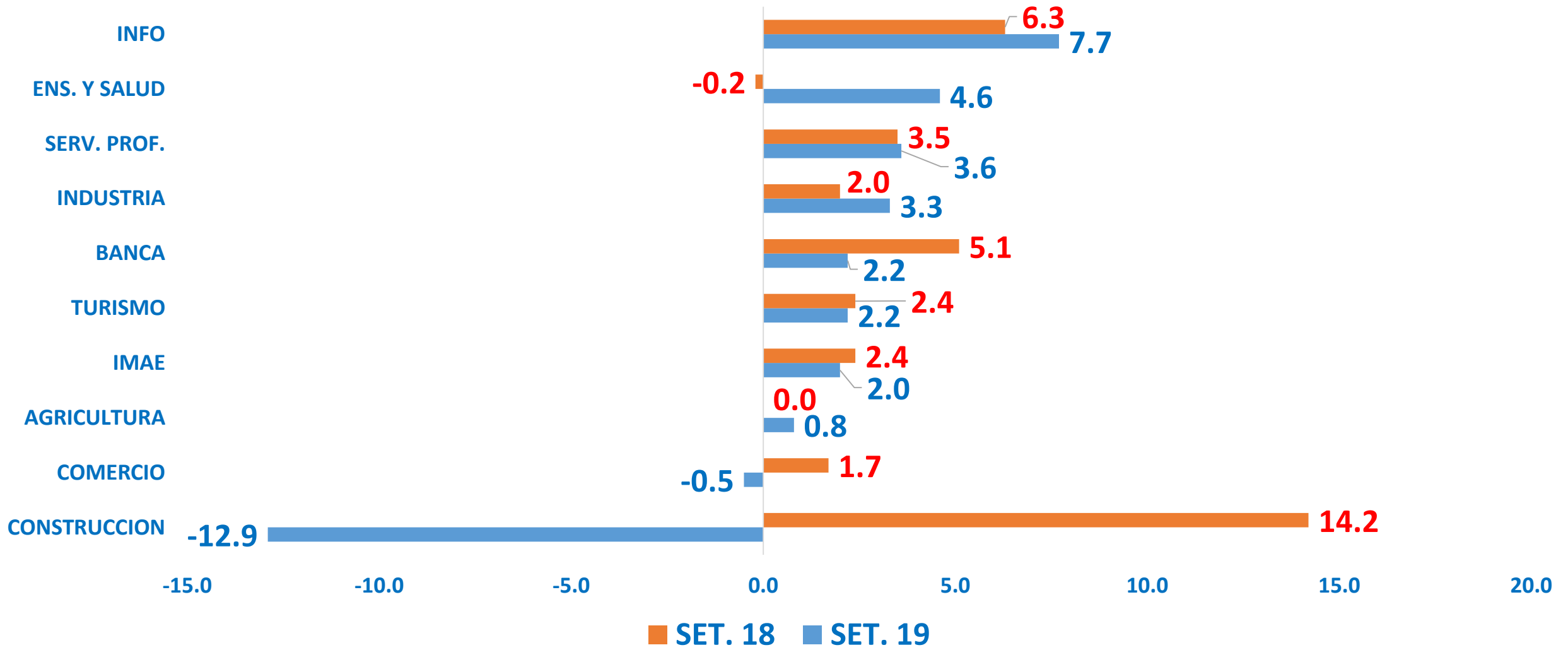
ACTIVIDAD ECONOMICA: TASA VARIACION INTERANUAL

Enero 2017-Setiembre 2019



ACTIVIDAD ECONOMICA: TASA VARIACION PRODUCCION REAL INTERANUAL

Setiembre 2018-Setiembre 2019



Producción

Proyecciones para la economía nacional

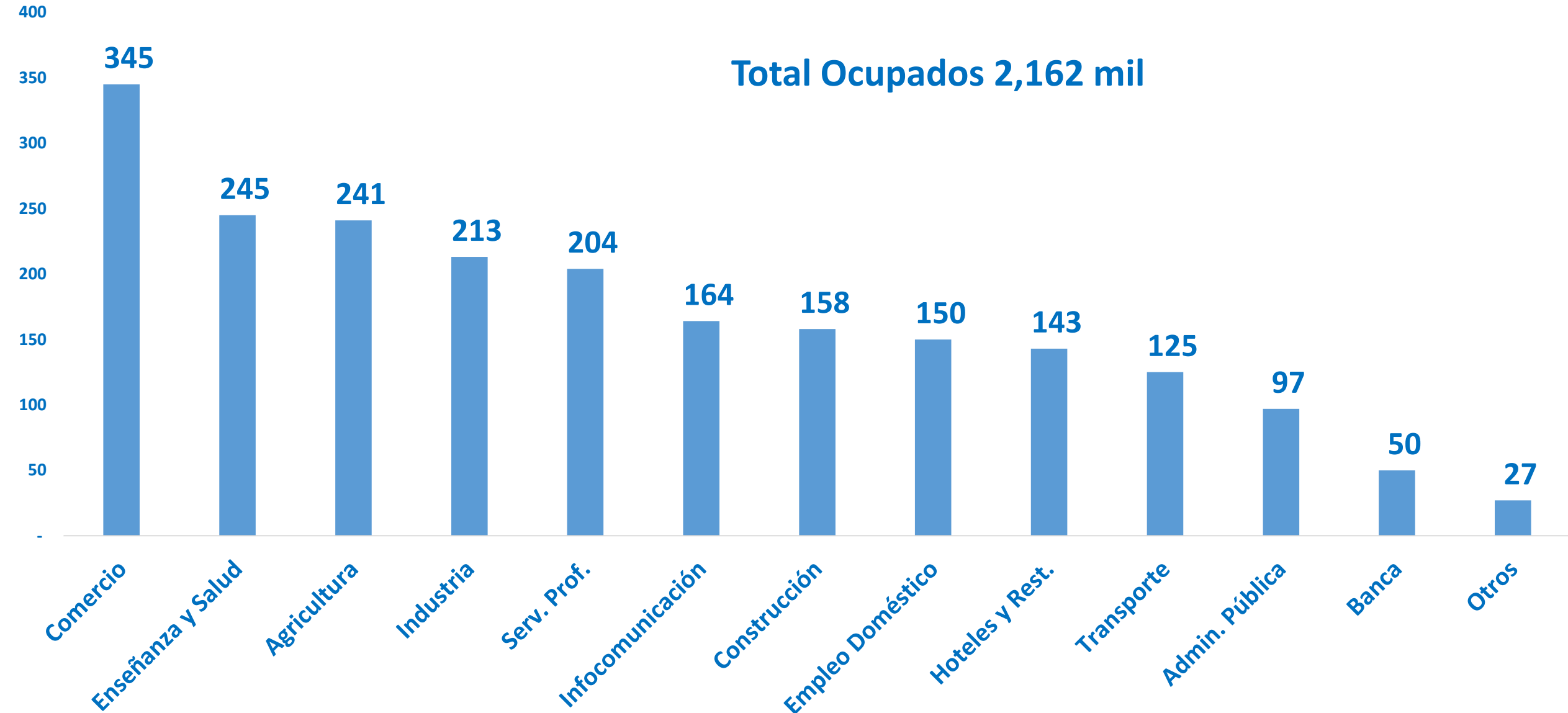
	2019	2020
Revisión Programa Macroeconómico (julio)	2,2%	2,6%
Programa Macroeconómico (enero)	3,2%	3,0%

Crecimiento de la producción en el 2018: **2,6%**

OCUPADOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

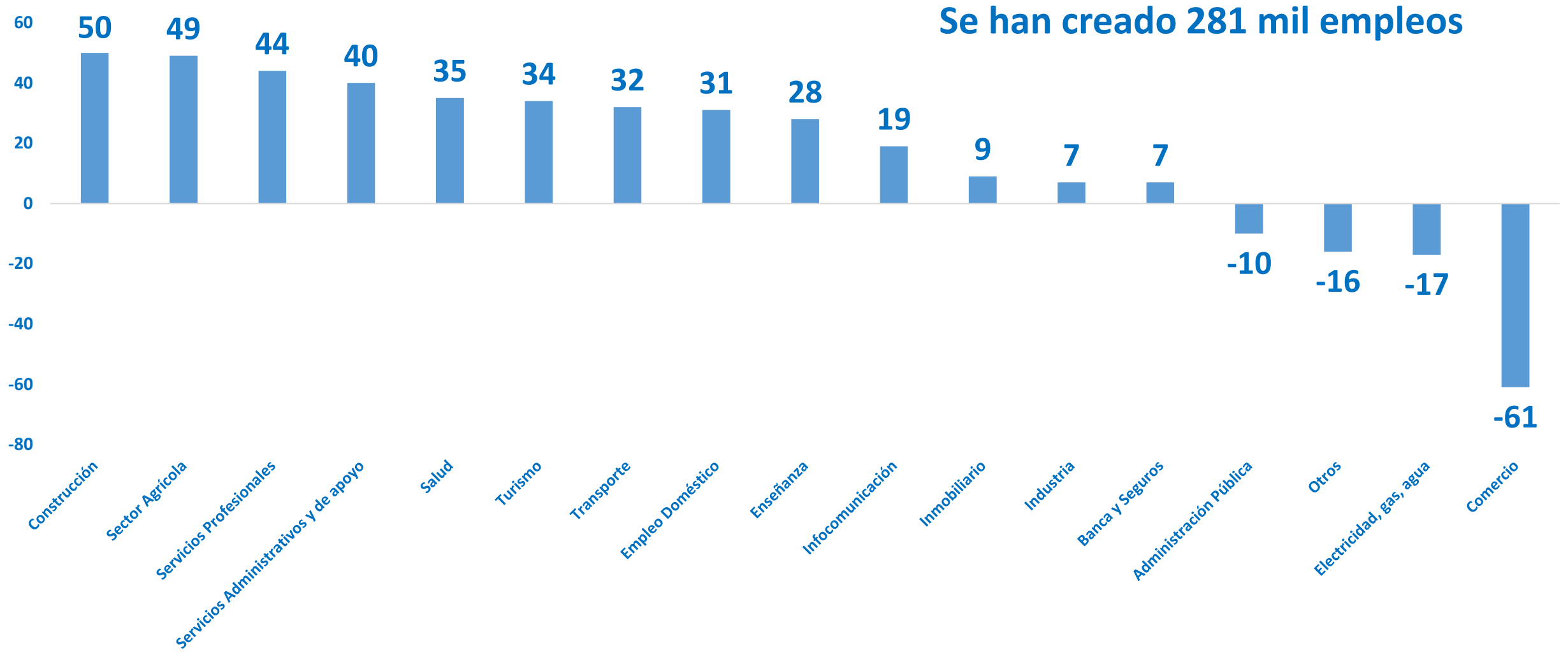
Miles de Ocupados, III Trimestre 2019

Total Ocupados 2,162 mil



GENERACION DE NUEVOS PUESTOS DE TRABAJO

Miles, III Trimestre 2019- III Trimestre 2010



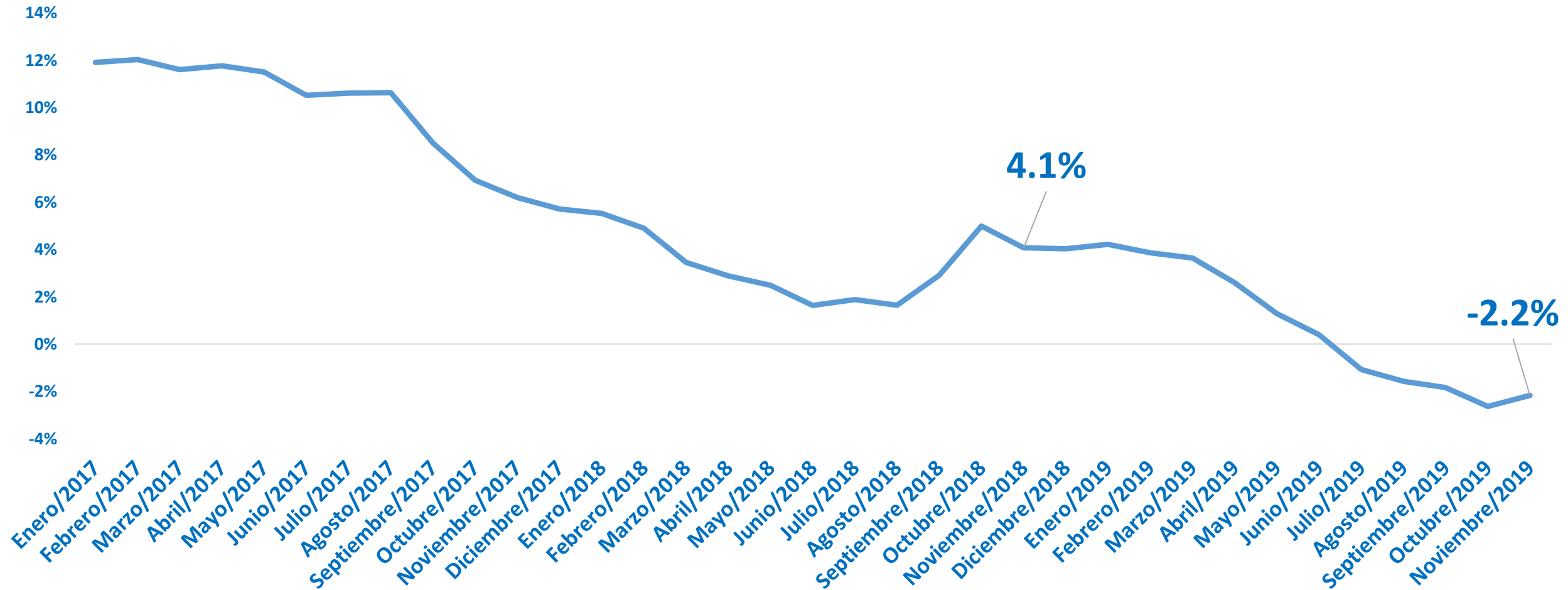
	Total	I	II	III	IV	V
Hogares (Millones)	1.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Personas (Millones)	5.0	1.1	1.1	1.0	1.0	0.8
Personas por Hogar	3.1	3.4	3.4	3.1	3.0	2.5
Ingresos x Hogar (Miles Colones)	1,016	214	464	717	1,121	2,565
Distribución del Ingreso	100%	4.2%	9.1%	14.1%	22.1%	50.5%
Ingreso Pér Capita (Miles de Colones)	325	62	135	229	378	1,013
Gastos de consumo por hogar, ni incluye servicio deuda (Miles de Colones)	660	277	390	499	660	1,196
Ingreso Disponible por hogar antes de servicio de deuda (Miles de Colones)	356	-63	74	218	461	1,369
Gasto por Servicio de deuda (amortización e intereses, Miles de Colones)	201	49	80	131	206	419
Ingreso Disponible por Hogar después de servicio de deuda (Miles de Colones)	155	-112	-6	87	255	950
% de Capacidad de Ahorro respecto a los Ingresos x Hogar	15%	-52%	-1%	12%	23%	37%
Nivel de Endeudamiento Promedio de los Hogares (Pagos de Deuda a Ingreso)	20%	23%	17%	18%	18%	16%
% de Hogares con Tarjetas de Crédito	9.8%	1.5%	5.2%	8.6%	14.3%	19.6%
% de Hogares con Préstamos Vivienda	14.2%	2.7%	8.0%	11.0%	19.0%	30.0%
% de Hogares otras deudas con entidades financieras	29.0%	10.0%	19.0%	26.0%	39.0%	50.0%
% de Hogares con Deudas con empresas comerciales	30.0%	29.0%	35.0%	35.0%	33.0%	20.0%
% de Hogares con Deudas de Prestamistas	4.2%	4.0%	5.0%	6.0%	4.0%	1.6%
% de Hogares con al menos una deuda	60%	41%	56%	59%	69%	74%
Ocupados por Hogar	1.3	0.7	1.1	1.5	1.6	1.6
Escolaridad 15 años o más, años	8.9	6.5	7.4	8.3	10.0	13.0
Desempleo Abierto	9.2	26.0	12.0	8.0	4.5	2.4

Fuente: Elaboración Propia Gerardo Corrales, Economía Hoy, con datos de Encuesta de Ingresos y Gastos del INEC

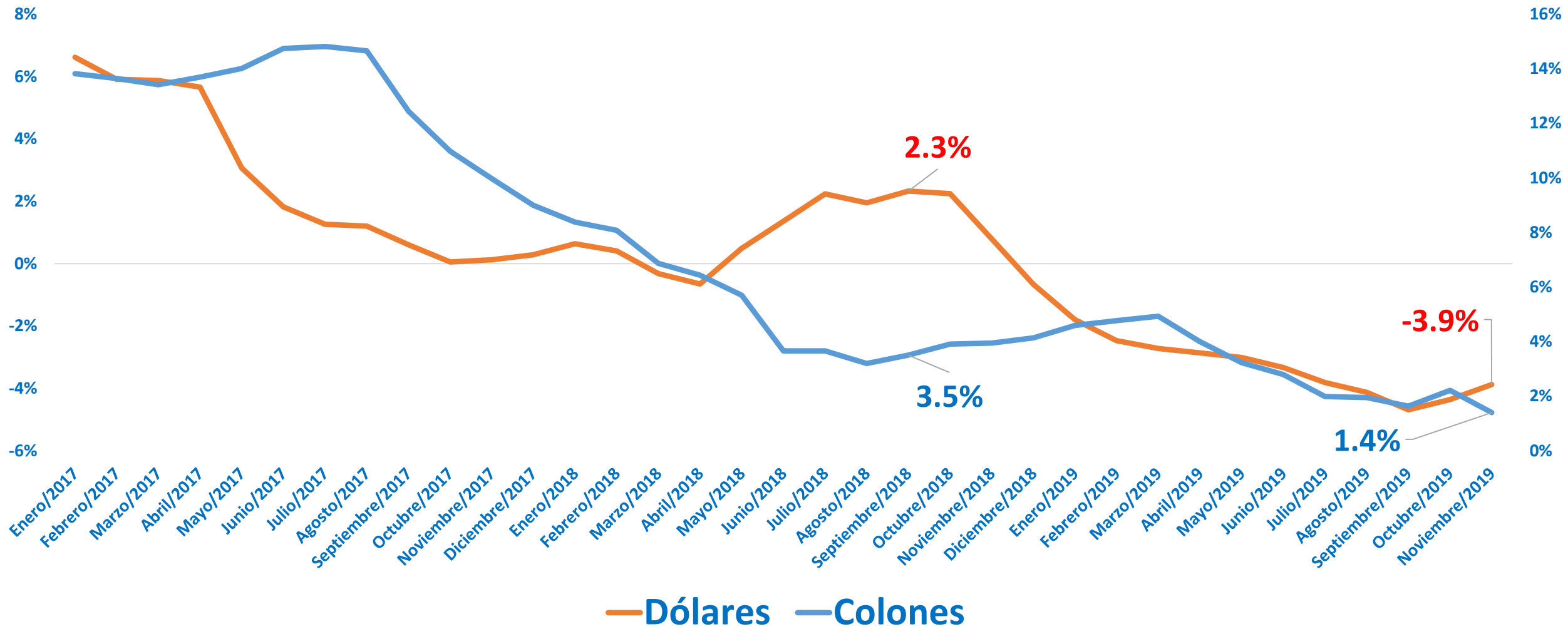
INFLACION

CRÉDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO: TASA INTERANUAL CRECIMIENTO REAL

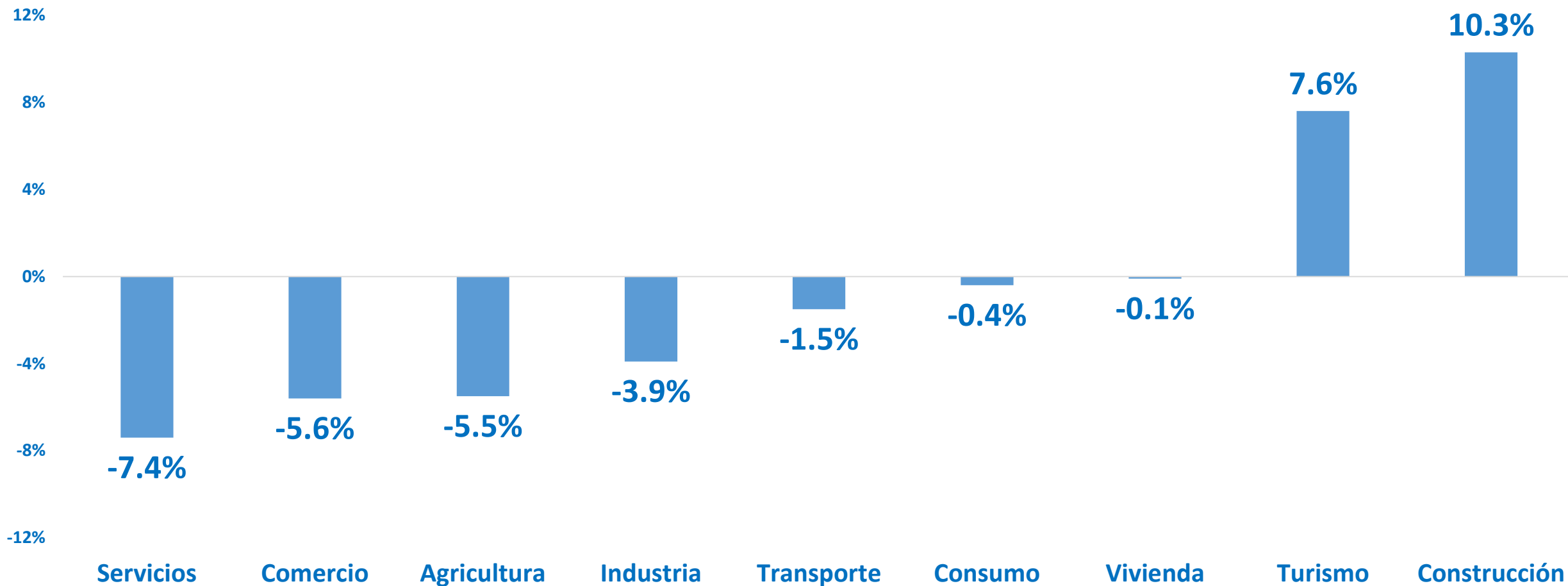
Enero 2017- 2019



CRÉDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO: TASA INTERANUAL CRECIMIENTO REAL, COLONES Y \$ Enero 2017-Noviembre 2019



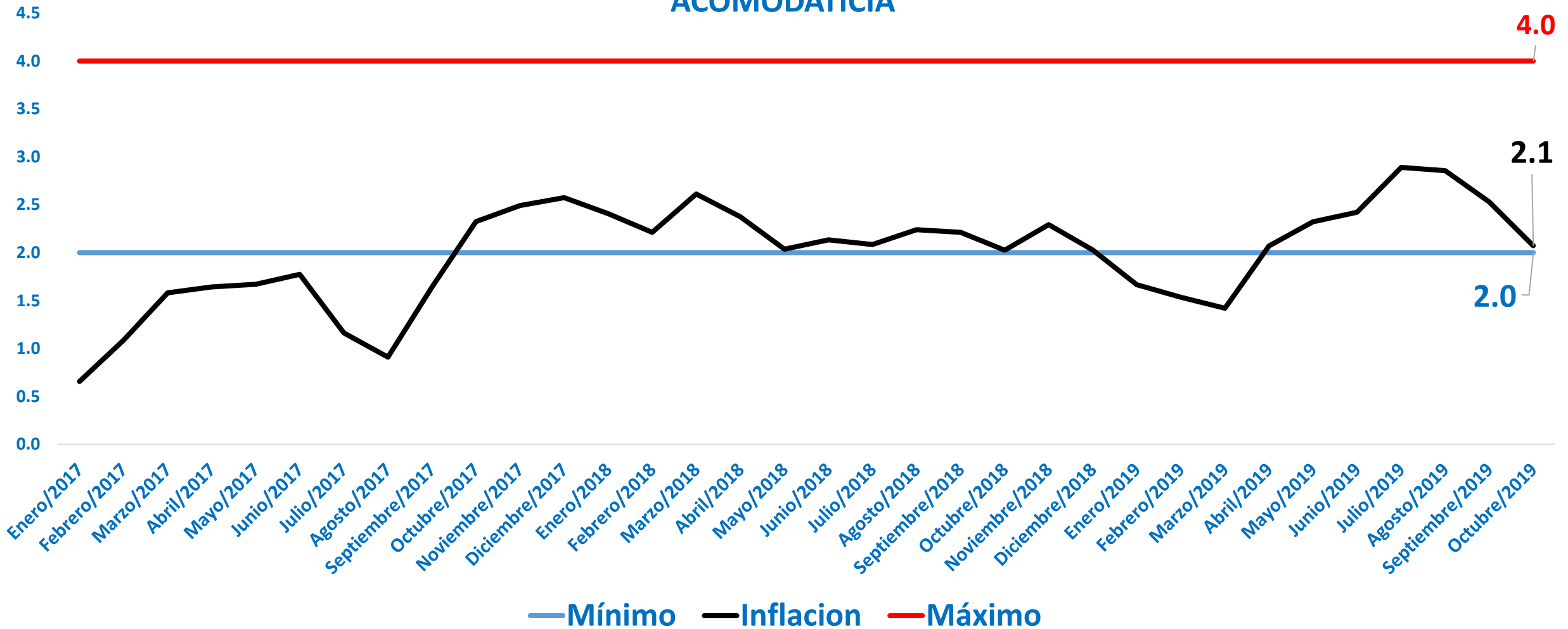
CRÉDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO: TASA INTERANUAL CRECIMIENTO REAL POR ACTIVIDAD Enero 2017-Noviembre 2019



NIVEL DE INFLACION: TASA INTERANUAL

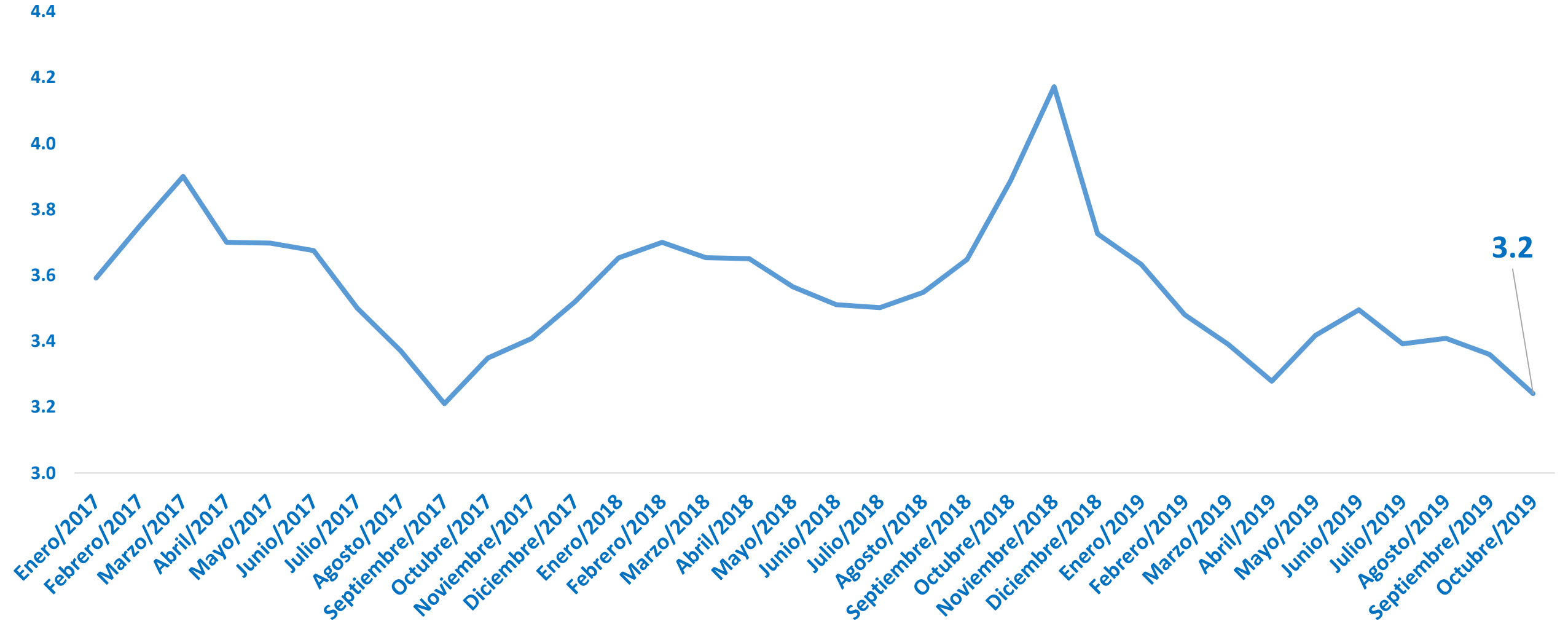
Enero 2017-Octubre 2019

LA INFLACION ESTA CONTROLADA, HAY ESPACIO PARA POLITICA MONETARIA
ACOMODATICA



EXPECTATIVAS DE INFLACION PRÓXIMOS 12 MESES

Enero 2017-Octubre 2019



3.2

Inflación

Proyecciones para la economía nacional 2019-2020



Durante los próximos 18 meses se prevé una inflación ubicada en torno al valor central del rango meta de 3%.



Se estima que el efecto sobre el IPC de la introducción del Impuesto al Valor Agregado (IVA) sería relativamente bajo.



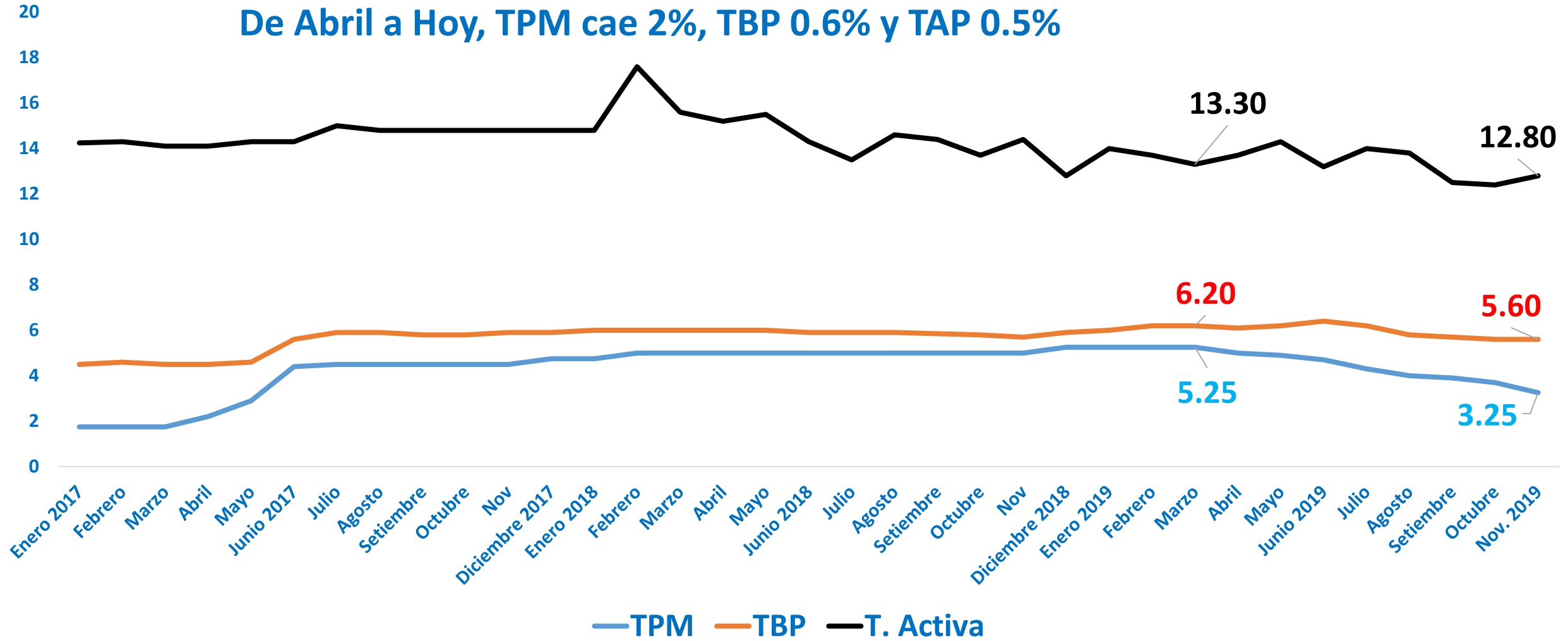
No se prevé que el IVA provoque efectos inflacionarios de segunda ronda que requieran ser mitigados.

TASAS DE INTERES

SFN Y BCCR: TASAS DE INTERES EN COLONES

Enero 2017- Noviembre 2019

De Abril a Hoy, TPM cae 2%, TBP 0.6% y TAP 0.5%



Fuente: Elaboración Gerardo Corrales, Economía Hoy, con datos del BCCR

**POR MENOR ESTRUJAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO POR
PARTE SECTOR PUBLICO**

POLITICA MONETARIAS ACOMODATICIAS USA, EUROPE

TASAS DE INTERES COLONES Y DOLARES BAJARAN 2020

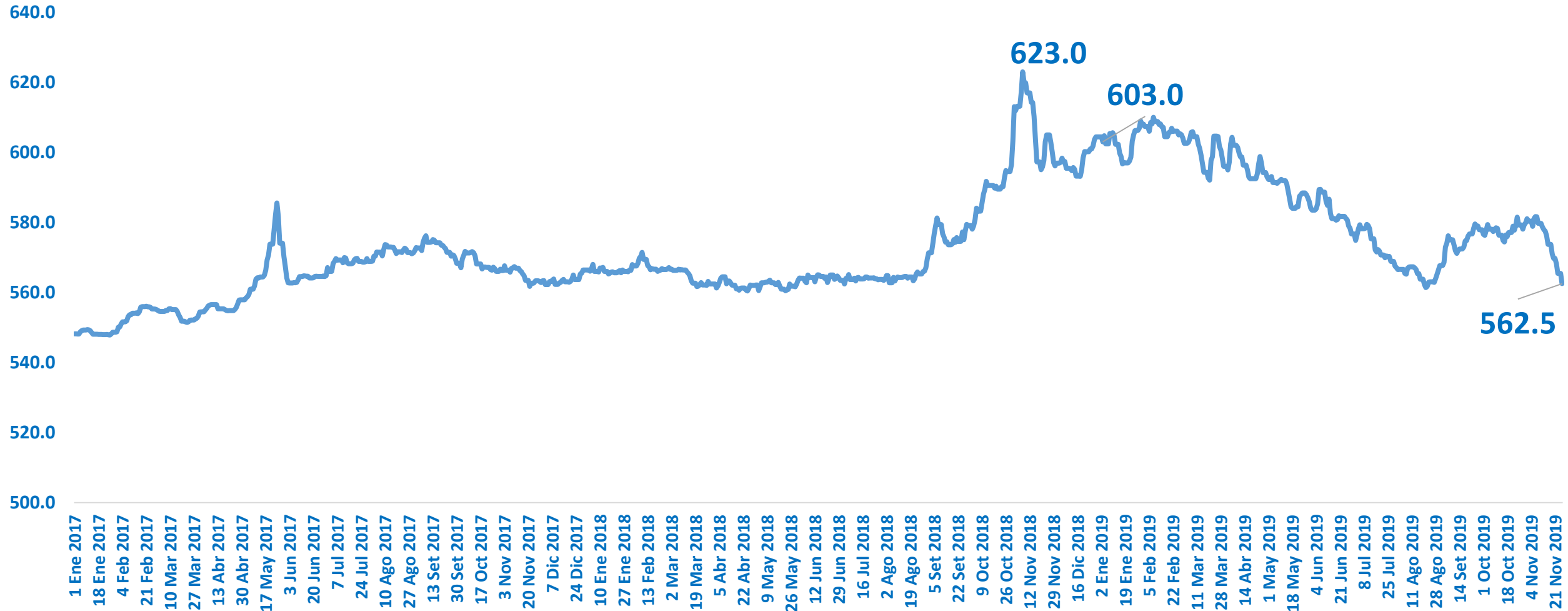
COLONES 0.5-1%, DOLARES 0.25%-0.5%

TIPO DE CAMBIO

TIPO CAMBIO DE COMPRA, COLONES POR DOLAR

Enero 2017-Noviembre 2019

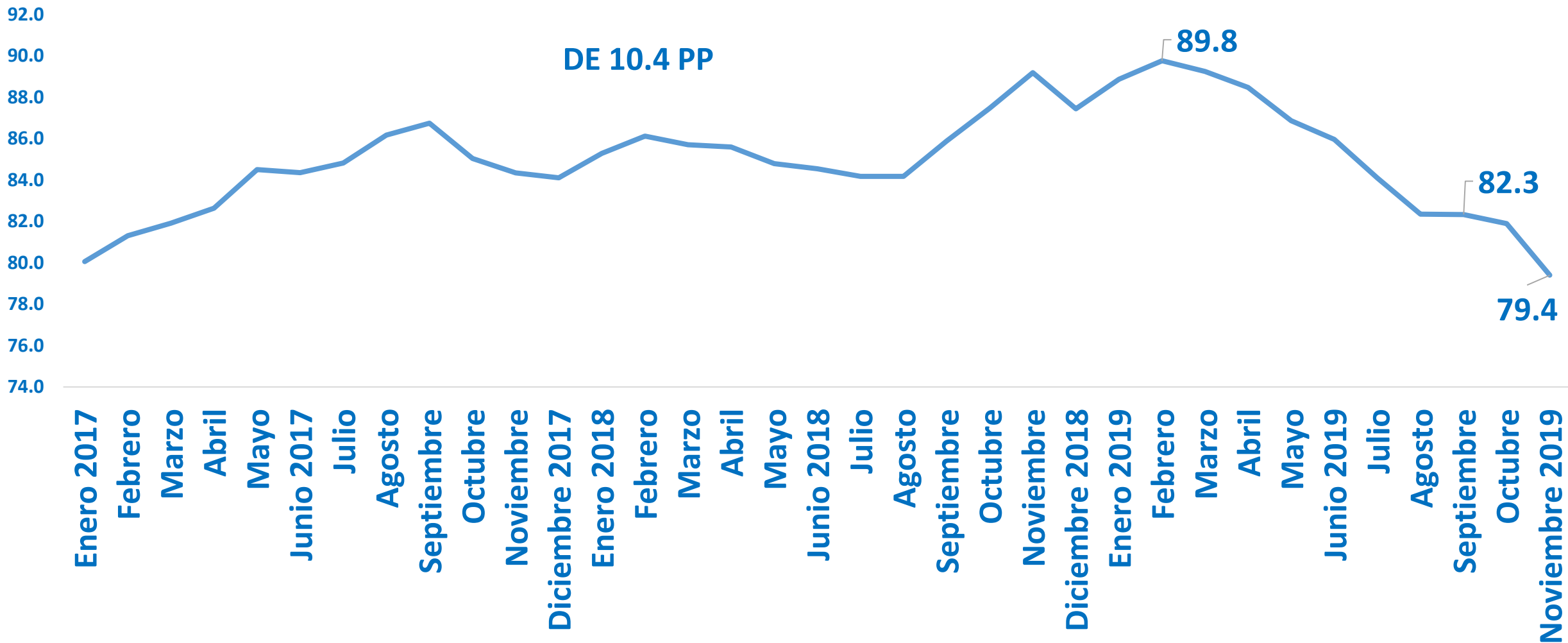
EL TIPO DE CAMBIO SE HA APRECIADO 40.5 COLONES, 6.7%



INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL MULTILATERAL CON PROMEDIOS MOVILES

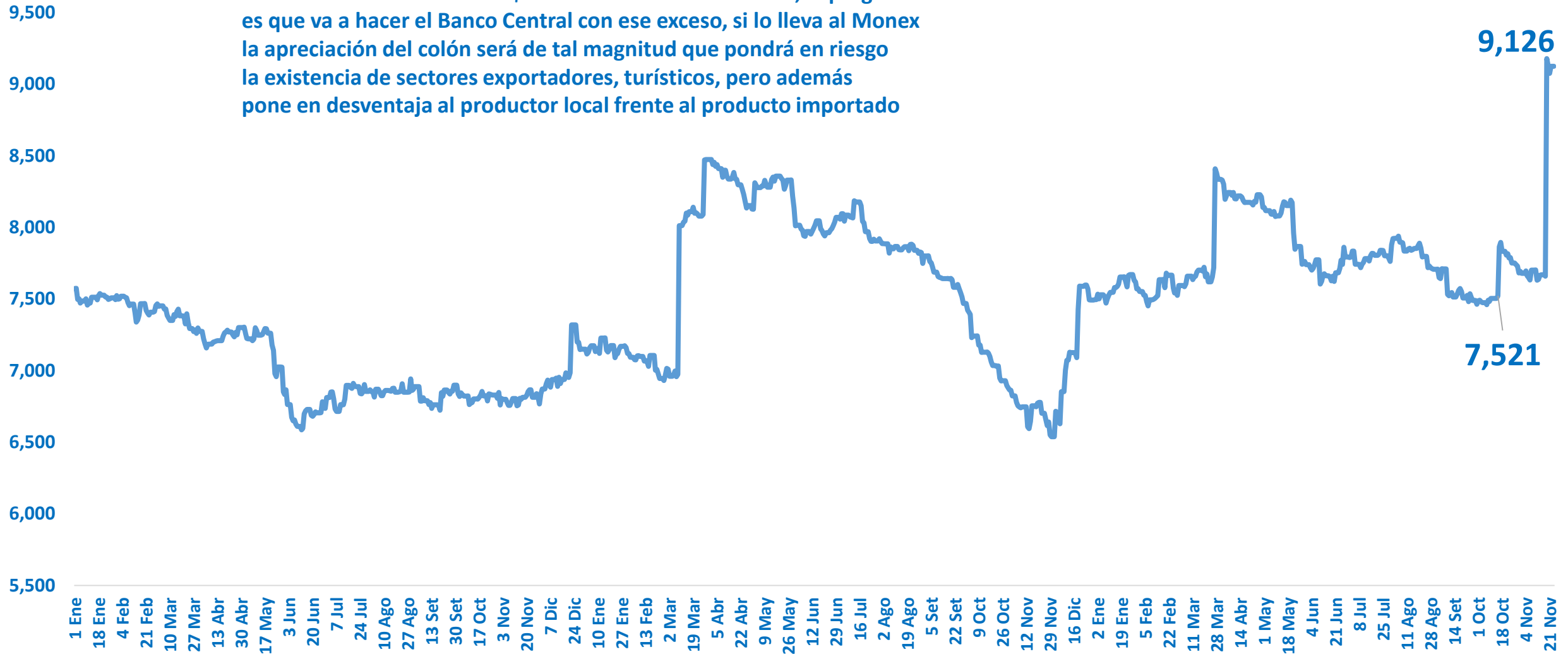
Enero 2017-Noviembre 2019

LA APRECIACION REAL DEL COLON PRODUCE UNA PERDIDA DE COMPETITIVIDAD

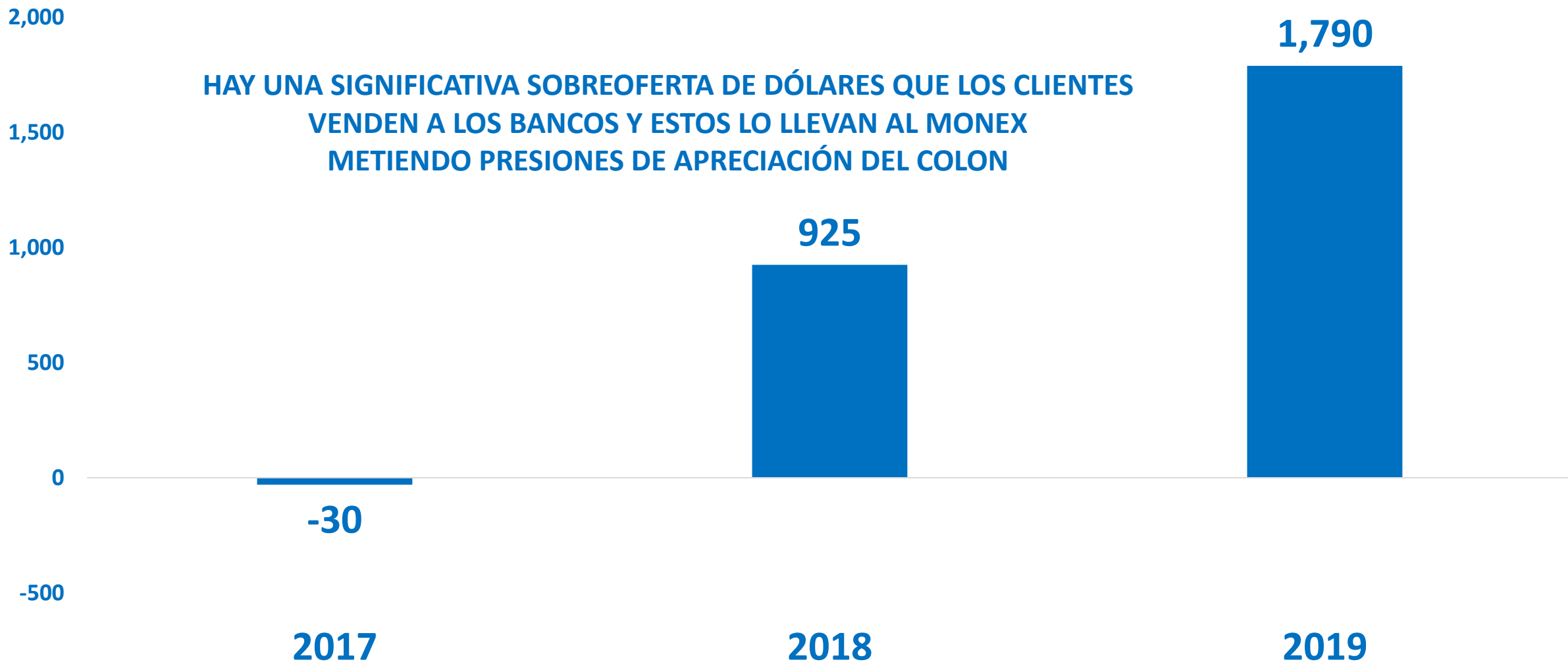


SALDO RMI NETAS, MM \$ Enero 2017-Noviembre 2019

Las RMI han subido más de \$ 1600 mm desde 15 octubre, la pregunta es que va a hacer el Banco Central con ese exceso, si lo lleva al Monex la apreciación del colón será de tal magnitud que pondrá en riesgo la existencia de sectores exportadores, turísticos, pero además pone en desventaja al productor local frente al producto importado



COMPRAS NETAS DE \$ EN VENTANILLAS DE BANCOS, MM \$ Enero 2017-Noviembre 2019



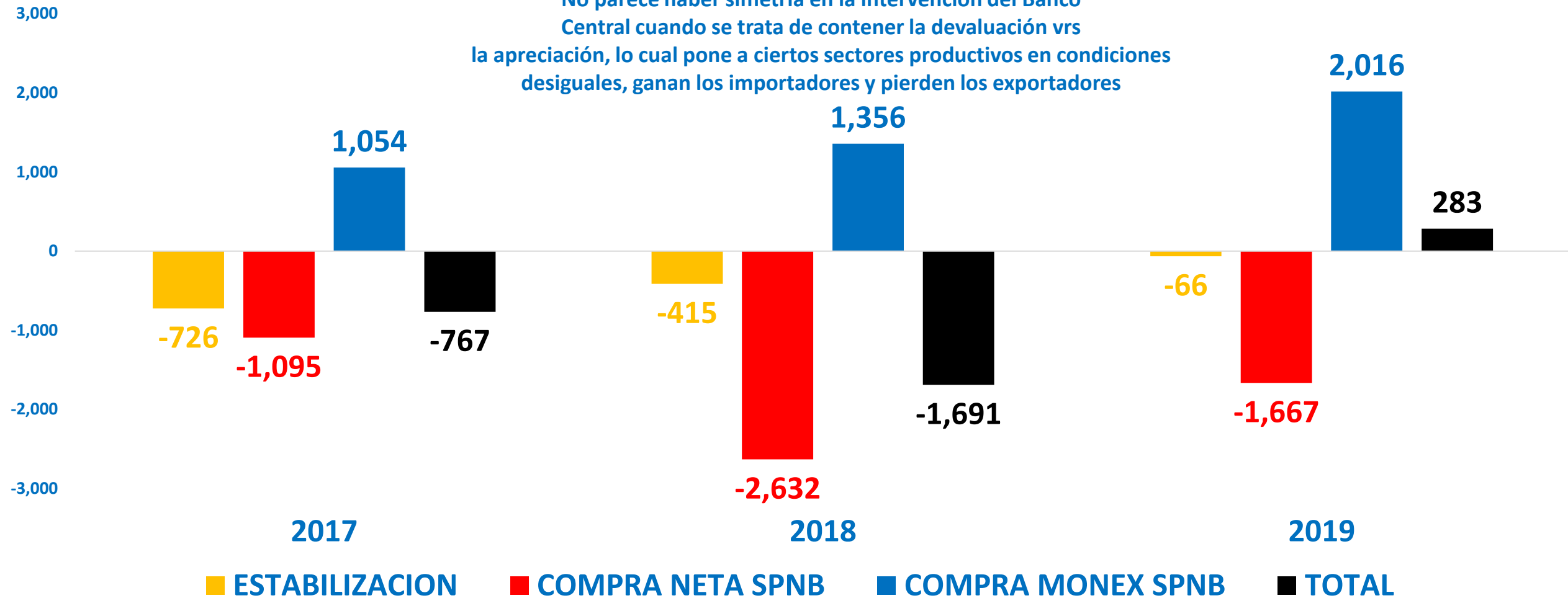
INTERVENCION NETA DEL BANCO CENTRAL, MM \$ Enero 2017-Noviembre 2019

DEV. 15.2 , 2.8%

DEV. 38.6 , 6.8%

APREC. 41.9, 6.9%

No parece haber simetría en la intervención del Banco Central cuando se trata de contener la devaluación vrs la apreciación, lo cual pone a ciertos sectores productivos en condiciones desiguales, ganan los importadores y pierden los exportadores



URGE PONER EN EJECUCION EL ARTICULO 1 DE LA LEY DE EUROBONOS, PARRAFO TERCERO, EN ESPECIAL EN LO REFERENTE A UTILIZAR TODOS SUS INSTRUMENTOS, INCLUYENDO ACUMULACION DE RESERVAS PARA EVITAR DISTORSIONES EN FIJACION DEL TIPO DE CAMBIO

AUTORIZACIÓN PARA EMITIR TÍTULOS VALORES EN EL MERCADO

INTERNACIONAL Y CONTRATACIÓN DE LÍNEAS DE CRÉDITO

ARTÍCULO 1- Autorización al Poder Ejecutivo para emitir títulos valores en el mercado internacional

Se autoriza al Poder Ejecutivo, por medio del Ministerio de Hacienda, para que emita títulos valores para que sean colocados en el mercado internacional, conforme a las especificaciones de la presente ley, con el fin de convertir deuda bonificada interna en externa y/o cancelar deuda externa para mejorar las condiciones en términos de plazo y/o tasa de interés efectiva, respecto de la deuda que se estaría cancelando con esos recursos.

Con dicho fin, realizadas las respectivas colocaciones, el Ministerio de Hacienda deberá reportar, a la Asamblea Legislativa y a la Contraloría General de la República, un estado de origen y aplicación de los fondos, señalando expresamente las emisiones de deuda interna y/o externa que se cancelan con dichos recursos.

El Banco Central deberá garantizar que las conversiones de moneda que realice el Gobierno, con las divisas provenientes de eurobonos y de créditos de apoyo presupuestario, no distorsionen el tipo de cambio, utilizando los instrumentos que la normativa le permite, incluida la posibilidad de aumentar sus reservas monetarias internacionales para absorber dichos excesos de divisas .

NOTICIAS

29 de noviembre del 2019

Junta Directiva del BCCR acuerda pagar anticipadamente crédito del FLAR, así como adoptar un programa de compra de reservas internacionales hasta por USD 1.000 millones

SALDO DEL FLAR: US \$ 750 millones

Programa Compra Divisas por US \$ 1 mil millones: 27 noviembre 2019- 31 diciembre 2020

FINANZAS PUBLICAS

SECTOR FISCAL

Emerging Insight

Costa Rica – In the fiscal rule we trust

**Bank of America
Merrill Lynch**



03 September 2019

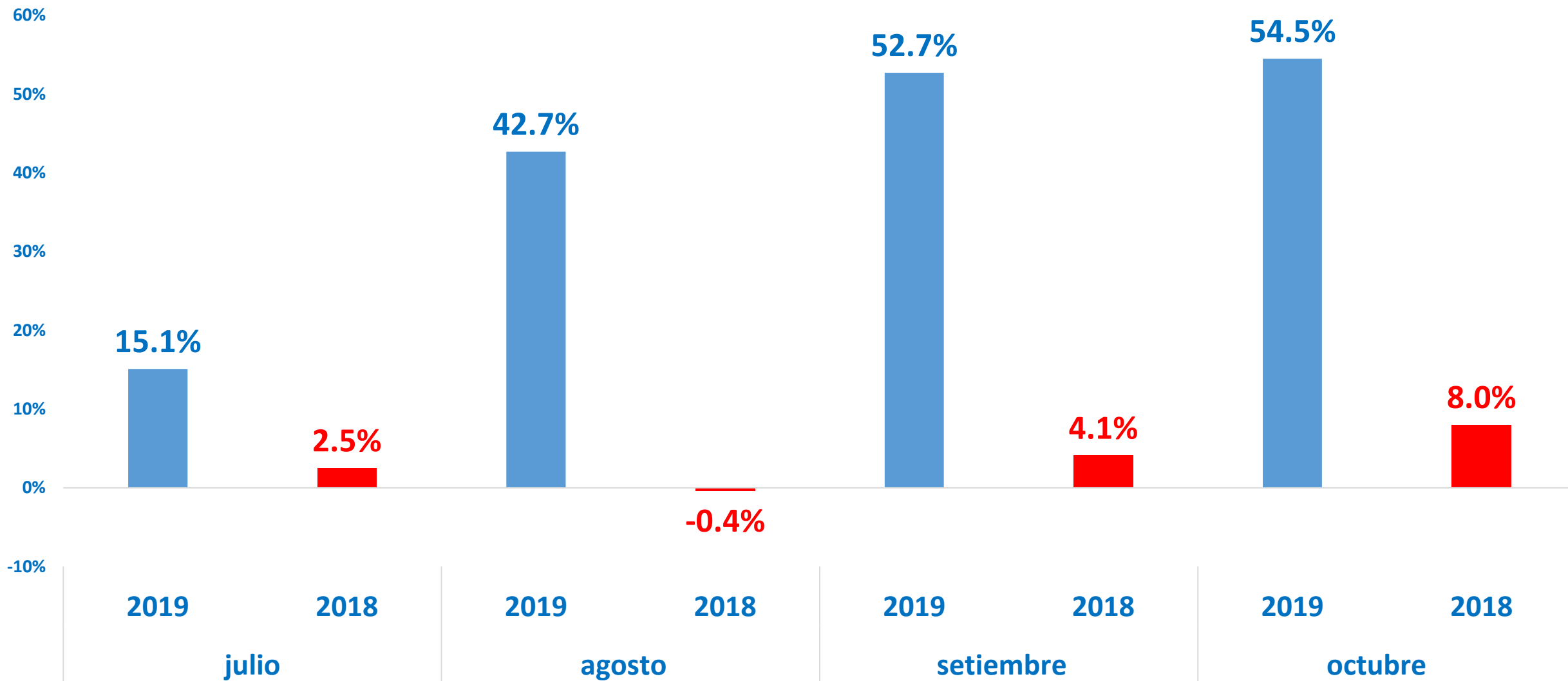
RENDIMIENTO ESTIMADO DEL PLAN FISCAL SEGÚN HACIENDA, % PIB

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%

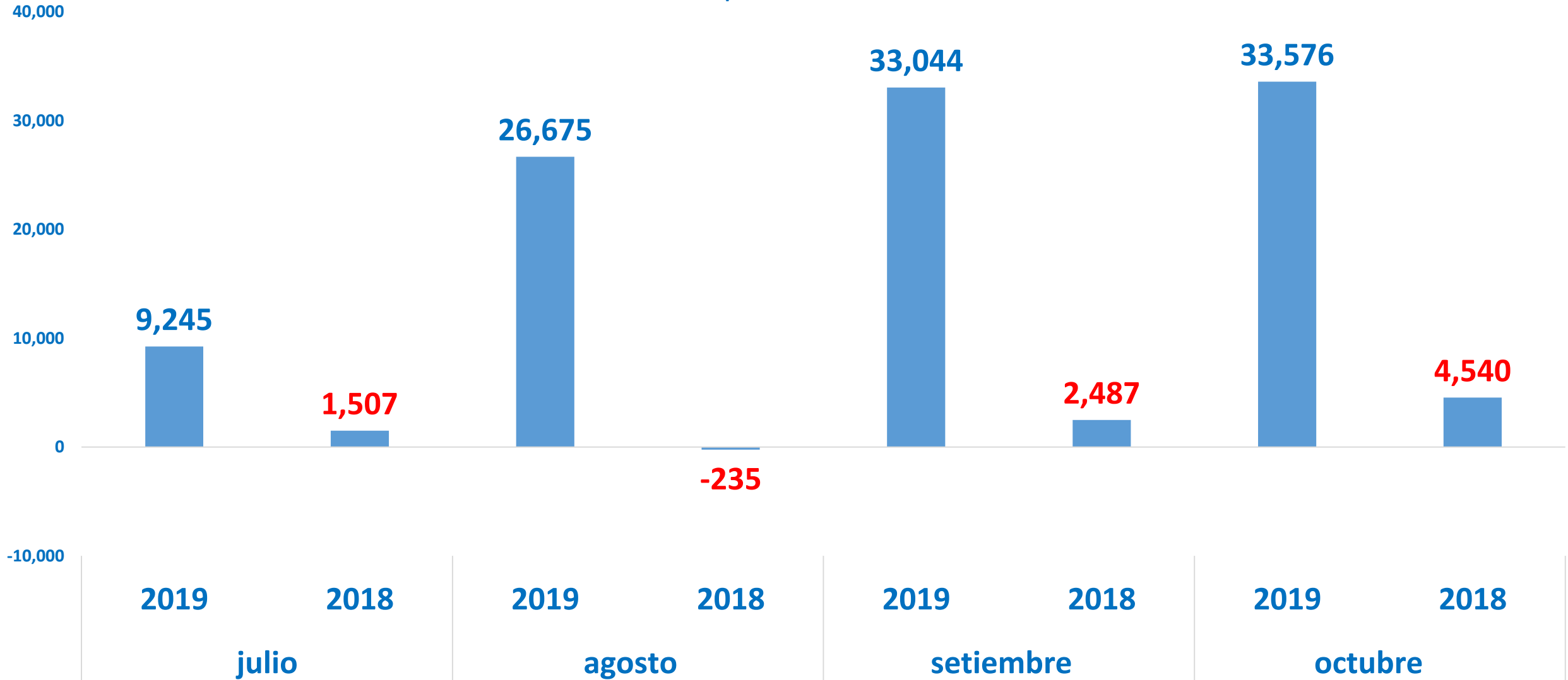
Rendimiento del IVA: Tasa de Crecimiento Interanual, Julio-October 2018-2019



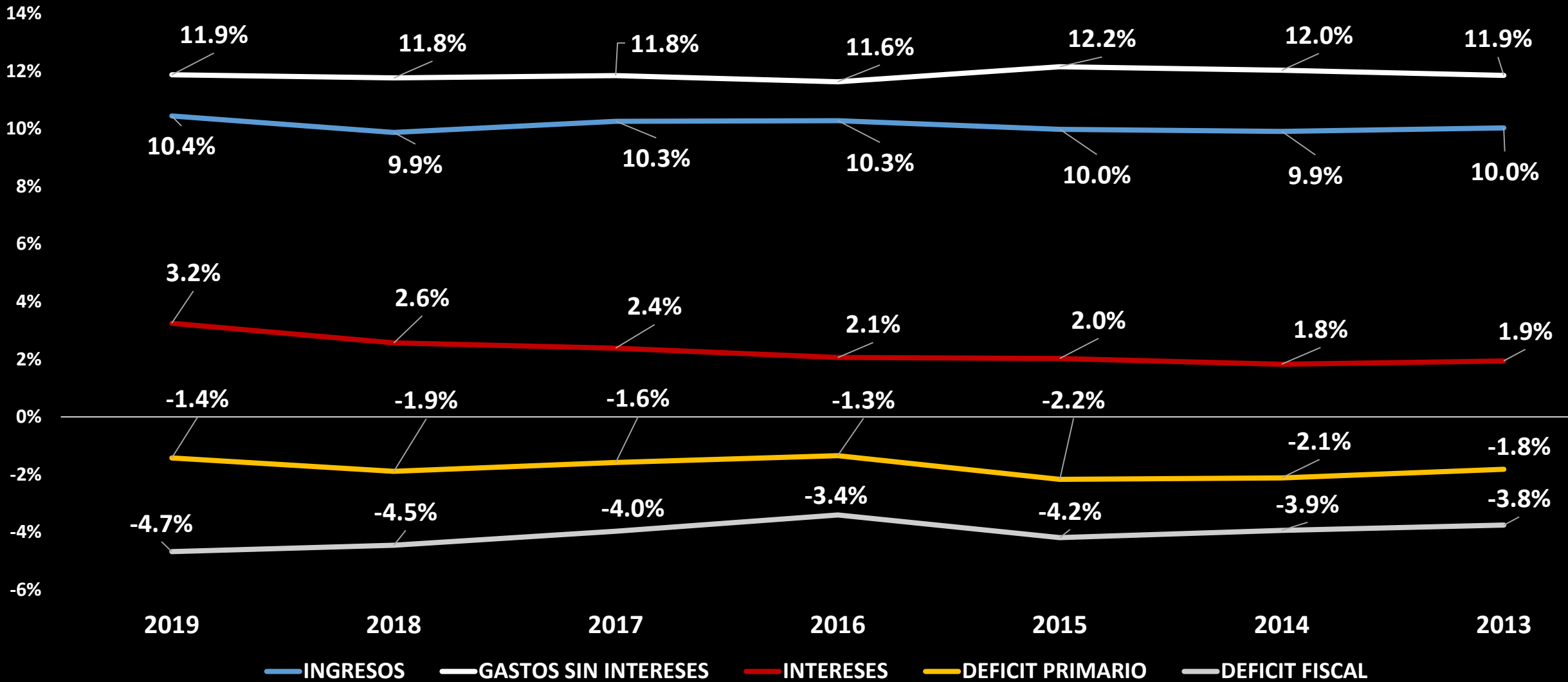
Rendimiento del IVA: Crecimiento Absoluto Millones de Colones, Julio-Octubre 2018-2019

Se está recaudando 12 veces más por IVA respecto al año pasado.

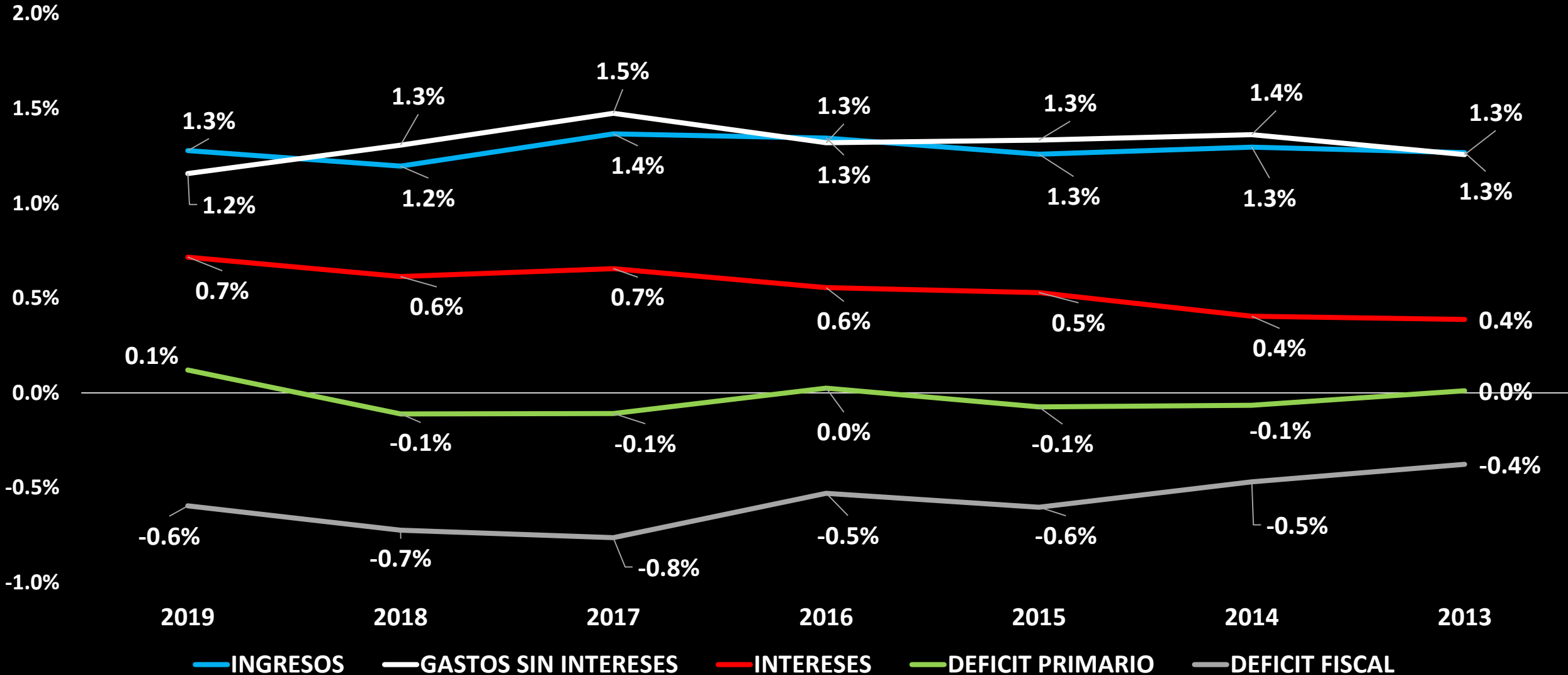
Se han sacado de circulación \$ 180 millones



CIFRAS FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL ACUMULADO SETIEMBRE RESPECTO AL PIB 2013-2019



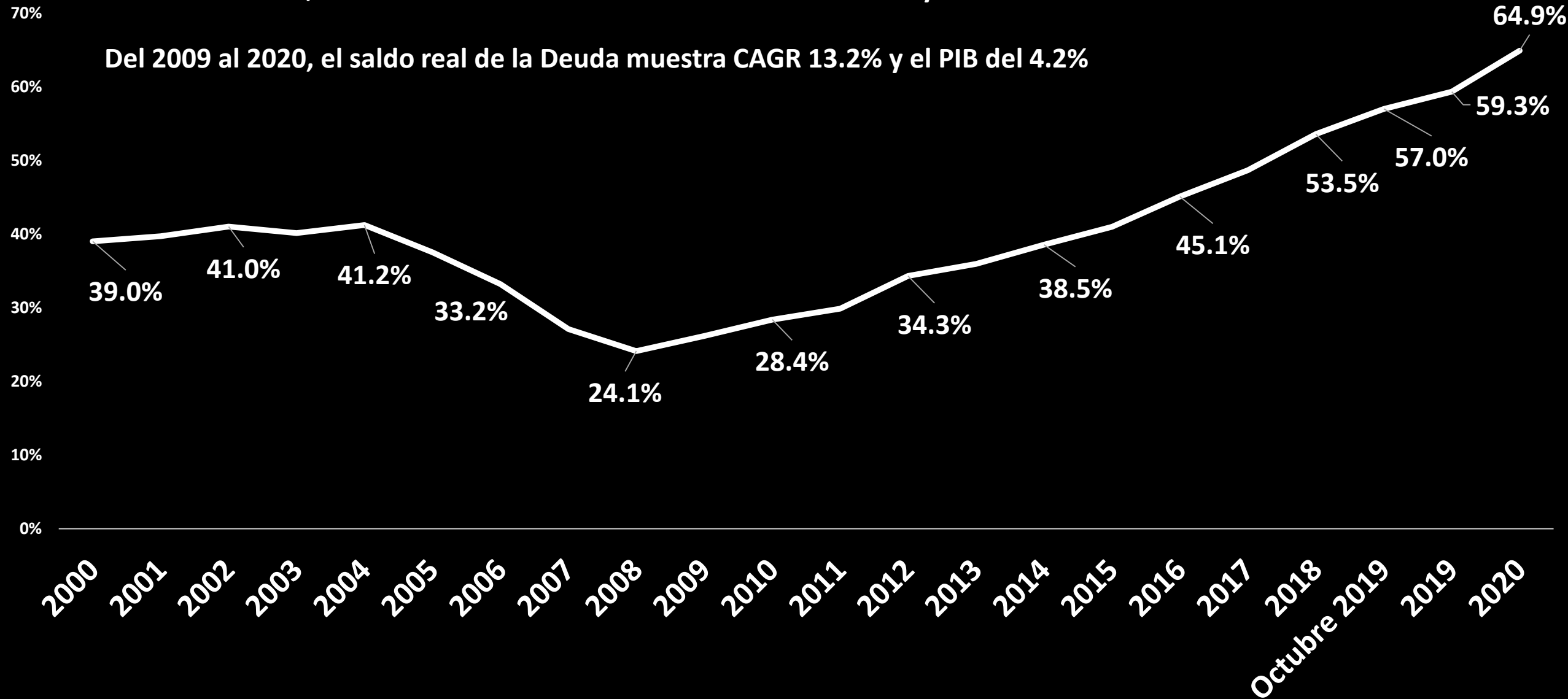
CIFRAS FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL SETIEMBRE RESPECTO AL PIB 2013-2019



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%



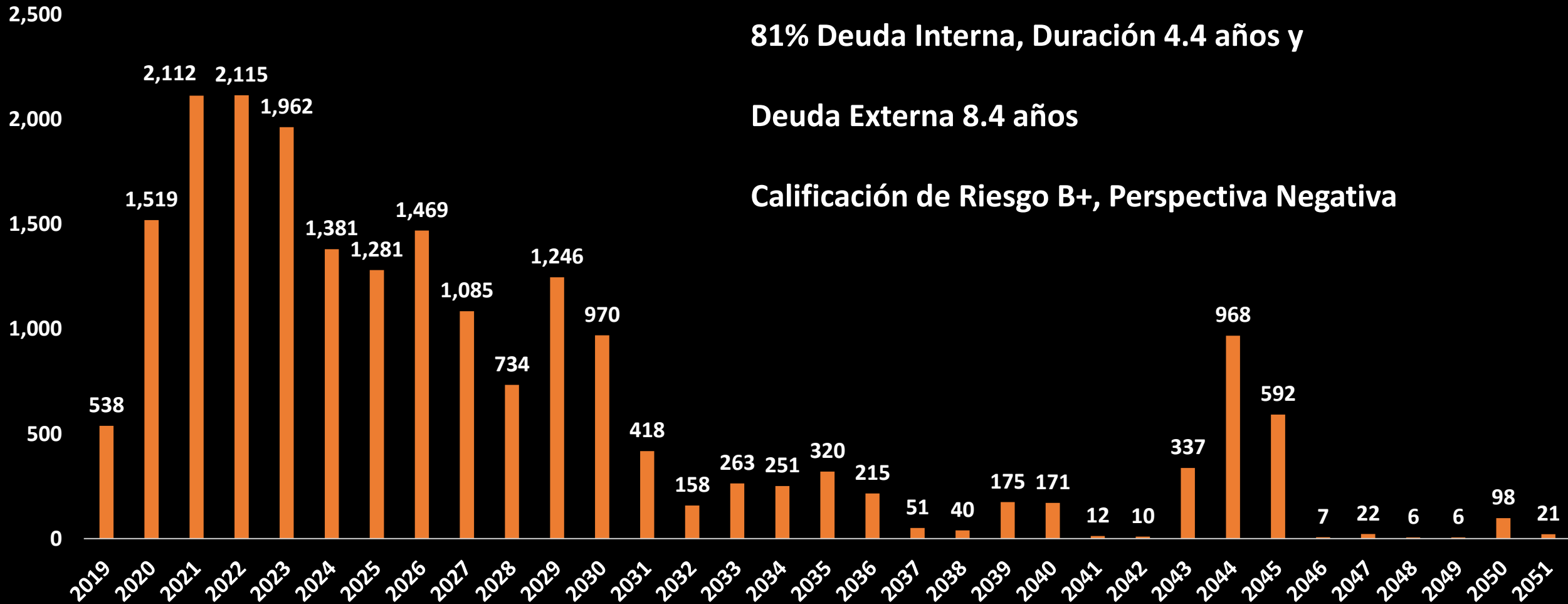
GOBIERNO CENTRAL: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA PUBLICA, MM \$ 2000-2020

Deuda Total: \$ 35.4 billones, 60% Colones,

81% Deuda Interna, Duración 4.4 años y

Deuda Externa 8.4 años

Calificación de Riesgo B+, Perspectiva Negativa



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%

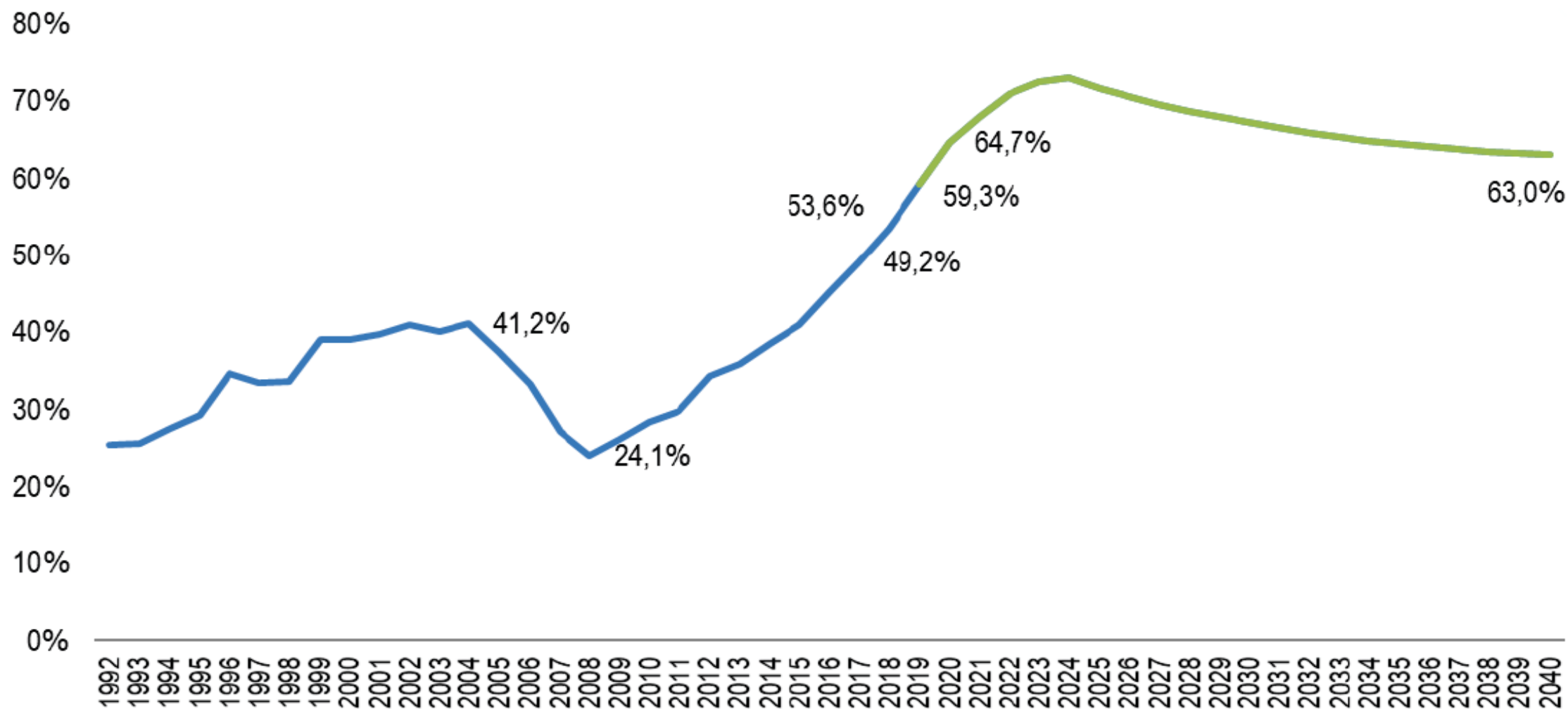
2019 (E), 2020 (E)

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

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



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

Fuente: Dirección de Crédito Público. Ministerio de Hacienda

CONCLUSIONES

- **Es muy temprano para tirar las CAMPANAS AL AIRE; la reactivación aún no está consolidada**
- **Si bien mejora la confianza del consumidor, la política económica del gobierno no convence al ciudadano**
- **Hay dos Costa Rica en términos de producción: Zonas Francas y Régimen Definitivo**
- **Se requiere mayor intensidad y programas específicos de incentivos al régimen definitivo**
- **Elementos estructurales que afectan la competitividad del país**
- **Tarifas Eléctricas: Sostenibilidad del ICE pero con tarifas competitivas internacionales**
- **Tarifas de APM Terminal, debe renegociarse ese contrato o dar la oportunidad a Caldera**
- **La Junta Directiva de la CCSS debe ser más pro cíclica: cargas proporcionales; gradualidad cargas**
- **Dejar las ideologías a un lado: Alianza para el Pacífico-Programa CERRAR**

CONCLUSIONES

- Los impuestos, en especial el IVA están dando el rendimiento y se tiene superávit primario marginal
- No se ha hecho la tarea y apenas empieza con la contención del gasto y Título III y IV de LFFP
- Traiga a Supermán de Ministro de Hacienda que sin un liderazgo y respaldo total del Presidente no funciona
- Si eso es así, en riesgo el Rendimiento del Plan Fiscal y nueva Reforma Tributaria
- Parece haber más certidumbre en la política cambiaria, al menos para recuperar competitividad
- 2020 todavía es un año de ajuste, poco crecimiento, desempleo, necesidad de eficiencia, productividad y cuidar la chamba