

**LA ECONOMÍA EN COSTA RICA**

**EN TIEMPOS DE**

**PANDEMIA**



**GERARDO CORRALES, ECONOMÍA HOY**  
**18 JUNIO 2020**

**EL EFECTO GLOBAL**

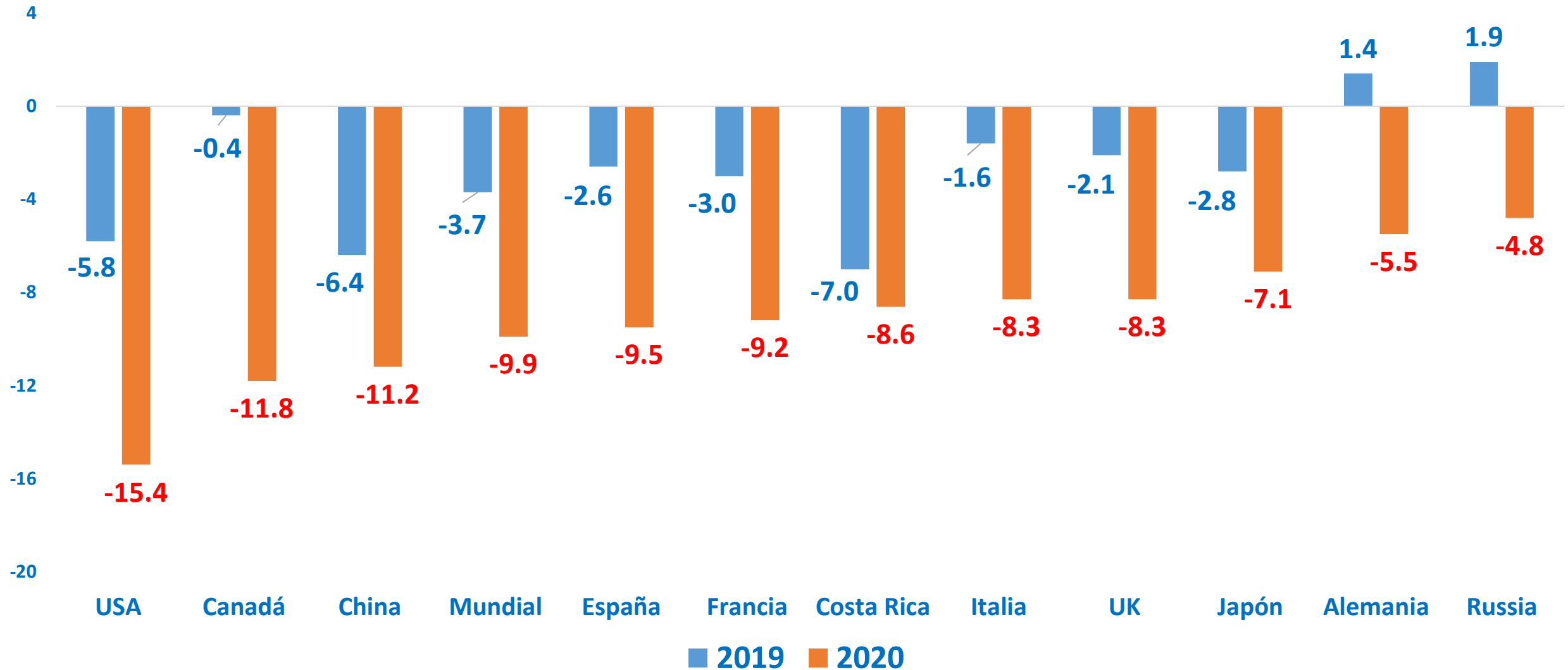
**DE LA**

**PANDEMIA**

10/06/2020

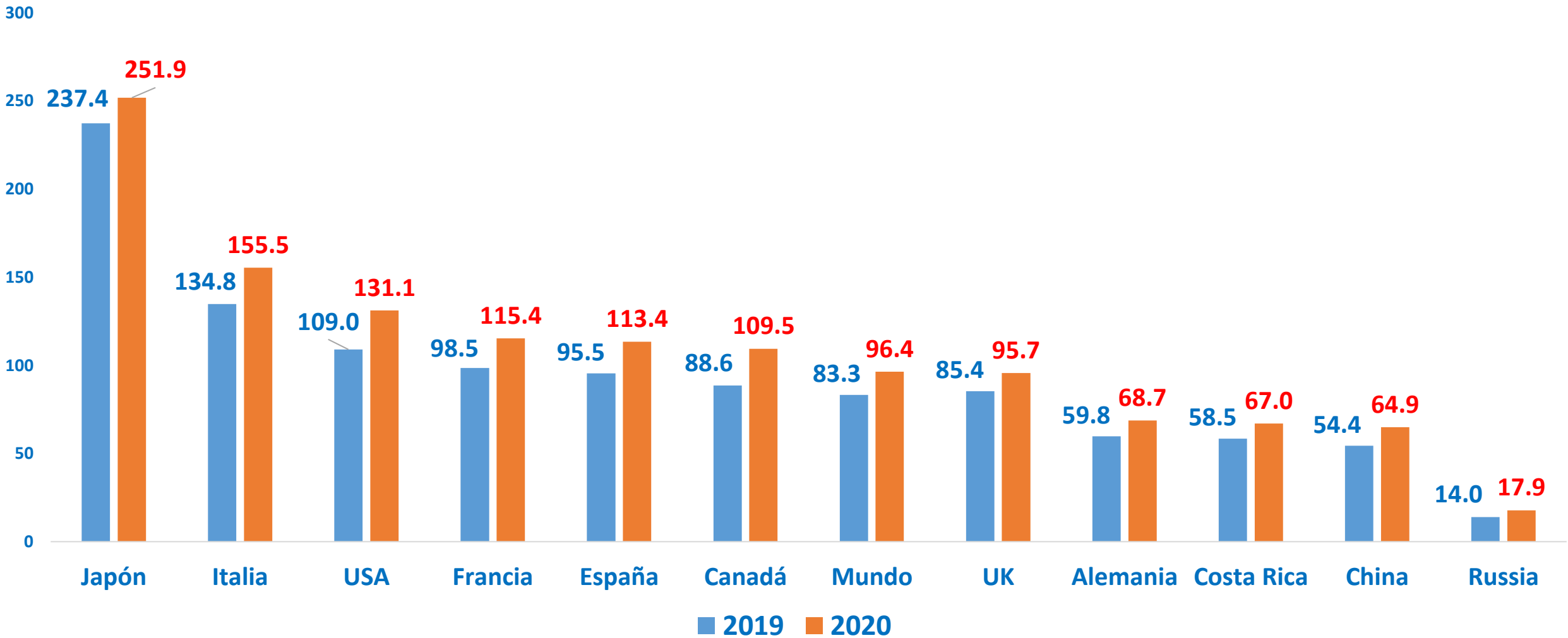
***La pandemia de COVID-19 ha provocado la recesión económica más grave registrada en casi un siglo y está causando daños enormes en la salud, el empleo y el bienestar de la población, según las últimas Perspectivas Económicas de la OCDE.***

# Déficit Fiscal antes y después del Covid, Porcentajes respecto al PIB



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del FMI y para Costa Rica del Ministerio de Hacienda

# Saldo de la Deuda de Gobierno al PIB antes y después del Covid Porcentajes



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del FMI y para Costa Rica del Ministerio de Hacienda

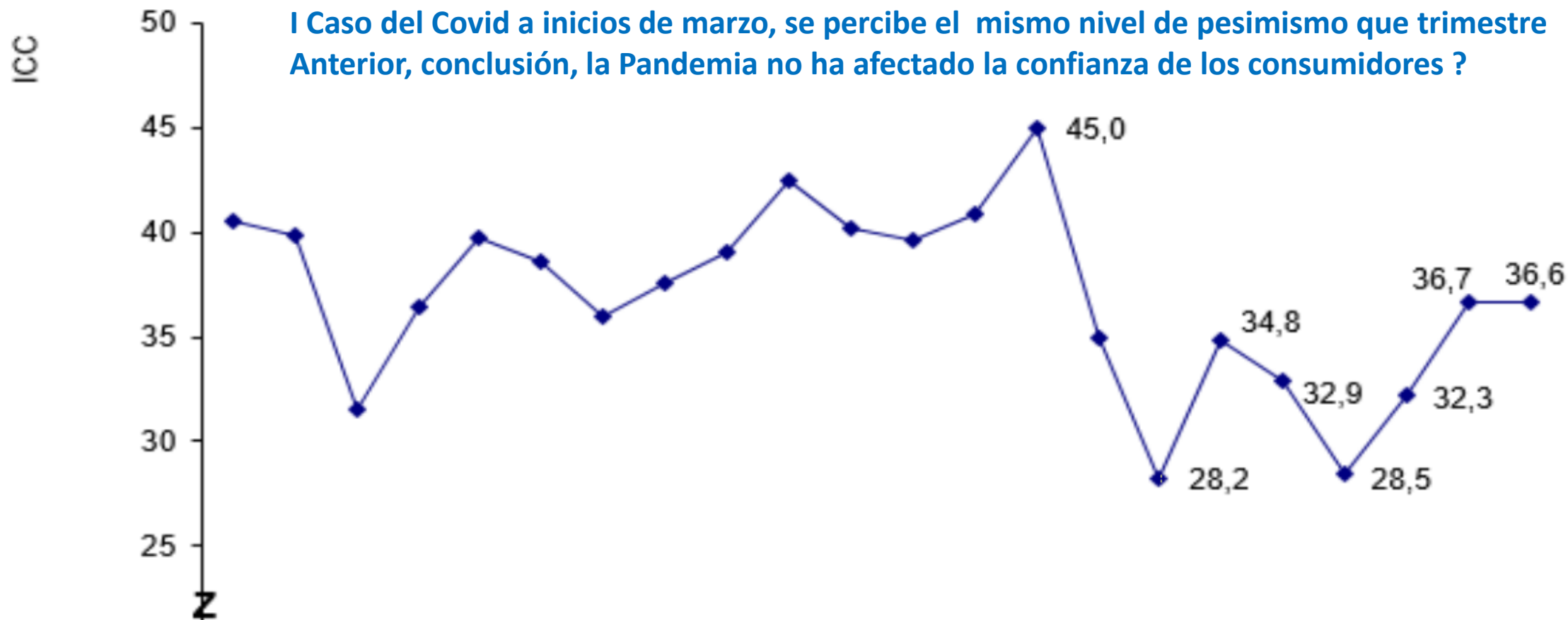
# La Confianza de los Consumidores

**Encuesta Nº66**

**Mayo 2020**

## Índice de Confianza del Consumidor (ICC) (promedios en un rango de cero a 100)

I Caso del Covid a inicios de marzo, se percibe el mismo nivel de pesimismo que trimestre Anterior, conclusión, la Pandemia no ha afectado la confianza de los consumidores ?



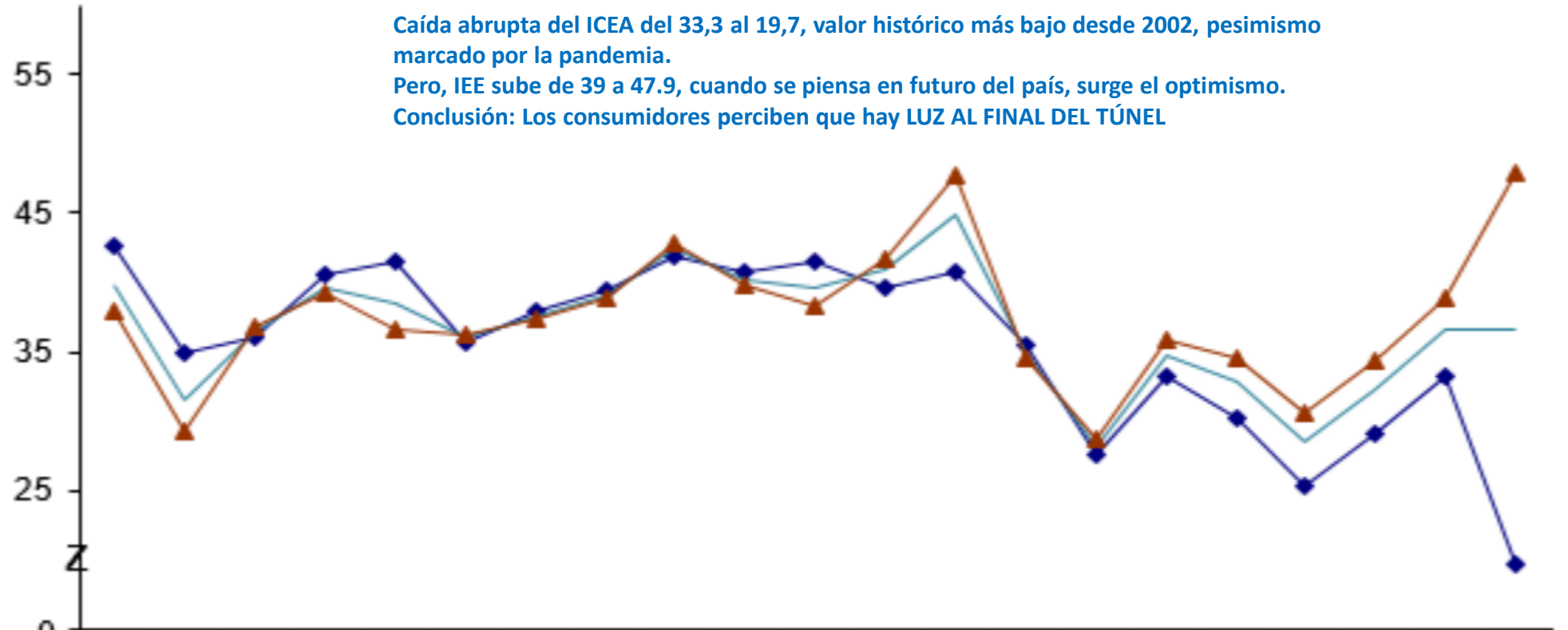
	Feb 15	May 15	Ago 15	Nov 15	Feb 16	May 16	Ago 16	Nov 16	Feb 17	May 17	Ago 17	Nov 17	Feb 18	May 18	Ago 18	Nov 18	Feb 19	May 19	Ago 19	Nov 19	Feb 20	May 20
—●— ICC	40,5	39,8	31,6	36,5	39,7	38,6	36,0	37,6	39,1	42,4	40,2	39,7	40,9	45,0	34,9	28,2	34,8	32,9	28,5	32,3	36,7	36,6
Diferencia M-(M-1)	-0,3	-0,7	-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,	-6,7	6,6	-1,9	-4,3	3,7	4,4	-0,1

## Valoración de las condiciones económicas actuales (ICEA) y de las expectativas económicas (IEE)

Caída abrupta del ICEA del 33,3 al 19,7, valor histórico más bajo desde 2002, pesimismo marcado por la pandemia.

Pero, IEE sube de 39 a 47,9, cuando se piensa en futuro del país, surge el optimismo.

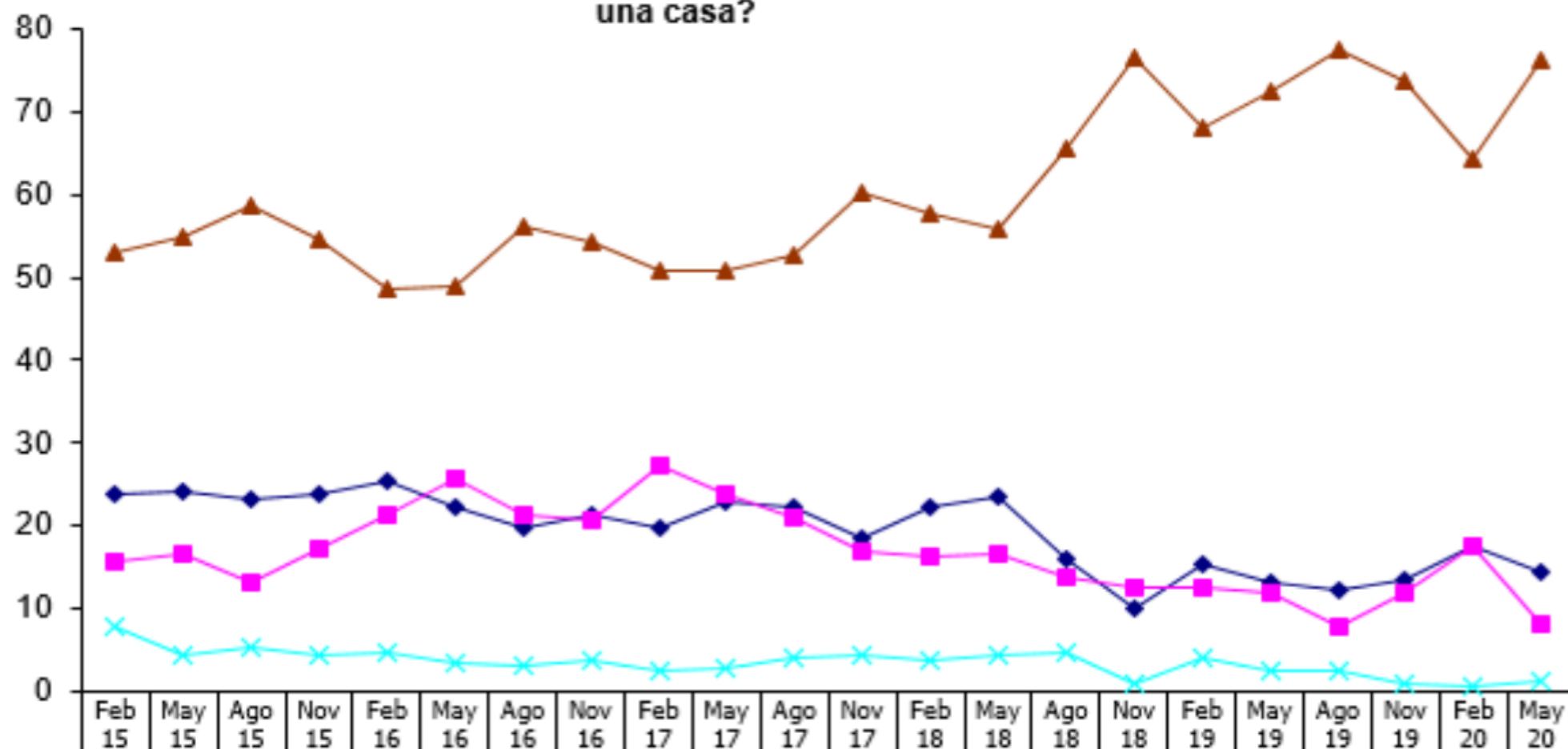
Conclusión: Los consumidores perciben que hay LUZ AL FINAL DEL TÚNEL



	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	Feb 20	May 20
ICEA	42,6	35,0	36,1	40,5	41,6	35,6	38,0	39,4	41,9	40,8	41,6	39,7	40,8	35,6	27,6	33,3	30,3	25,3	29,1	33,3	19,7
ICC	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	36,7	36,6
IEE	38,0	29,3	36,8	39,2	36,6	36,2	37,3	38,8	42,8	39,8	38,4	41,7	47,8	34,5	28,6	35,8	34,6	30,7	34,4	39,0	47,9
Diferencia (IEE-ICEA)	-4,6	-5,7	0,7	-1,3	-5,0	0,6	-0,7	-0,6	0,9	-0,9	-3,2	2,0	6,9	-1,0	1,1	2,6	4,3	5,4	5,3	5,7	28,2



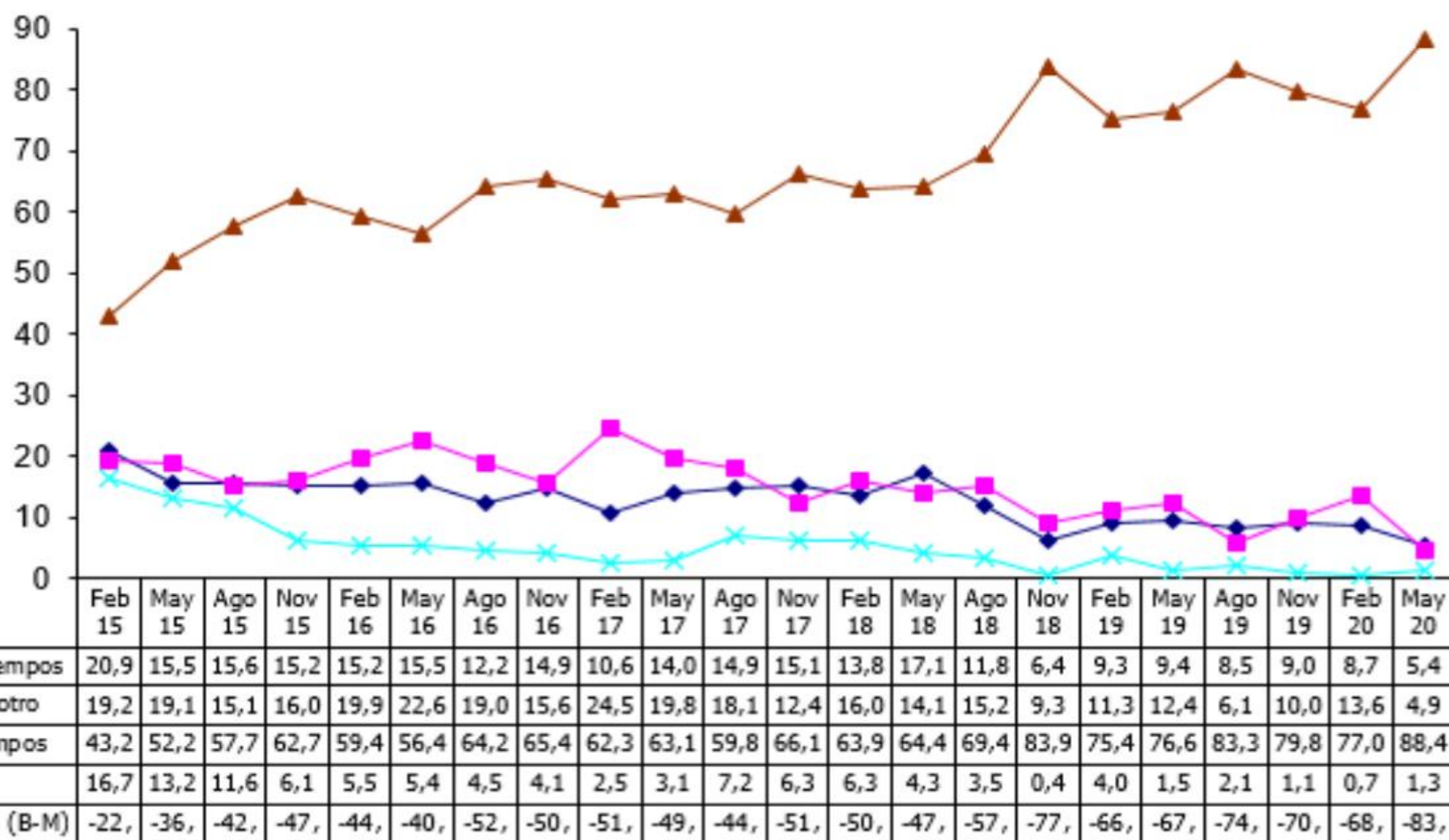
### Hablando en general ¿piensa que estos son buenos tiempos o malos tiempos para comprar una casa?



—●— 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	17,6	14,4
—■— 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	17,6	8,1
—▲— 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	64,3	76,2
—×— 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	0,6	1,3
Diferencia (B-M)	-29,	-30,	-35,	-30,	-23,	-26,	-36,	-33,	-31,	-28,	-30,	-41,	-35,	-32,	-49,	-66,	-52,	-59,	-65,	-60,	-46,	-61,

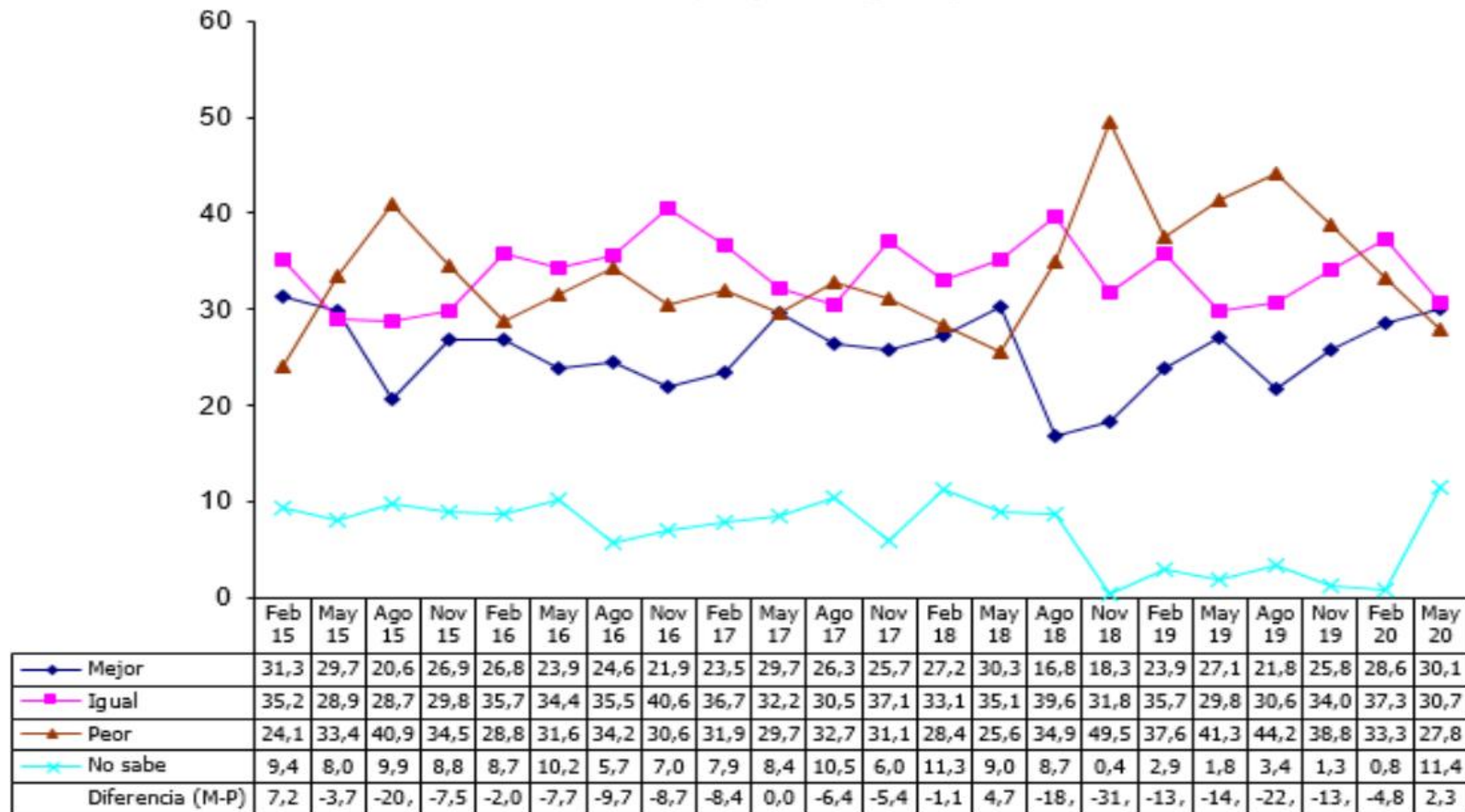
Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 66. Mayo, 2020.

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



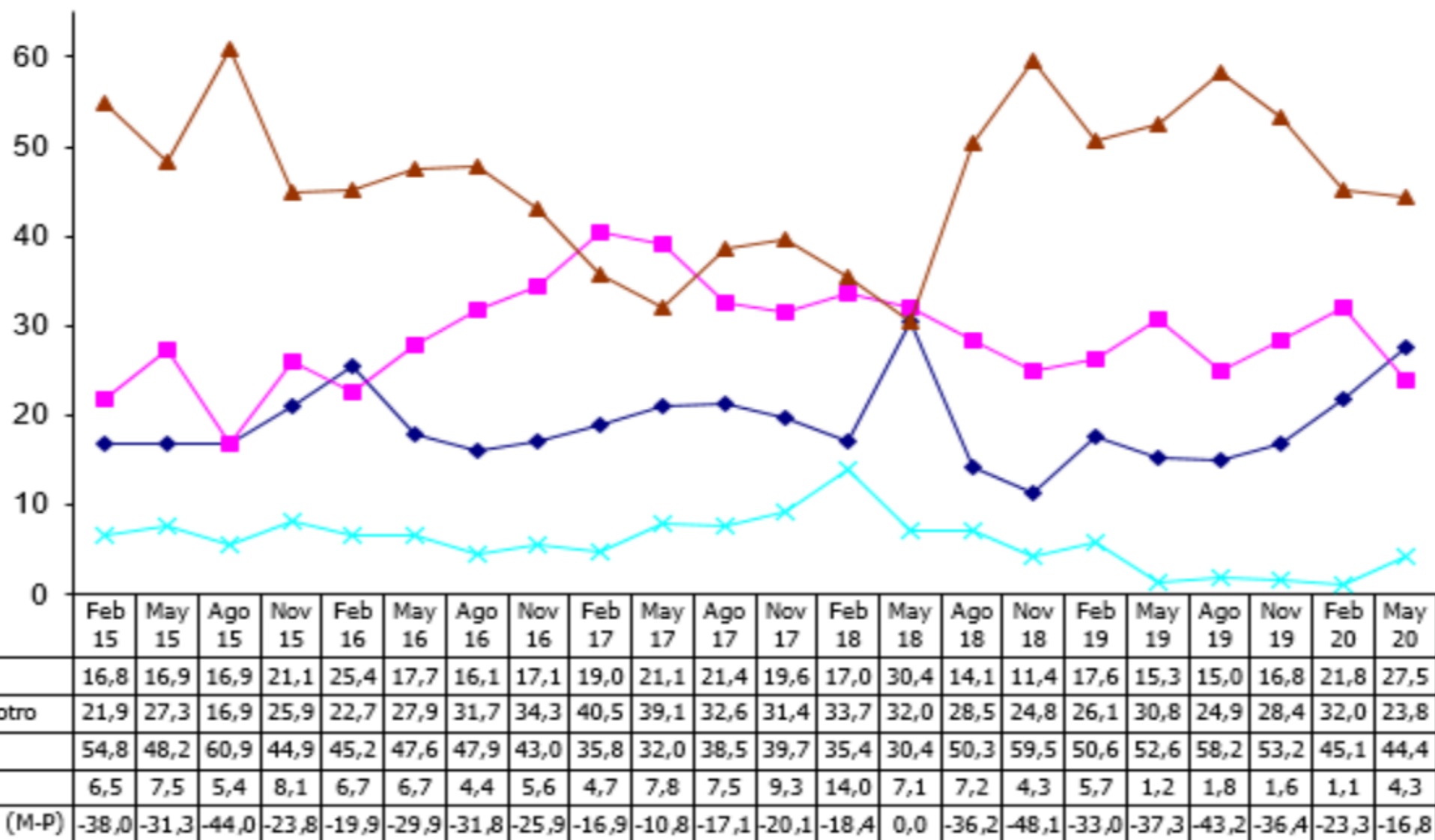
Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 66. Mayo, 2020.

¿Y dentro de un año podría decirme si Usted y su familia estarán, económicamente, mejor, peor o igual que ahora?



Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 66. Mayo, 2020.

**¿Y en los próximos 12 meses piensa que la situación económica de las empresas o negocios del país será mejor, igual que ahora?**

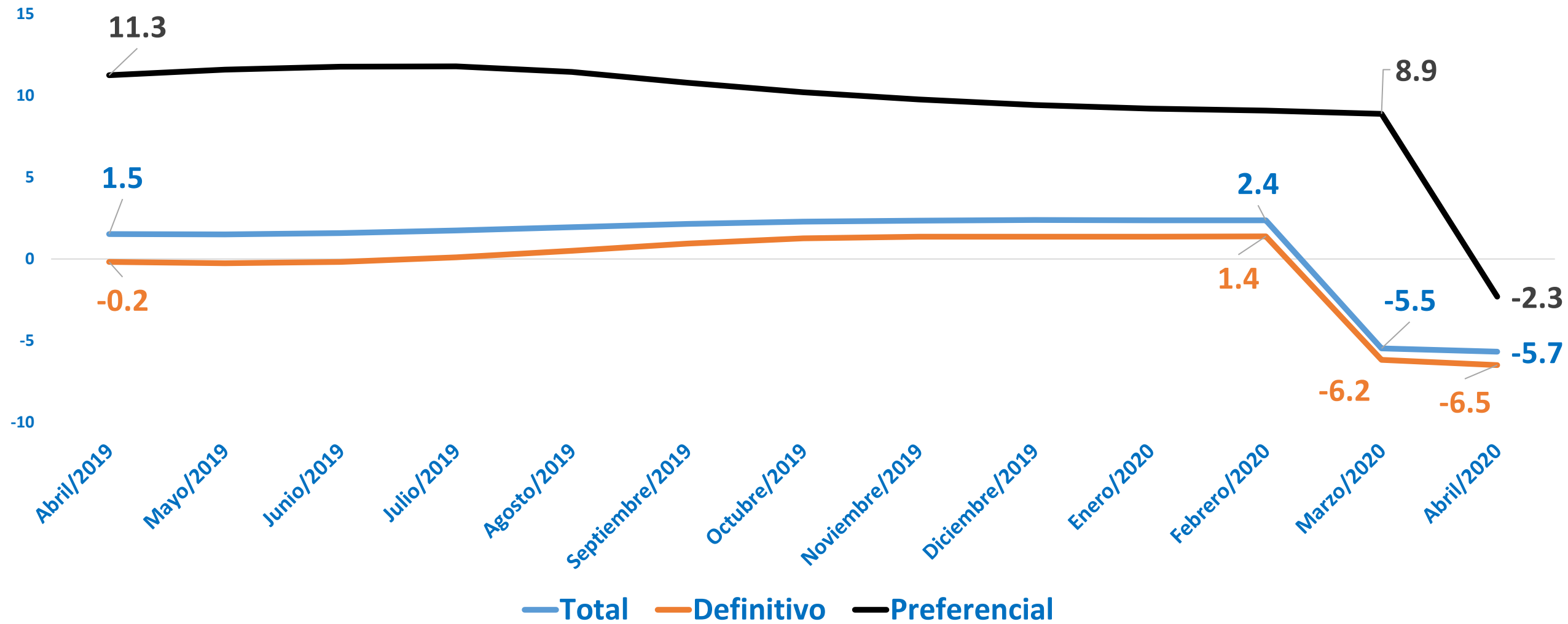


**EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**PRODUCCIÓN Y EMPLEO**

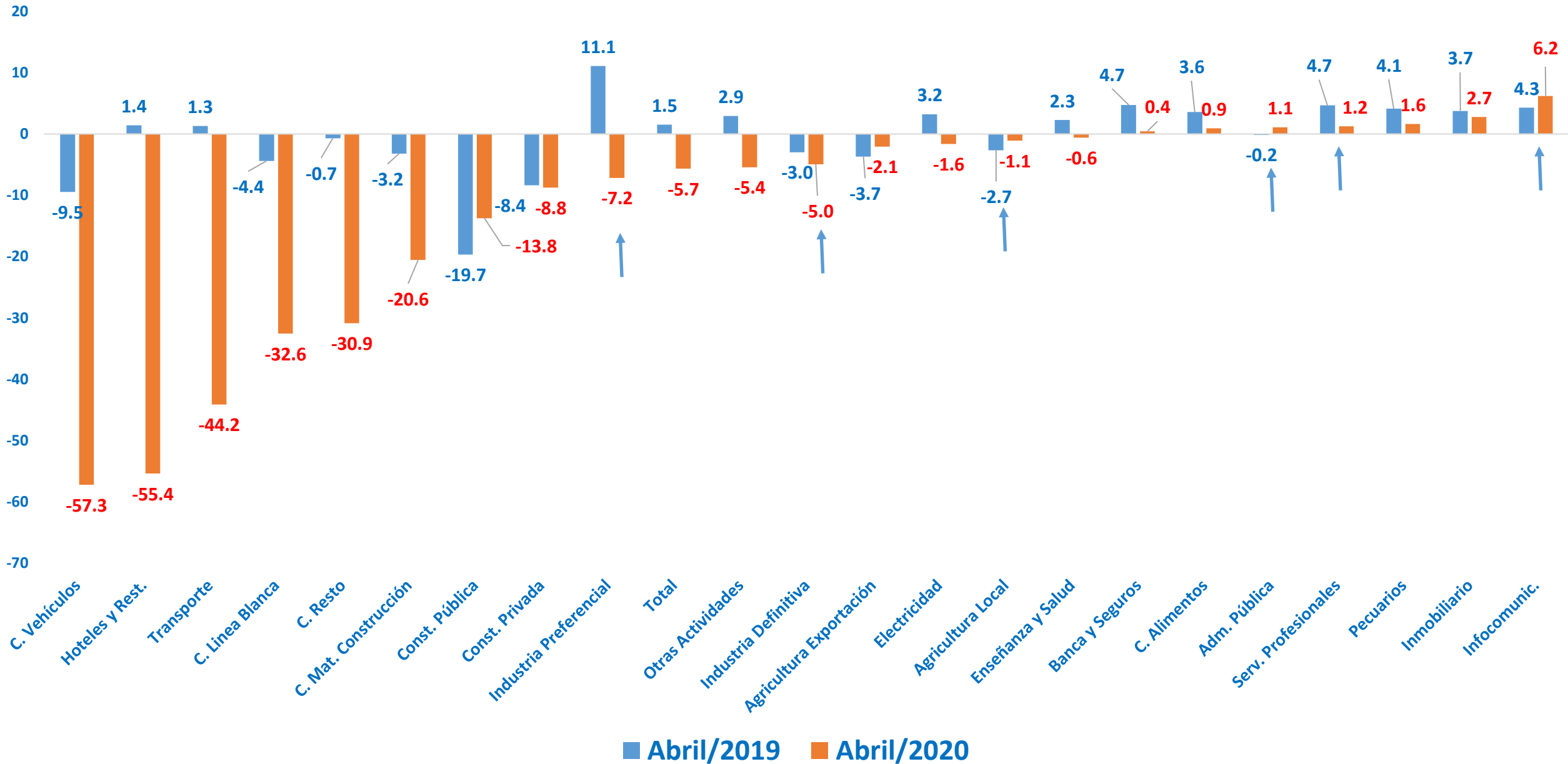
# IMAE: Tasa Interanual de Crecimiento

## Abril 2019 - Abril 2020



# IMAE: Tasa Interanual de Crecimiento por Actividad Económica

## Abril 2019 - Abril 2020

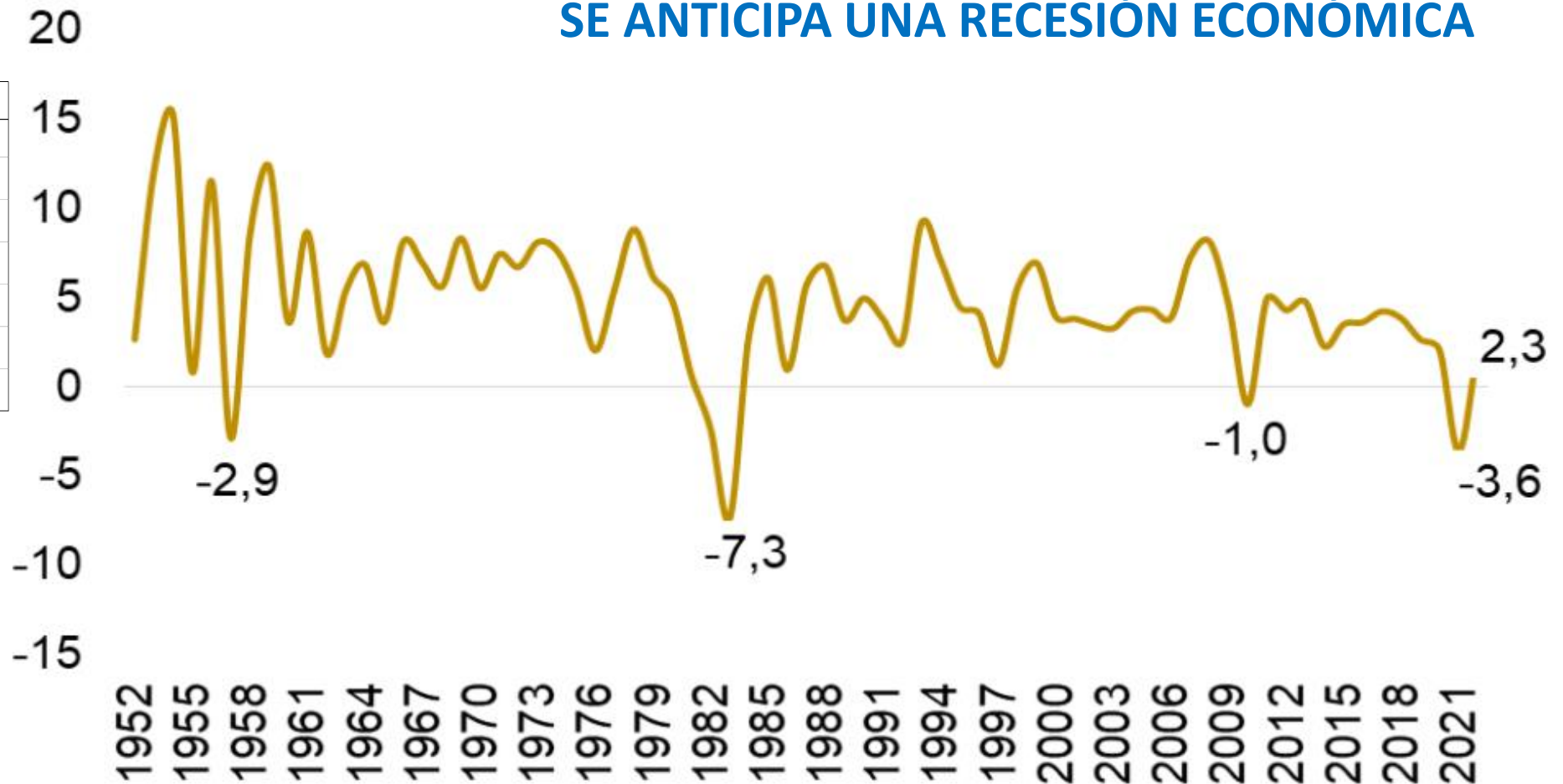


# PIB de Costa Rica en volumen: 1950-2021

Variación interanual en porcentajes

**SE ANTICIPA UNA RECESIÓN ECONÓMICA**

ENTIDAD	2020	2021	Fecha
OCDE	-4.5	2.2	Junio
B.MUNDIAL	-3.3	3.0	Junio
BCIE	-4.0	n.d	Abril
CEPAL	-3.6	nd	Abril
FMI	-3.3	3.0	Abril
BCCR	-3.6	2.3	Abril



Fuente: Banco Central de Costa Rica.



**Ya hay evidencia de una caída importante en la actividad económica  
Facturación con Tarjetas Febrero-Mayo, 2019-2020**

<b>Merchant</b>	<b>Mayo</b>	<b>Abril</b>	<b>Marzo</b>	<b>Febrero</b>
<b>Farmacias</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>63%</b>	<b>39%</b>
<b>Supermercados</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>39%</b>	<b>15%</b>
<b>Retail</b>	<b>-14%</b>	<b>-40%</b>	<b>-24%</b>	<b>11%</b>
<b>Gasolineras</b>	<b>-43%</b>	<b>-50%</b>	<b>-14%</b>	<b>14%</b>
<b>Comidas Rápidas</b>	<b>-49%</b>	<b>-67%</b>	<b>-27%</b>	<b>6%</b>
<b>Restaurantes</b>	<b>-66%</b>	<b>-79%</b>	<b>-32%</b>	<b>21%</b>
<b>Rent a Car</b>	<b>-91%</b>	<b>-93%</b>	<b>-26%</b>	<b>8%</b>
<b>Líneas Areas</b>	<b>-96%</b>	<b>-98%</b>	<b>-70%</b>	<b>-10%</b>
<b>Hoteles</b>	<b>-99%</b>	<b>-99%</b>	<b>-48%</b>	<b>11%</b>

**Encuesta Continua de Empleo, Tasa de Desempleo**  
**Promedio Móvil Febrero, Marzo, Abril 2020-2019, I Trimestre 2020**

	Feb, Marzo, Abril 20	I Trim. 20	Feb., Marz, Abr, 19		Promedio Móvil	Interanual
<b>Total Desempleados ( Miles )</b>	<b>379</b>	<b>314</b>	<b>277</b>		<b>65</b>	<b>102</b>
<b>Tasa Desempleo</b>	<b>15.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>11.3%</b>		<b>3.2%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Tasa Presión General</b>	<b>23.9%</b>	<b>22.4%</b>	<b>19.2%</b>		<b>1.5%</b>	<b>4.7%</b>
<b>Tasa Ocupados con Subempleo</b>	<b>14.9%</b>	<b>12.4%</b>	<b>9.0%</b>		<b>2.5%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Tasa Desempleo + Subempleo</b>	<b>30.6%</b>	<b>24.9%</b>	<b>20.3%</b>		<b>5.7%</b>	<b>10.3%</b>
<b>Tasa Desempleo Hombres</b>	<b>12.2%</b>	<b>8.6%</b>	<b>9.1%</b>		<b>3.6%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Tasa Desempleo Mujeres</b>	<b>20.8%</b>	<b>18.0%</b>	<b>14.5%</b>		<b>2.8%</b>	<b>6.3%</b>

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del INEC

## Solicitudes de Reducción de Suspensión de Contratos y Jornadas Laborales Al 15 de junio 2020

	<b>Total</b>	<b>Suspensión de Contratos</b>	<b>Reducción de Jornadas</b>
<b>Empresas Solicitantes</b>	<b>12,435</b>	<b>5,469</b>	<b>6,966</b>
<b>Empresas Aprobadas</b>	<b>6,086</b>	<b>2,876</b>	<b>3,210</b>
<b>Trabajadores Afectados</b>	<b>200,616</b>	<b>61,251</b>	<b>139,365</b>
<b>Trabajadores aprobados</b>	<b>102,854</b>	<b>34,200</b>	<b>68,654</b>
<b>Solicitudes por Actividad Económica (Miles)</b>			
<b>Comercio</b>	<b>99</b>	<b>34</b>	<b>65</b>
<b>Servicios</b>	<b>65</b>	<b>20</b>	<b>46</b>
<b>Industria</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>18</b>
<b>Transportes</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Agricultura</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Construcción</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>200</b>	<b>61</b>	<b>139</b>
<b>% Fuerza Laboral Solicitudes</b>	<b>8.0%</b>	<b>2.4%</b>	<b>5.6%</b>
<b>% Fuerza Laboral Aprobados</b>	<b>4.1%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.7%</b>

Fuente: Elaboración propia con información del Ministerio de Trabajo

## Ingresos y Gastos Totales Mensuales Promedio por Persona Colones

	I y II		III	IV y V	
Personas ( Miles )	5	100			
<b>Ingreso Mensual Promedio</b>	<b>1 229</b>	<b>1 102</b>	<b>1 023</b>	<b>919</b>	<b>827</b>
	<b>97,940</b>		<b>202,689</b>	<b>1,327,213</b>	
<b>Gasto Consumo Mensual Promedio</b>	<b>96,309</b>		<b>153,690</b>	<b>348,534</b>	
<b>Servicio Deuda Mensual Promedio</b>	<b>18,492</b>		<b>42,219</b>	<b>251,017</b>	
<b>Diferencia Neta</b>	<b>-16,861</b>		<b>6,780</b>	<b>727,662</b>	
<b>% del Ingreso</b>	<b>-17.2%</b>		<b>3.3%</b>	<b>54.8%</b>	

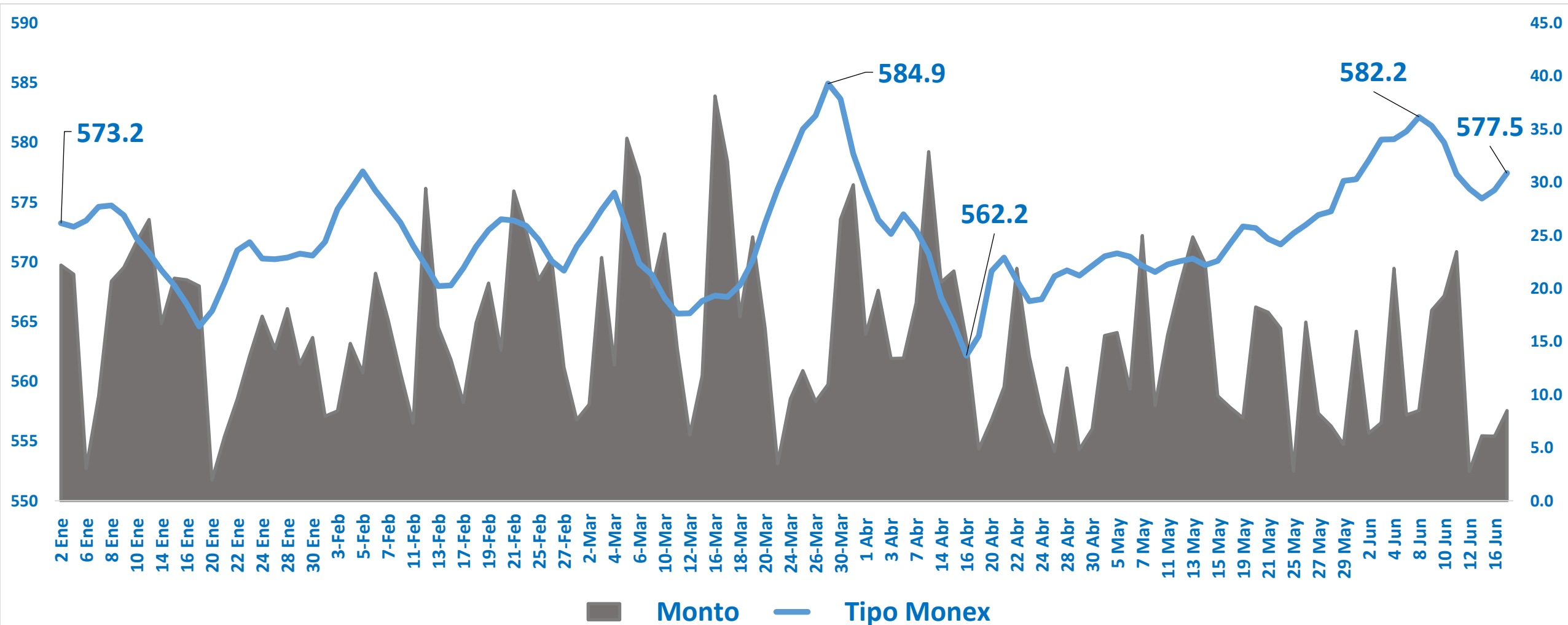
**EL SECTOR EXTERNO**

**Y**

**EL TIPO DE CAMBIO**

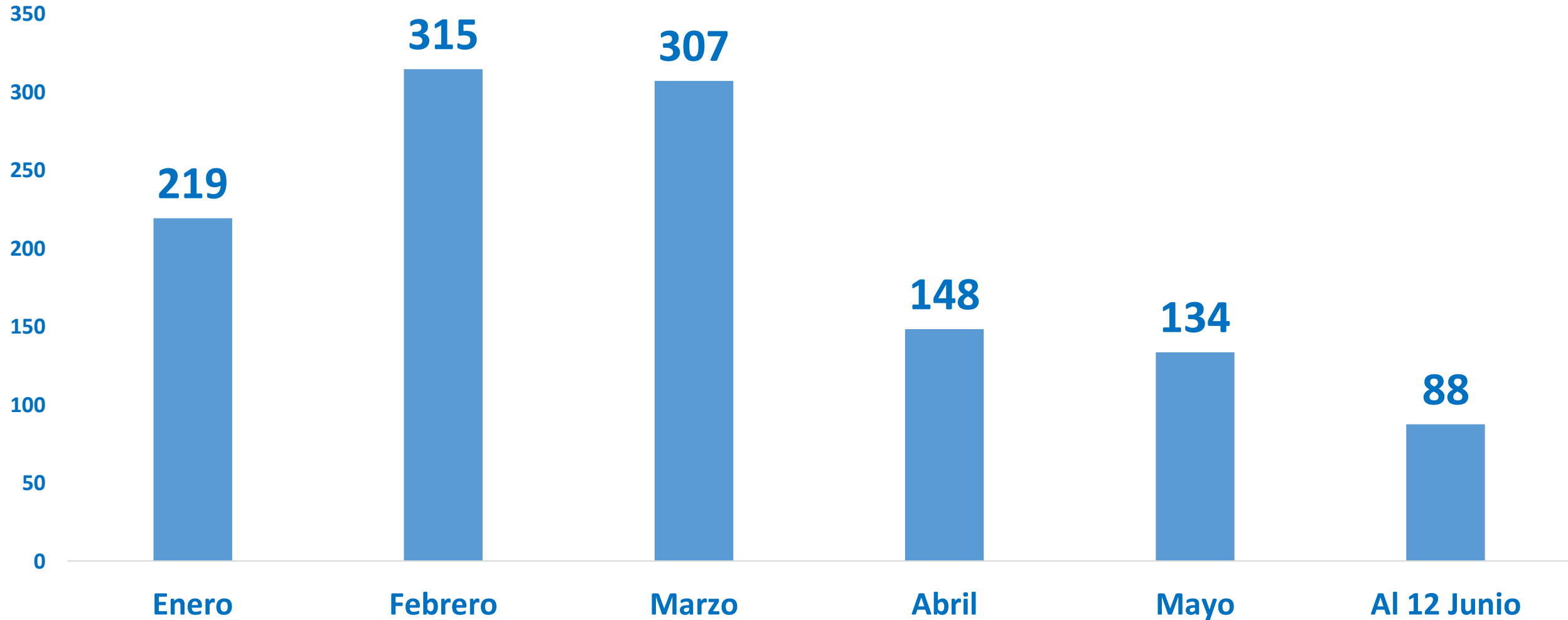
# Evolución Tipo de Cambio Monex y Volúmen de Negociación Enero a Junio 17, 2020

Se ha devaluado un 0.75%, 4.3 colones. Del 16 de abril al 04 de junio hubo una devaluación de 3.6%, 20 colones



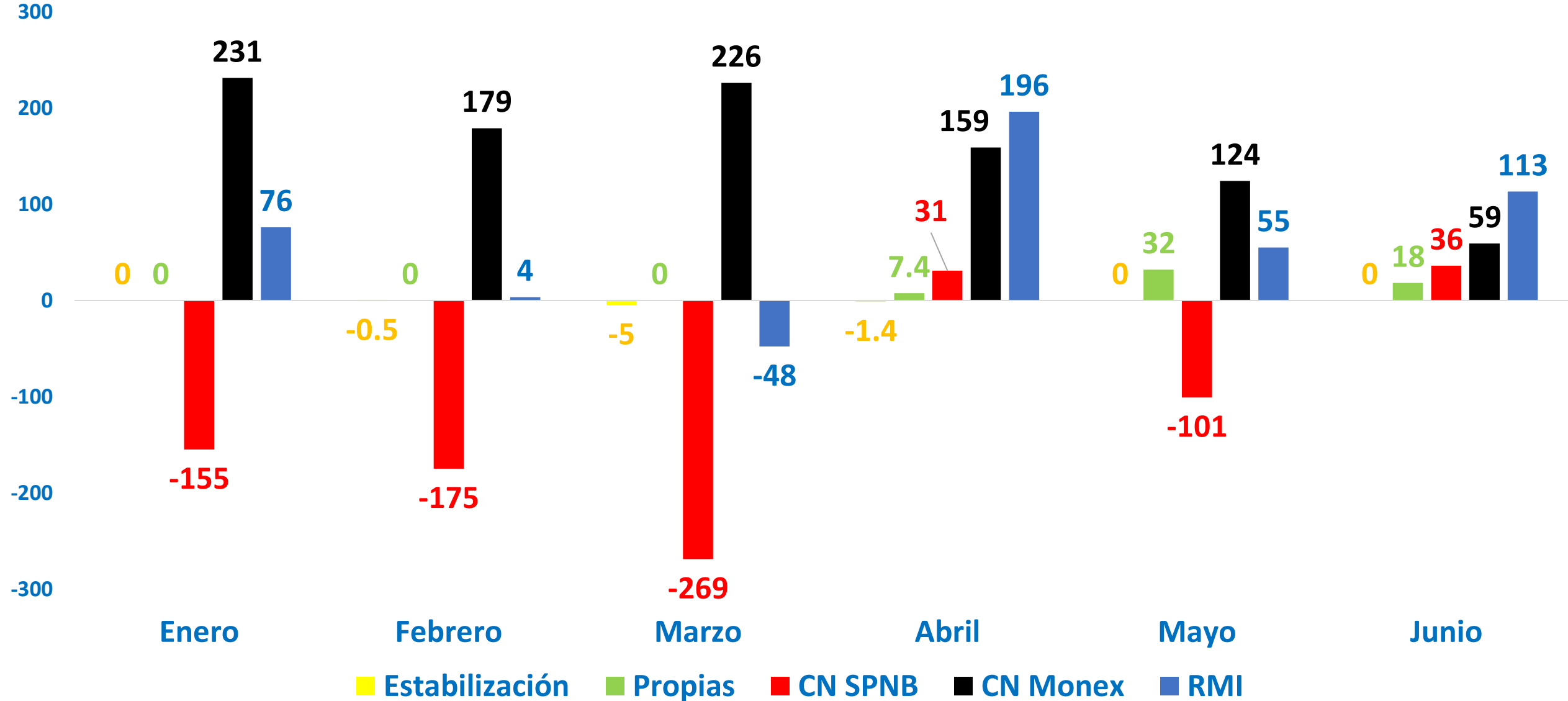
# COMPRAS NETAS EN VENTANILLAS, MM \$

## Enero-12 Junio 2020



# INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL, MM \$

## Enero-12 Junio 2020

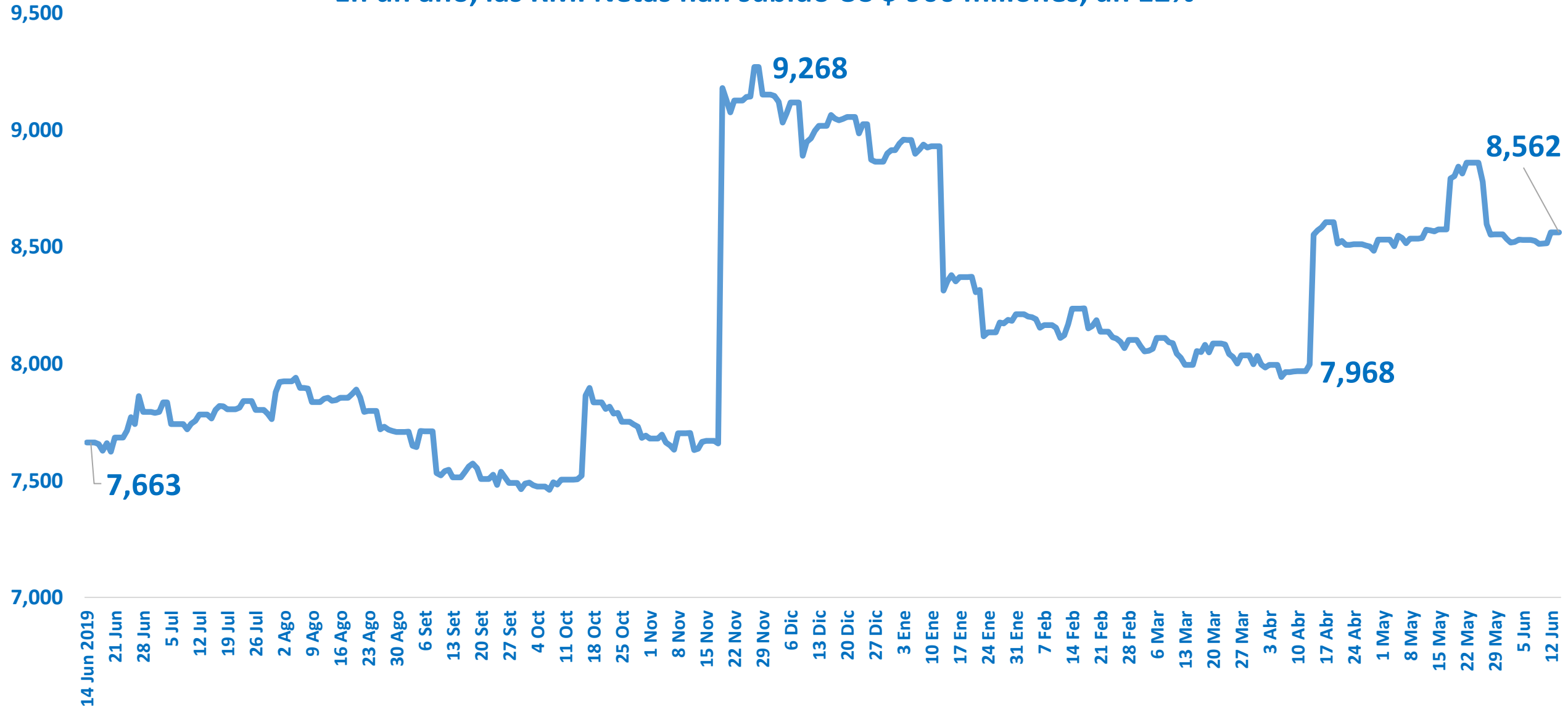




# SALDO RMI NETAS, MM \$

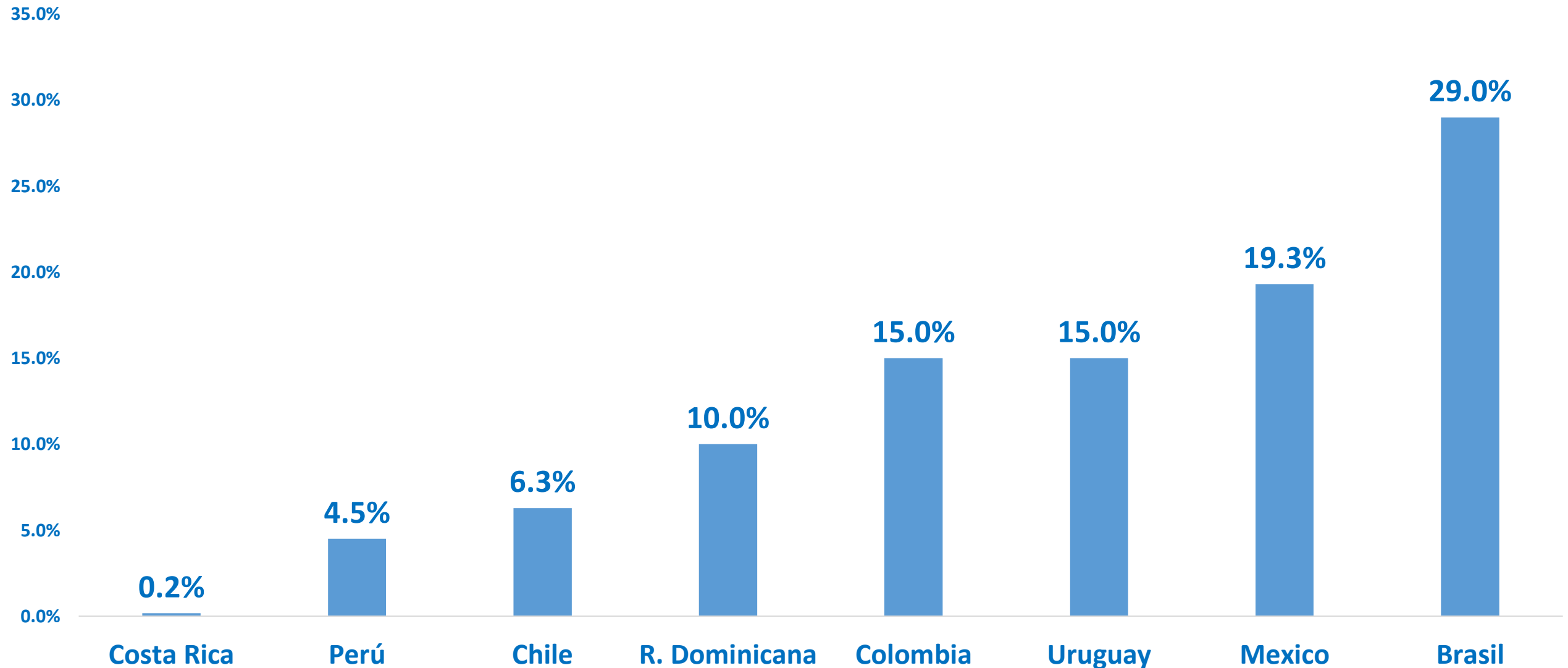
## Enero-12 Junio 2020

En un año, las RMI Netas han subido US \$ 900 millones, un 12%



# VARIACIONES TIPO DE CAMBIO NOMINAL

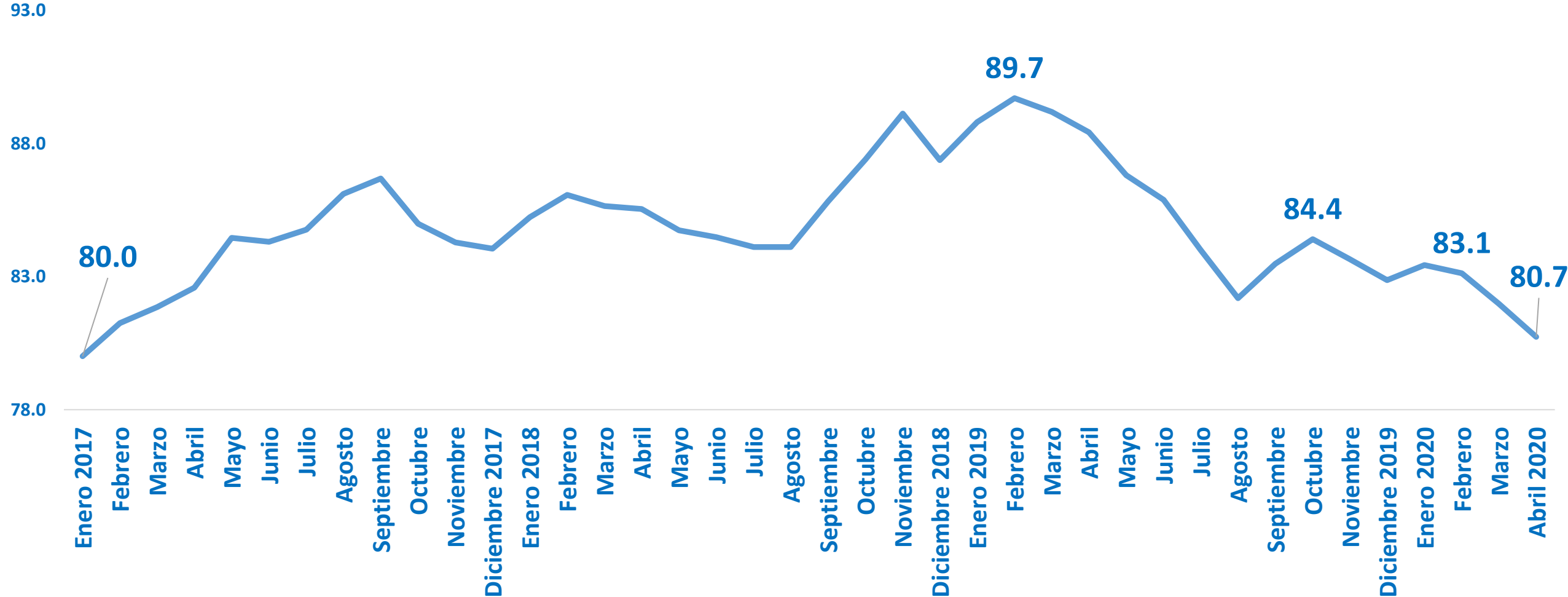
## Enero a Junio 16, 2020



# INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

## Enero a Junio 16, 2020

Nos hemos regresado al nivel de competitividad de Enero del 2017



# Estimación de Efecto Covid en Mercado Cambiario

## Millones de US \$, 2020

<b>Reducción de Oferta de Divisas</b>	<b>-4,328</b>	
Caída de Exportaciones de Bienes	-724	-6%
Caída de Exportaciones de Servicios	-2,734	-29%
Caída de Inversión Extranjera Directa y Otros	-870	-51%
<b>Reducción de Demanda de Divisas</b>	<b>-2,045</b>	
Caída de Importaciones de Petróleo	-691	-44%
Caída de Importaciones de Otros Bienes	-211	-1%
Caída de Importaciones de Servicios	-784	-20%
Caída de Pagos Netos al Exterior RX	-359	-10%
<b>Efecto Neto Anual Menor Oferta Divisas</b>	<b>-2,283</b>	
Días Hábiles de Negociación en Monex	136	
Efecto Neto Diario	-17	
Promedio Diario Negociado a la fecha	16	
<b>% de Afectación</b>	<b>108%</b>	
Movimientos de Capital Sector Público	3,786	
<b>Sobrante de Divisas Total</b>	<b>1,503</b>	

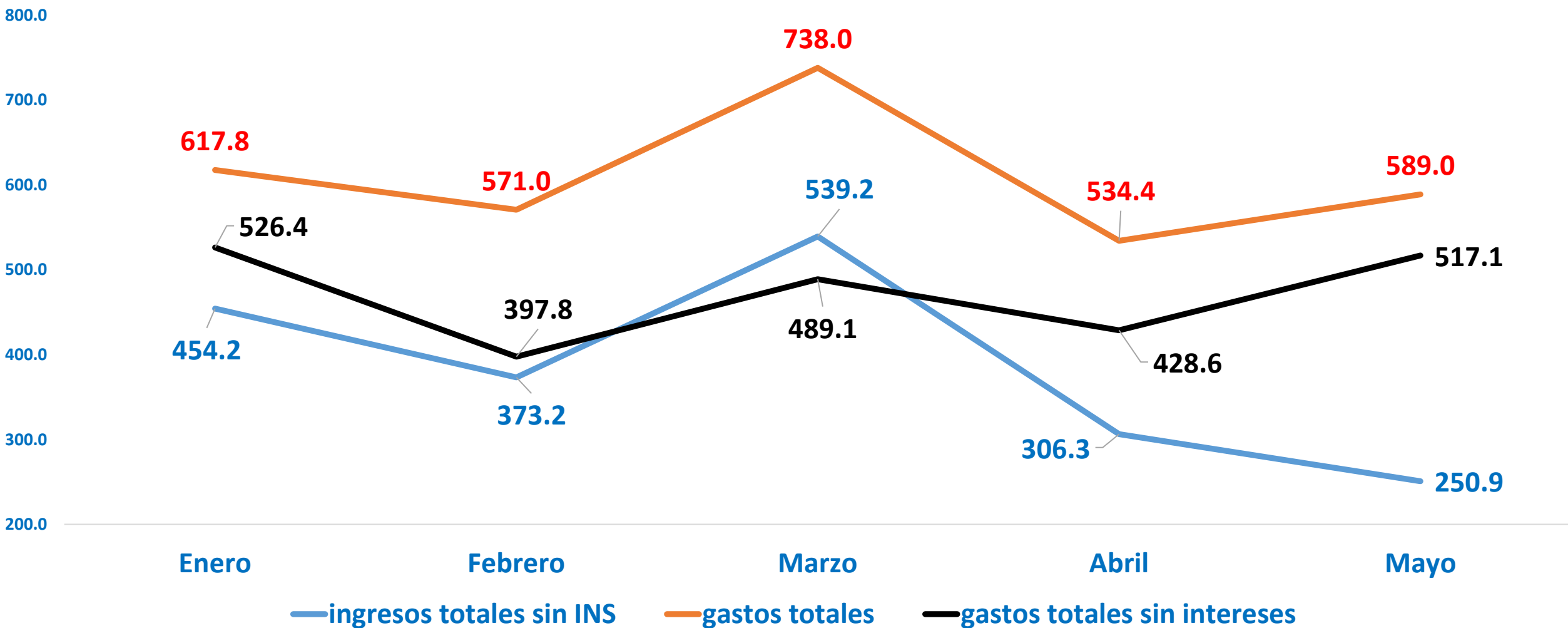
Fuente: Elaboración propia de Gerardo Corrales, Economía Hoy con base en IMF Staff Report Costa Rica, Mayo 2020

# LAS FINANZAS PÚBLICAS

# Gobierno Central: Ingresos Totales, Gastos Totales y Gastos Totales antes de Intereses

## Miles de Millones de Colones, Enero-Mayo 2020

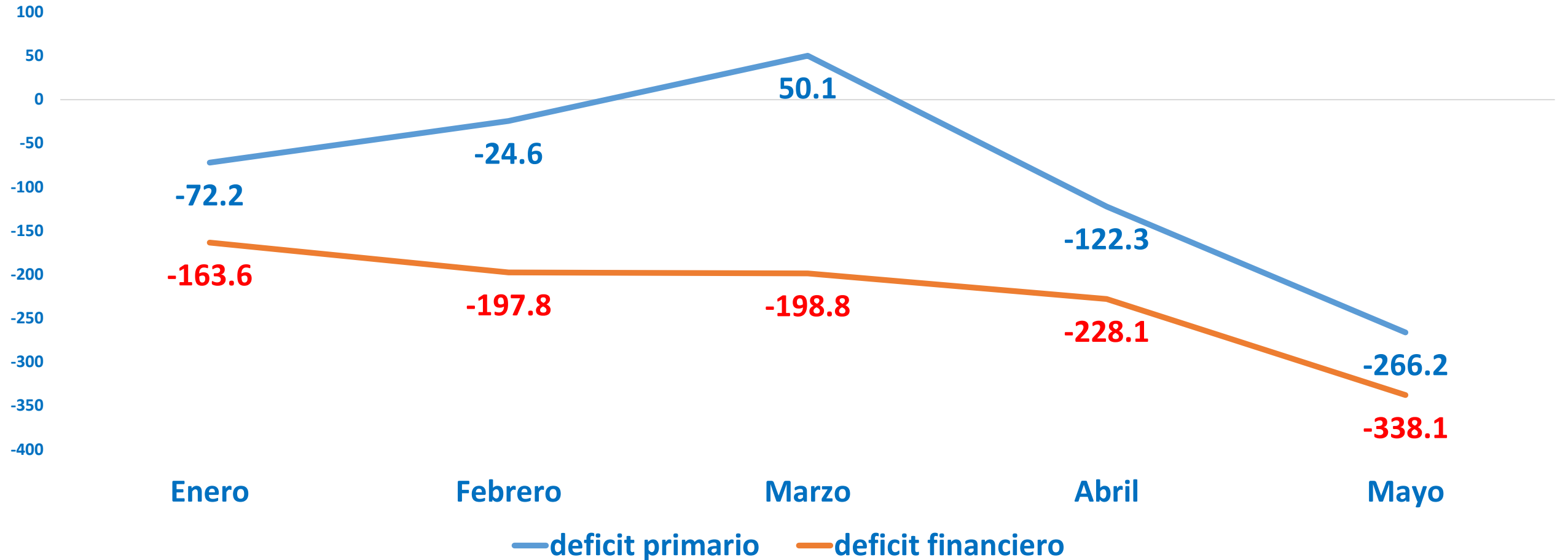
No considera el ingreso de capital por 75 billones del INS



# Gobierno Central: Déficit Financiero y Déficit Primario

## Miles de Millones de Colones, Enero-Mayo 2020

No considera el ingreso de capital por 75 billones del INS



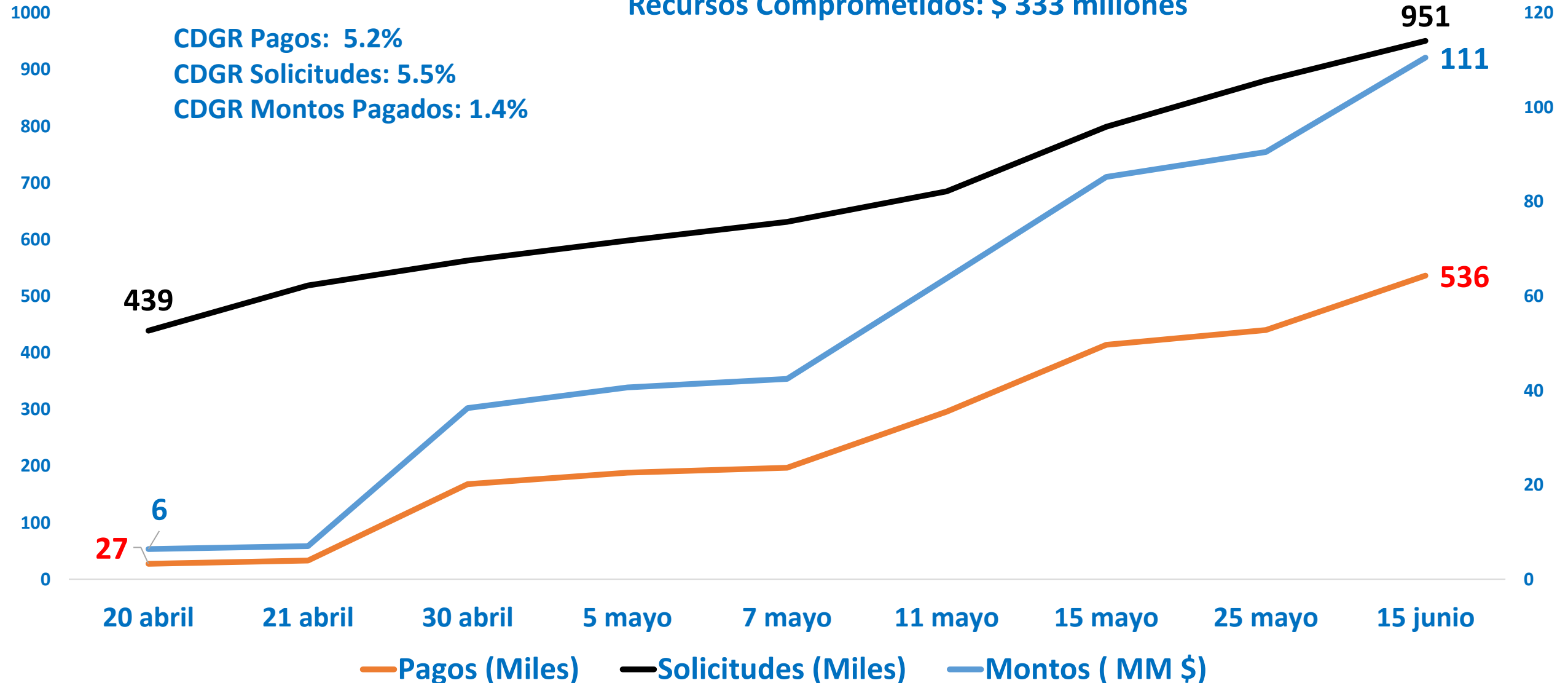
# Estadísticas Bono Proteger Abril a Junio 15, 2020

Recursos Comprometidos: \$ 333 millones

CDGR Pagos: 5.2%

CDGR Solicitudes: 5.5%

CDGR Montos Pagados: 1.4%



Fuente: Elaboración propia con información del Ministerio de Trabajo



# Fondeo del Bono Proteger

<b>SUMAS DESEMBOLSADAS Y COMPROMETIDAS AL 15 JUNIO</b>	<b>US \$ 444 MM</b>
<b>CREDITO CAF YA APROBADO</b>	<b>US \$ 115 MM</b>
<b>RECORTE GASTOS CORRIENTES I PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO</b>	<b>US \$ 145 MM</b>
<b>PAGO DIVIDENDO DEL INS</b>	<b>US \$ 130 MM</b>
<b>AHORRO ESTIMADO EN LEY DE COMBUSTIBLES ( ESPERADO \$ 90 MM ) REAL</b>	<b>US \$ 25 MM</b>
<b>TOTAL FUENTES IDENTIFICADAS</b>	<b>US \$ 415 MM</b>
<b>FALTANTE</b>	<b>US \$ 29 MM</b>
<b>NUEVO PERIODO DE BONO PROTEGER?</b>	<b>US \$ 444 MM</b>
<b>AHORRO DE INTERESES POR DEUDA EXTERNA</b>	<b>US \$ 90 MM</b>
<b>NUEVO RECORTE DE GASTO CORRIENTE II PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO</b>	<b>0.7% PIB</b>

## Gobierno Central: Ingresos y Gastos al PIB

### Real 2019 y Estimado 2020 con base en datos reales de Mayo 2020

	Mayo 2020	Mayo 2019	Crecimiento		2020 Est.	2019 Real	Variación
<b>Ingresos Totales</b>	<b>250.9</b>	<b>367.5</b>	<b>-32%</b>		<b>3,663</b>	<b>5,363</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>0.71%</b>	<b>1.01%</b>			<b>10.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>-4.5%</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>213.9</b>	<b>305.4</b>	<b>-30%</b>		<b>3,422</b>	<b>4,889</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.84%</b>			<b>9.6%</b>	<b>13.5%</b>	<b>-3.8%</b>
<b>IVA</b>	<b>49.4</b>	<b>67.5</b>	<b>-27%</b>		<b>703</b>	<b>959</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.19%</b>			<b>2.0%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>589</b>	<b>569.8</b>	<b>3%</b>		<b>8,147</b>	<b>7,880</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.57%</b>			<b>22.9%</b>	<b>21.7%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Gasto Total sin Intereses</b>	<b>517.1</b>	<b>478.4</b>	<b>8%</b>		<b>6,876</b>	<b>6,363</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>1.46%</b>	<b>1.32%</b>			<b>19.3%</b>	<b>17.5%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Intereses</b>	<b>71.9</b>	<b>91.4</b>	<b>-21%</b>		<b>1,194</b>	<b>1,517</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.25%</b>			<b>3.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Déficit Primario</b>	<b>-266.2</b>	<b>-110.9</b>	<b>140%</b>		<b>-2,400</b>	<b>-1,000</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>-0.75%</b>	<b>-0.31%</b>			<b>-6.8%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-4.0%</b>
<b>Déficit Financiero</b>	<b>-338.1</b>	<b>-202.3</b>	<b>67%</b>		<b>-4,210</b>	<b>-2,517</b>	
<b>% al PIB</b>	<b>-0.95%</b>	<b>-0.56%</b>			<b>-10.1%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-3.2%</b>

## Gobierno Central: Ingresos y Gastos al PIB Promedios Mensuales

	Enero-Marzo	Abril - Mayo	Variación
<b>Ingreso Total</b>	<b>1.19%</b>	<b>0.99%</b>	<b>-16.6%</b>
<b>Utilidades</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.30%</b>	<b>-28.4%</b>
<b>IVA</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.14%</b>	<b>-50.5%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.07%</b>	<b>-47.6%</b>
<b>Consumo</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.01%</b>	<b>-74.6%</b>
<b>Otros</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.16%</b>	<b>-37.0%</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>1.68%</b>	<b>1.58%</b>	<b>-5.8%</b>
<b>Gasto Total antes Intereses</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.33%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.49%</b>	<b>-6.8%</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.51%</b>	<b>-16.0%</b>
<b>Compras bienes y servicios</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.05%</b>	<b>94.8%</b>
<b>Transferencias</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.69%</b>	<b>29.6%</b>
<b>Intereses</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.25%</b>	<b>-43.9%</b>
<b>Gastos de Capital</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.09%</b>	<b>19.7%</b>
<b>Déficit Primario</b>	<b>-0.04%</b>	<b>-0.55%</b>	<b>1244.3%</b>
<b>Déficit Financiero</b>	<b>-0.49%</b>	<b>-0.80%</b>	<b>63.3%</b>

## Finanzas Públicas Gobierno Central Antes y con Covid 2020

<b>SITUACIÓN FINANZAS PÚBLICAS</b>	<b>Antes Covid</b>		<b>Con Covid</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
<b>Déficit Primario</b>	<b>-1.30%</b>		<b>-3.40%</b>	<b>-2.10%</b>	<b>162%</b>
<b>Intereses</b>	<b>-4.90%</b>		<b>-5.21%</b>	<b>-0.31%</b>	<b>6%</b>
<b>Déficit Financiero</b>	<b>-6.20%</b>		<b>-8.61%</b>	<b>-2.41%</b>	<b>39%</b>
<b>EFECTO NETO TOTAL DEL COVID</b>					
	<b>-\$1,549</b>		<b>-2.41%</b>		
<b>Caída de Ingresos</b>					
	<b>\$2,008</b>		<b>-3.12%</b>		
<b>Aumento de Gastos Corrientes</b>					
	<b>\$450</b>		<b>-0.70%</b>		
<b>Subsidios Desempleo</b>	<b>\$389</b>		<b>0.61%</b>		
<b>Aporte CCSS</b>	<b>\$57</b>		<b>0.09%</b>		
<b>Ministerio Salud</b>	<b>\$4</b>		<b>0.01%</b>		
<b>Recorte de Gastos Corrientes</b>					
	<b>\$249</b>		<b>0.39%</b>		
<b>Nuevos Ingresos Sanos</b>					
	<b>\$660</b>		<b>1.03%</b>		
<b>Fonatel</b>	<b>242</b>		<b>0.38%</b>		
<b>Ley Pagar</b>	<b>240</b>		<b>0.37%</b>		
<b>Aporte INS</b>	<b>130</b>		<b>0.20%</b>		
<b>Impuesto Combustibles</b>	<b>48</b>		<b>0.07%</b>		
<b>Saldo de la Deuda al PIB</b>					
	<b>62.7%</b>		<b>67.0%</b>		

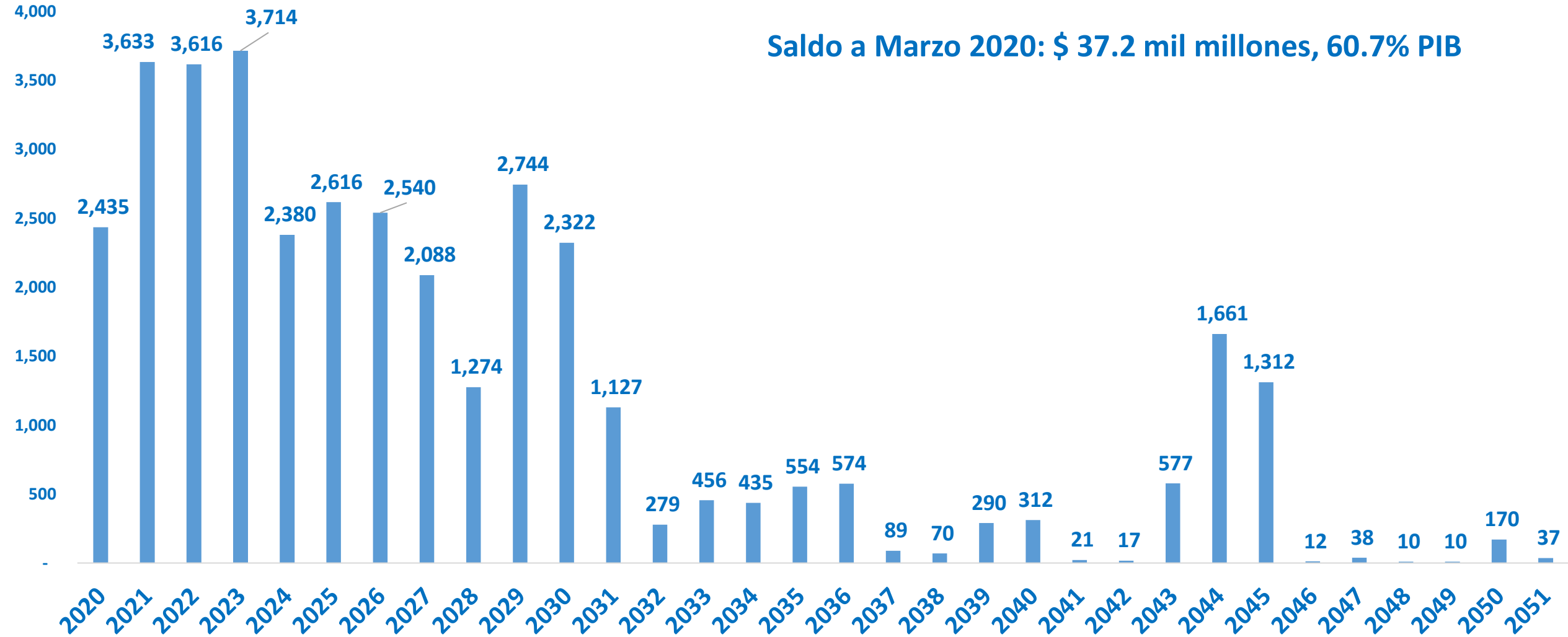
## Necesidades de Financiamiento Gobierno Central Antes y con Covid 2020

	Antes Covid		Con Covid	% PIB	MM \$
<b>Necesidades Brutas de Financiamiento</b>	<b>10.6%</b>		<b>12.5%</b>		<b>7,686</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.8%</b>		<b>5.4%</b>		<b>3,297</b>
<b>Captado al 22 abril</b>				<b>1.8%</b>	<b>1,105</b>
<b>Por captar resto del año</b>				<b>3.6%</b>	<b>2,192</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>3.8%</b>		<b>7.1%</b>		<b>4,389</b>
<b>Disponible Eurobonos 2019</b>	<b>1.5%</b>		<b>1.6%</b>		<b>994</b>
<b>Multilaterales y Bilaterales</b>	<b>2.3%</b>		<b>5.5%</b>		<b>3,395</b>
<b>FMI-RFI</b>				<b>0.8%</b>	<b>504</b>
<b>CAF aprobado</b>				<b>0.8%</b>	<b>500</b>
<b>BIRF</b>				<b>0.8%</b>	<b>500</b>
<b>CAF Nuevo</b>				<b>0.7%</b>	<b>430</b>
<b>BID-AFD</b>				<b>0.6%</b>	<b>380</b>
<b>Disponible Otros ya aprobados</b>				<b>0.5%</b>	<b>309</b>
<b>BID-Covid</b>				<b>0.4%</b>	<b>272</b>
<b>BCIE</b>				<b>0.4%</b>	<b>250</b>
<b>BID-SDL</b>				<b>0.4%</b>	<b>250</b>

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Ministerio de Hacienda

# Deuda Total Gobierno Central: Perfil de Vencimientos 2020-2051, Millones de \$

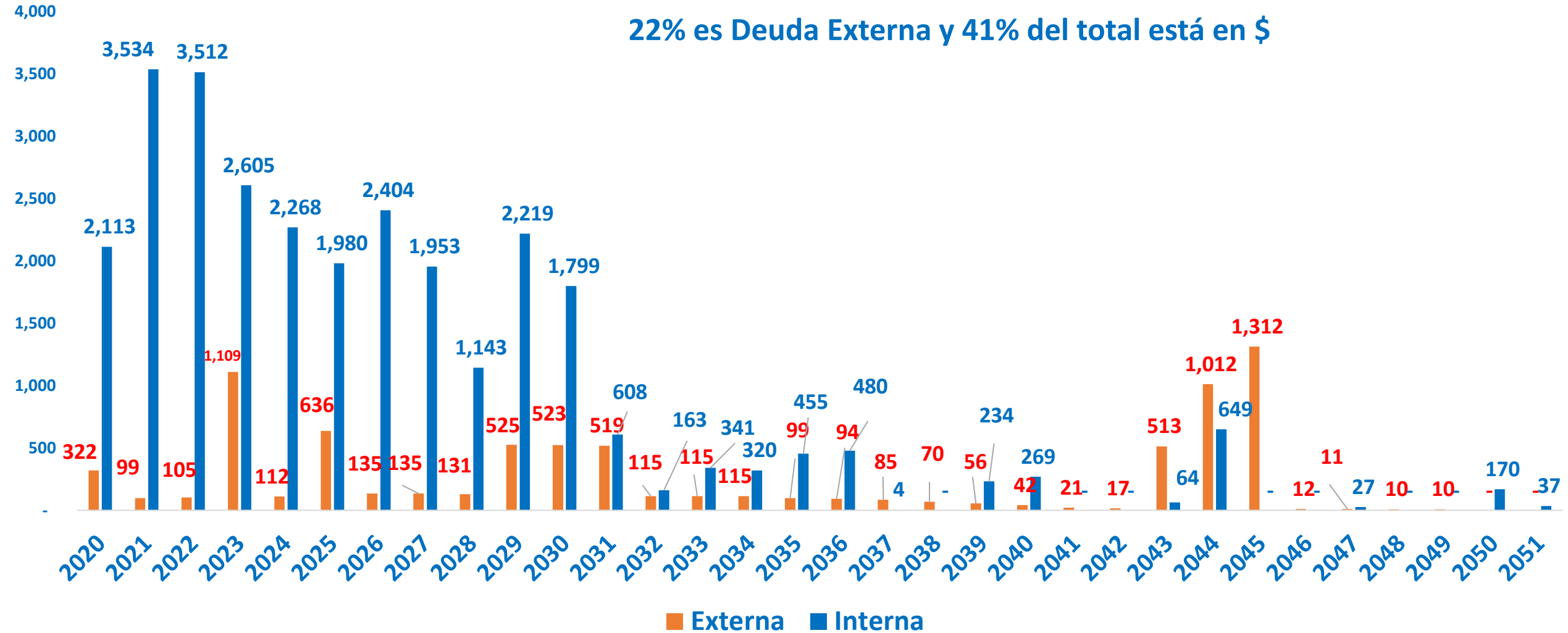
Saldo a Marzo 2020: \$ 37.2 mil millones, 60.7% PIB



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Ministerio de Hacienda

# Deuda Interna y Externa Gobierno Central: Perfil de Vencimientos 2020-2051, Millones de \$

22% es Deuda Externa y 41% del total está en \$



## Gobierno Central: Ingresos y Gastos al PIB Real 2019 y Estimado 2020 - 2022

	2018	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
<b>Ingresos Totales</b>	13.6	14.2	14.6	16.5	16.9		0.6	0.4	1.9	0.4
<b>Tributarios</b>	13.1	13.5	13.9	15.1	15.5		0.4	0.4	1.2	0.4
<b>No Tributarios</b>	0.5	0.7	0.7	1.4	1.4		0.2	0.0	0.7	0.0
<b>Gasto Corriente sin Intereses</b>	14.6	14.9	16.4	15.9	14.9		0.3	1.5	-0.5	-1.0
<b>Intereses</b>	3.6	4.2	5	5.5	5.2		0.6	0.8	0.5	-0.3
<b>Gastos de Capital</b>	1.4	2.1	1.9	2	2		0.7	-0.2	0.1	0.0
<b>Gastos Totales</b>	19.6	21.2	23.3	23.4	22.1		1.6	2.1	0.1	-1.3
<b>Déficit Primario</b>	-2.4	-2.8	-3.7	-1.4	0.0		-0.4	-0.9	2.3	1.4
<b>Déficit Financiero</b>	-6.0	-7.0	-8.7	-6.9	-5.2		-1.0	-1.7	1.8	1.7
<b>Saldo Deuda Gobierno Central</b>	53.1	58.4	67.2	69.1	69.9		5.3	8.8	1.9	0.8

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, con datos del Staff Report de Costa Rica del FMI

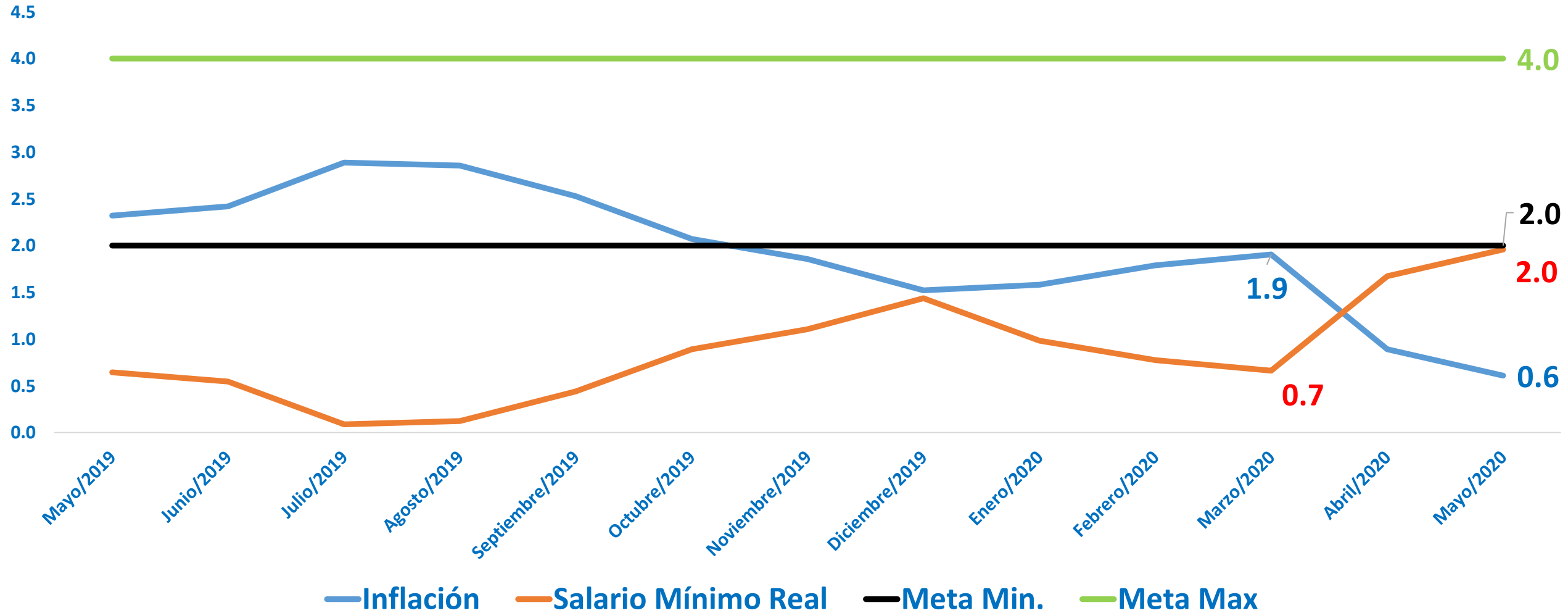


**EL SECTOR MONETARIO**

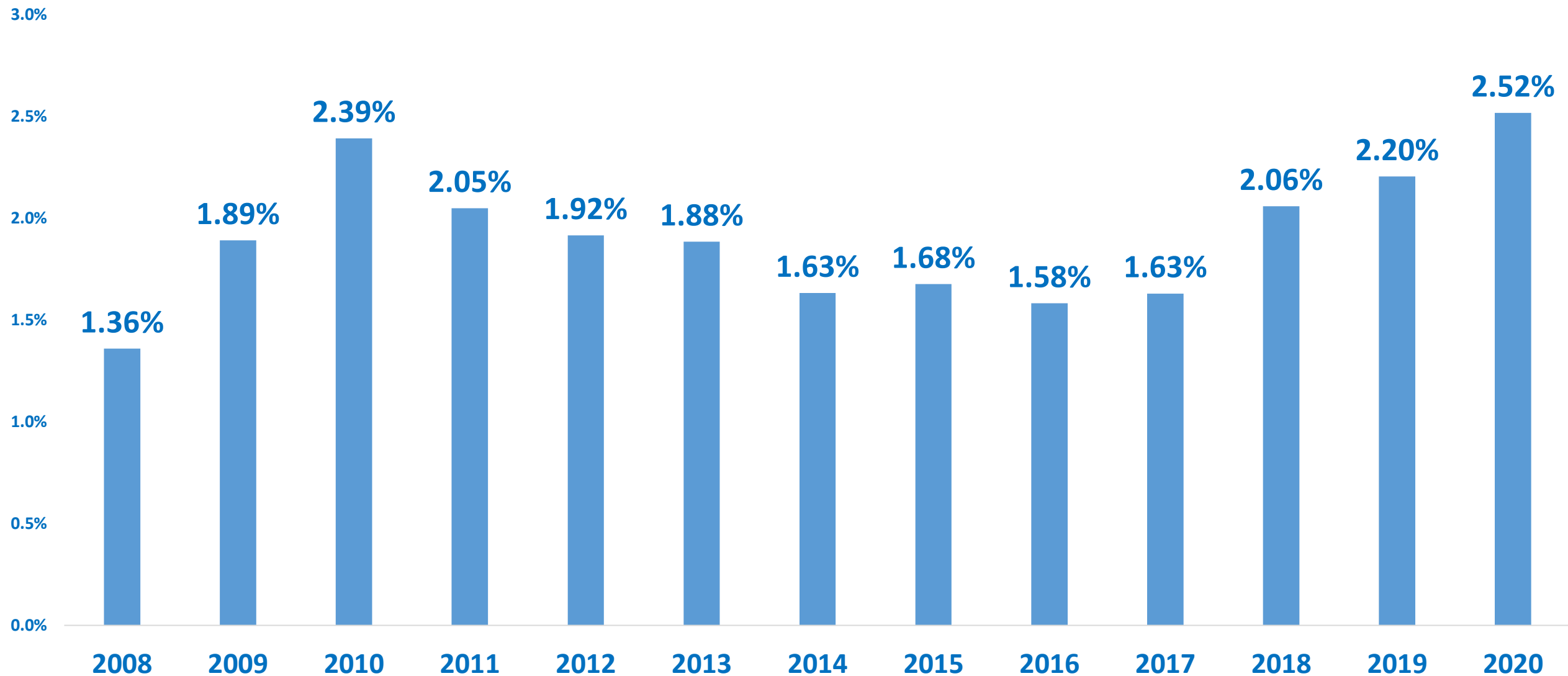
**Y**

**EL TEMA DE LA PLATA**

# Tasa de Inflación Mayo 2019-Mayo 2020

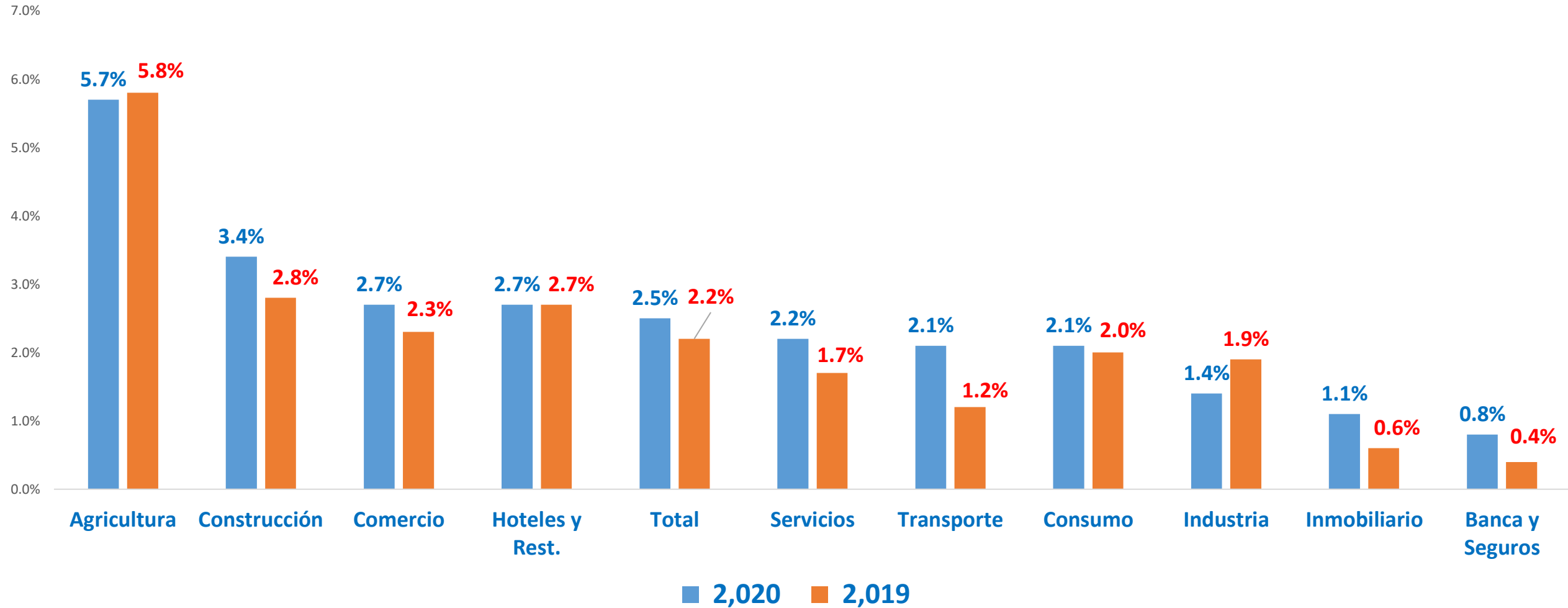


# Sistema Financiero Nacional: Morosidad + 90 días y cobro judicial a cartera Abril de cada año



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Ministerio de Hacienda

# Sistema Financiero Nacional: Morosidad + 90 días y cobro judicial a cartera por actividad económica, Abril de cada año



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Ministerio de Hacienda

# EL PROBLEMA ES: QUIÉN ASUME EL RIESGO?

## LAS SECUELAS DEL CEMENTAZO

NACIONALES

---

RESOLUCIÓN DE JUEZ

# Juez confirma prisión preventiva contra detenidos en caso cementazo

Artículo 65.-

Antes de conceder un crédito, los bancos procurarán cerciorarse de que las personas responsables de sus reembolsos están en capacidad financiera de cumplir su obligación dentro del plazo respectivo.

# **LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ DE LOS AHORRANTES**

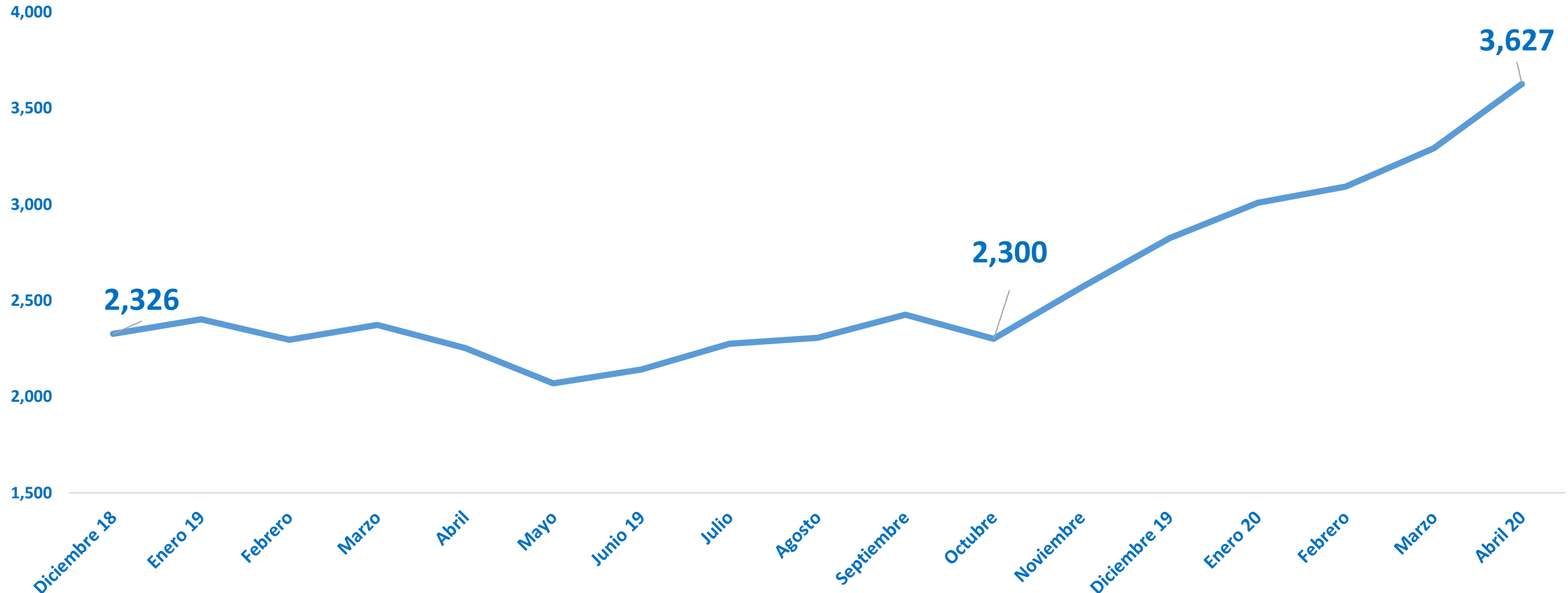
**Sistema Financiero Nacional: Saldos de Captación en Millones de US \$ y Estructura  
Abril 2020-Abril 2019**

	<b>SALDOS</b>		<b>Variación</b>		<b>ESTRUCTURA</b>		<b>Variación</b>
	Abril 2020	Abril 2019	Absoluta	Relativa	Abril 2020	Abril 2019	Puntos Porcentuales
<b>Cuenta Corriente Colones</b>	<b>6,116</b>	<b>3,799</b>	<b>2,317</b>	<b>61%</b>	<b>16.1%</b>	<b>10.8%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Cuenta Corriente Dólares</b>	<b>4,472</b>	<b>3,519</b>	<b>953</b>	<b>27%</b>	<b>11.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Cuenta de Ahorro Colones</b>	<b>4,993</b>	<b>4,272</b>	<b>722</b>	<b>17%</b>	<b>13.1%</b>	<b>12.2%</b>	<b>1.0%</b>
<b>Cuenta Ahorro Dólares</b>	<b>2,616</b>	<b>2,430</b>	<b>185</b>	<b>8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.9%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Subtotal Captación Vista</b>	<b>18,197</b>	<b>14,020</b>	<b>4,177</b>	<b>30%</b>	<b>47.8%</b>	<b>39.9%</b>	<b>7.9%</b>
<b>    Subtotal Captación Vista Colones</b>	<b>11,110</b>	<b>8,071</b>	<b>3,039</b>	<b>38%</b>	<b>29.2%</b>	<b>23.0%</b>	<b>6.2%</b>
<b>    Subtotal Captación Vista Dólares</b>	<b>7,088</b>	<b>5,949</b>	<b>1,138</b>	<b>19%</b>	<b>18.6%</b>	<b>16.9%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Certificados a Plazo Colones</b>	<b>13,000</b>	<b>13,909</b>	<b>-909</b>	<b>-7%</b>	<b>34.2%</b>	<b>39.6%</b>	<b>-5.4%</b>
<b>Certificados a Plazo Dólares</b>	<b>6,838</b>	<b>7,182</b>	<b>-344</b>	<b>-5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>20.5%</b>	<b>-2.5%</b>
<b>Subtotal Captación a Plazo</b>	<b>19,838</b>	<b>21,091</b>	<b>-1,253</b>	<b>-6%</b>	<b>52.2%</b>	<b>60.1%</b>	<b>-7.9%</b>
<b>Total Captación</b>	<b>38,035</b>	<b>35,111</b>	<b>2,924</b>	<b>8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central

# Sistema Financiero Nacional: Saldos de Cuenta Corriente en colones, Miles de Millones de Colones, Diciembre 2018-Abril 2020

De octubre 2019 a abril 2020, los saldos han crecido un 58%

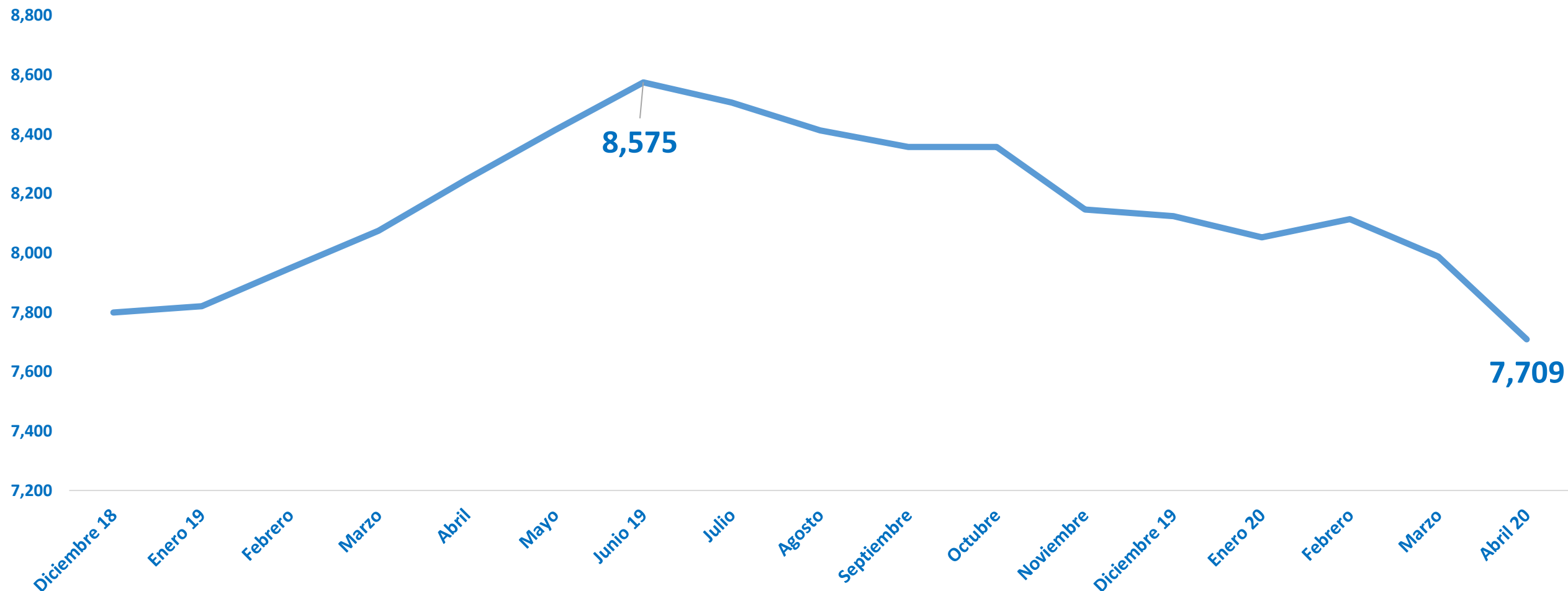


Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central



# Sistema Financiero Nacional: Saldos de Certificados a Plazo en colones, Miles de Millones de Colones, Diciembre 2018-Abril 2020

De Junio 2019 a abril 2020, los saldos han caído un 10.1 %



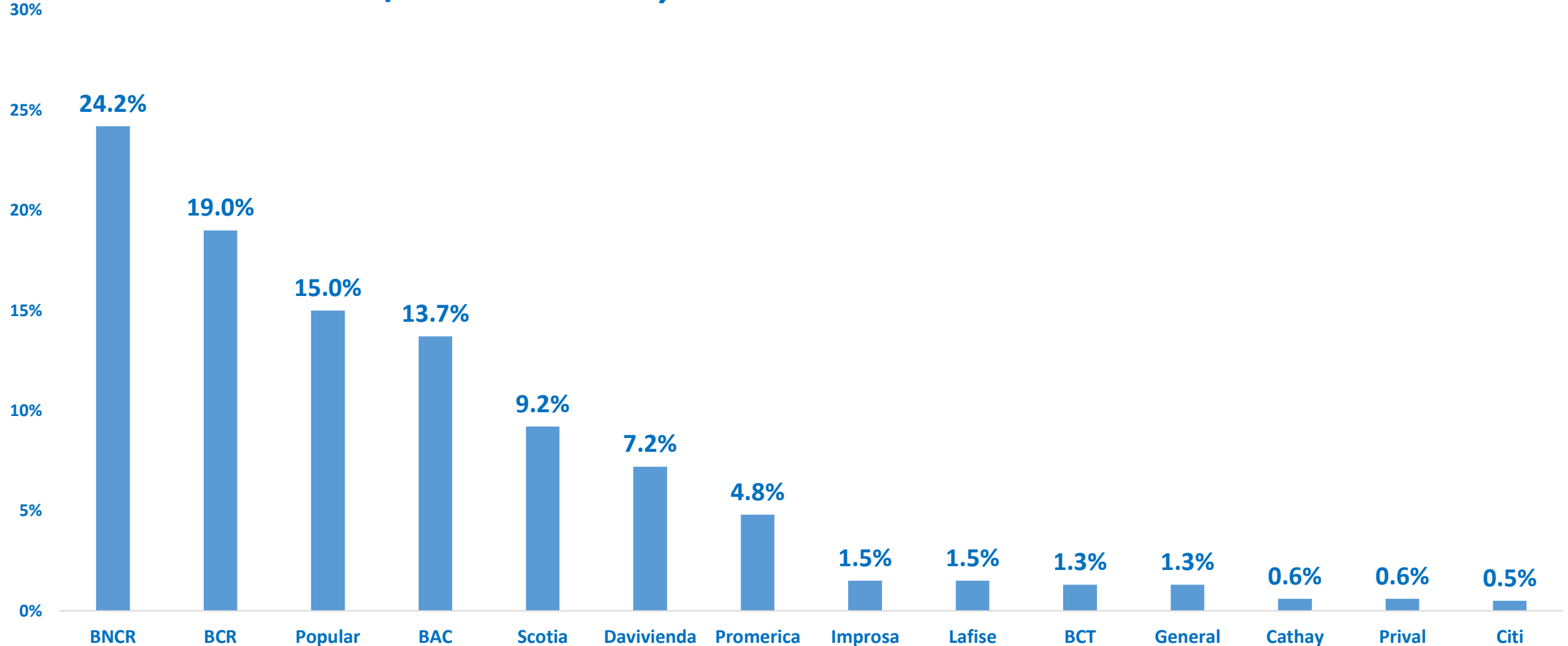
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central

**DÓNDE Y QUIÉN TIENE LA PAPA CALIENTE.?**

**EL RIESGO DE CRÉDITO**

## QUIÉN TIENE HOY EL RIESGO DE CRÉDITO?

# \$ 39 Billones, más del 70% en 4 Bancos



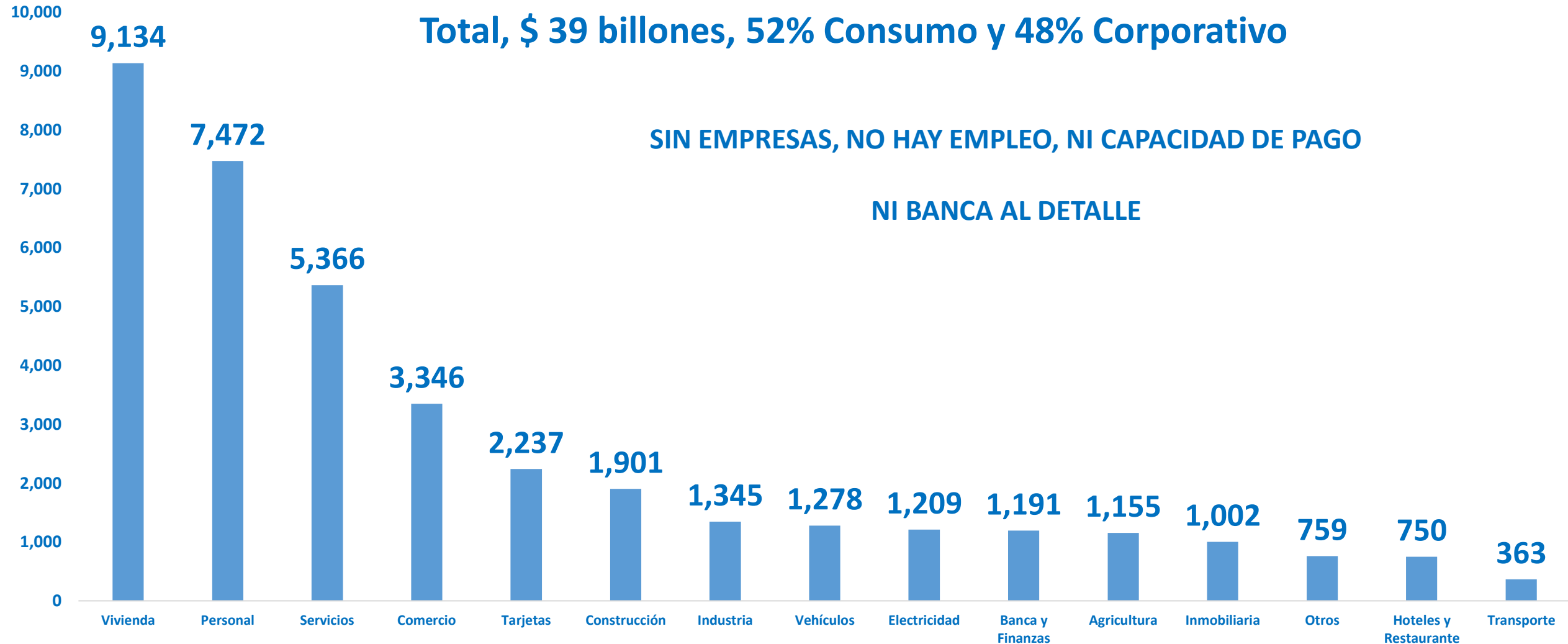
# DÓNDE ESTÁ UBICADO EL RIESGO DE CRÉDITO?

## Abril 2020, Millones de \$

Total, \$ 39 billones, 52% Consumo y 48% Corporativo

SIN EMPRESAS, NO HAY EMPLEO, NI CAPACIDAD DE PAGO

NI BANCA AL DETALLE

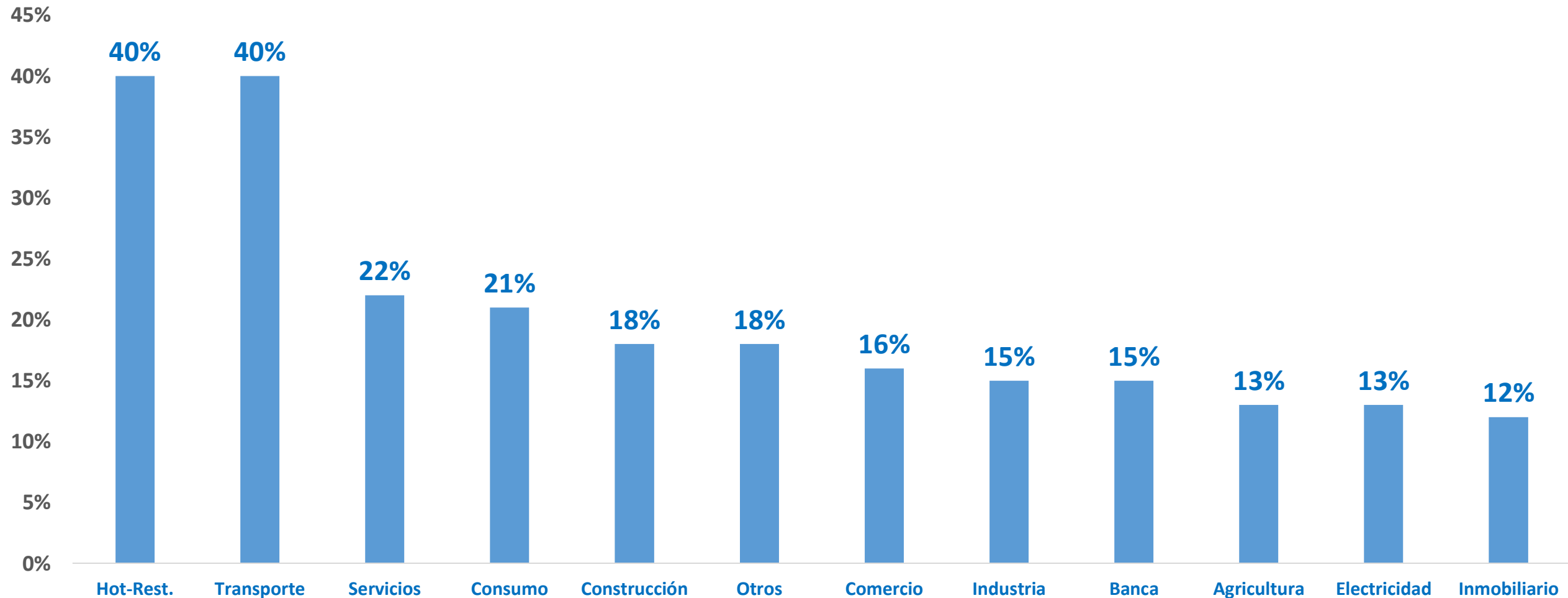


**DÓNDE ESTÁN LOS DOLIENTES DEL COVID?**

# DÓNDE ESTÁN LOS DOLIENTES DEL COVID?

## Total Readecuaciones y Prórrogas como % de Cartera, Abril 2020

El 20% de la cartera total ha sido reestructurada

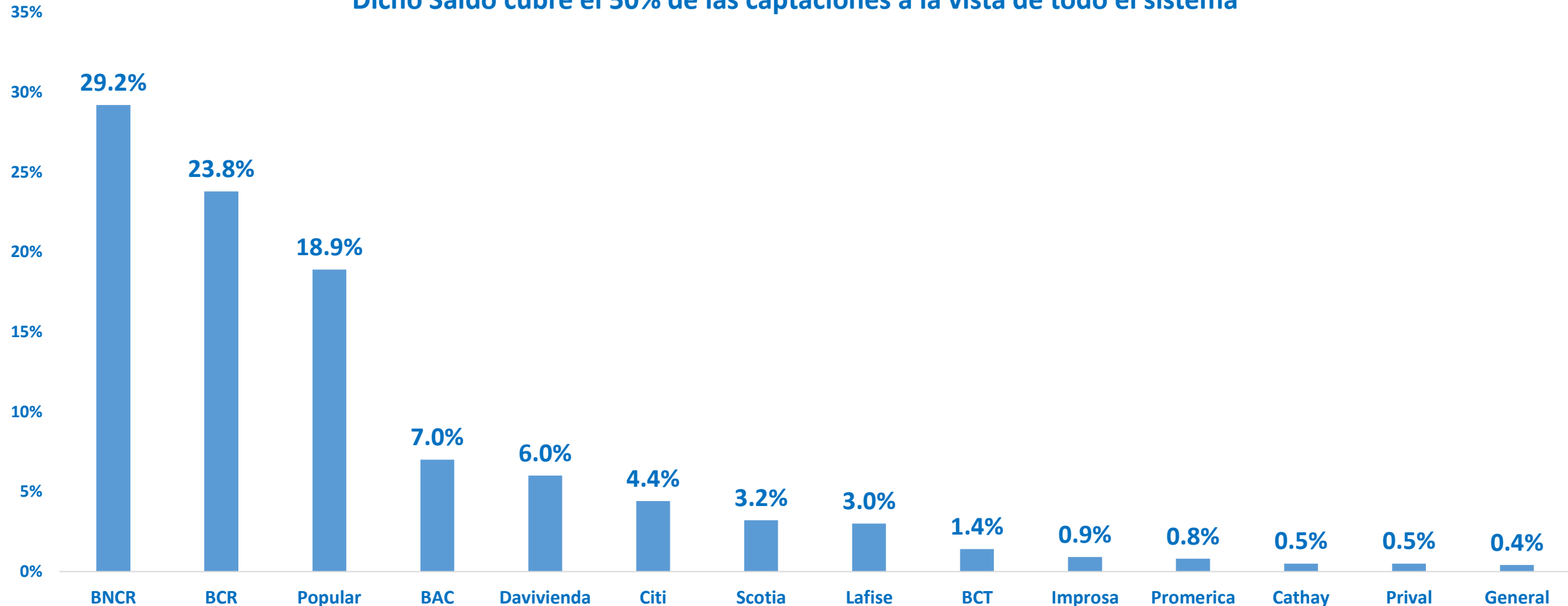


**ES UN PROBLEMA DE PLAZO O DE DISPONIBILIDAD DE  
FONDOS?**

# Sistema Bancario Nacional: Participación de Mercado por Entidad, Inversiones en Títulos Valores, Saldo Promedio I Cuatrimestre 2020

El saldo promedio del primer cuatrimestre fue de \$ 8.7 mil millones, creció 16.5% respecto al año pasado

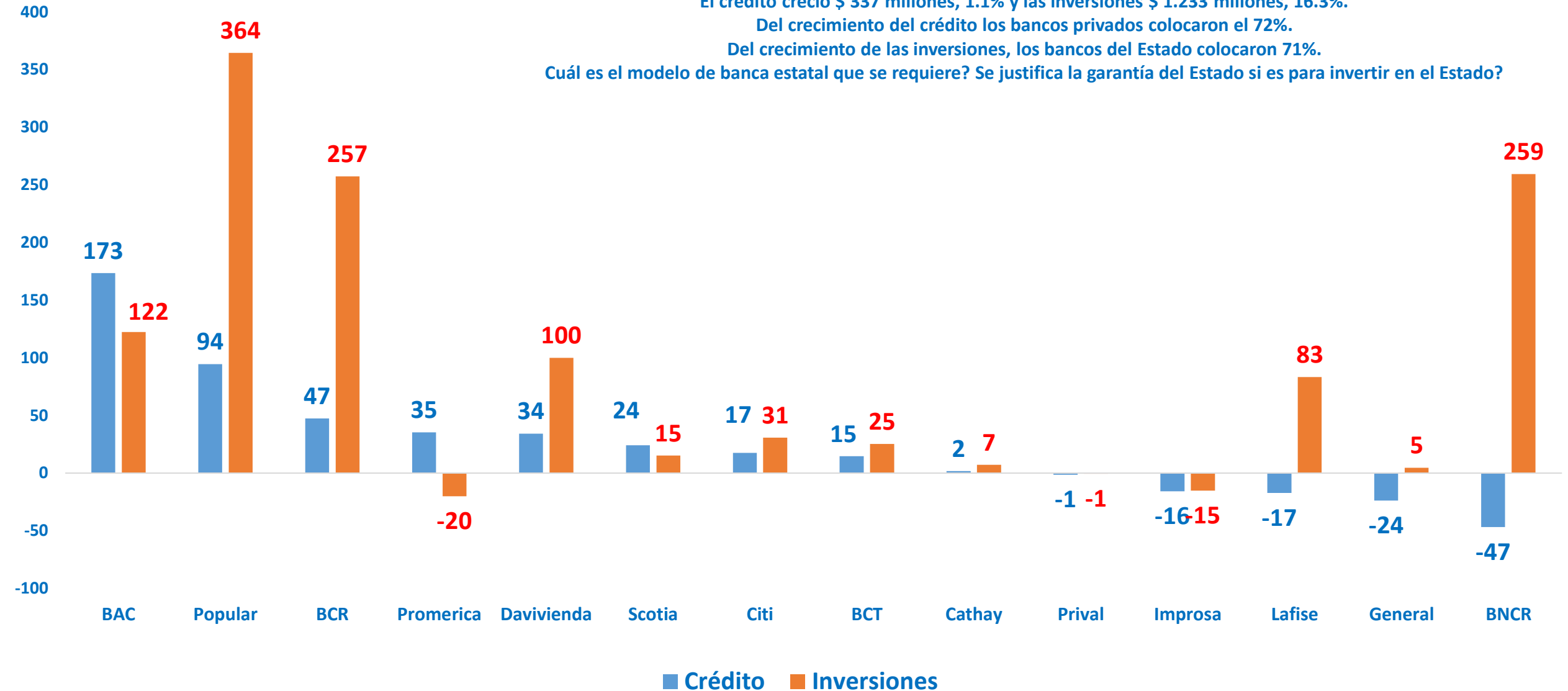
Dicho Saldo cubre el 50% de las captaciones a la vista de todo el sistema





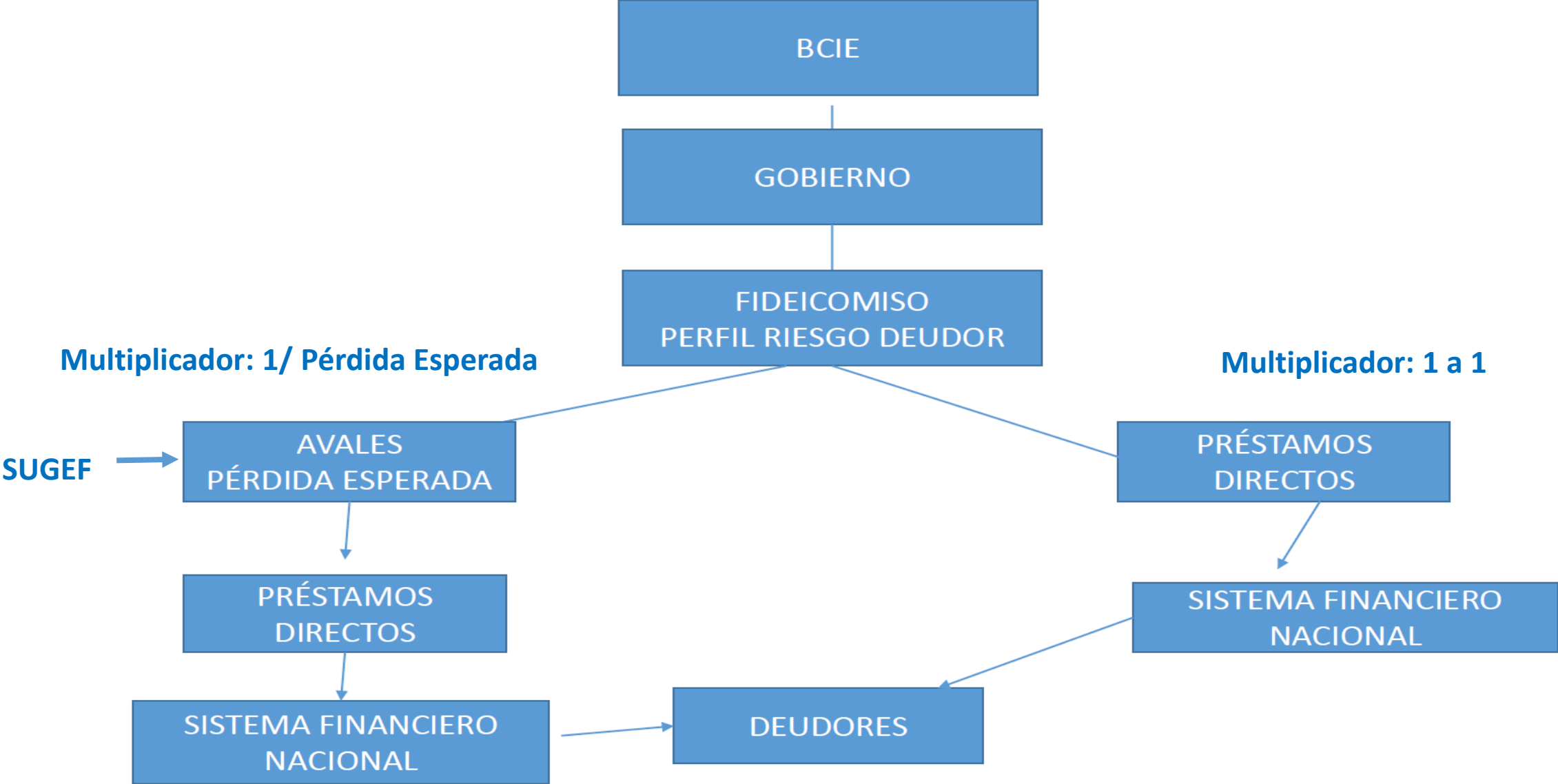
## Sistema Bancario Nacional: Crecimiento en crédito e inversiones, Millones de dólares, Promedio Saldos I Cuatrimestre 2020 vrs I Cuatrimestre 2019

El crédito creció \$ 337 millones, 1.1% y las inversiones \$ 1.233 millones, 16.3%.  
Del crecimiento del crédito los bancos privados colocaron el 72%.  
Del crecimiento de las inversiones, los bancos del Estado colocaron 71%.  
Cuál es el modelo de banca estatal que se requiere? Se justifica la garantía del Estado si es para invertir en el Estado?



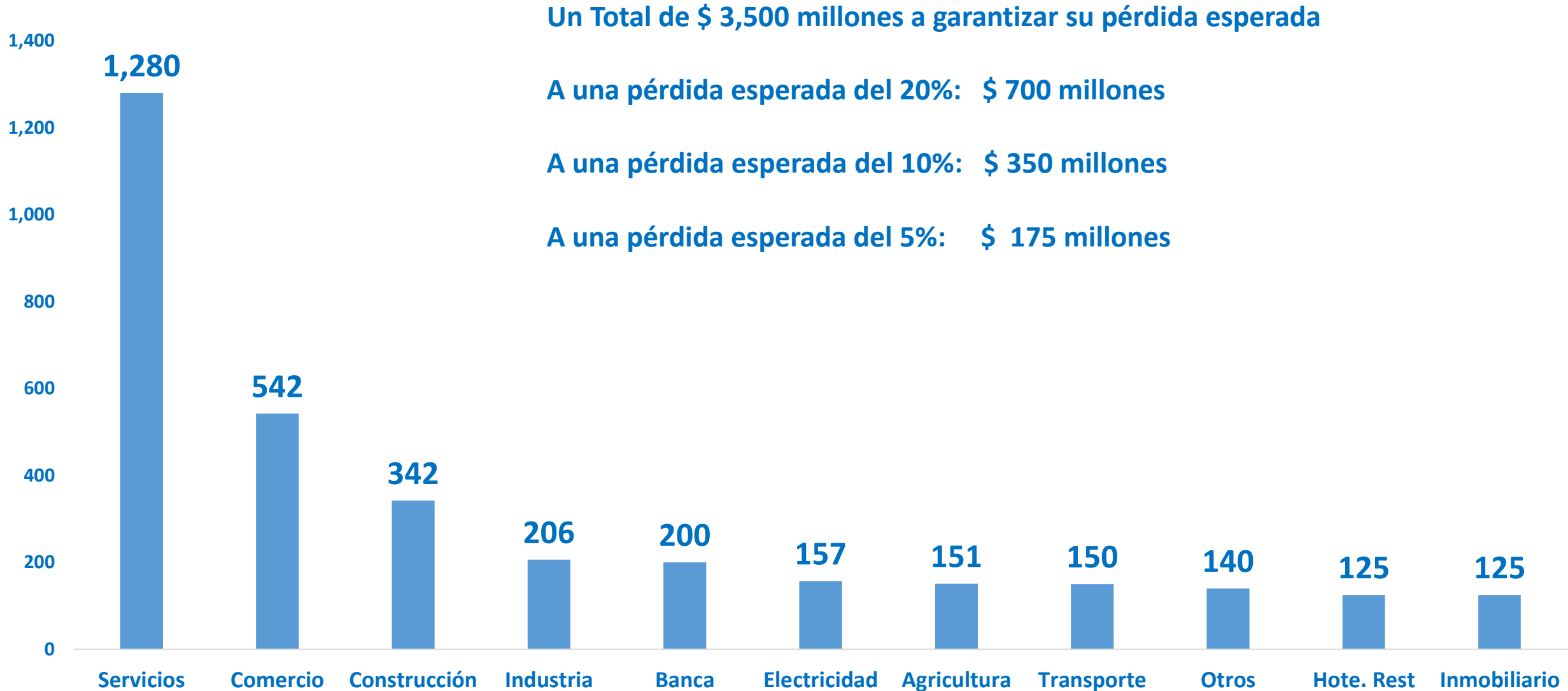
# **UNA PROPUESTA HETERODOXA DE SOLUCIÓN**

# MODELO DISRUPTIVO DE FONDO DE AVALES DE PÉRDIDA ESPERADA



# DE QUÉ TAMAÑO DEBE SER UN FONDO INTEGRAL DE AVALES?

## Carteras Dolientes a abril, millones de \$



**CONCLUSIONES**

**Y**

**RECOMENDACIONES**

- El efecto económico de la pandemia mínimo nos costará 2.4% del PIB, \$ 1500 millones
- El hueco debe cerrarse con deuda externa por plazos y tasas de interés, total \$ 3300 millones
- El desempleo pone en riesgo la estabilidad política y social del país
- No hay plata, no hay plata, para seguir subsidiando el empleo público y los desempleados
- URGE UNA VERDADERA REACTIVACIÓN ECONÓMICA
- El único camino es una alianza con el sector productivo
- Eso implica mejorar la comunicación y las señales contradictorias de un PE dividido en dos bandos
- Integrar un equipo de empresarios reconocidos y funcionario solo pensando 100% en reactivación
- Balance entre salud humana y la persecución empresarial
- El Covid trae cosas buenas:
  - Urgencia de una Reforma Estatal Integral
  - Transformación digital pública y privada
  - Teletrabajo, eficiencia y descontaminación
  - Un acuerdo con el FMI es inevitable ( equipo negociador de Primer Nivel )
  - Leyes urgentes ( jornadas flexibles, empleo público, sustitución de deudas)
  - Venta de Activos ( BCR, \$ 2.0 B, Kolbi \$ 2.0 B, INS \$ 3 B ), 20% amortización