



EL CAMINO HACIA UNA SITUACIÓN DE MUCHO BILLETE

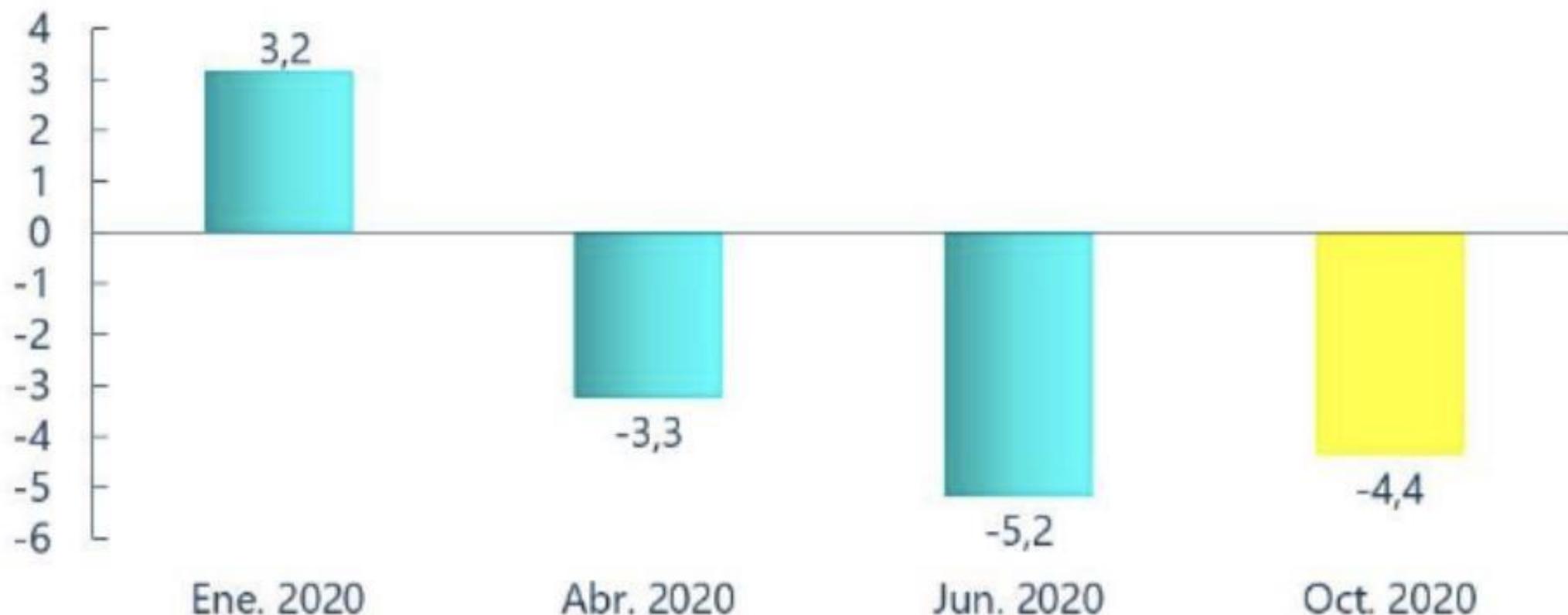
ARGENTINA, \$ 500 EQUIVALEN A 835 BILLETES DE 100 PESOS, EN COSTA RICA, HOY 3 MIL, SERÁN 6 MIL ?

**COYUNTURA INTERNACIONAL**

## Aún en profunda recesión

Seguimos proyectando una profunda recesión, pero con una revisión al alza con respecto a la Actualización de junio.

(Variación porcentual anual)



## Recuperaciones desiguales

Mejoras de los pronósticos para la economías avanzadas y China, pero una rebaja para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

(Variación porcentual anual)

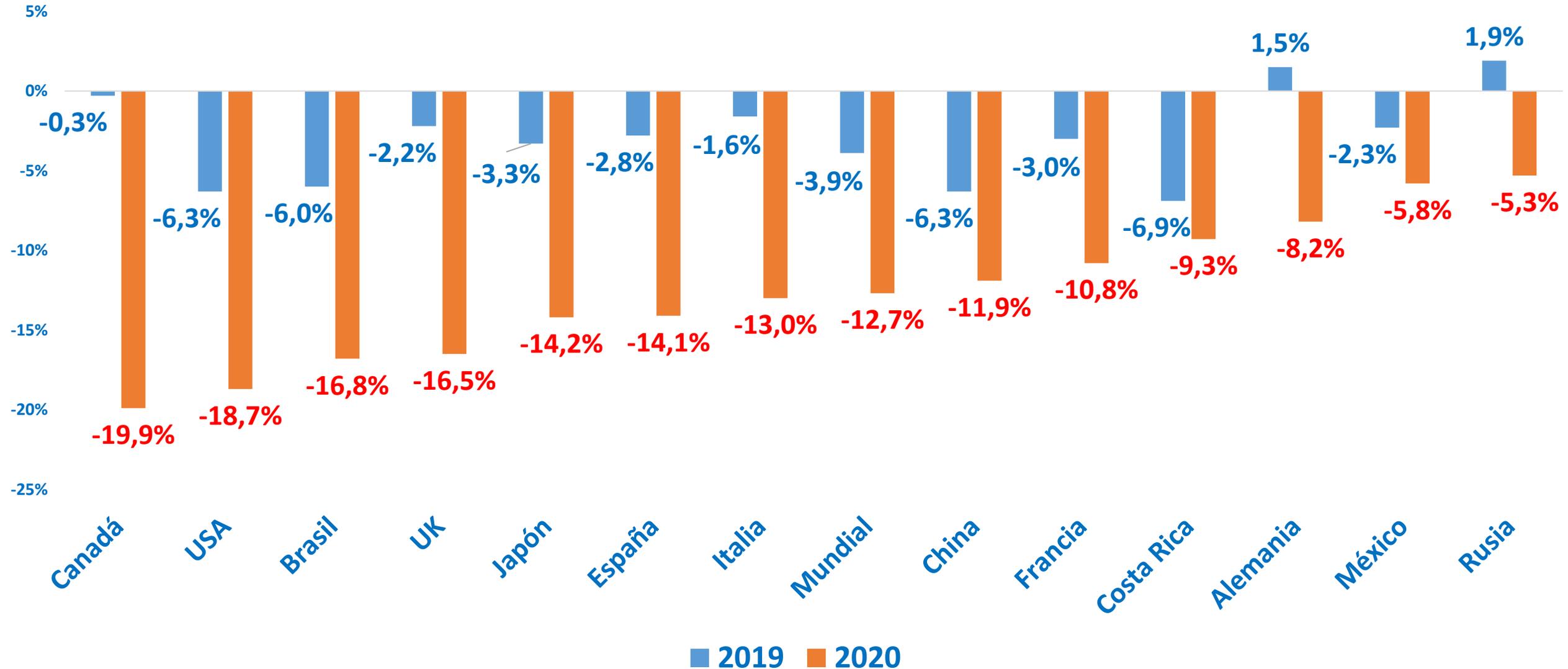


**Cuadro del anexo 1.1.3. Economías de las Américas: PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo**  
(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

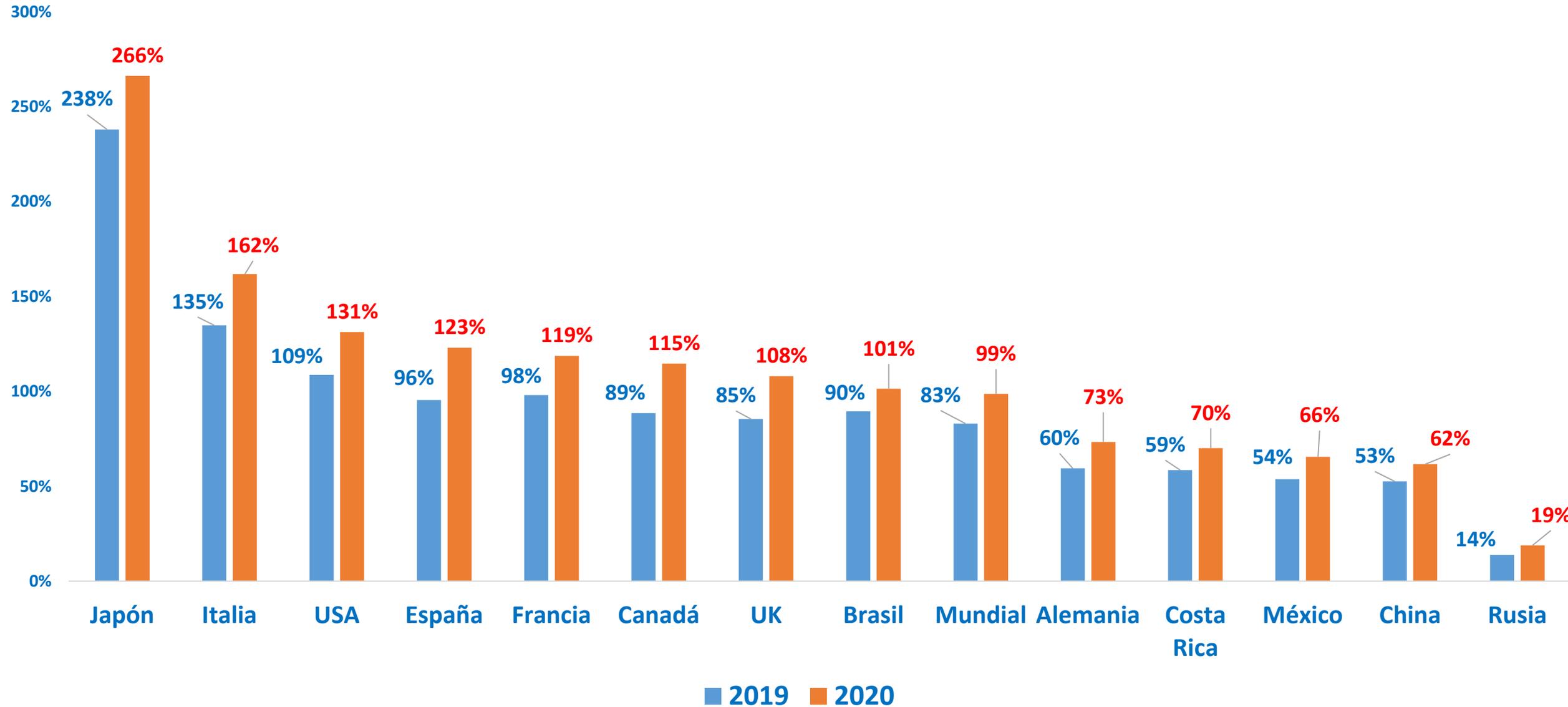
	PIB real			Precios al consumidor <sup>1</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2</sup>			Desempleo <sup>3</sup>		
	2019	Proyecciones		2019	Proyecciones		2019	Proyecciones		2019	Proyecciones	
		2020	2021		2020	2021		2020	2021		2020	2021
<b>América del Norte</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	...	...	...
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1	1,8	1,5	2,8	-2,2	-2,1	-2,1	3,7	8,9	7,3
Canadá	1,7	-7,1	5,2	1,9	0,6	1,3	-2,0	-2,0	-2,4	5,7	9,7	7,9
México	-0,3	-9,0	3,5	3,6	3,4	3,3	-0,3	1,2	-0,1	3,5	5,2	5,8
Puerto Rico <sup>4</sup>	2,0	-7,5	1,5	0,1	-1,6	0,6	...	...	...	8,3	12,0	11,5
<b>América del Sur<sup>5</sup></b>	<b>-0,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>3,6</b>	<b>10,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	...	...	...
Brasil	1,1	-5,8	2,8	3,7	2,7	2,9	-2,8	0,3	0,0	11,9	13,4	14,1
Argentina	-2,1	-11,8	4,9	53,5	...	...	-0,9	0,7	1,2	9,8	11,0	10,1
Colombia	3,3	-8,2	4,0	3,5	2,4	2,1	-4,2	-4,0	-3,9	10,5	17,3	15,8
Chile	1,1	-6,0	4,5	2,3	2,9	2,7	-3,8	-1,6	-2,9	7,2	11,4	10,2
Perú	2,2	-13,9	7,3	2,1	1,8	1,9	-1,4	-1,1	-0,3	6,6	12,5	8,8
Venezuela	-35,0	-25,0	-10,0	19.906	6.500	6.500	8,4	-4,1	-4,1	47,6	54,4	57,3
Ecuador	0,1	-11,0	4,8	0,3	0,0	1,0	-0,1	-2,0	-0,1	3,8	8,1	5,6
Paraguay	0,0	-4,0	5,5	2,8	2,9	3,2	-1,0	-0,7	0,0	6,1	7,0	6,1
Bolivia	2,2	-7,9	5,6	1,8	1,7	4,1	-3,3	-2,6	-3,5	4,0	8,0	4,0
Uruguay	0,2	-4,5	4,3	7,9	10,0	8,2	0,6	-1,7	-3,3	8,9	9,7	9,0
<b>América Central<sup>6</sup></b>	<b>3,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,9</b>	...	...	...
<b>El Caribe<sup>7</sup></b>	<b>0,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-9,9</b>	<b>-7,5</b>	...	...	...
<i>Partidas informativas</i>												
América Latina y el Caribe <sup>8</sup>	0,0	-8,1	3,6	7,7	6,2	6,7	-1,7	-0,5	-0,8	...	...	...
Unión Monetaria del Caribe Oriental <sup>9</sup>	2,8	-15,1	5,8	0,8	0,6	1,5	-7,7	-21,0	-20,5	...	...	...

Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

# Déficit Fiscal respecto al PIB

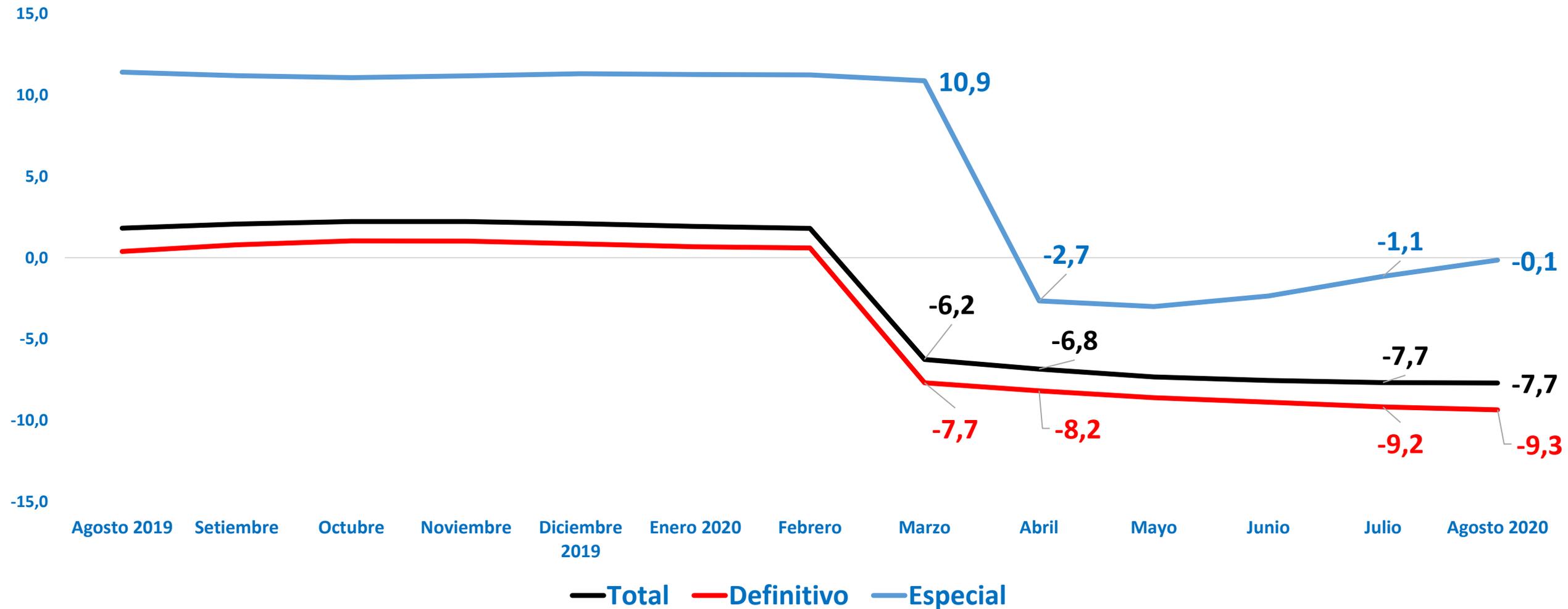


# Deuda Gobierno respecto al PIB

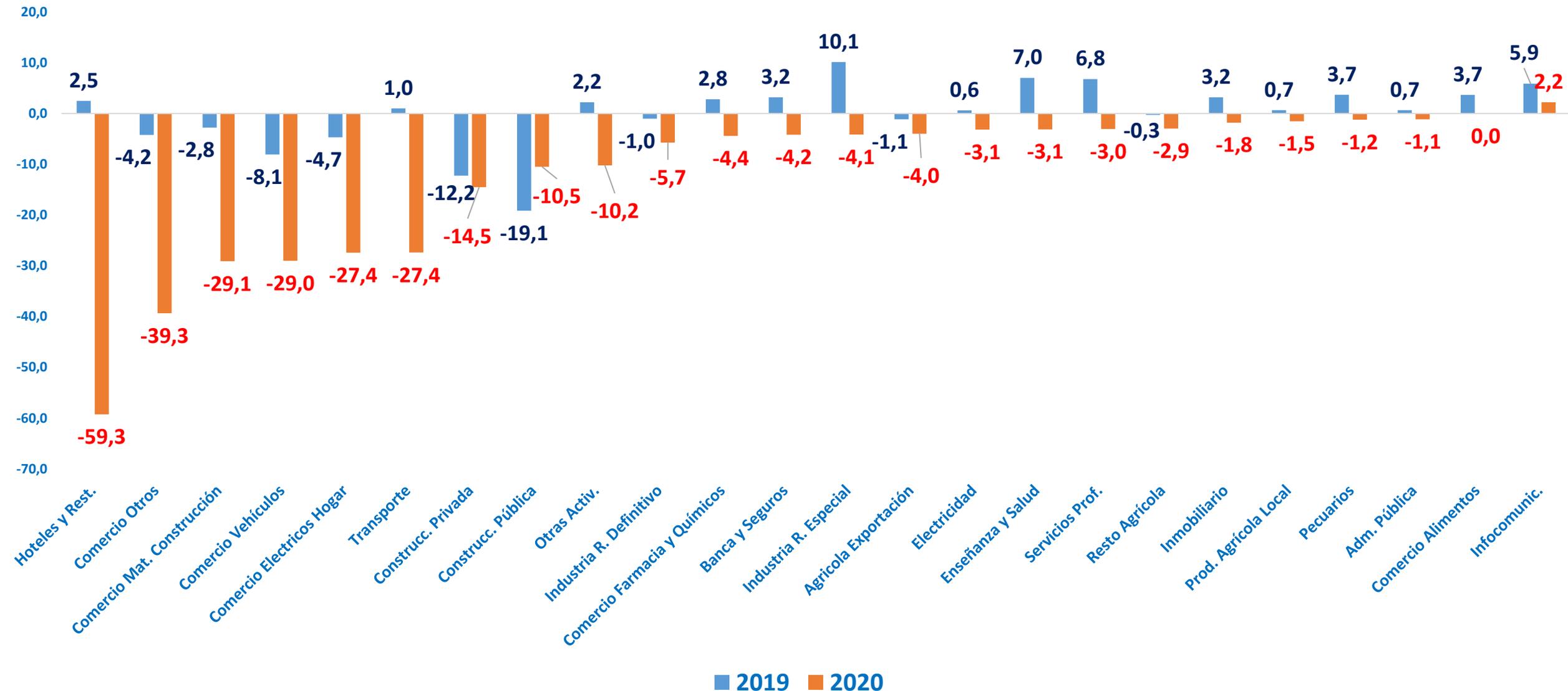


# PRODUCCIÓN Y EMPLEO

# Comportamiento del Índice Mensual de Actividad Económica Agosto 2019- Agosto 2020, Tasa Interanual de Crecimiento

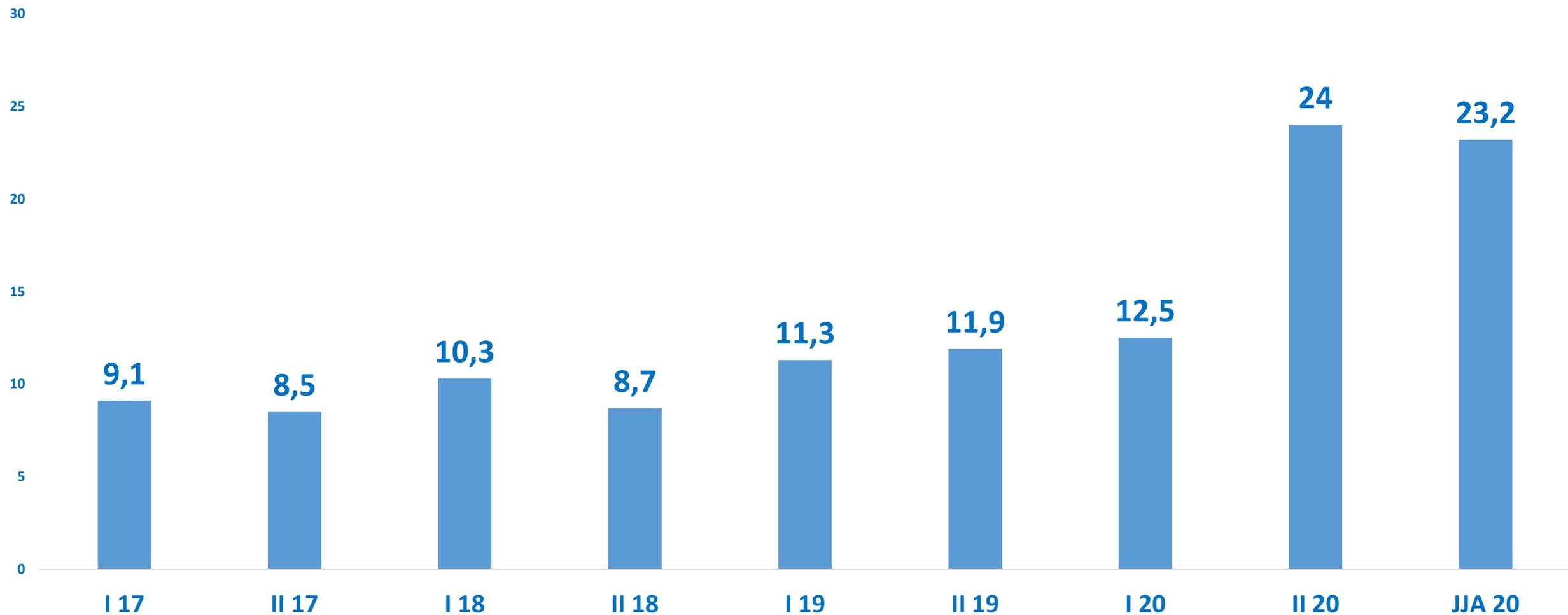


## Comportamiento del Índice Mensual de Actividad Económica por Industria Agosto 2019- Agosto 2020, Tasa Interanual de Crecimiento



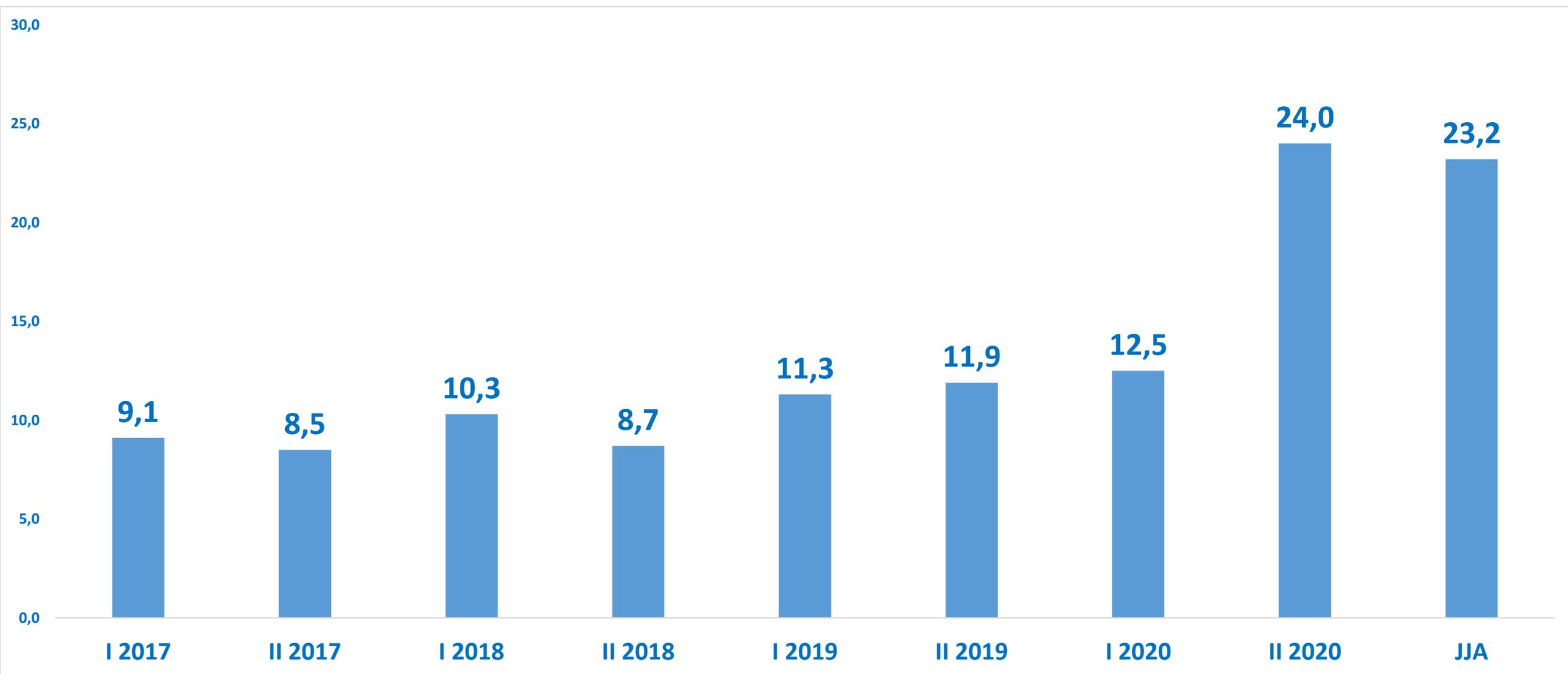
## Tasa de Desempleo Abierta: Promedio Anual 2002-2019; 2020 Promedio de Primeros dos Trimestres

Administración Pacheco, 6.6%; Arias Sánchez, 5.8%; L. Chinchilla, 9.3%; L.G. Solís, 9.5%; C.Alvarado 18%



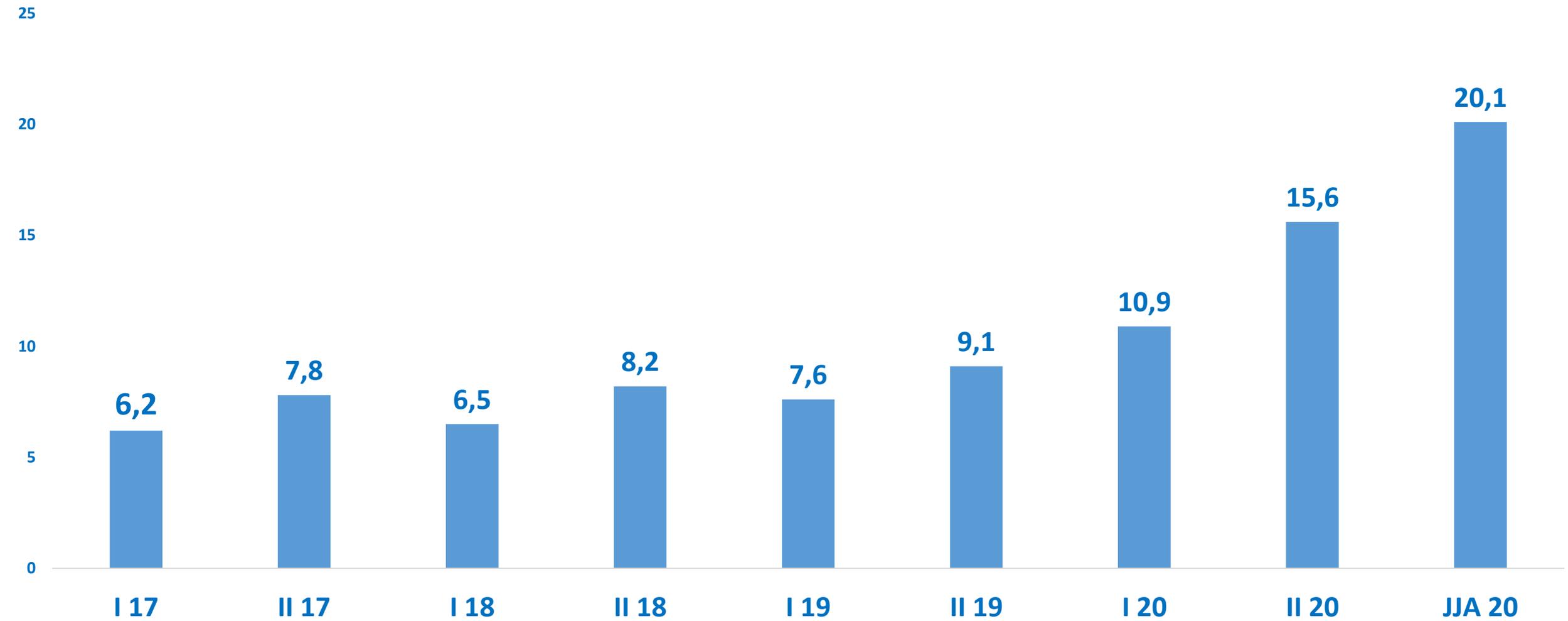
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de Encuesta de Propósitos Múltiples del 2002-2009; 2010 Encuesta Nacional de Hogares y del 2011-2020 Encuesta Continua de Empleo del INEC.

## Tasa de Desempleo Abierta: Evolución Trimestral, I y II Trimestre 2017-2020



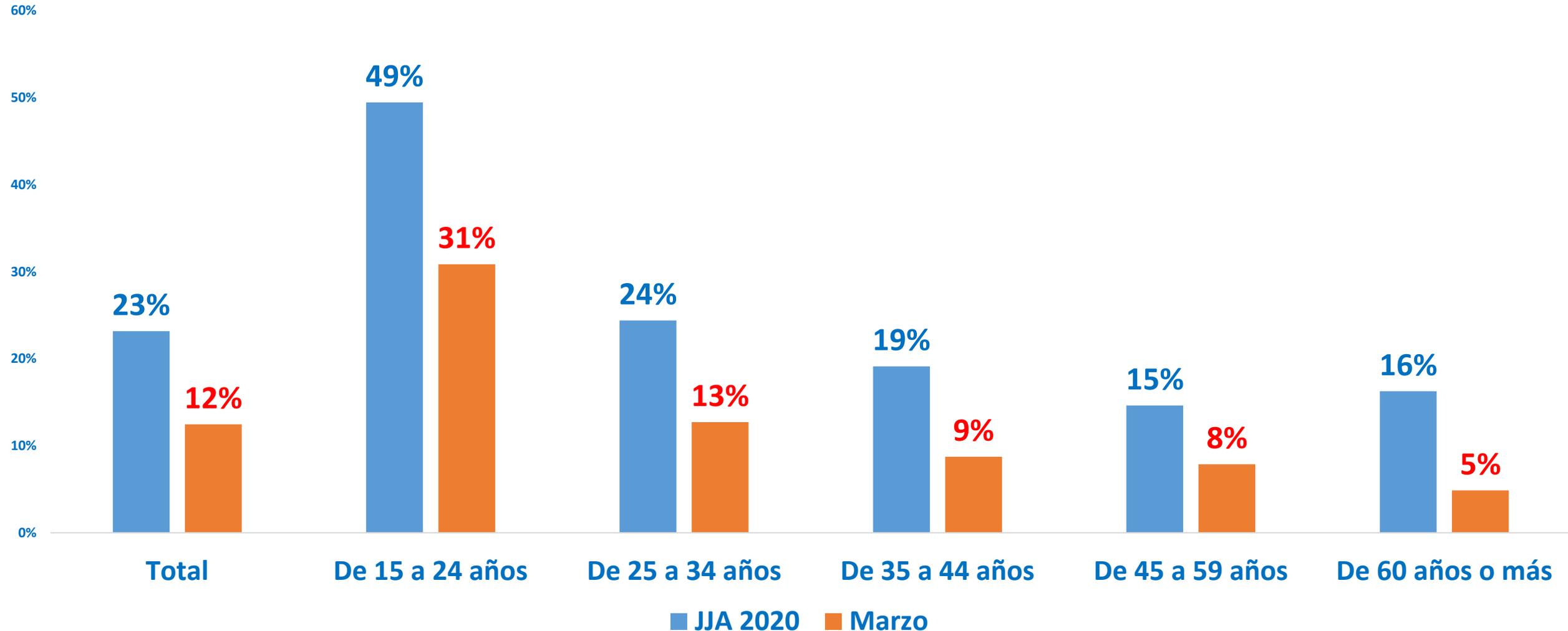
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del INEC

## Tasa de Subempleo respecto a Fuerza Laboral: Evolución Trimestral, I y II Trimestre 2017-2020



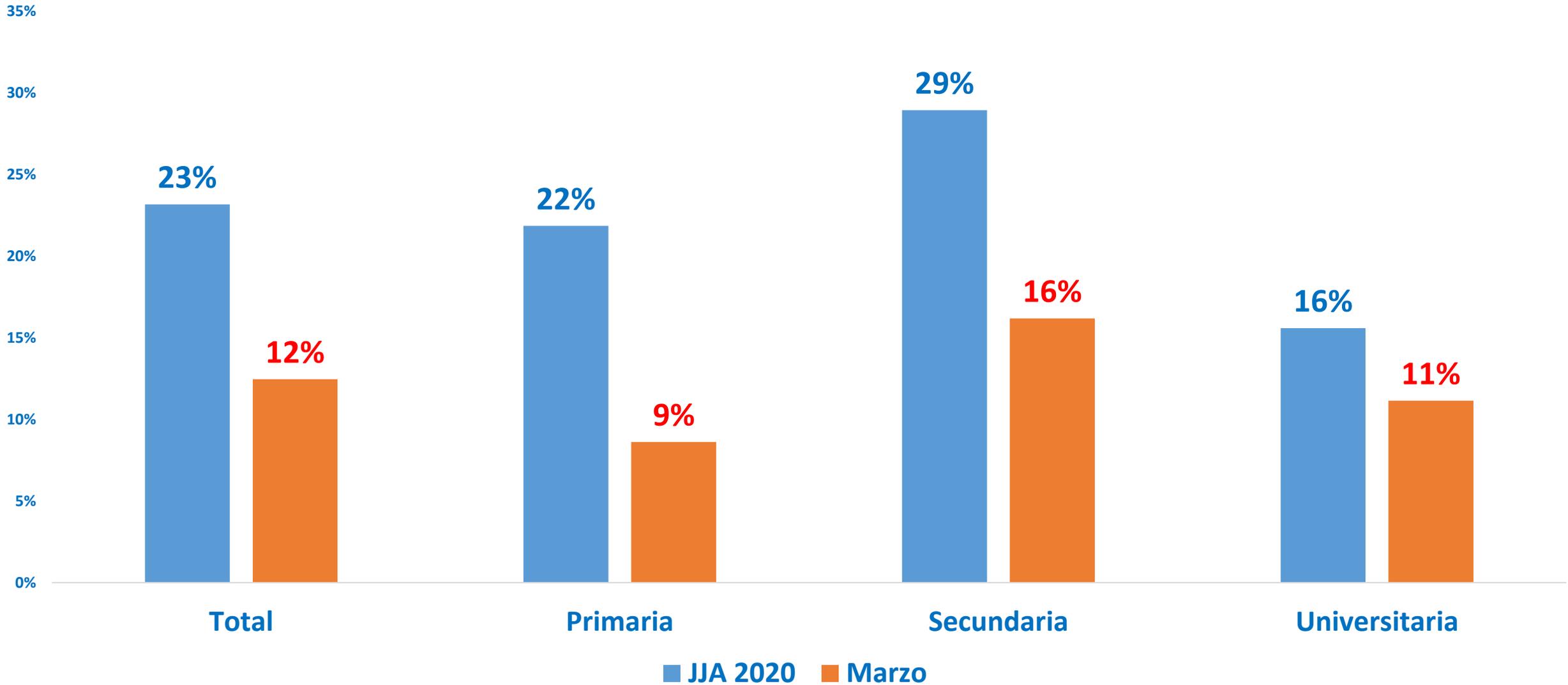
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del INEC

## Evolución de Tasa de Desempleo por Rango de Edad, Marzo y Trimestre Móvil JJA 2020



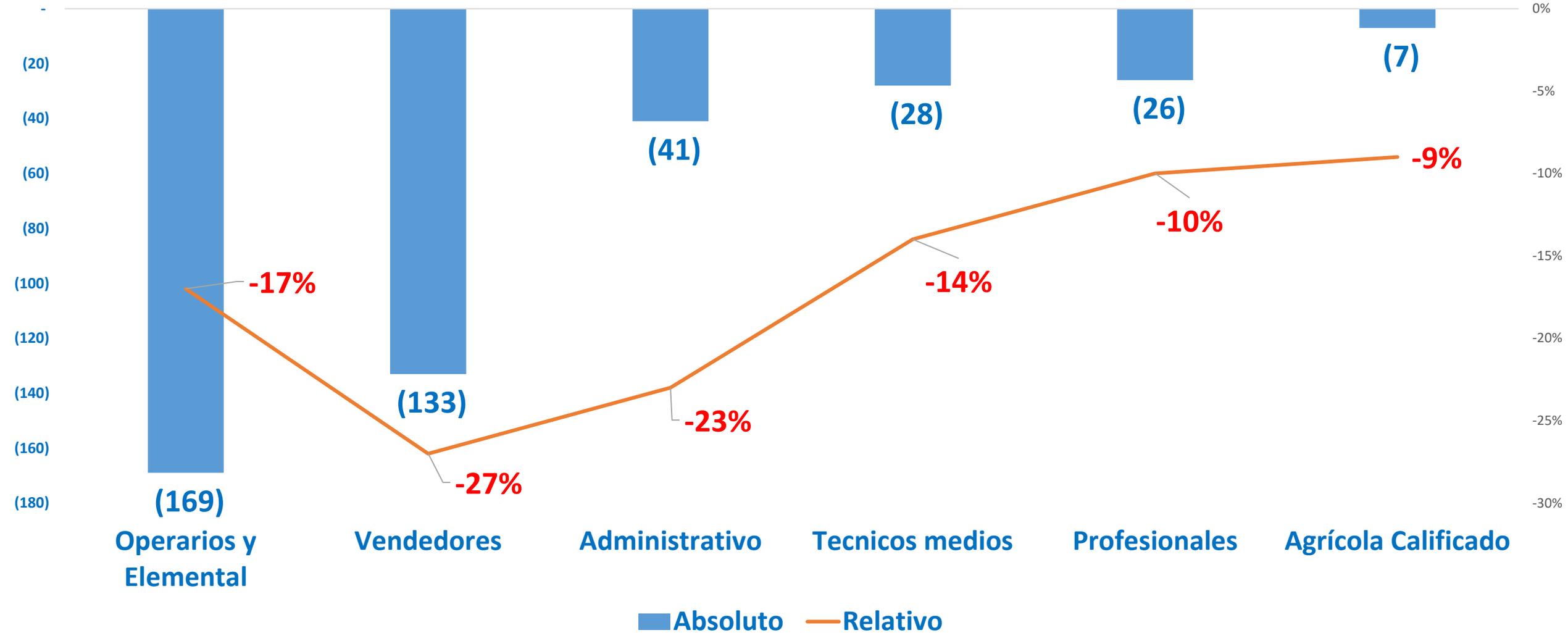
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del INEC

## Evolución de Tasa de Desempleo por Nivel Educativo, Marzo y Trimestre Móvil JJA 2020



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

# Encuesta Continua de Empleo, Variación Población Ocupada por tipo de puesto JJA vrs I Trimestre 2020, caída 404 mil, -18%, 95% S. Privado y 5% S. Público



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

## Encuesta Nacional de Hogares: Octubre 2020, Características de la Población

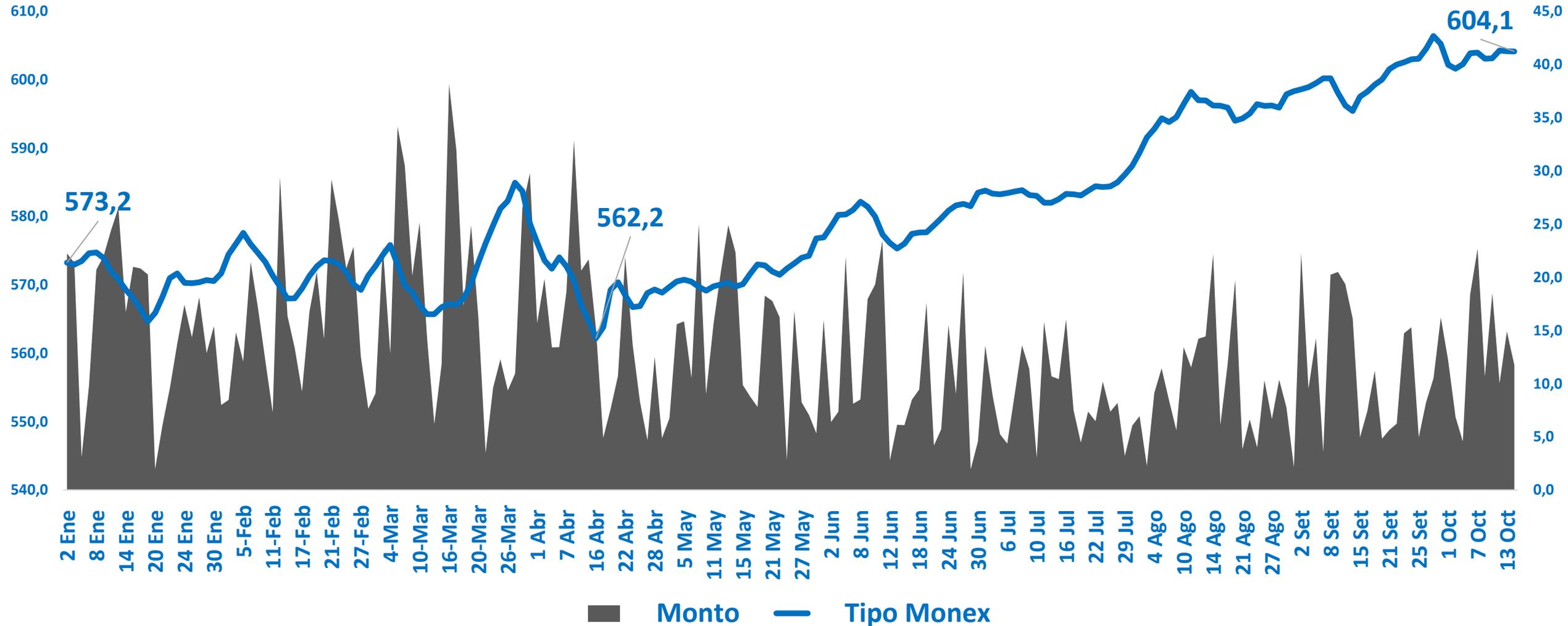
Las personas en pobreza aumentaron al 30%, 6.1% de aumento, 1,529 personas en esa condición, 322 mil más  
 Personas en pobreza extrema, 8.5%, 1.5% más, 435 mil con incremento de 97 mil

	Total	I	II	III	IV	V
<b>Total Hogares ( Miles )</b>	<b>1,605</b>	<b>321</b>	<b>321</b>	<b>321</b>	<b>321</b>	<b>321</b>
<b>Total Población ( Miles )</b>	<b>5,104</b>	<b>1,200</b>	<b>1,070</b>	<b>1,030</b>	<b>973</b>	<b>836</b>
<b>Personas por Hogar</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>
<b>Ingresos por Hogar \$</b>	<b>1,485</b>	<b>333</b>	<b>635</b>	<b>1,000</b>	<b>1,664</b>	<b>3,800</b>
<b>Ingreso Pér Capita \$</b>	<b>467</b>	<b>89</b>	<b>191</b>	<b>312</b>	<b>549</b>	<b>1,459</b>
<b>Variación 2019</b>	<b>-16%</b>	<b>-15%</b>	<b>-17%</b>	<b>-18%</b>	<b>-16%</b>	<b>-15%</b>
<b>Distribución del Ingreso</b>	<b>100%</b>	<b>4.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>13.5%</b>	<b>22.0%</b>	<b>51.5%</b>
<b>Tasa de Desempleo Antes Covid</b>	<b>12%</b>	<b>30%</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>
<b>Años de Escolaridad</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>14</b>

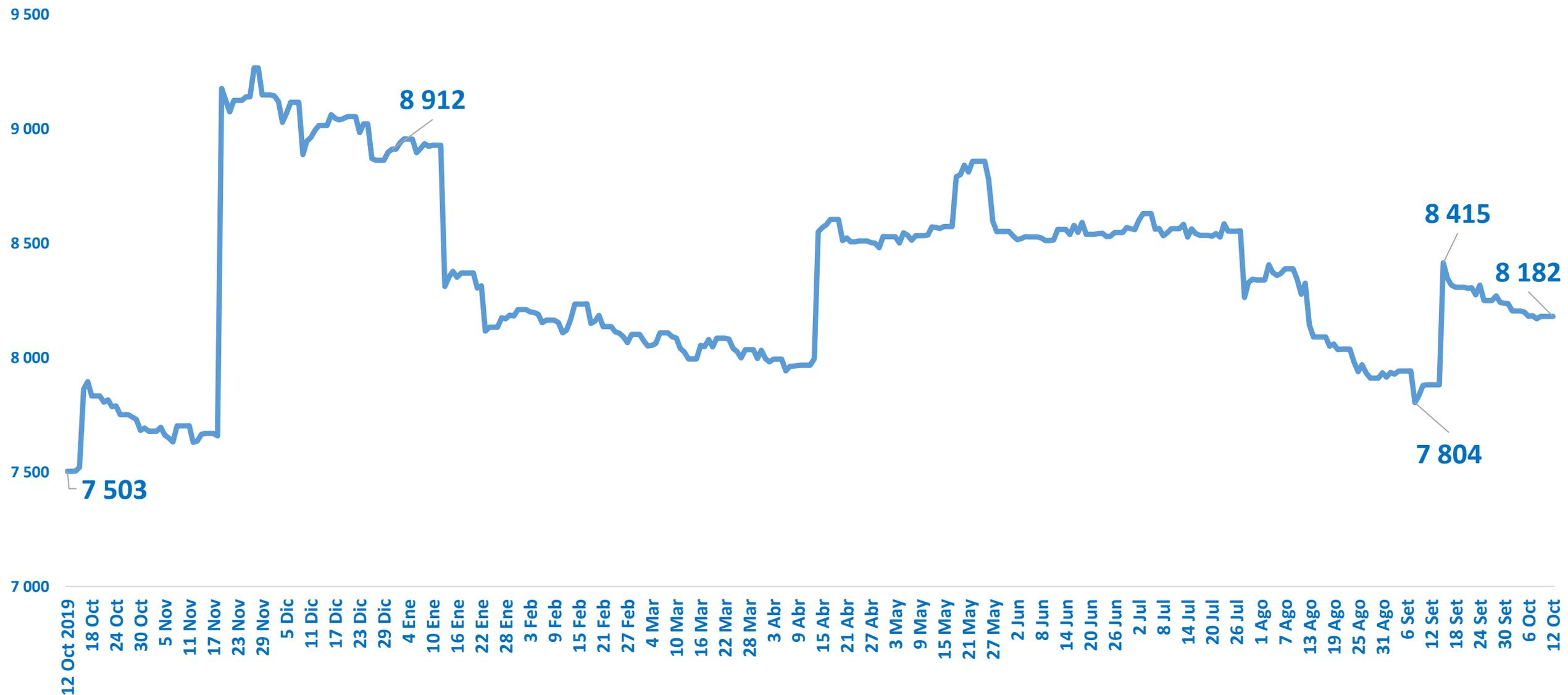
# EL TIPO DE CAMBIO

# Evolución Tipo de Cambio Monex y Volúmen de Negociación Enero a 14 Octubre, 2020

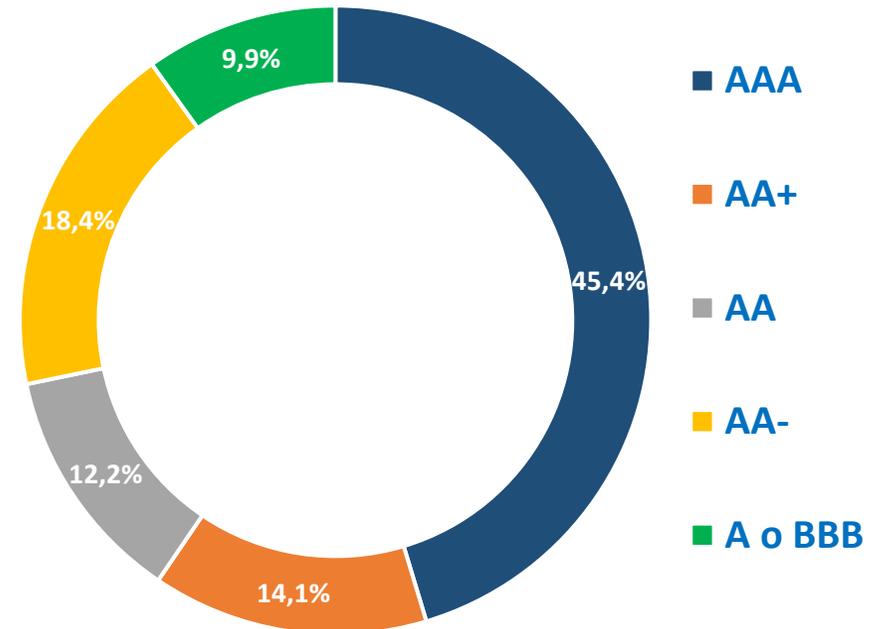
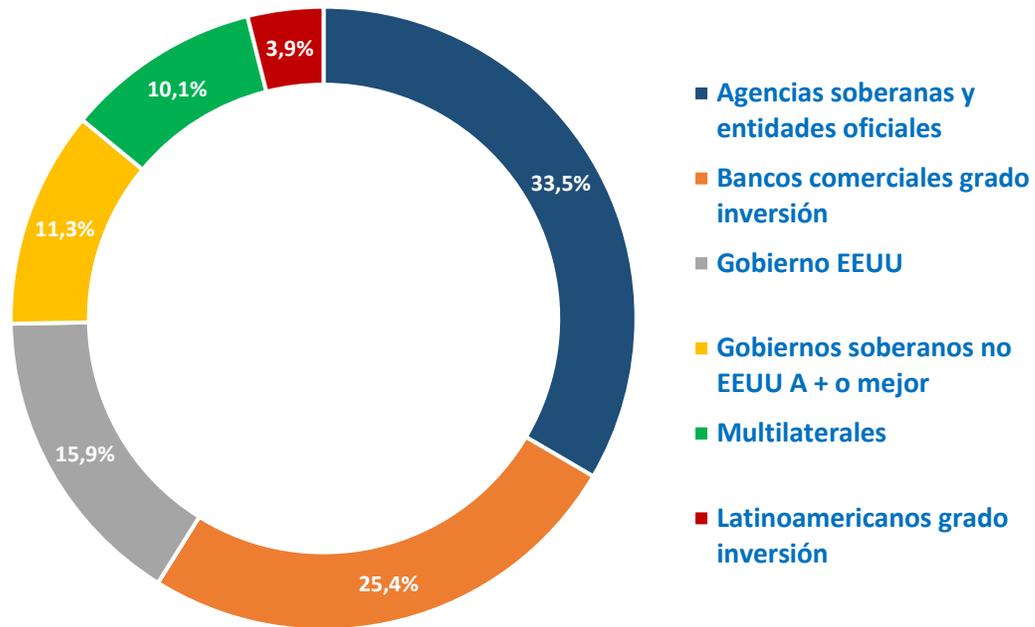
Se ha devaluado un 5.4%, 30.9 colones. Del 16 de abril al 14 de octubre hubo una devaluación de 7.5%, 42 colones  
Monto negociado promedio \$13.3 millones, antes Covid \$15.9 mm, con Covid de junio a hoy, \$ 10.5 mm,  
**CAÍDA DE UN 35% DE VOLUMEN NEGOCIADO**



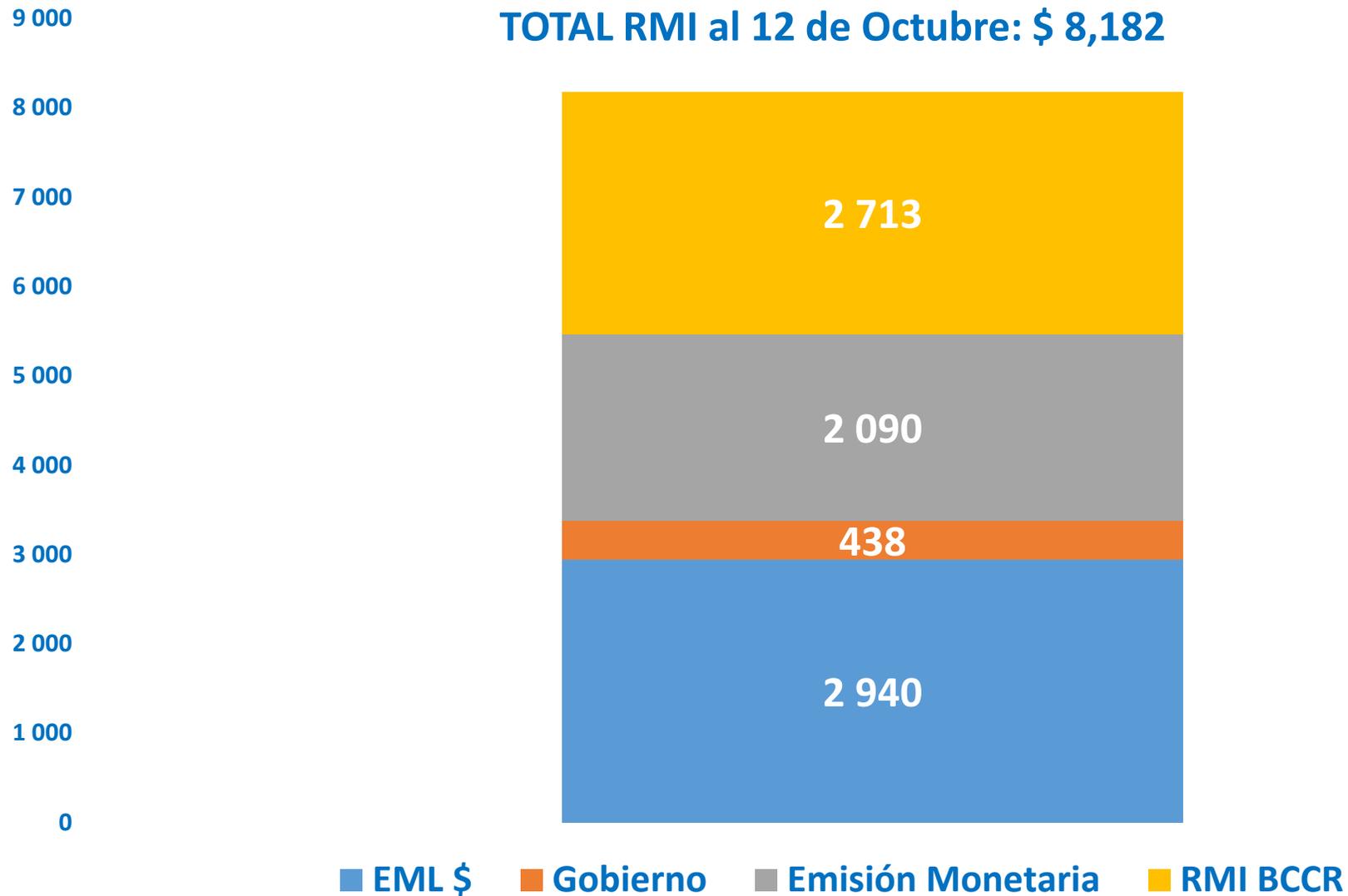
# EVOLUCIÓN SALDO DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



# DÓNDE ESTÁN INVERTIDAS LAS RMI.?



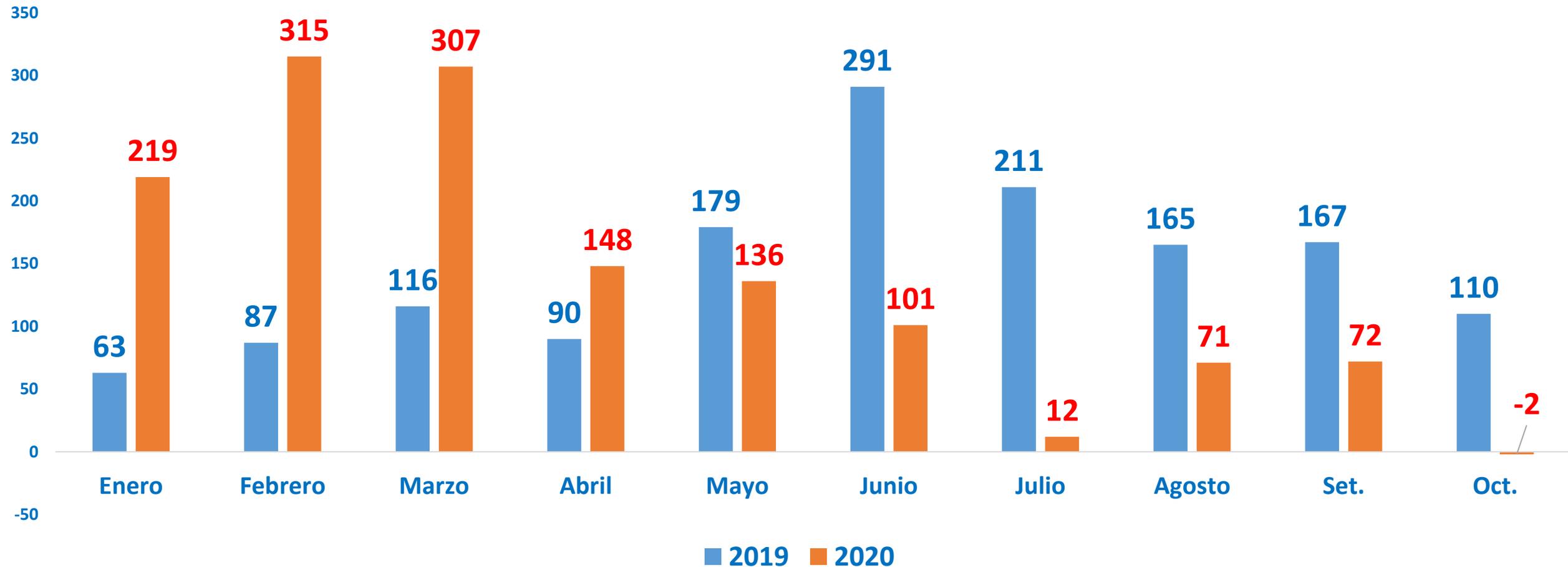
# CUÁNTAS SON LAS RMI DEL BANCO CENTRAL?



# COMPRAS NETAS EN VENTANILLAS, MM \$

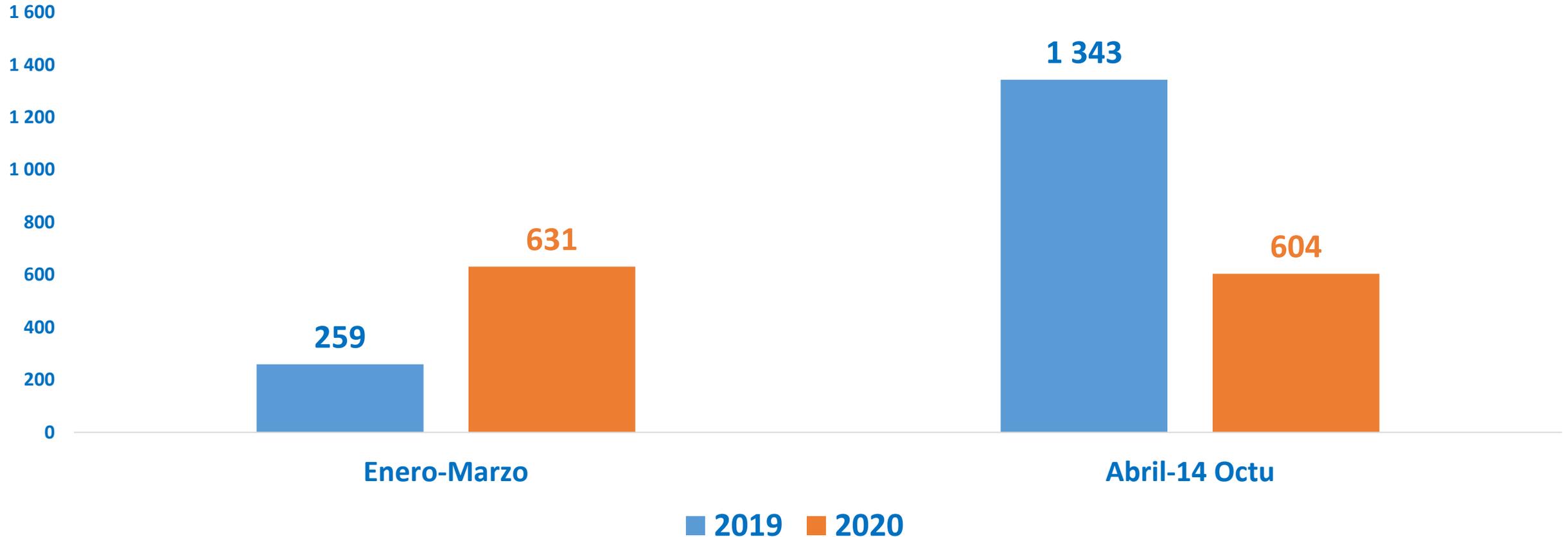
## Enero-12 Octubre, 2020-2019

En el I Trimestre 2020, la sobreoferta era **3.2** veces más alta respecto al 2019.  
De abril al 12 de octubre, la sobreoferta es apenas **0.4** veces respecto al 2019.  
Una caída del **90%** de sobreoferta de dólares en ventanillas de bancos

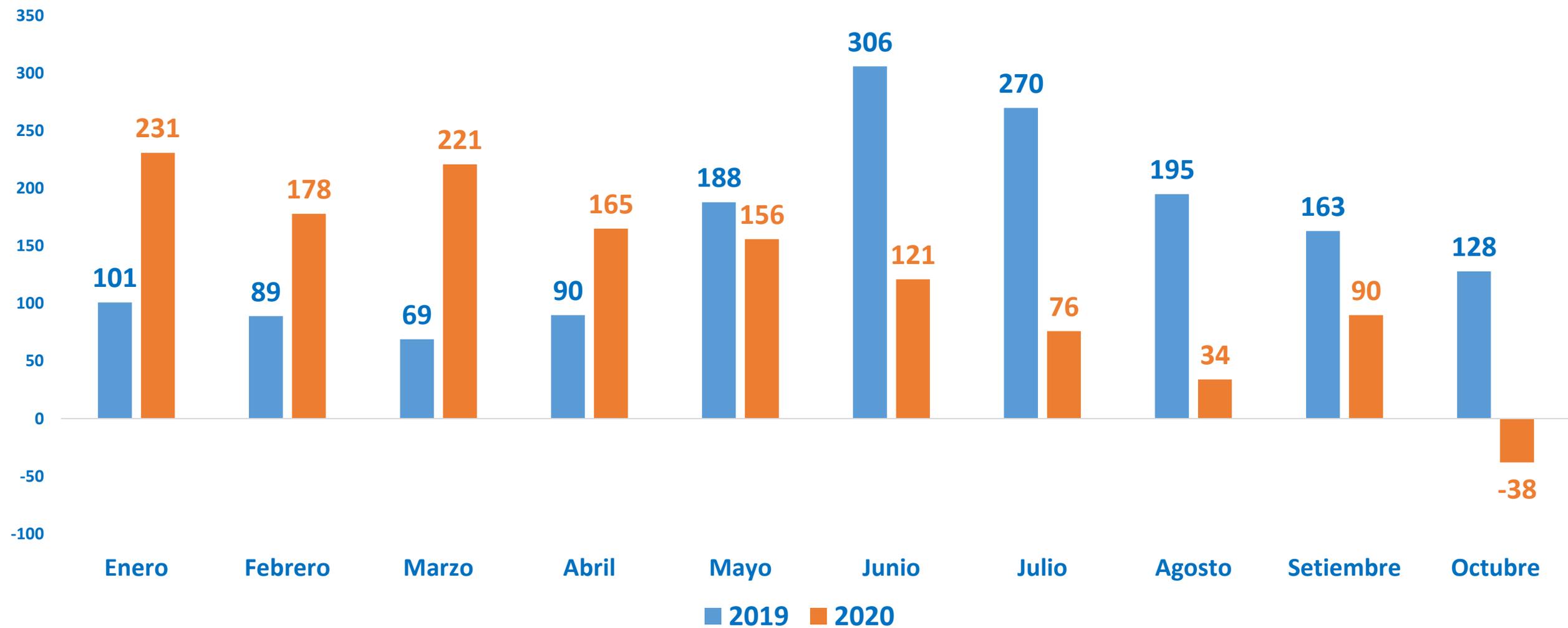


# INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL EN MONEX, Compras Netas MM \$ Enero-12 Octubre 2019-2020

La intervención de Enero a Marzo 2020 fue 2.5 veces mayor que el mismo período del 2019  
Pero de abril al 14 de octubre, la intervención es apenas 0.5 veces del mismo período 2019  
Una caída de un 82% en la intervención por menos sobreoferta de dólares

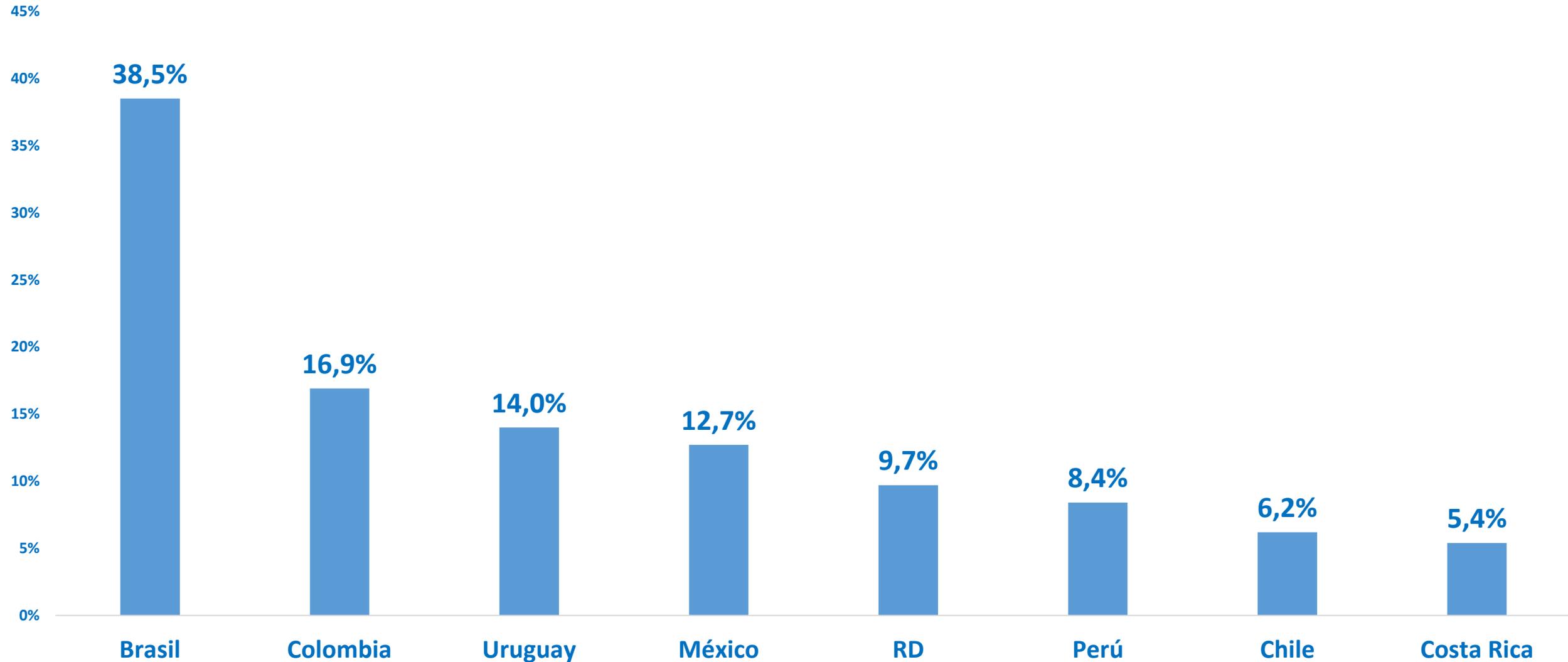


# INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL EN MONEX, Compras Netas MM \$ Enero-14 Octubre 2019-2020



# VARIACIONES TIPO DE CAMBIO NOMINAL

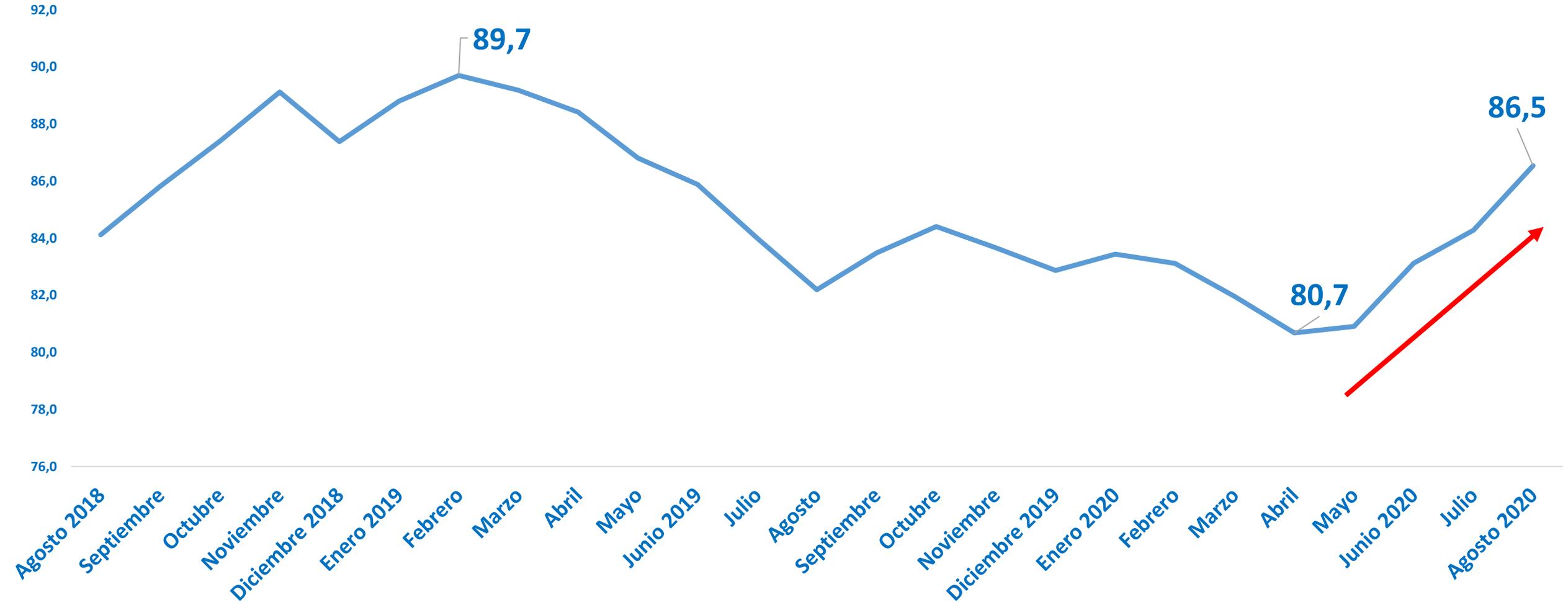
## Enero-14 Octubre , 2020



# INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

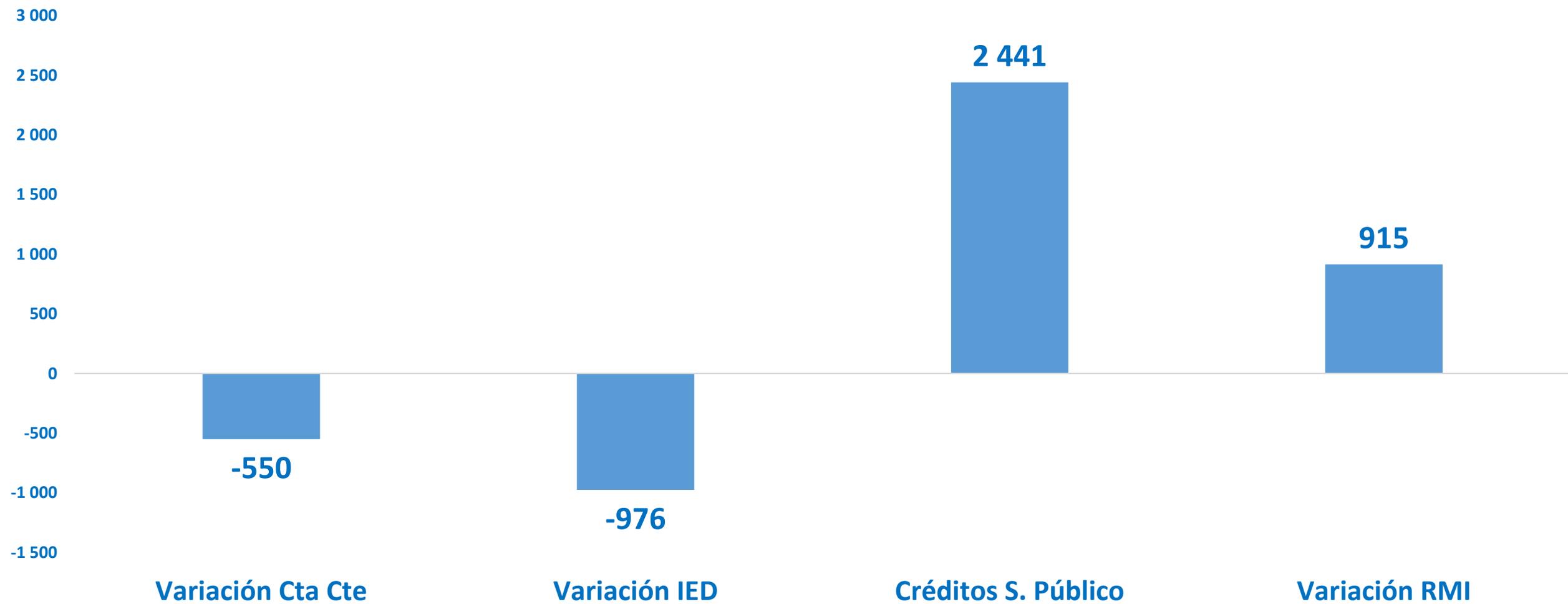
## Agosto 2018 a Agosto 2020

La Pandemia recupera la competitividad del país



# Estimación de Efecto Covid en Mercado Cambiario

## Millones de US \$, 2020



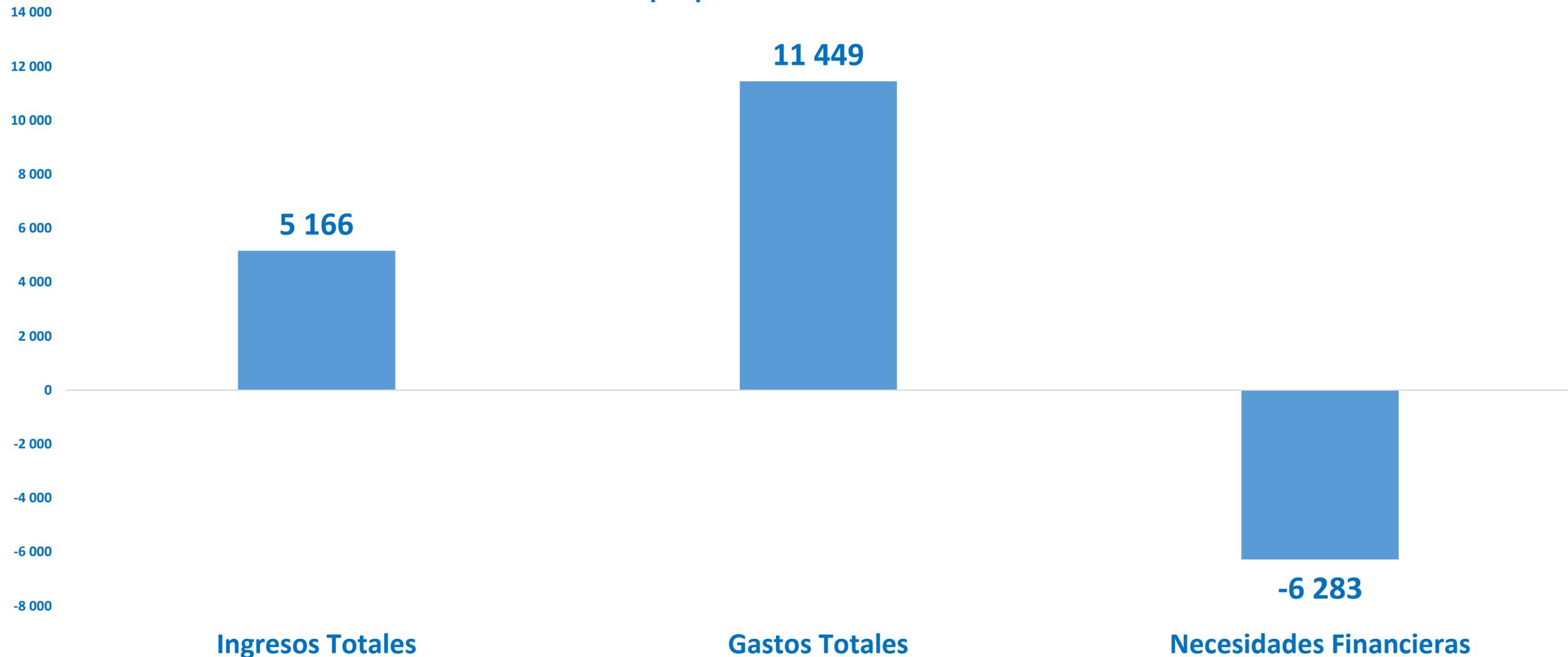
Fuente: Elaboración propia de Gerardo Corrales, Economía Hoy con base en Revisión Programa Macro BCCR

# **LAS FINANZAS PÚBLICAS**

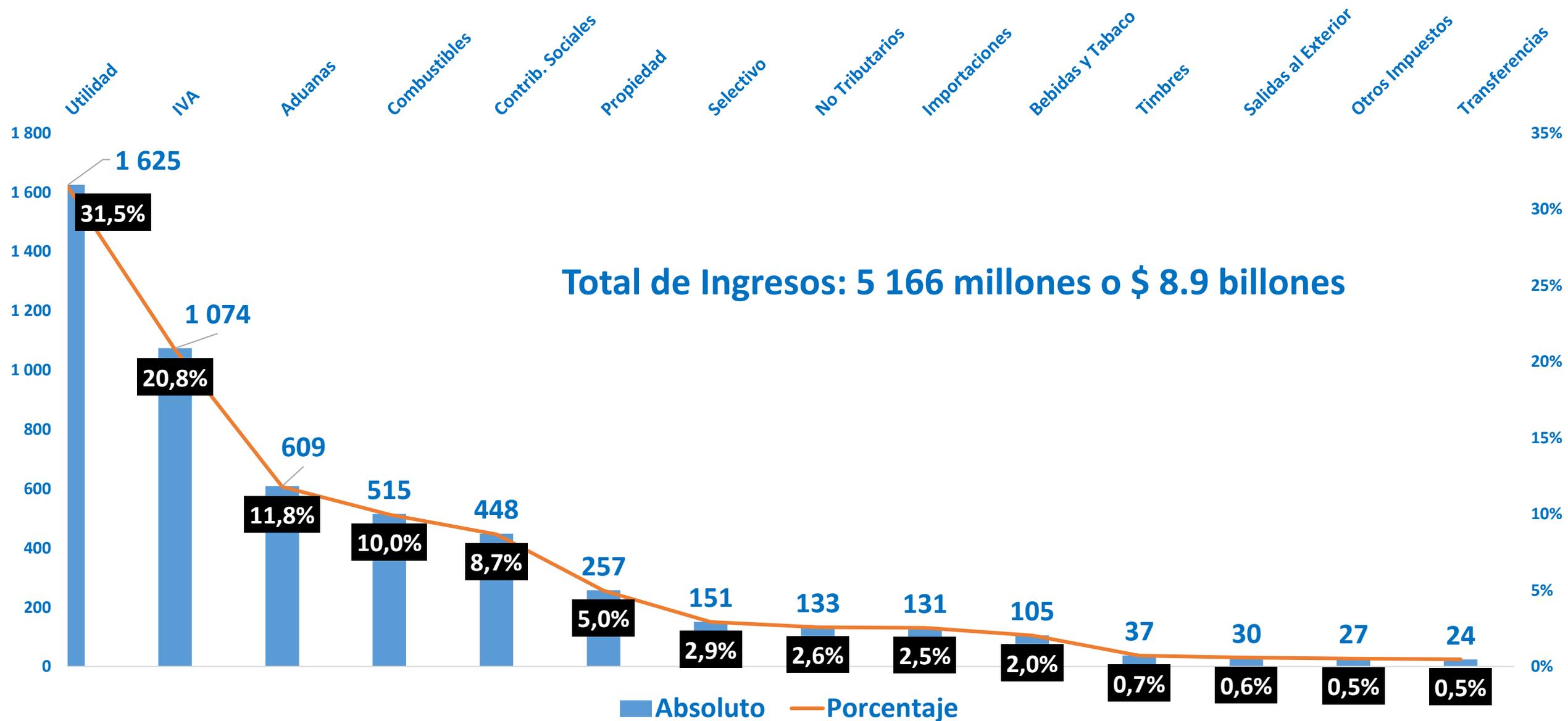
## La Dimensión del Problema: Presupuesto Gobierno Central 2021, Miles de Millones de Colones

45% Ingresos Totales y 55% Deuda.

Es una necesidad que por doce meses cada tico se endeude en 103 millones de colones

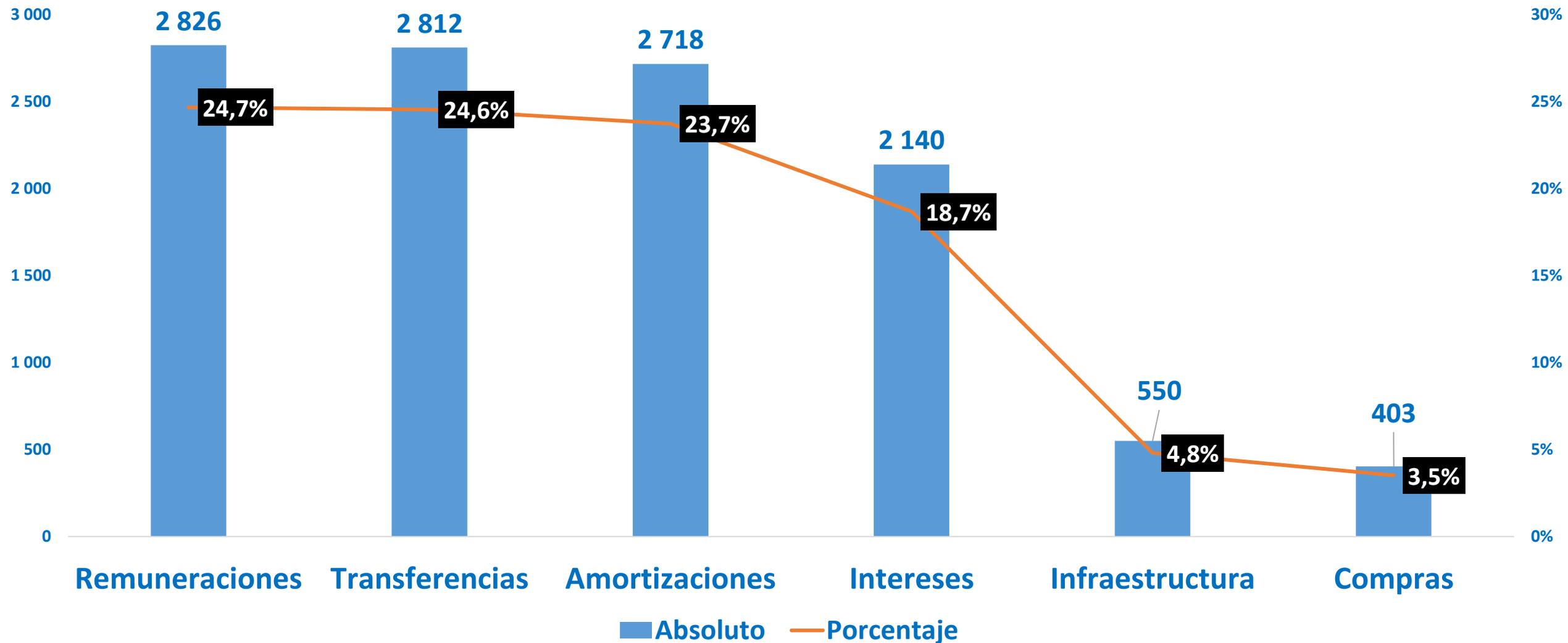


# Presupuesto 2021, Ingresos Totales, Miles de Millones Colones

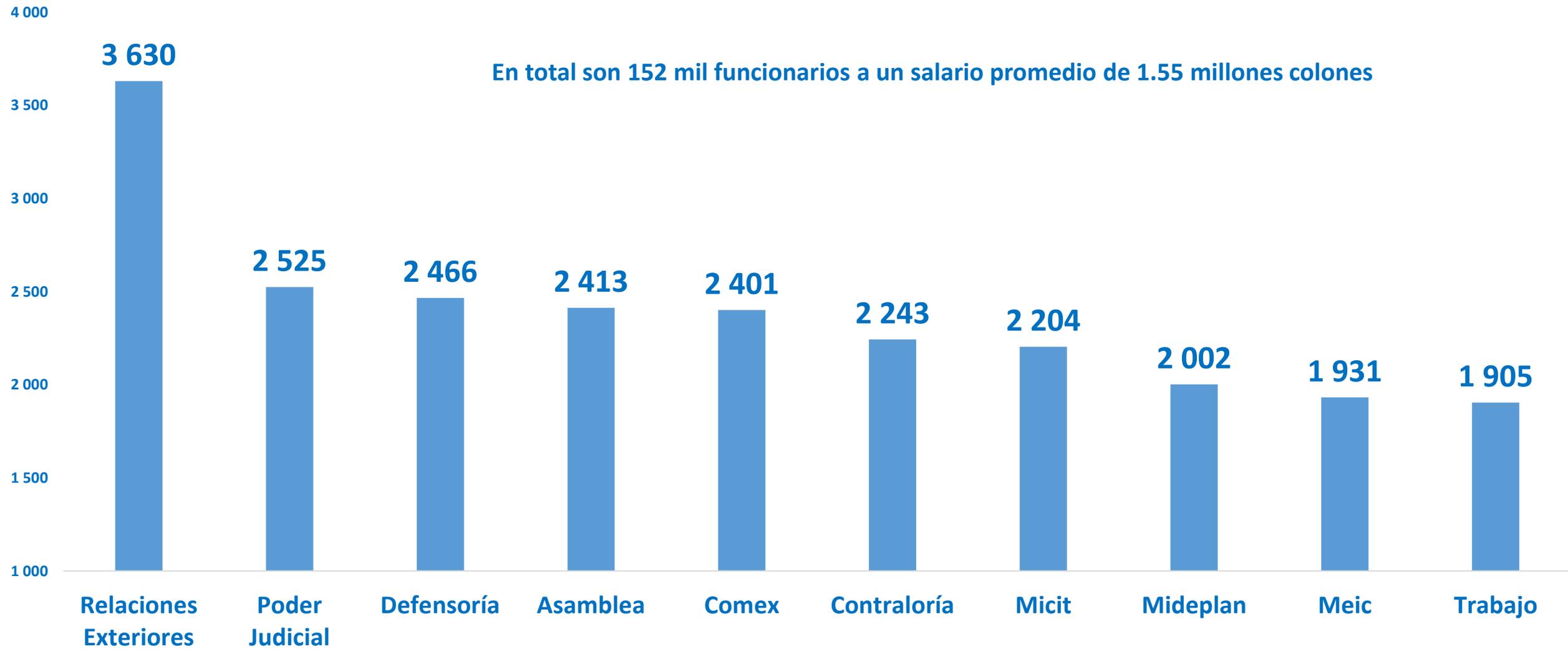


# Presupuesto 2021, Gastos Totales, Miles de Millones Colones

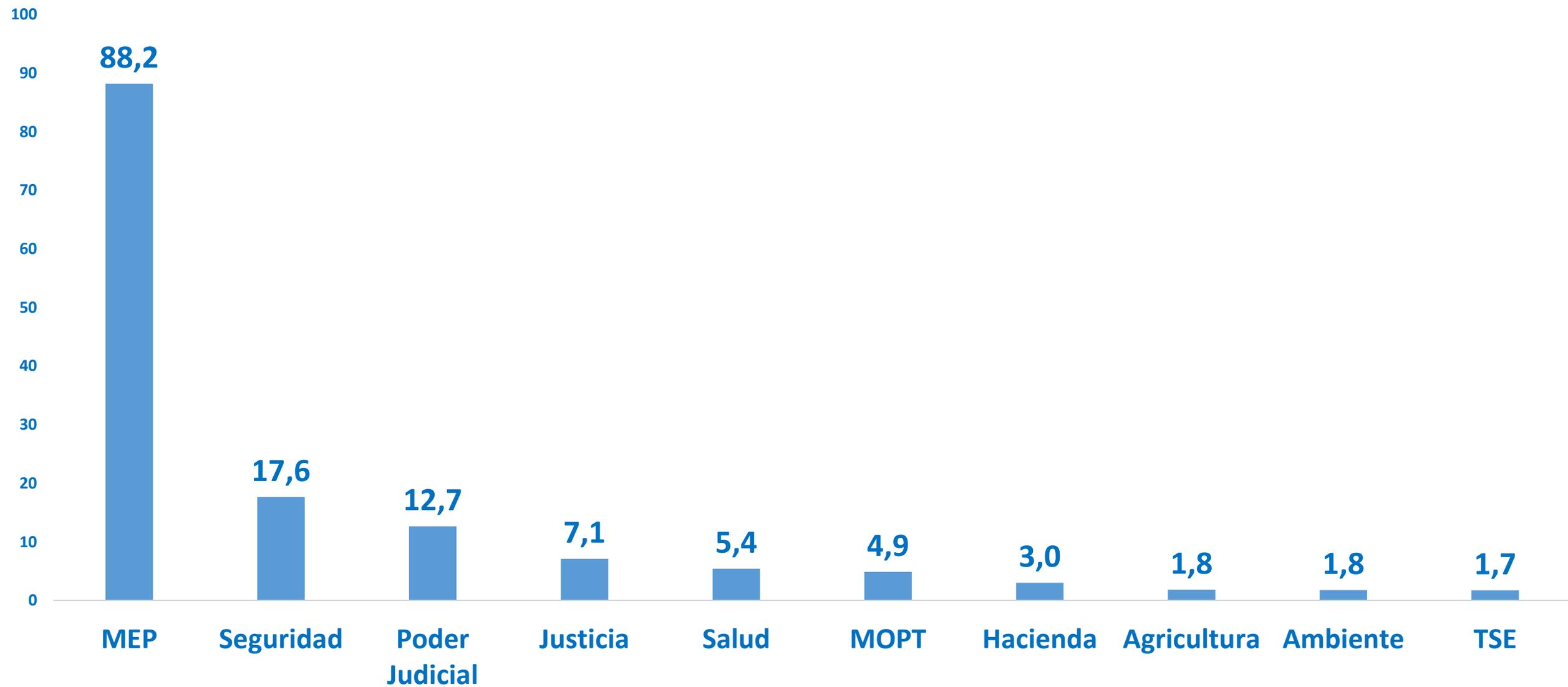
## Total de Gastos: 11 449 millones o \$ 19.7 billones



## Top 10 de Salario Promedio Mensual, Miles de colones según Presupuesto 2021



## Top 10 de Entidades con más Empleados, Miles de Personas según Presupuesto 2021

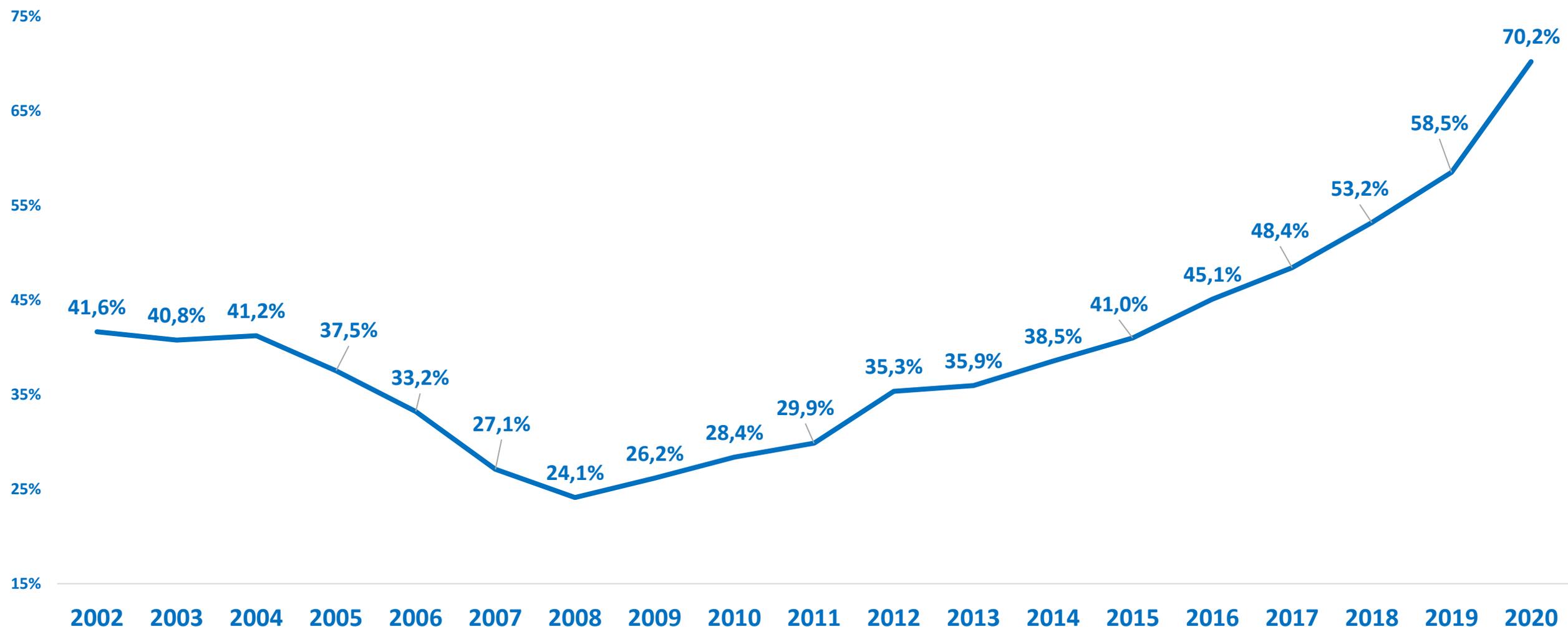


# Evolución del Déficit Fiscal 2007-2020, Relaciones al PIB

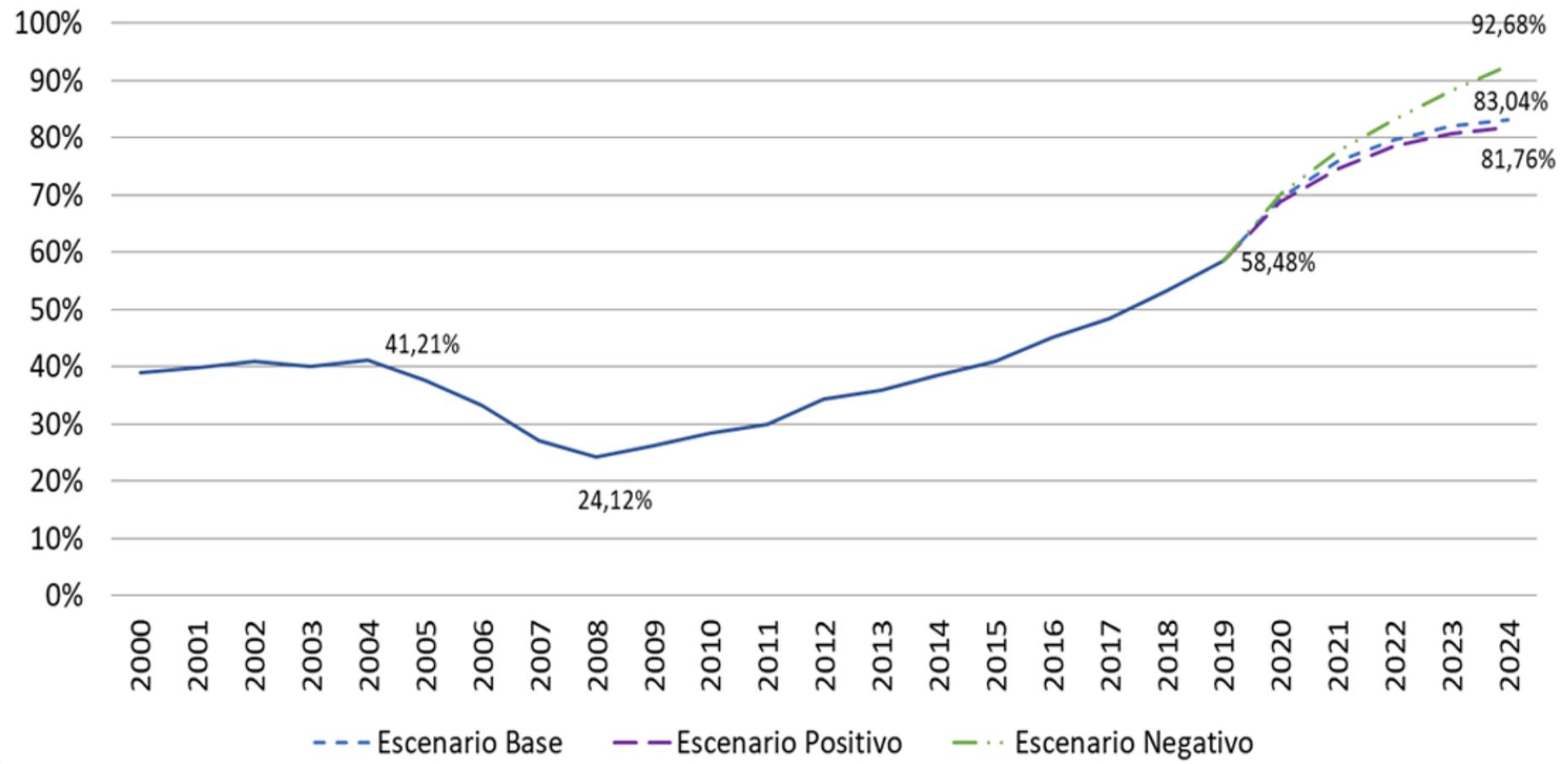
	2020	2019	2007	Dif. 2019-2020	Estructura	Dif. 2007-2019	Estructura
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>12.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.2%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>82%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>6%</b>
Impuesto a la Renta	4.1%	5.1%	3.8%	-1.0%	33%	1.3%	-17%
IVA	2.7%	2.6%	2.8%	0.1%	-2%	-0.2%	2%
Aduanas	1.6%	1.9%	3.0%	-0.3%	10%	-1.1%	15%
Otros Ingresos Tributarios	3.0%	4.1%	5.1%	-1.1%	38%	-0.9%	13%
Otros Ingresos	0.9%	1.0%	0.5%	-0.1%	3%	0.5%	-6%
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>22.2%</b>	<b>21.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-16%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-95%</b>
Gastos Corrientes sin Intereses	15.3%	15.5%	10.4%	-0.2%	6%	5.1%	-69%
Remuneraciones	7.0%	6.8%	5.2%	0.2%	-5%	1.7%	-22%
Compras B y S	1.1%	0.6%	0.5%	0.4%	-15%	0.1%	-2%
Transferencias	7.2%	8.0%	4.7%	-0.8%	26%	3.3%	-45%
Intereses	4.9%	4.2%	3.0%	0.7%	-25%	1.1%	-15%
Gastos de Capital	2.0%	2.0%	1.3%	0.0%	0%	0.7%	-9%
<b>Déficit Primario ( Ingresos-Gastos sin Intereses )</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>75%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>85%</b>
<b>Déficit Fiscal ( Ingresos-Gastos Totales )</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>100%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>100%</b>

# Evolución Relación Deuda Gobierno Central al PIB, 2002-2020

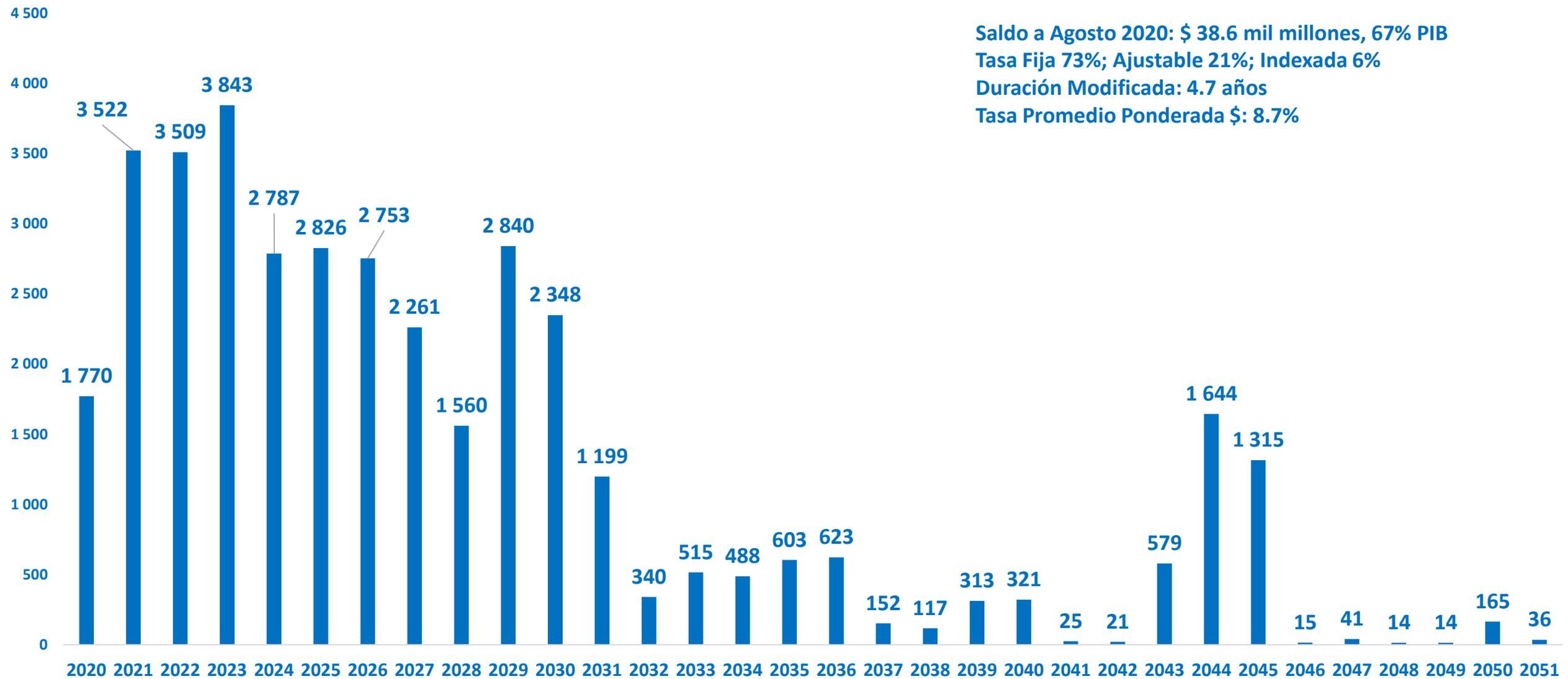
Administración Pacheco, 40.3%; Arias Sánchez, 27.7%; L. Chinchilla, 32.4%; L.G.Solís, 43.2%; C. Alvarado, 60.6%



**Gobierno Central:  
Evolución (Proyección) Deuda/PIB.  
Estimado 2024**



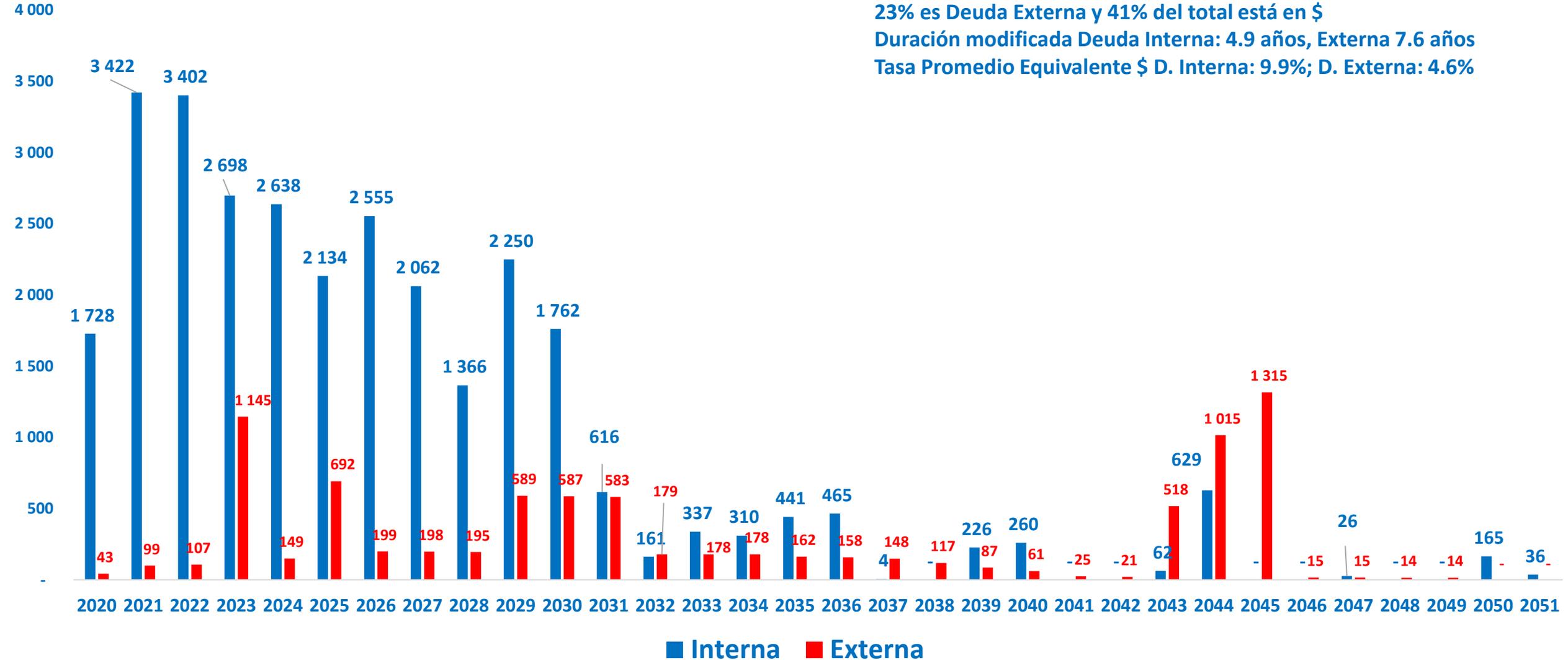
# Deuda Total Gobierno Central: Perfil de Vencimientos 2020-2051, Millones de \$



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 \$

23% es Deuda Externa y 41% del total está en \$  
 Duración modificada Deuda Interna: 4.9 años, Externa 7.6 años  
 Tasa Promedio Equivalente \$ D. Interna: 9.9%; D. Externa: 4.6%



## 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>14.1%</b>		<b>8,693</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.8%</b>		<b>7.0%</b>		<b>4,304</b>
<b>Captado a Junio 2020</b>				<b>2.3%</b>	<b>1,406</b>
<b>Por captar resto del año</b>				<b>4.7%</b>	<b>2,898</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>3.8%</b>		<b>7.1%</b>		<b>4,389</b>
<b>Disponibilidad de 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

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

**Costa Rica**

**Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central (porcentaje del PIB)**

**2019 2021**

**2019      2020e      2021e**

<b>I. Total Necesidades de Financiamiento (A+B+C)</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>15,0%</b>
A. Déficit del Gobierno Central	6,9%	8,6%	8,3%
B. Amortización Total	5,9%	3,8%	6,7%
i. Amortización Total Deuda Interna	5,8%	3,3%	6,6%
ii. Amortización Total Deuda Externa	0,2%	0,6%	0,2%
C. Otros	0,0%	0,0%	0,0%
<b>II. Fuentes de Financiamiento(A+B+C)</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>15,0%</b>
A. Deuda Doméstica	11,2%	5,4%	11,4%
i. Títulos Valores	11,2%	5,4%	11,4%
ii. Otros	0,0%	0,0%	0,0%
B. Deuda Externa	3,3%	5,5%	3,6%
i. Títulos Valores	2,4%	0,0%	2,4%
ii. Multilateral, Bilateral, y Otros	0,8%	5,5%	1,2%
Multilaterales	0,8%	5,4%	1,1%
Bilaterales	0,1%	0,1%	0,1%
Por definir (Plan de Inversión)	0,0%	0,0%	0,0%
C. Uso de activos y otros (Incluye Privatización)	-1,6%	1,6%	0,0%

# Privatización Estatal como parte de la Solución? MM \$

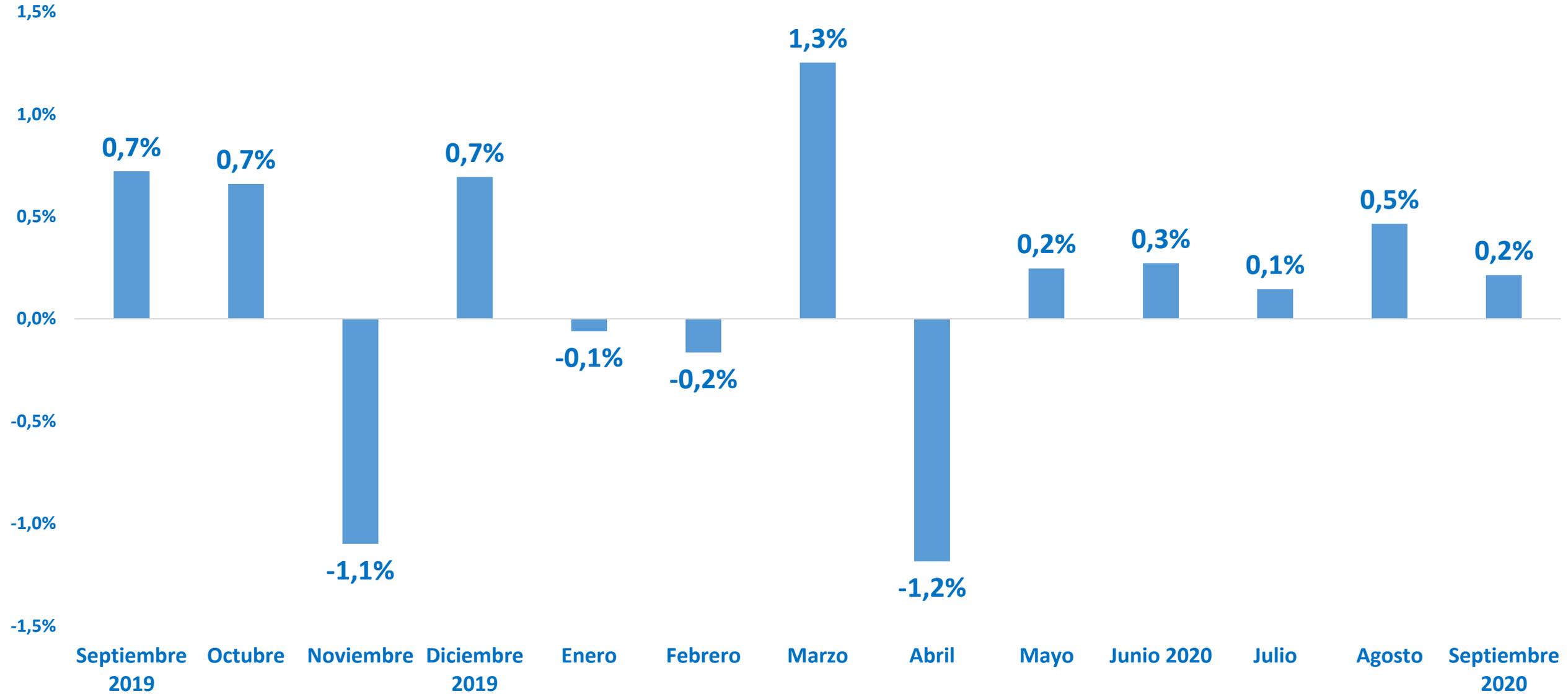
ACTIVO	BOOK VALUE	EFICIENCIA	ROE	MÚLTIPLO	MARKET VALUE
BICSA	237	63%	4.9%	1,5	356
BCR	1.100	74%	6.8%	2,0	2.200
INS	1.830	ND	9.0%	1,25	2.300
KOLBI					900
TOTAL					5.800
SALDO DEUDA 2021					40.000
AHORRO PRINCIPAL					15%
CAIDA DE LA DEUDA AL					54%
AHORRO ANUAL INTERESES					1%

Fuente: Elaboración propia muy preliminar con base en estados financieros

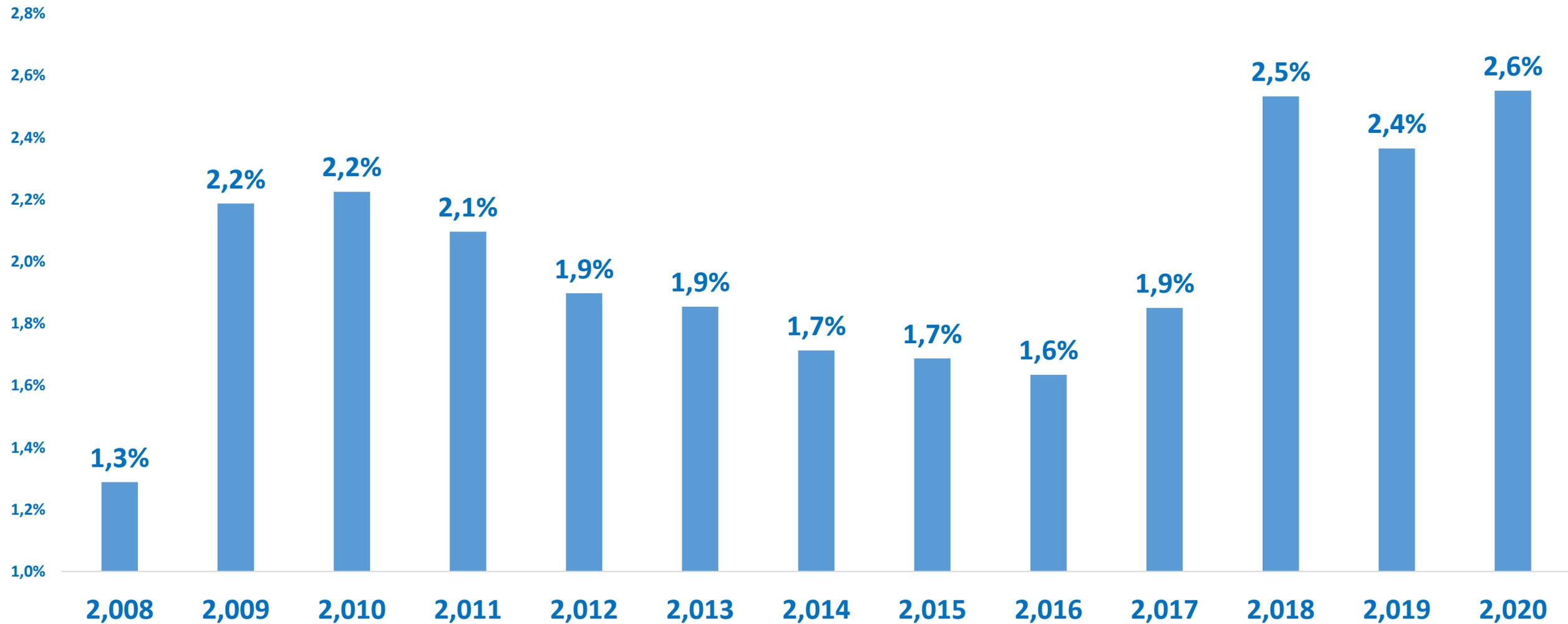
# SECTOR MONETARIO

# Tasa de Crecimiento Interanual en colones del Crédito al Sector Privado, Set. 19 – Set. 20

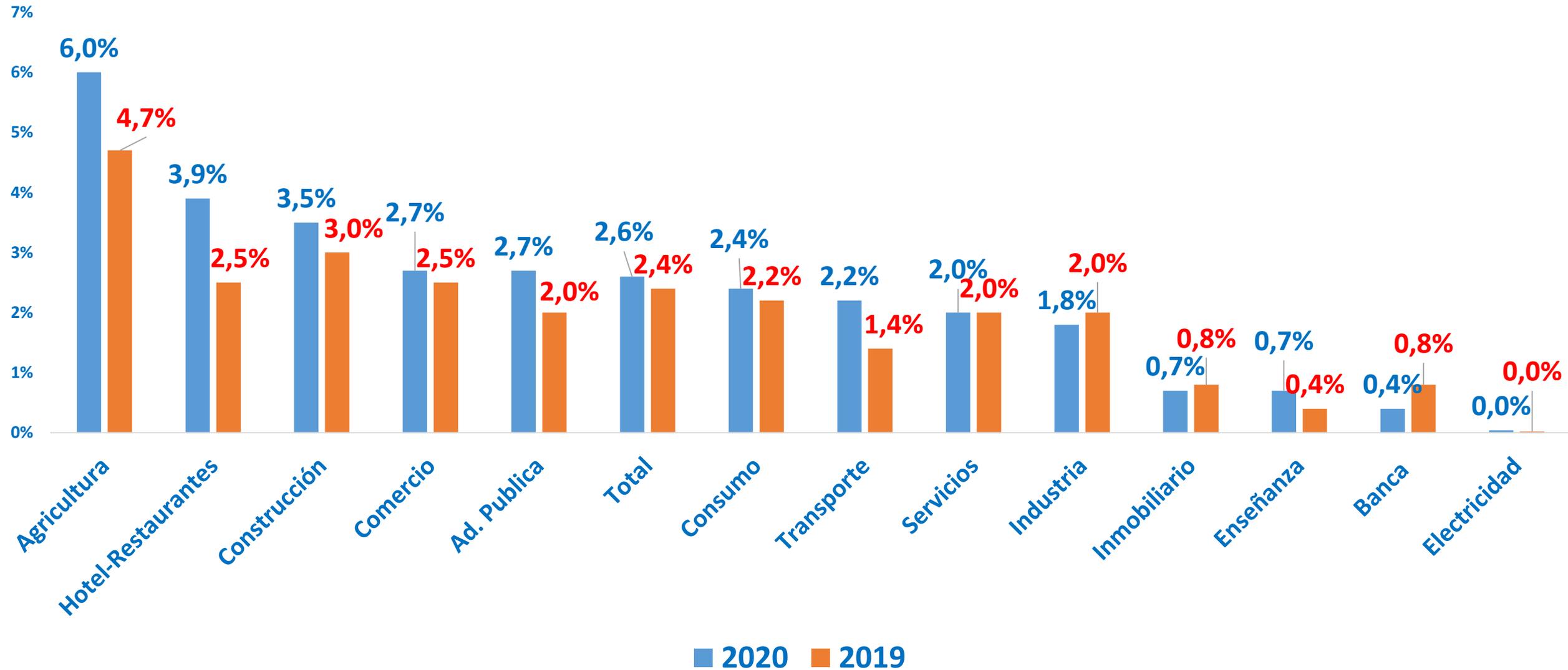
Saldo a Setiembre 2020: \$ 36 mil millones



## Evolución de la Morosidad a + 90 días y Cobro Judicial del Sistema Financiero



## Evolución de la Morosidad a + 90 días y Cobro Judicial del Sistema Financiero por Actividad



# CONCLUSIONES

- La Pandemia desnudó los problemas estructurales económicos, políticos y sociales que veníamos arrastrando
- Hay un vacío y ausencia de liderazgo y credibilidad política
- No hay sentido de urgencia y se supone que seguimos en tiempos normales
- Un mal planteamiento del Ejecutivo sobre una propuesta con el FMI nos tiene en un caos de inestabilidad
- Las decisiones políticas siguen siendo erróneas
- Ningún sector quiere soltar la ubre, ESTAMOS JODIDOS TODOS USTEDES
- Aún hay una probabilidad de salvación del precipicio, pero requiere dejar egos y pedir ayuda
- No son las soluciones tradicionales, los líderes de gremios debe escuchar y dejar a los técnicos plantear soluciones
- Los técnicos deben tomar en cuenta el impacto social y la Justicia en la distribución
- El problema de liquidez y la desconfianza local e internacional avanzan, no hay tiempo
- Se requiere un plan de Recorte de Gastos, Eficiencia, Control de Evasión, Venta de Activos y Reactivación
- El Residuo deben ser impuestos que afecten lo menos posible a los deciles bajos, requiere solidaridad
- Renunciar a un convenio con el FMI y no querer créditos externos, es cavar nuestra propia TUMBA