

COYUNTURA ECONÓMICA Y TURISMO



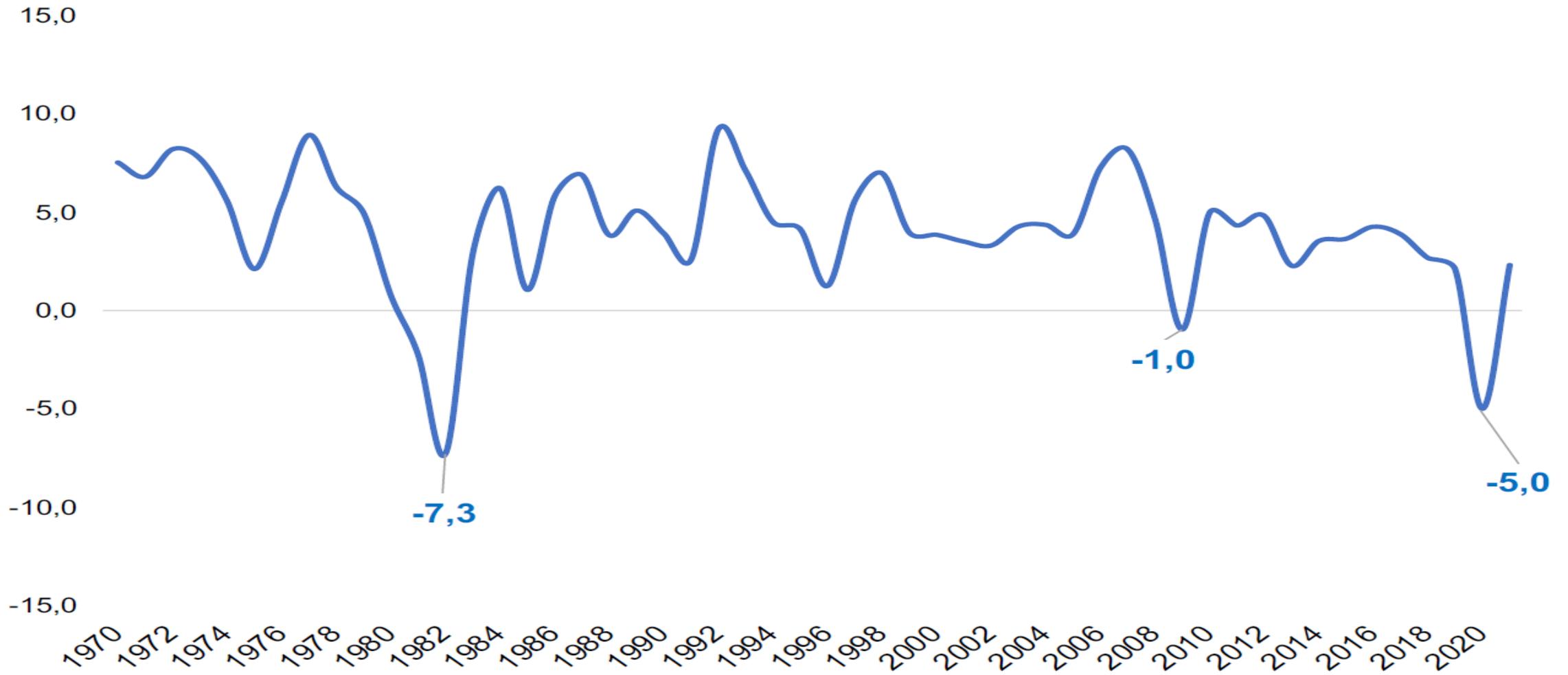
GERARDO CORRALES, ECONOMÍA HOY
10 SETIEMBRE 2020

EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

PRODUCCIÓN Y EMPLEO

PRODUCCIÓN

Tasa de Crecimiento del PIB 1970-2021

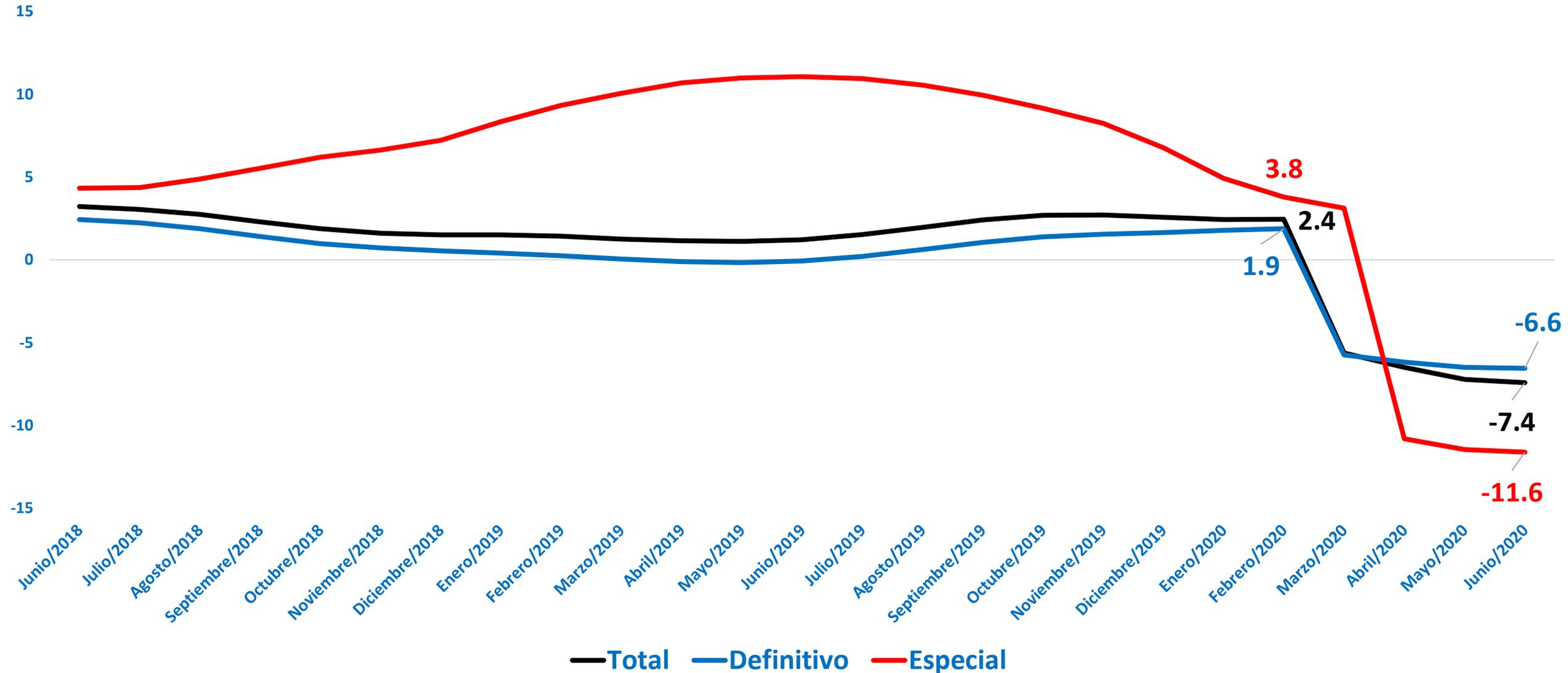


Tasa de Crecimiento del PIB según sectores de actividad económica 2019-2021

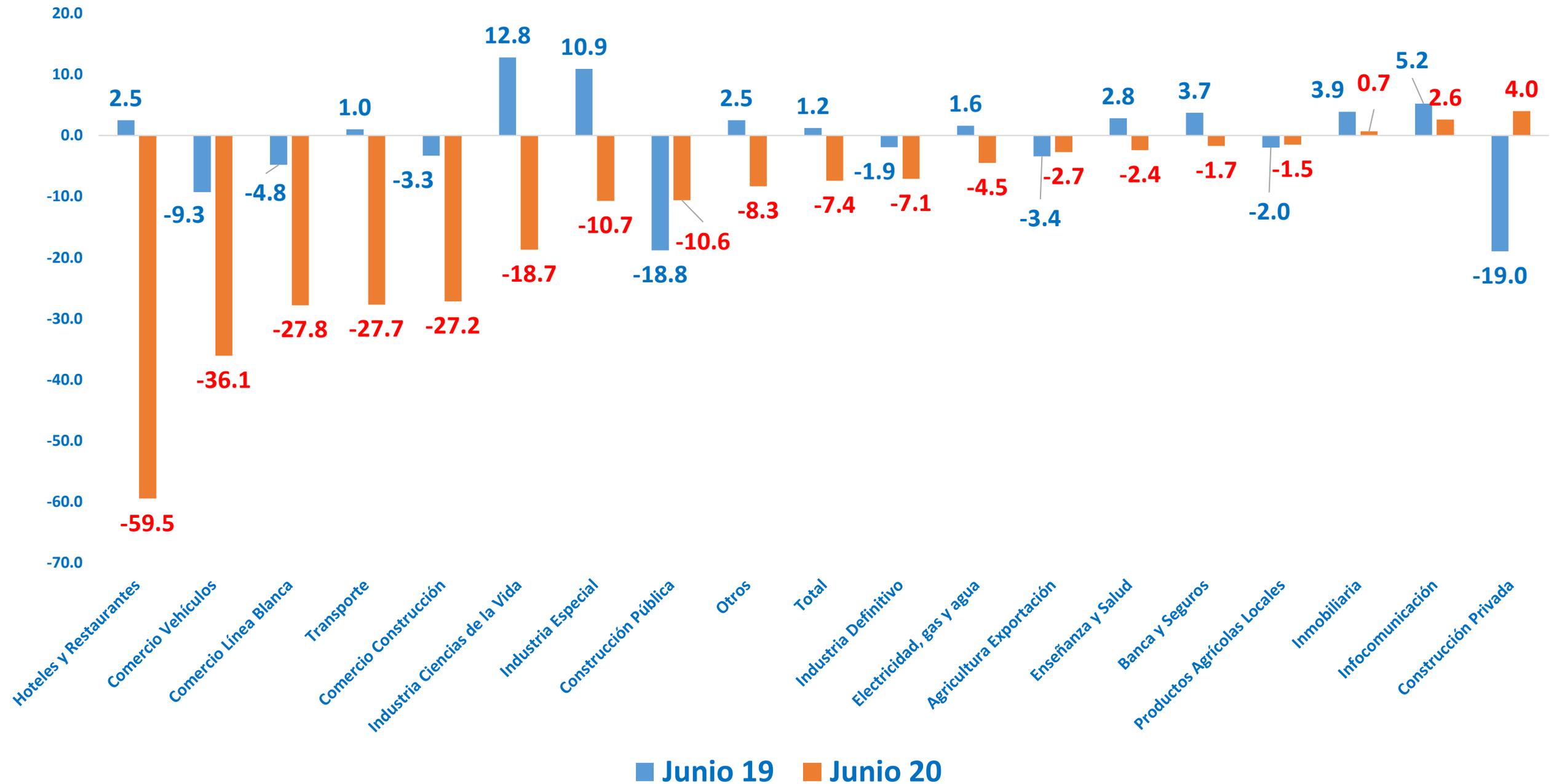


Evolución IMAE Total, Definitivo y Preferencial, Tasa Interanual de Crecimiento Junio 2018- Junio 2020

El régimen definitivo contribuye con el 84% de la producción y el especial 16%

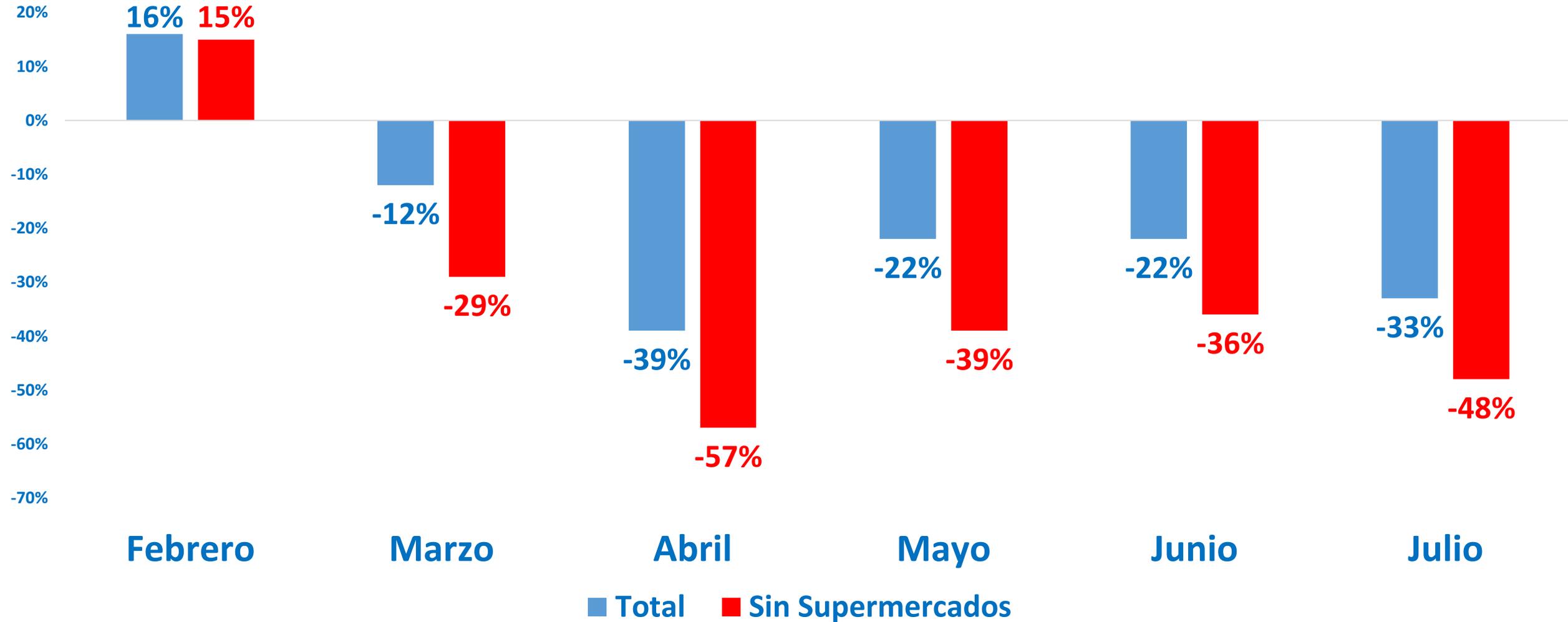


IMAE por Actividad Económica, Tasa Interanual, Junio 2019 – Junio 2020



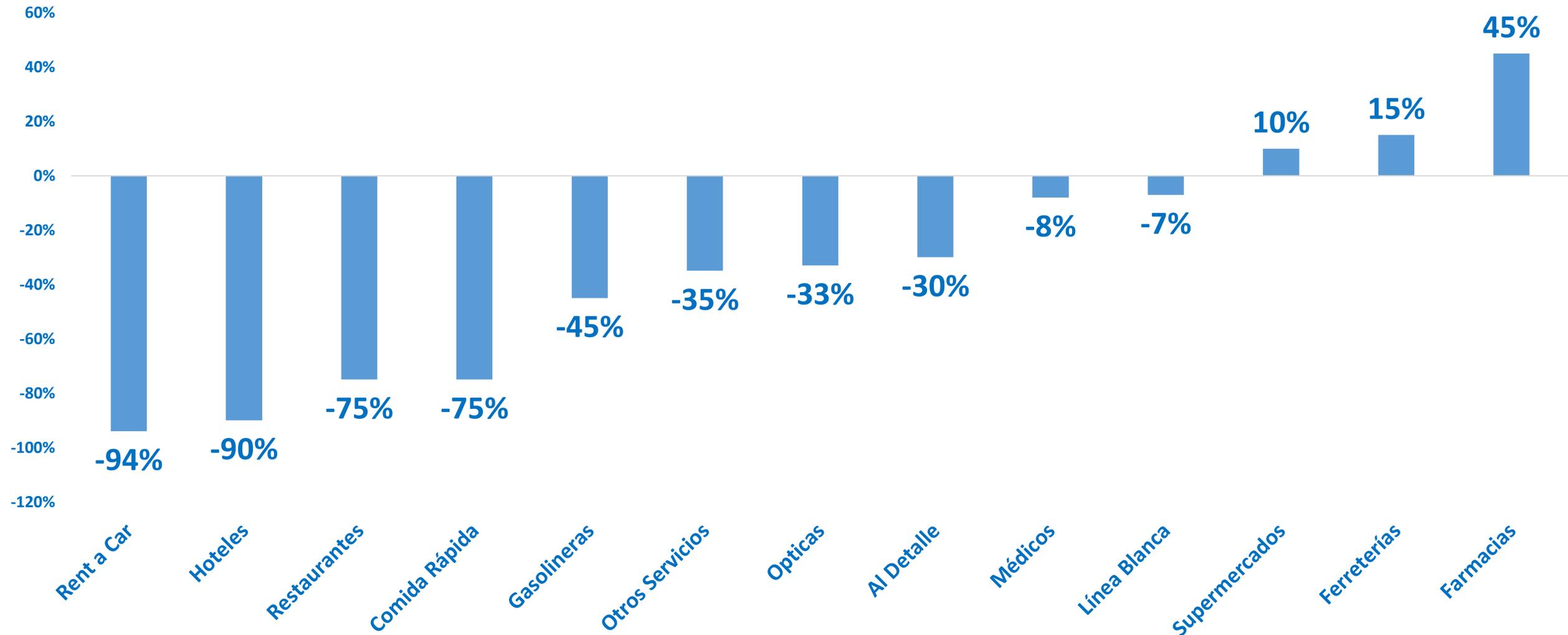
Facturación con Plásticos, Tasa Interanual, Febrero – Julio 2019-2020

Funciona la Danza y el Martillo o está desbalanceada hacia el Martillo?



Facturación con Plásticos por Comercio, Tasa Interanual Julio

Funciona la Danza y el Martillo o está desbalanceada hacia el Martillo?

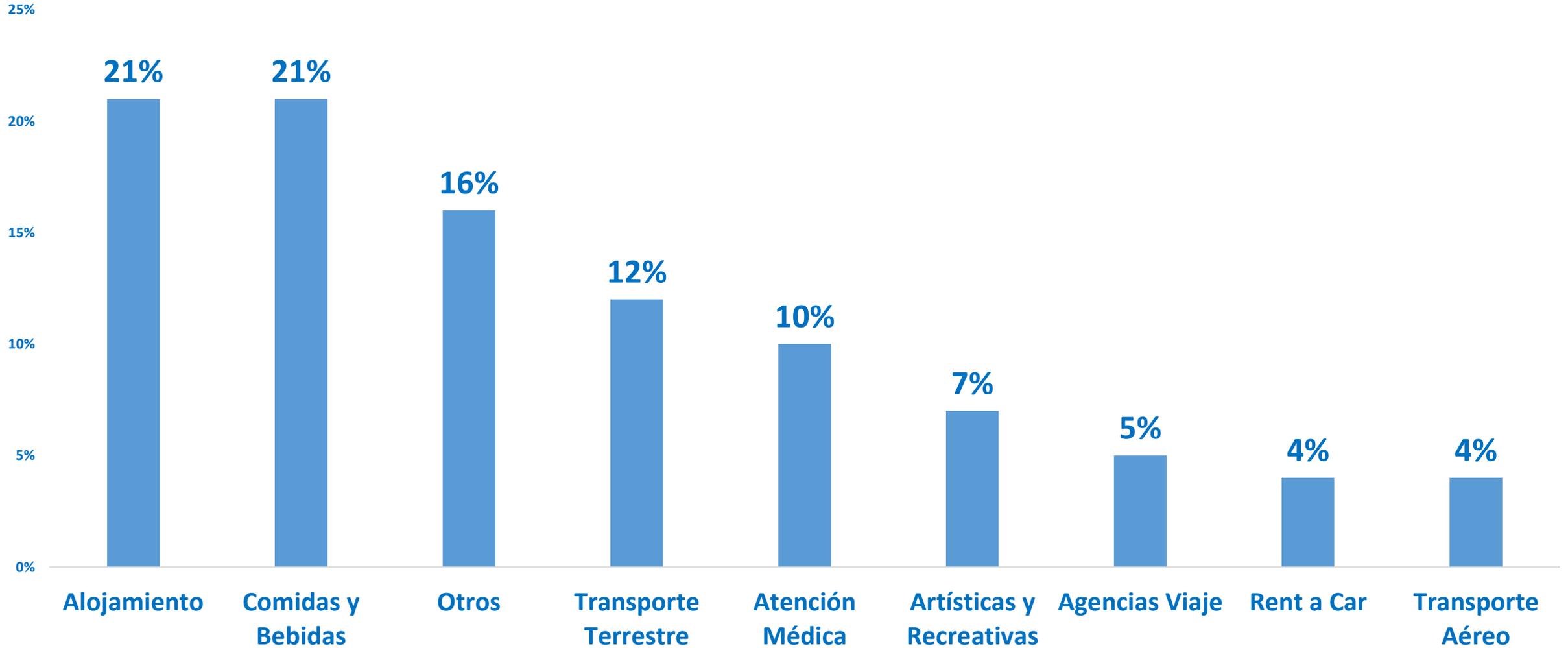


Fuente: Elaboración propia con base en modelos de estimación de facturación con tarjetas

Importancia Sector Turismo antes Pandemia

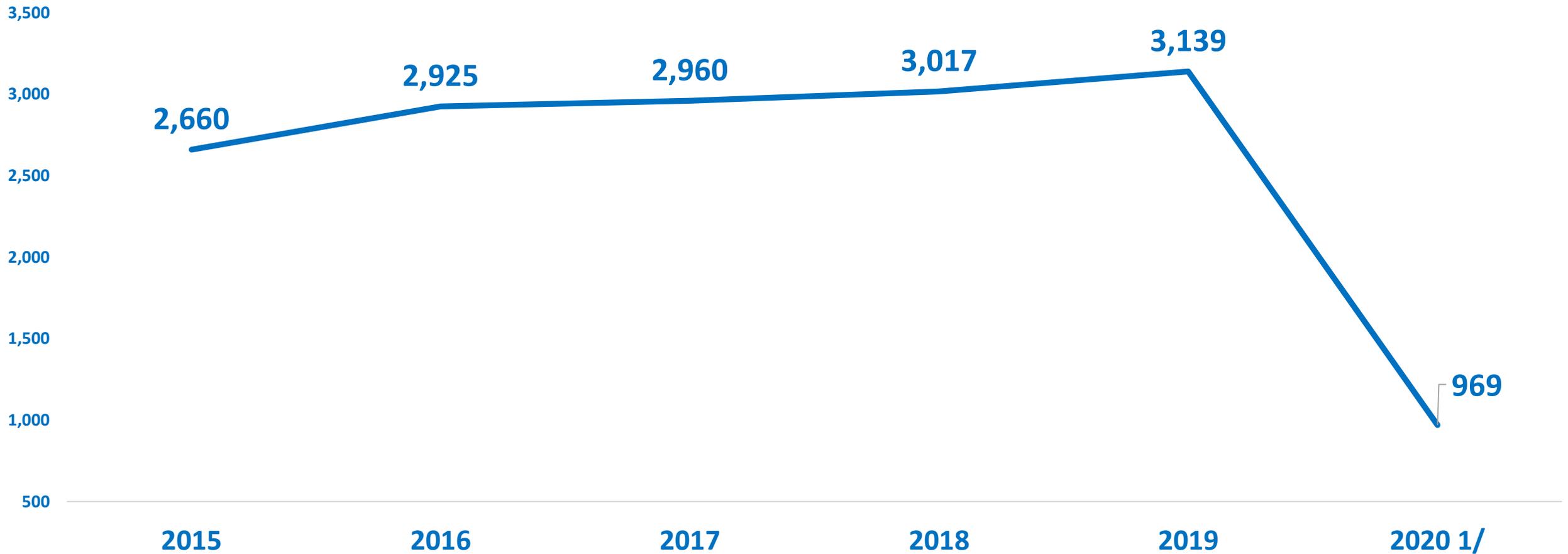
- Más de 3 millones de visitantes con impacto económica fuera del GAM, costeras
- Divisas de \$ 4 mil millones, 6% del PIB, sobre oferta de dólares que mantiene estable el TC
- 8% de Valor Agregado al 2016, actualizado al 7% crecimiento anual histórico, 10% al 2019
- 215 mil empleos, 10% población ocupada
- Supera el volumen de exportaciones de Piña, Café y Banano juntos
- Impuestos territoriales, municipales, renta, IVA

El Turismo es más que Hoteles y Restaurantes



Ingreso Anual de Turistas al País, Miles, 2015-2020

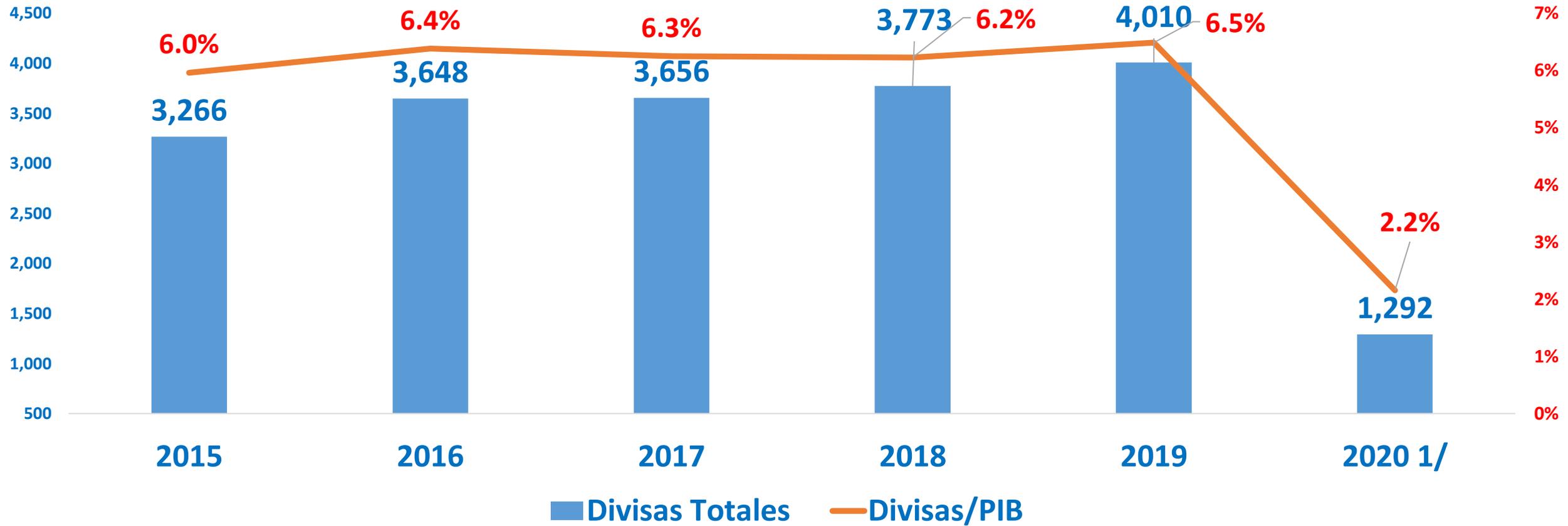
Caída del 70%



1/ Estimado por Banco Central en actualización Programa Monetario de Julio 2020

Ingreso Anual de Divisas de Turismo al País, MM \$ y Relación al PIB, 2015-2020

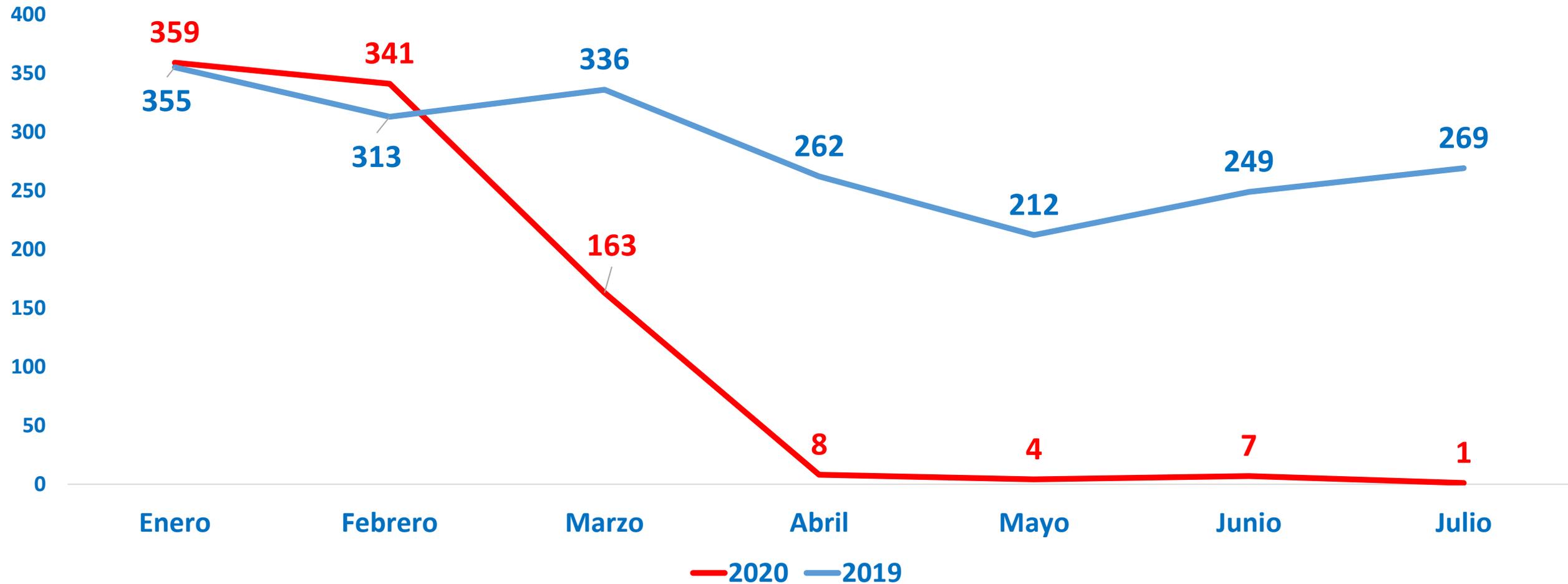
Caída del 70%



1/ Estimado por Banco Central en actualización Programa Monetario de Julio 2020

Ingreso Mensual de Turistas al País, Miles

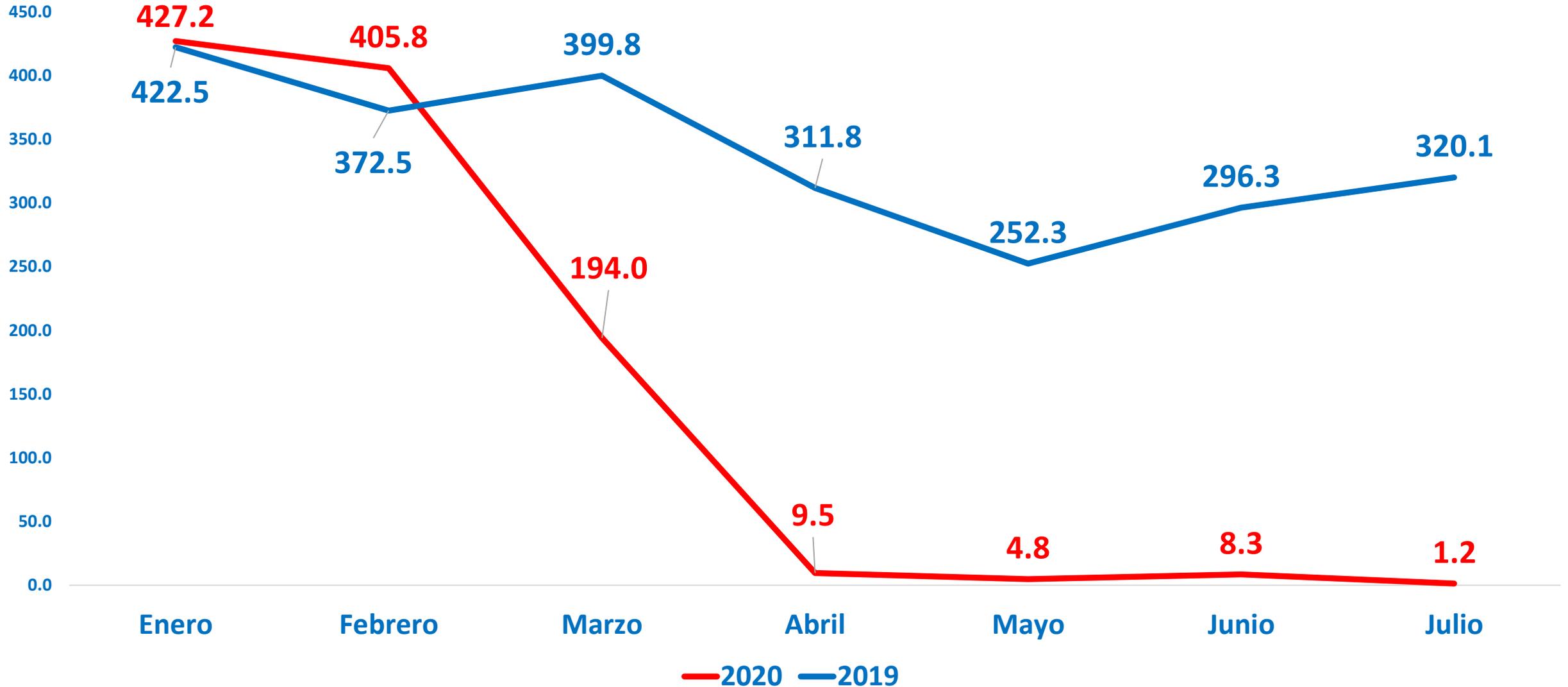
El acumulado de Enero a Julio del 2019 fue de 1 996 mil y ahora, 883 mil, una caída del 56%.
El acumulado de Marzo a Julio del 2019 fue de 1 328 mil y ahora, 183 mil, una caída del 86%



Ingreso Mensual de Divisas por Turismo al País, MM \$

El acumulado de Enero a Julio del 2019 fue de \$ 2 375 mm y ahora, 1 050 mm, una caída del 56%.

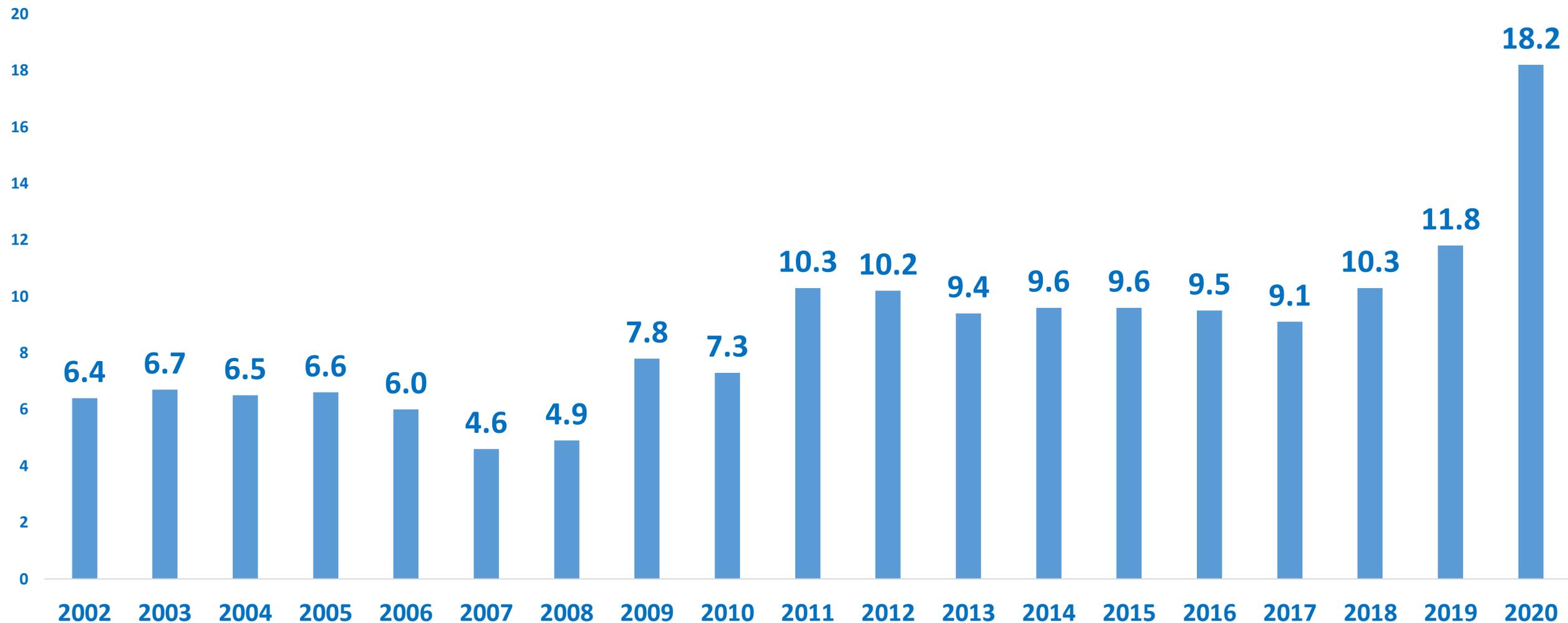
El acumulado de Marzo a Julio del 2019 fue de 1 580 mm y ahora, 218 mm, una caída del 86%



EMPLEO

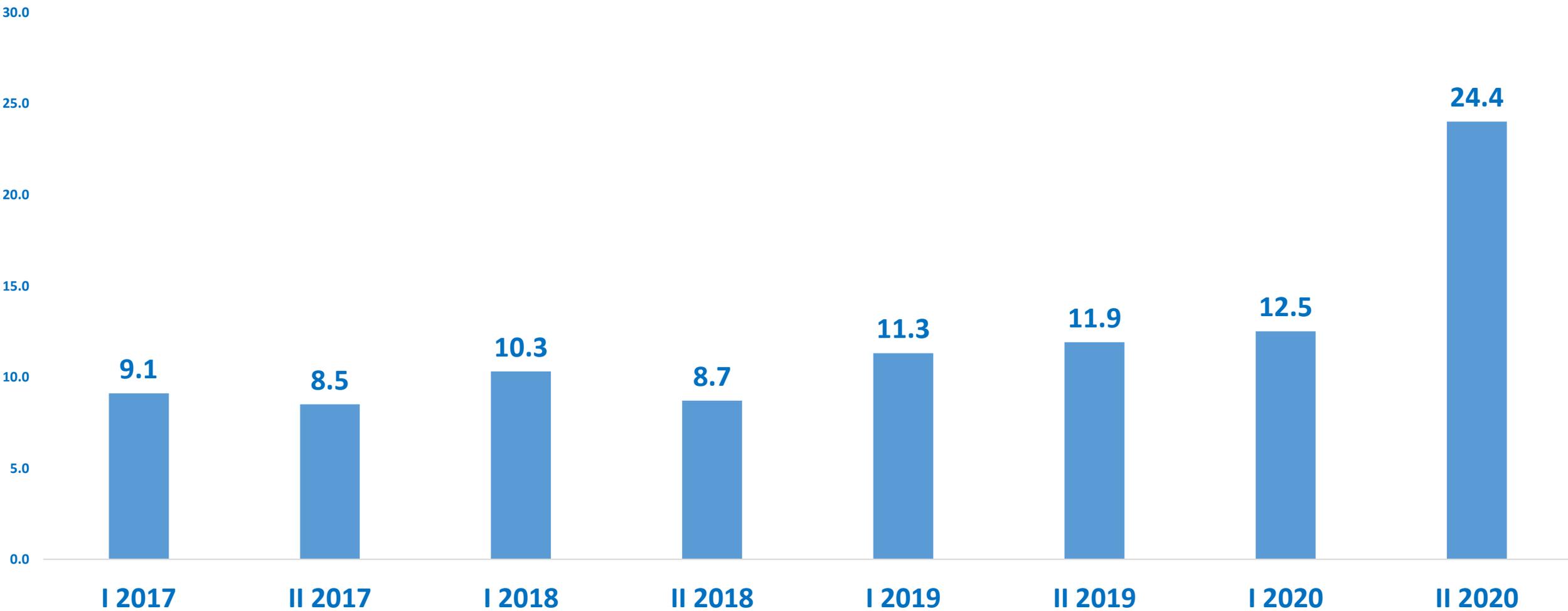
Tasa de Desempleo Abierta: Promedio Anual 2002-2019; 2020 Promedio de Primeros dos Trimestres

Administración Pacheco, 6.6%; Arias Sánchez, 5.8%; L. Chinchilla, 9.3%; L.G. Solís, 9.5%; C.Alvarado 13.4%



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.

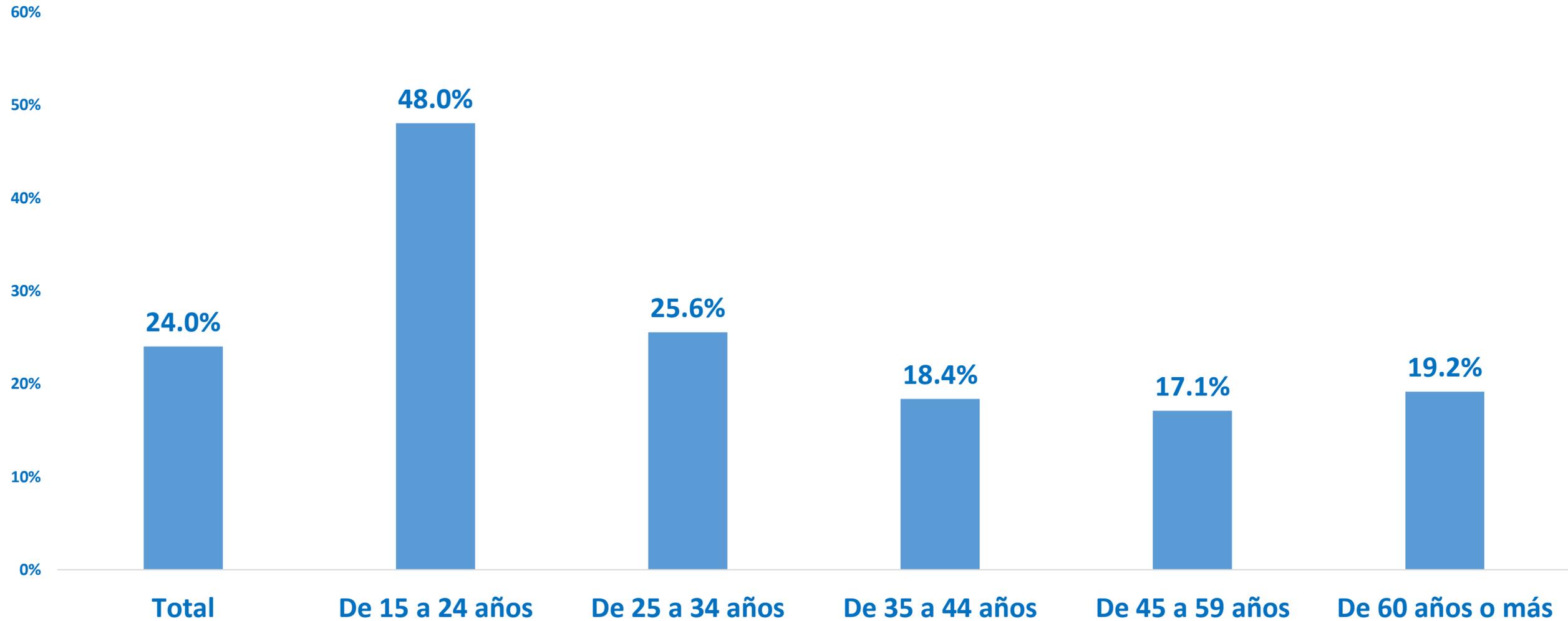
Tasa de Desempleo Abierta: Evolución Trimestral, I y II Trimestre 2017-2020



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

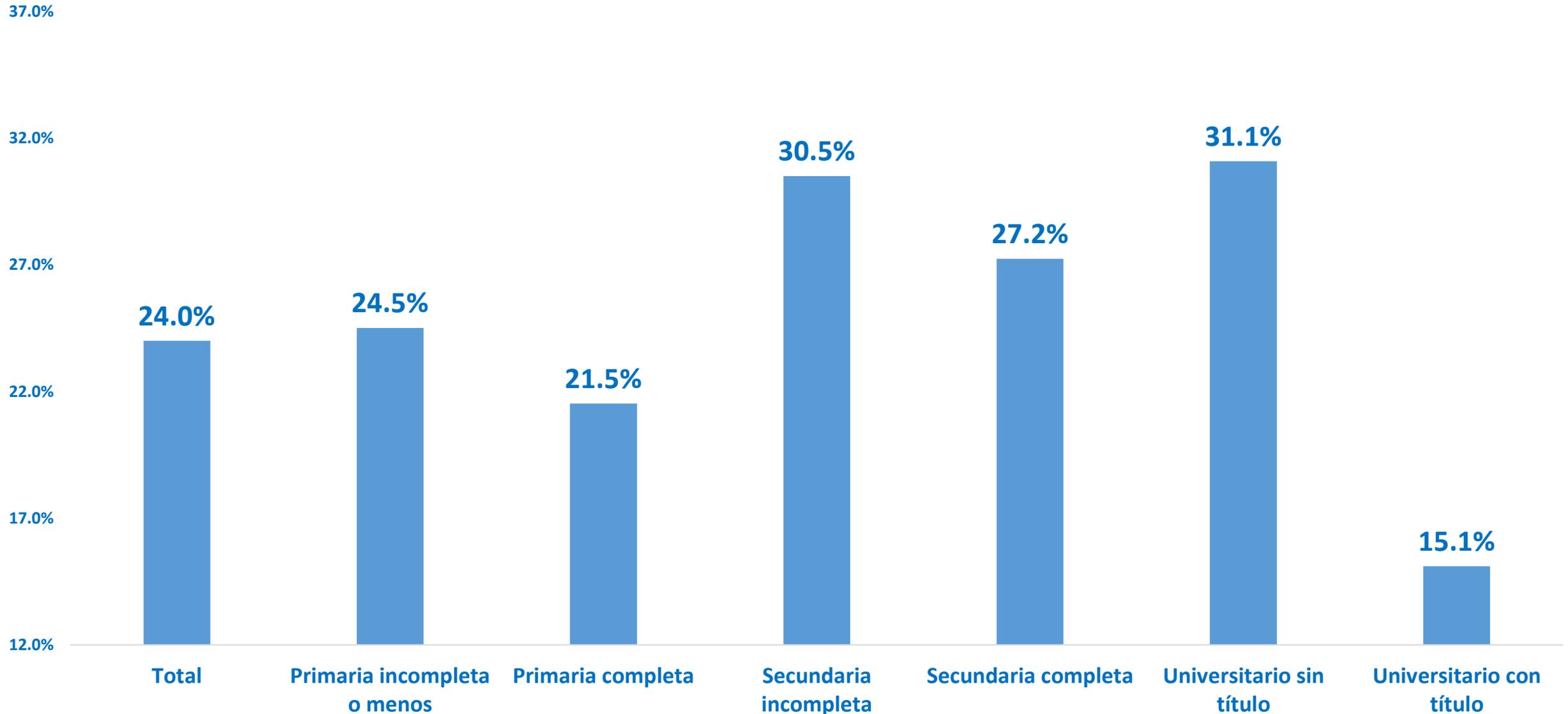
	MJJ 2020	AMJ 2020	MJJ 2019	Variación Absoluta		Variación Relativa	
				AMJ 2020	MJJ 2019	AMJ 2020	MJJ 2019
Población 15 años o más (Miles)	3,994	3,990	3,943	4	51	0.1%	1.3%
Fuerza de Trabajo (Miles)	2,280	2,297	2,485	-17	-205	-0.7%	-8.2%
Ocupados (Miles)	1,723	1,745	2,198	-22	-475	-1.3%	-21.6%
Desempleados (Miles)	557	551	287	6	270	1.1%	94.1%
Fuera de la Fuerza de Trabajo (Miles)	1,714	1,693	1,458	21	256	1.2%	17.6%
Tasa de Desempleo	24.4%	24.0%	11.5%	0.4%	12.9%	1.7%	112.2%
Tasa de Presión General 1/	31.1%	28.5%	20.9%	2.6%	10.2%	9.1%	48.8%
Tasa Ocupados con Subempleo 2/	24.6%	20.5%	10.5%	4.1%	14.1%	20.0%	134.3%
Personas Desempleadas y Subempleadas (Miles)	981	909	518	72	463	7.9%	89.4%
Tasa Desempleo y Subempleo	43.0%	39.6%	20.8%	3.5%	22.2%	8.7%	106.5%
Tasa Desempleo Hombres	20.7%	20.0%	9.3%	0.7%	11.4%	3.5%	122.6%
Tasa Desempleo Mujeres	30.2%	30.4%	14.9%	-0.2%	15.3%	-0.7%	102.7%
Tasa Subempleo Hombres	24.1%	20.6%	8.0%	3.5%	16.1%	17.0%	201.3%
Tasa Subempleo Mujeres	25.3%	20.5%	14.4%	4.8%	10.9%	23.4%	75.7%
AMJ: abril, mayo, junio; MJJ: mayo, junio, julio							
1/ La tasa de presión general se define como el porcentaje de desempleados y ocupados que buscan cambiar de empleo respecto a fuerza laboral							
2/ La tasa de ocupados por subempleo e el porcentaje de los ocupados que trabaja menos de 40 horas por semana, quiere trabajar más y está disponible para trabajar más horas de lo que su empleo actual le permite							
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de la INEC							

Encuesta Continua de Empleo, Tasa de Desempleo por Rango de Edad II Trimestre 2020



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

Encuesta Continua de Empleo, Tasa de Desempleo según nivel educativo II Trimestre 2020

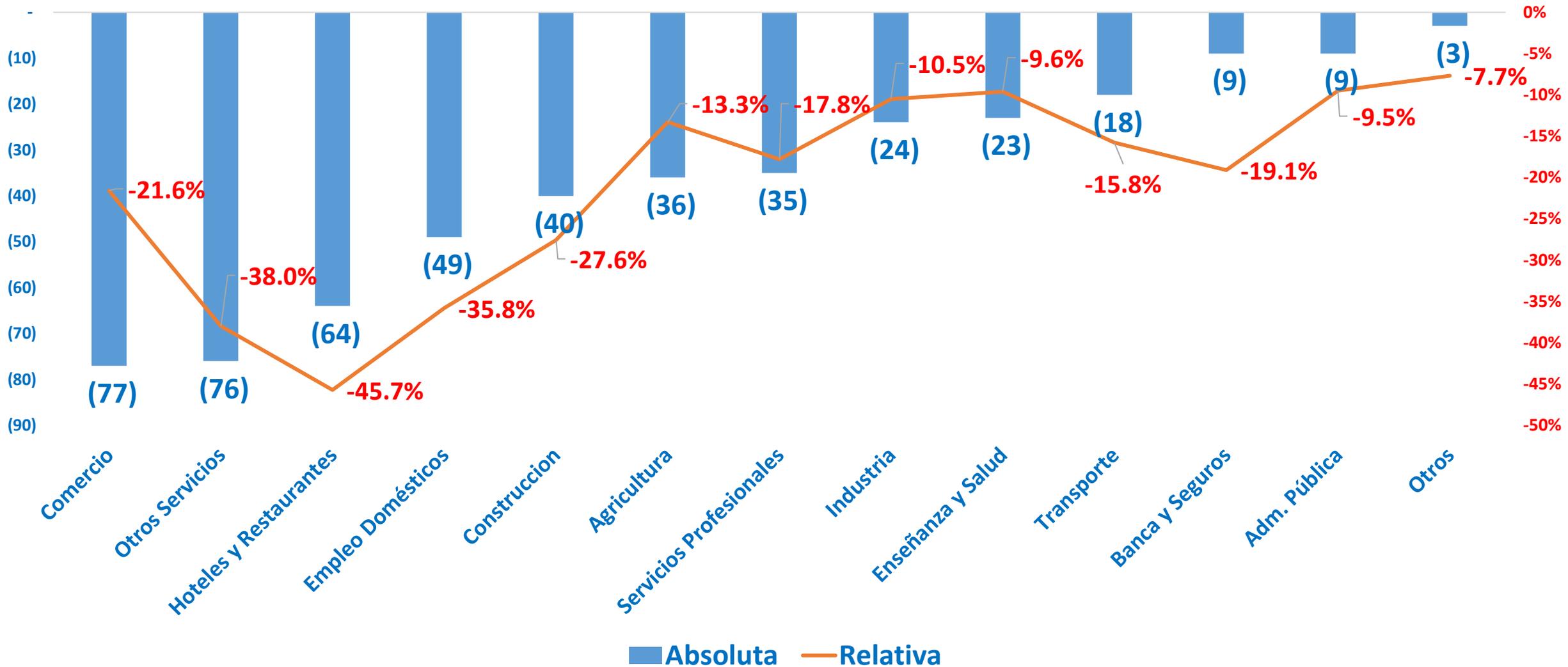


Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del INEC

Encuesta Continua de Empleo, Variación Población Ocupada por Actividad Económica

II Trimestre vs I Trimestre 2020, la caída total fue de 463 mil, -21%, Miles

En Sector Público, -11 mil, -3.6% y en Privado, -451 mil, -23.7%



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

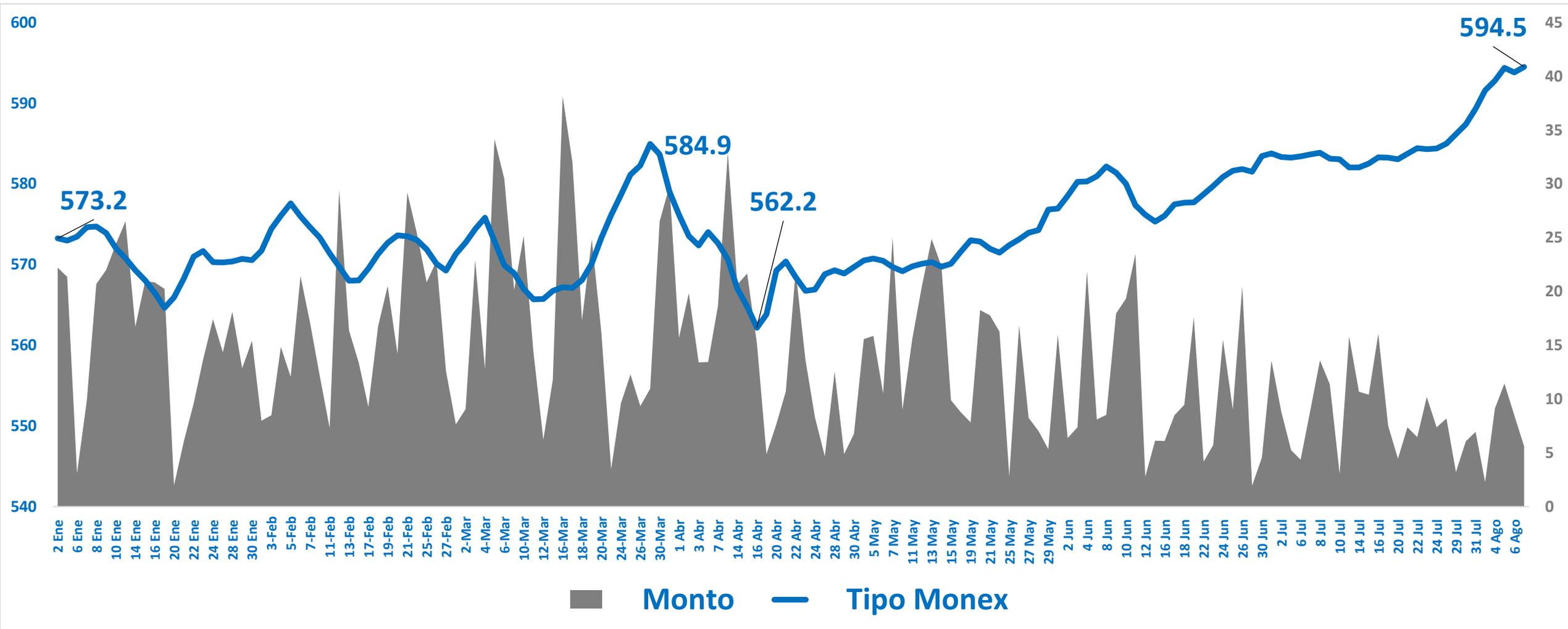
EL SECTOR EXTERNO

Y

EL TIPO DE CAMBIO

Evolución Tipo de Cambio Monex y Volúmen de Negociación Enero a Agosto 7, 2020

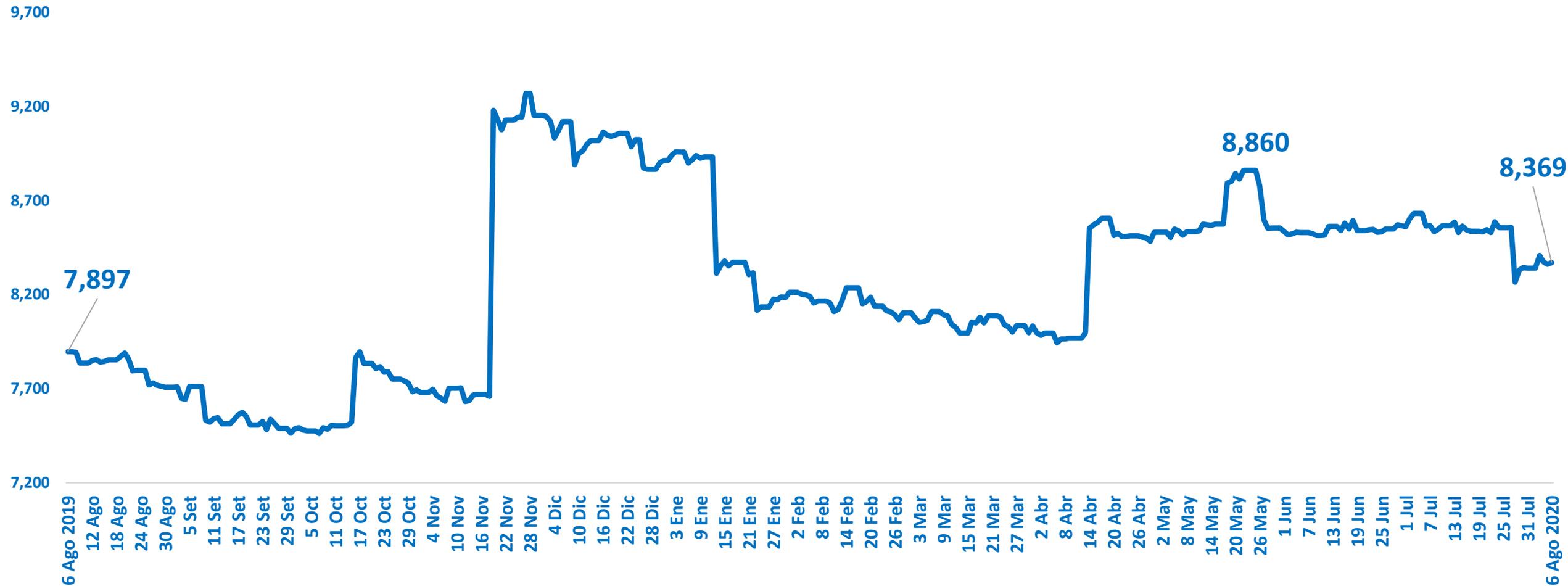
Se ha devaluado un 3.7%, 21.3 colones. Del 16 de abril al 07 de agosto hubo una devaluación de 5.7%, 32 colones
Monto negociado promedio \$13.9 millones, antes Covid \$17.4 mm, con Covid en junio a hoy, \$ 9.4 mm,
CAÍDA DE UN 45% DE VOLUMEN NEGOCIADO



SALDO RMI NETAS, MM \$

06 Agosto 2019-06 Agosto 2020

En un año, las RMI Netas han subido US \$ 471 millones, un 6%
Pero de Junio 2020 al 06 de agosto, una caída de \$ 491 millones, caída de 5.5%



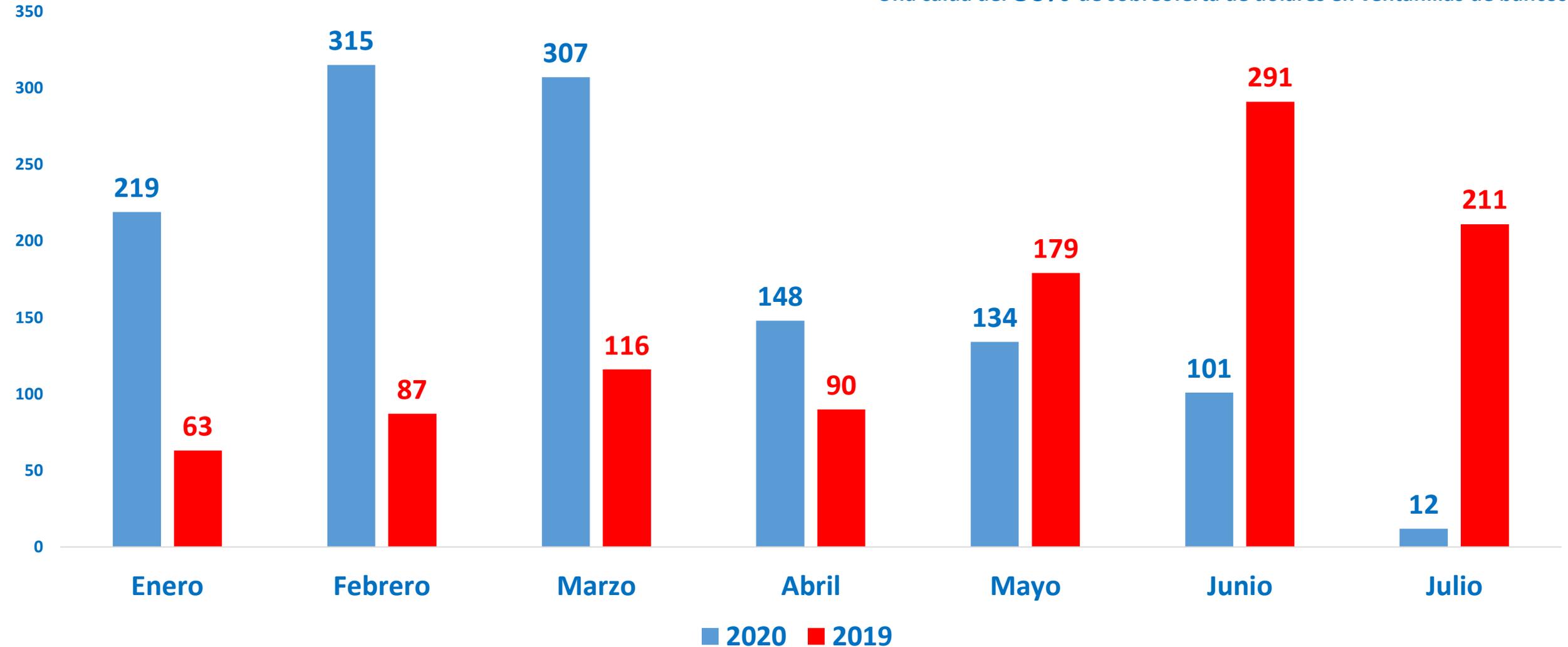
COMPRAS NETAS EN VENTANILLAS, MM \$

Enero-Julio, 2020-2019

En el I Trimestre 2020, la sobreoferta era **3.2** veces más alta respecto al 2019.

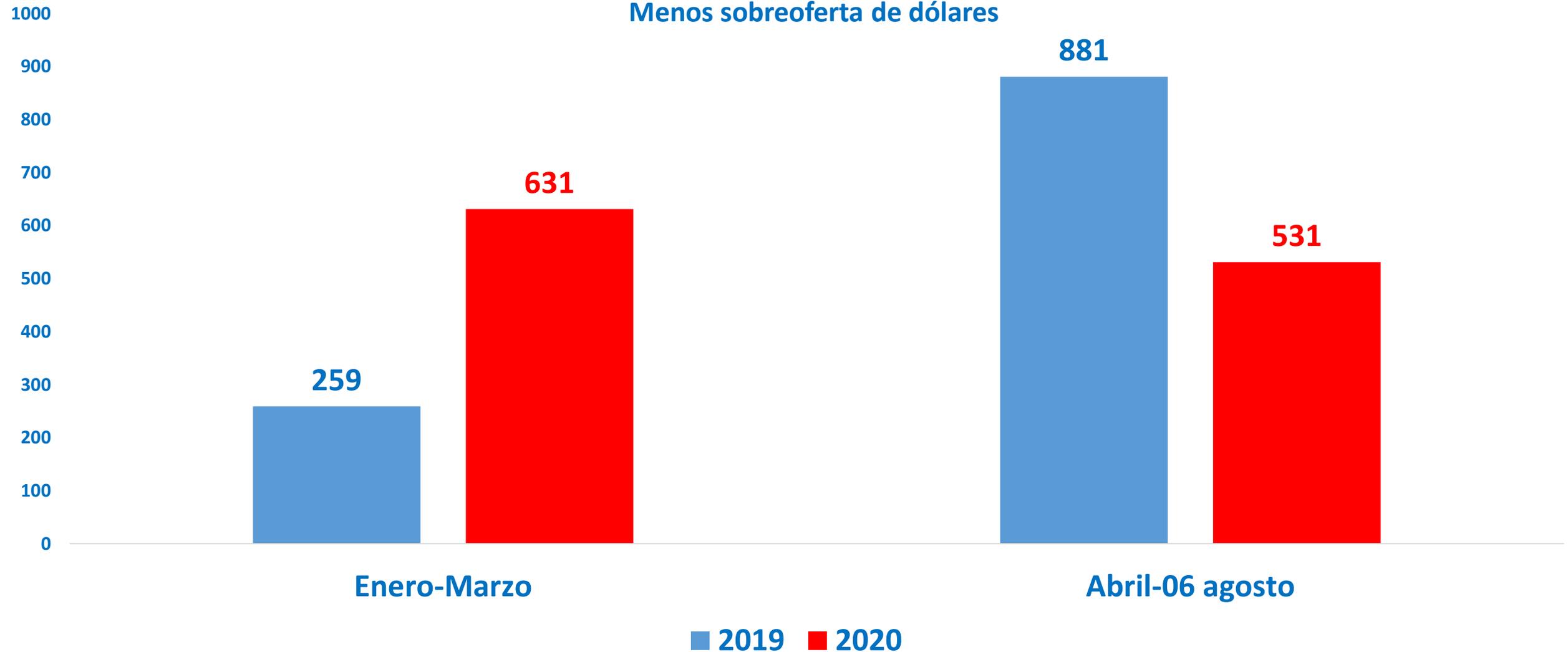
De abril a julio, la sobreoferta es apenas **0.7** veces respecto al 2019.

Una caída del **80%** de sobreoferta de dólares en ventanillas de bancos



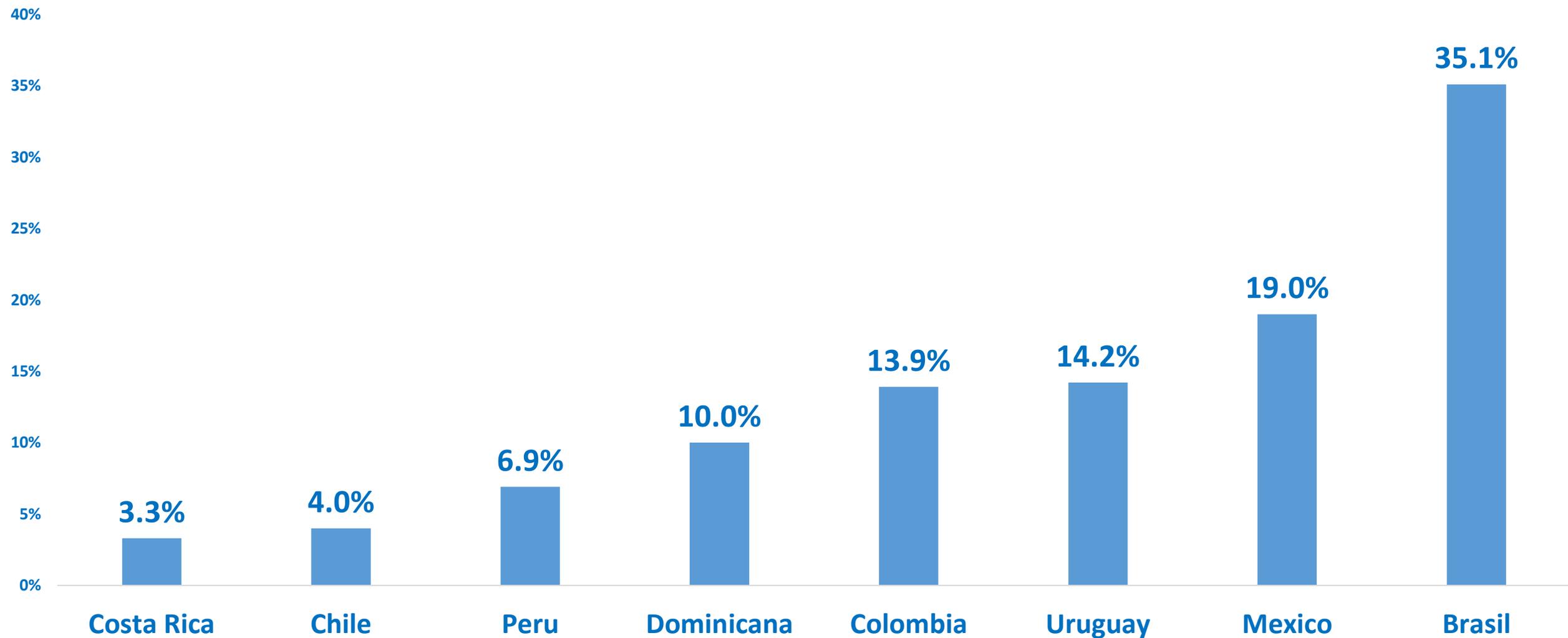
INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL, Compras Netas MM \$ Enero-06 Agosto 2020

La intervención de Enero a Marzo 2020 fue 2.5 veces mayor que el mismo período del 2019
Pero de abril al 06 de agosto, la intervención es apenas 0.6 veces del mismo período 2019
Menos sobreoferta de dólares



VARIACIONES TIPO DE CAMBIO NOMINAL

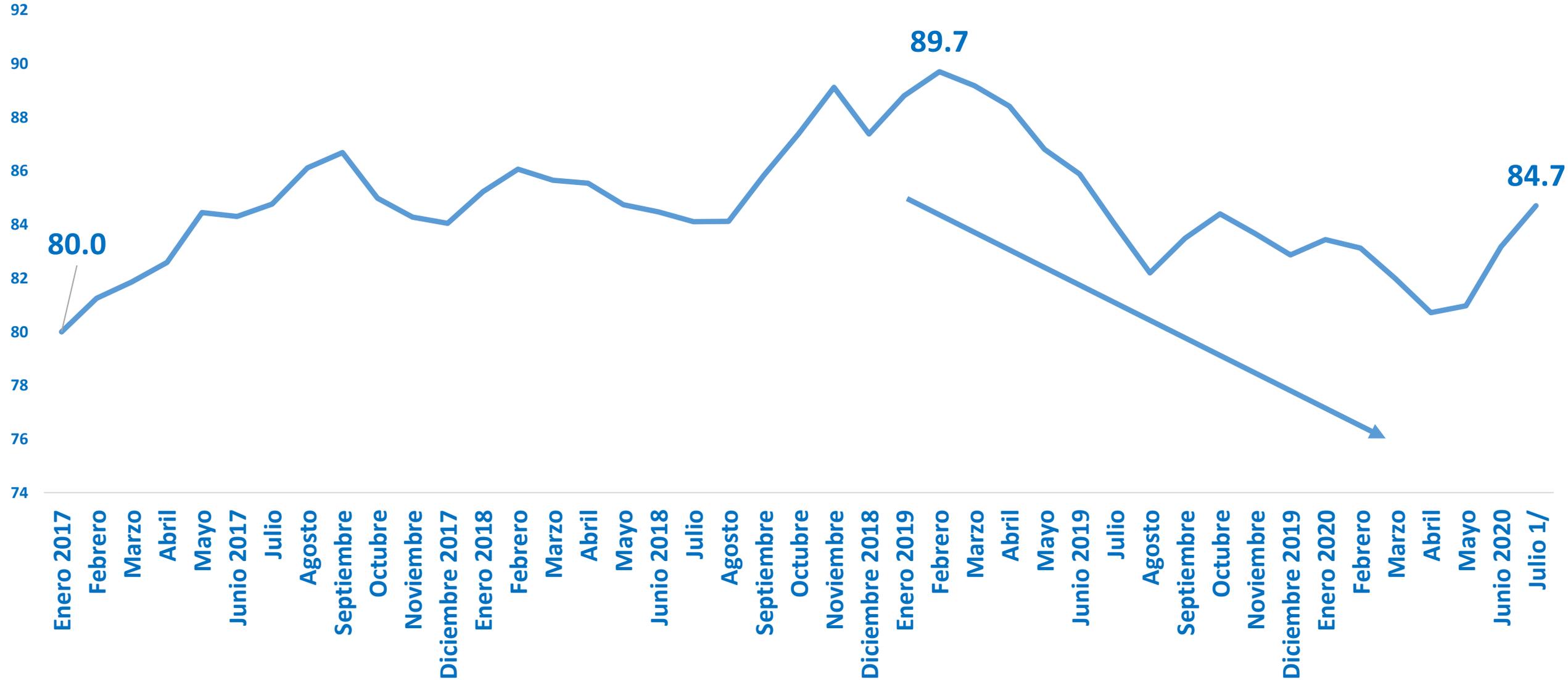
Enero a Agosto 7, 2020



INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

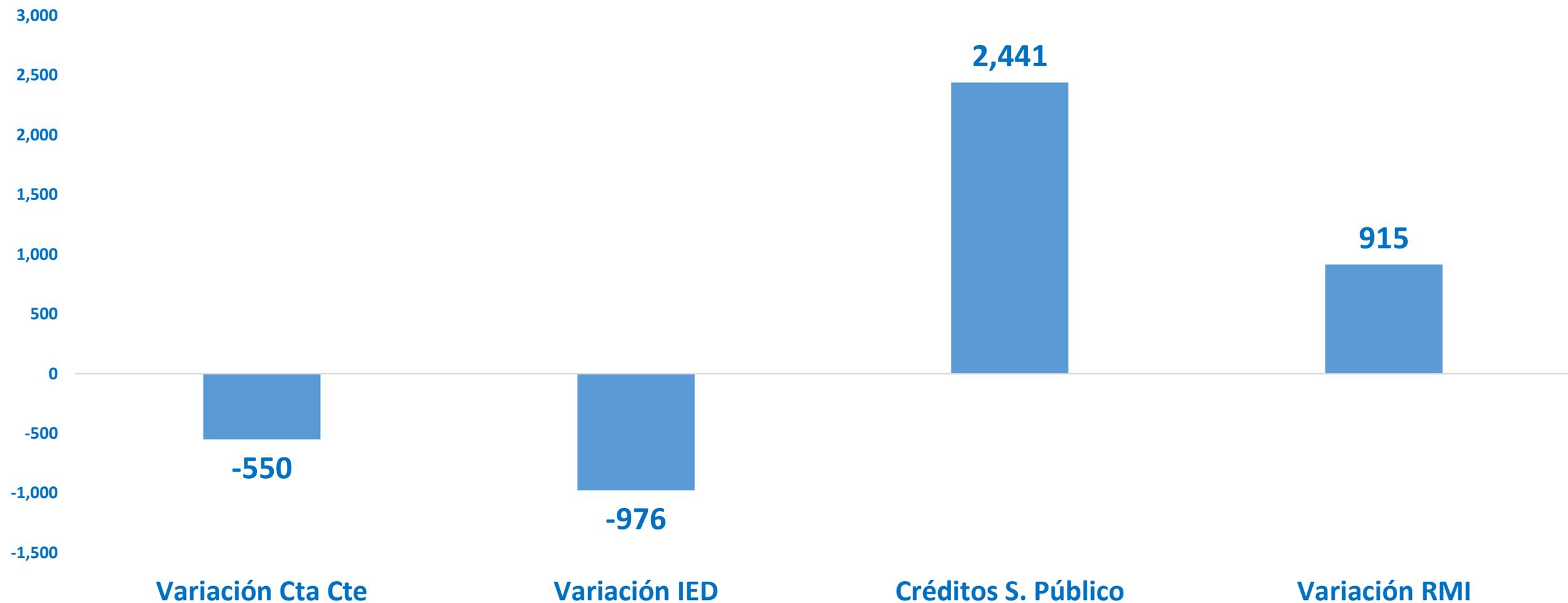
Enero 2017 a Julio 2020

La Pandemia recupera la competitividad del país



Estimación de Efecto Covid en Mercado Cambiario

Millones de US \$, 2020



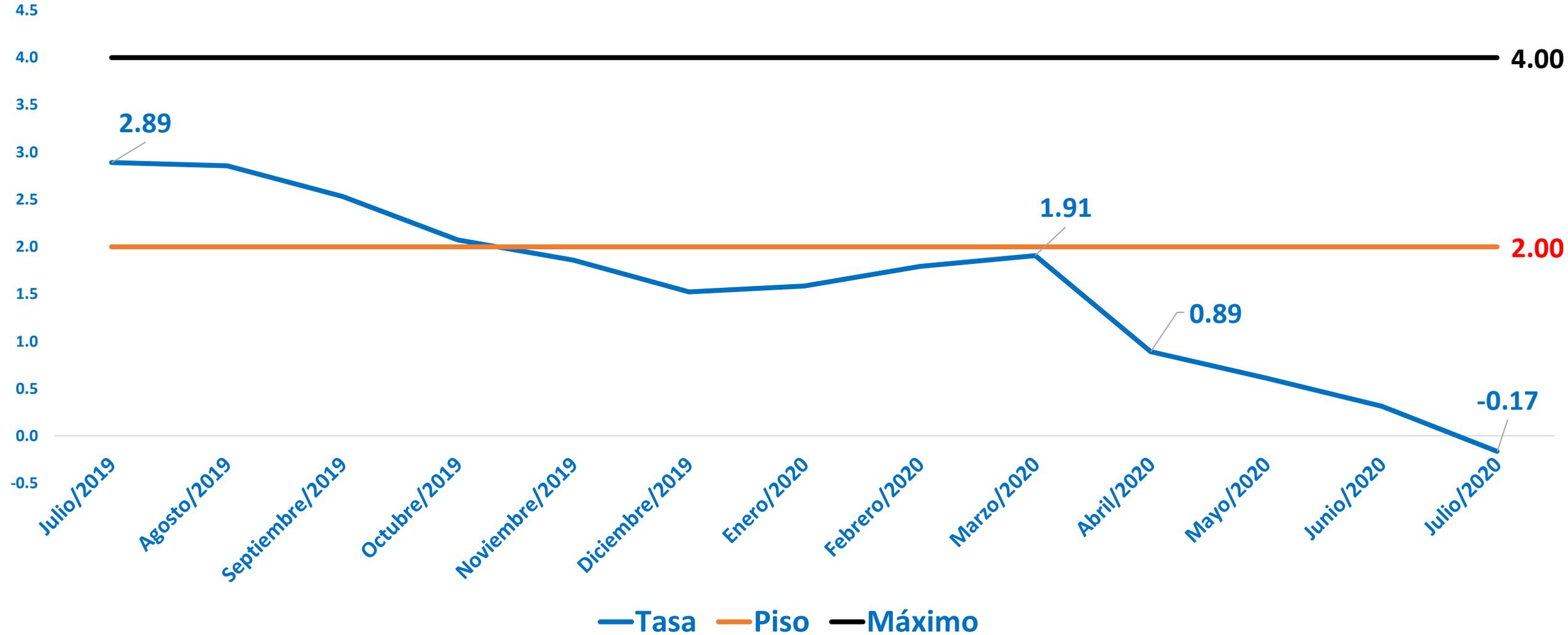
Fuente: Elaboración propia de Gerardo Corrales, Economía Hoy con base en Revisión Programa Macro BCCR

EL SECTOR MONETARIO

Y

EL TEMA DE LA PLATA

Evolución de Inflación, Tasa Interanual Julio 2019-Julio 2020



Sistema Financiero Nacional: Balance General

Millones de \$

		SalDOS			Estructura			Crecimiento Relativo		Crecimiento Absoluto	
	Junio 20	Marzo 20	Junio 19		Junio 20	Marzo 20	Junio 19	Interanual	II Trimestre	Interanual	II Trimestre
Activo Total	61,820	59,792	57,241		100.0%	100.0%	100.0%	8.0%	3.4%	4,579	2,028
Disponibilidades	7,711	7,638	6,833		12.5%	12.8%	11.9%	12.8%	1.0%	877	73
Inversiones en Títulos Valores	12,774	10,861	9,774		20.7%	18.2%	17.1%	30.7%	17.6%	3,000	1,913
Cartera al día y hasta 90 días atraso	37,732	37,840	37,736		61.0%	63.3%	65.9%	0.0%	-0.3%	-4	-108
Cartera Atrasada más de 90 y Cobro Judicial	964	965	903		1.6%	1.6%	1.6%	6.7%	-0.1%	61	-1
Cartera Total	38,696	38,804	38,639		62.6%	64.9%	67.5%	0.1%	-0.3%	57	-109
Estimaciones para incobrables	-1,437	-1,399	-1,365		-2.3%	-2.3%	-2.4%	5.3%	2.7%	-73	-38
Bienes Realizables Netos	238	222	212		0.4%	0.4%	0.4%	12.5%	7.0%	26	15
Otros Activos	3,839	3,666	3,147		6.2%	6.1%	5.5%	22.0%	4.7%	692	173
Captaciones a la Vista	20,634	18,654	15,422		33.4%	31.2%	26.9%	33.8%	10.6%	5,212	1,980
Captaciones a Plazo	22,045	21,808	22,635		35.7%	36.5%	39.5%	-2.6%	1.1%	-590	236
Préstamos con Entidades	7,401	7,636	7,626		12.0%	12.8%	13.3%	-3.0%	-3.1%	-225	-235
Otros Pasivos	2,908	2,974	3,236		4.7%	5.0%	5.7%	-10.1%	-2.2%	-328	-66
Patrimonio	8,833	8,720	8,323		14.3%	14.6%	14.5%	6.1%	1.3%	510	113

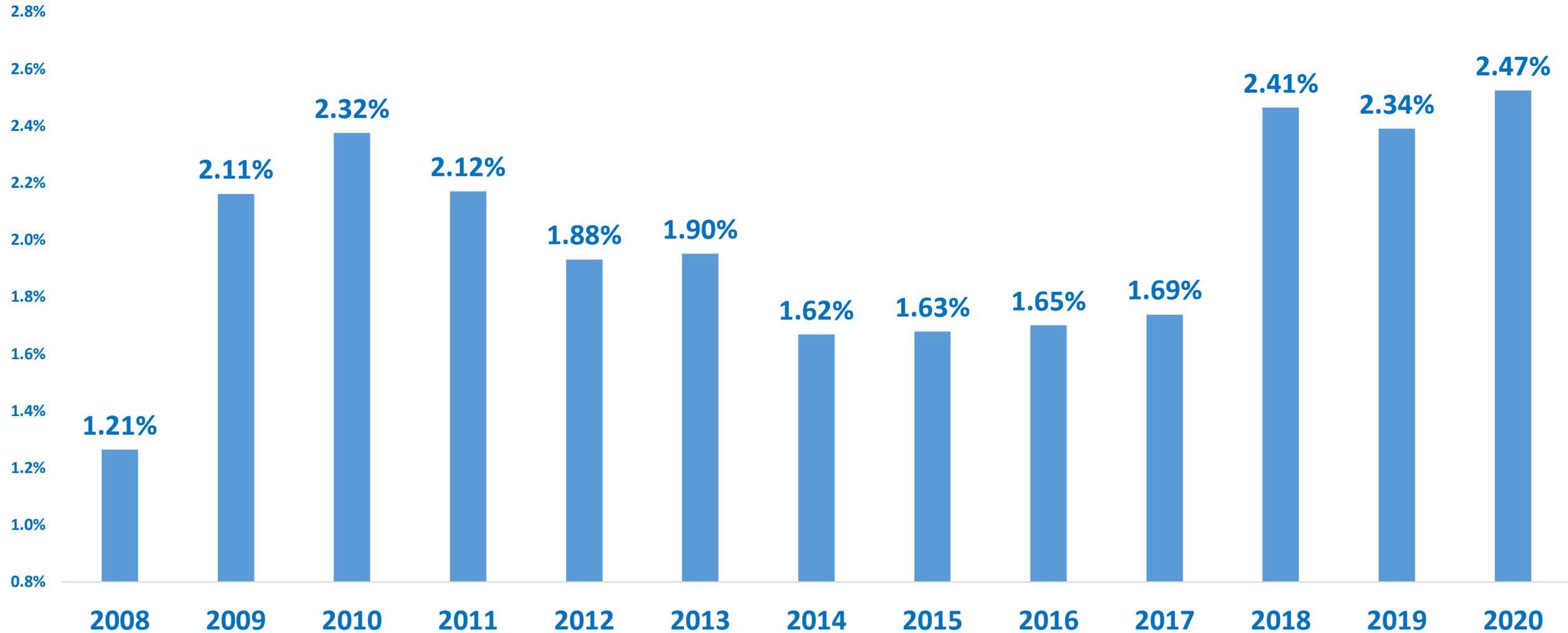
Fuente: Elaboración propia Economía Hoy, Gerardo Corrales, con datos de Sugef

Sistema Financiero Nacional: Crédito por Actividad Económica

Millones de \$, Junio 2020-Junio 2019

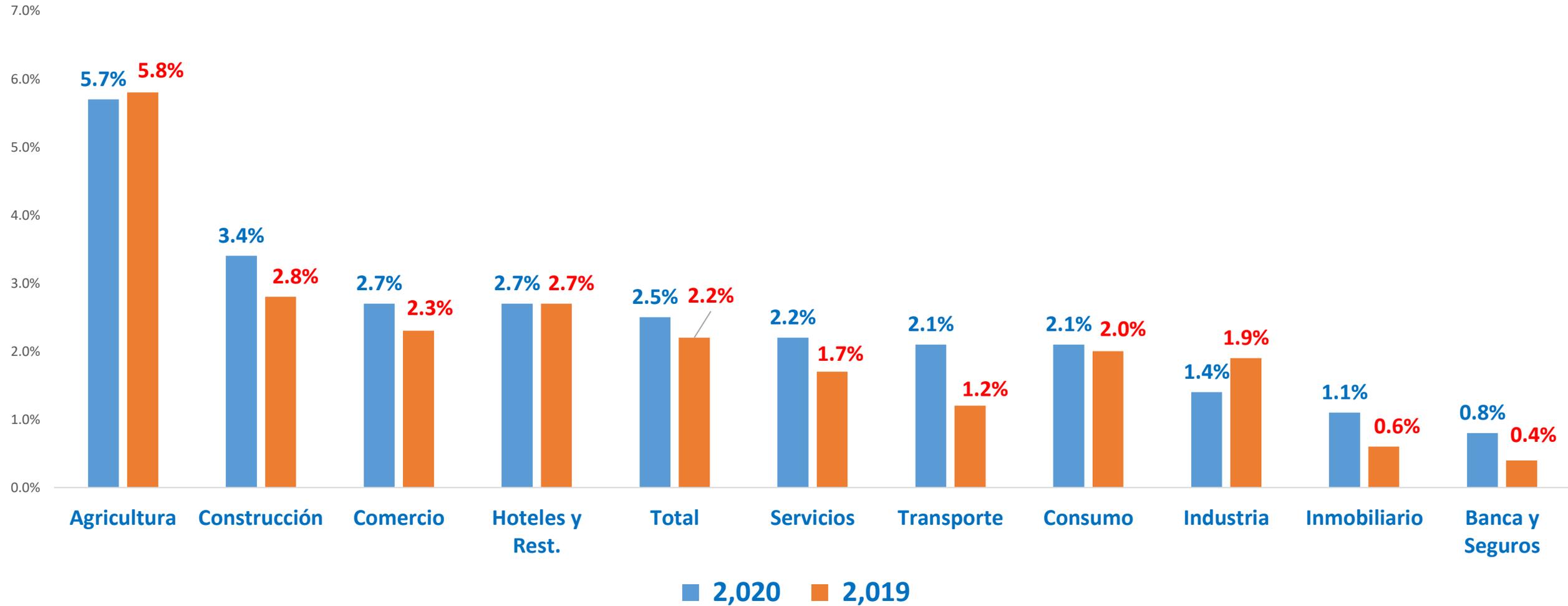
Actividad	Junio 2020	Junio 2019	Estructura	Crecimiento
Servicios	5,715	5,728	14.7%	-0.2%
Comercio	3,242	3,252	8.3%	-0.3%
Banca y Seguros	1,434	1,290	3.7%	11.2%
Industria	1,302	1,203	3.3%	8.2%
Electricidad y Telecomunicación	1,184	1,179	3.0%	0.4%
Agricultura	1,164	1,165	3.0%	-0.1%
Otras actividades	1,122	1,269	2.9%	-11.6%
Inmobiliario	1,046	990	2.7%	5.7%
Construcción	382	350	1.0%	9.1%
Transporte	361	351	0.9%	2.8%
Hoteles y Restaurantes	306	274	0.8%	11.7%
Subtotal Empresas	17,258	17,051	44.3%	1.2%
Vivienda	10,243	9,993	26.3%	2.5%
Consumo	8,059	7,806	20.7%	3.2%
Tarjetas	2,099	2,311	5.4%	-9.2%
Vehículos	1,309	1,478	3.4%	-11.4%
Subtotal Personas	21,710	21,588	55.7%	0.6%
Total Cartera	38,968	38,639	100.0%	0.9%

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



Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de SUGEF

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

Sistema Financiero Nacional: Reestructuraciones bajo Covid

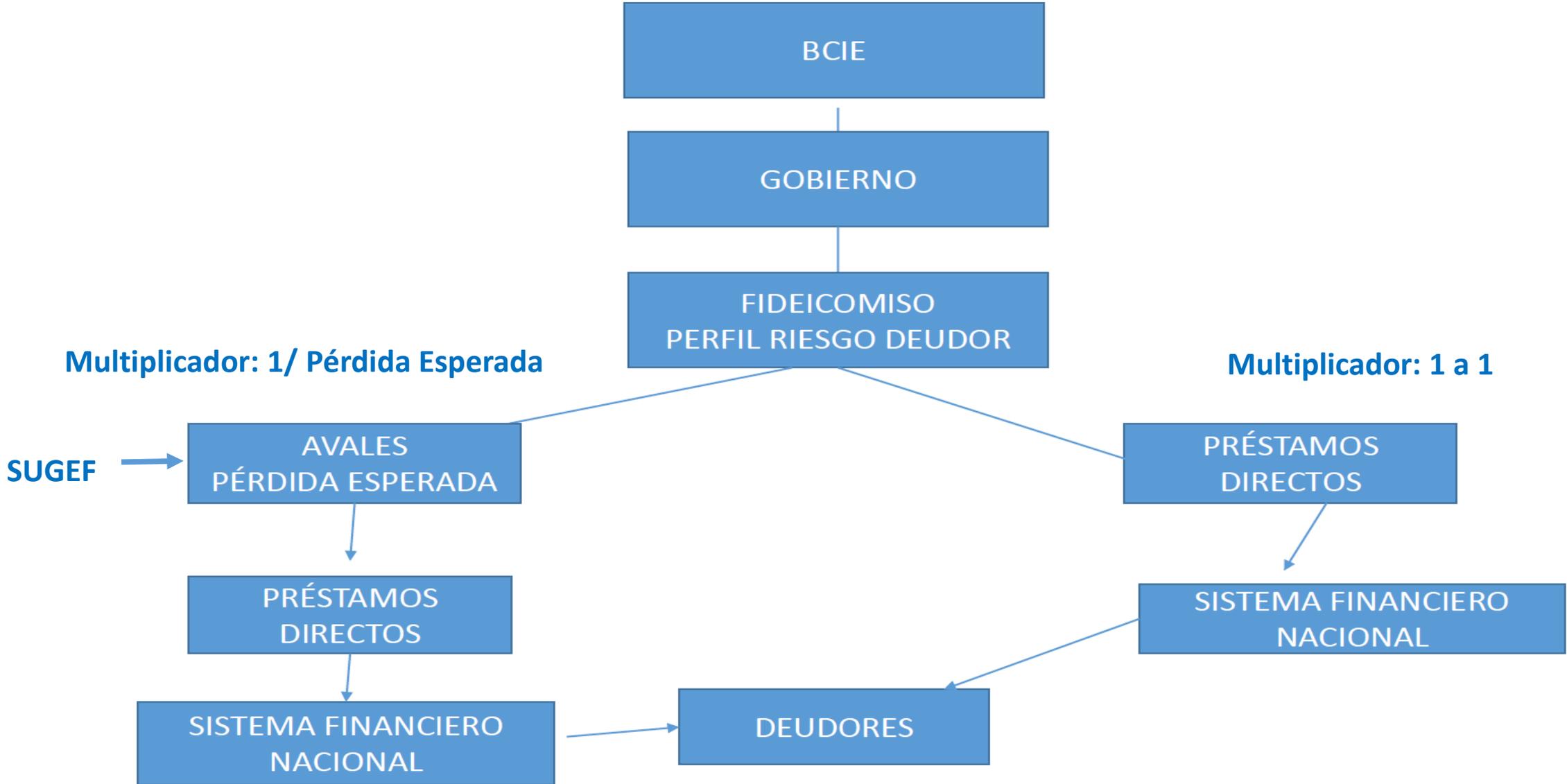
Miles de Millones de \$ a Junio 2020

	Reestructurado	Total Cartera	% Reestructurado
Servicios	2.5	5.8	43.1%
Comercio	1.3	3.3	39.4%
Industria	0.6	1.3	43.8%
Agricultura	0.4	1.2	36.7%
Inmobiliario	0.4	1.1	36.8%
Transporte	0.3	0.4	83.8%
Banca y Seguros	0.3	1.5	19.3%
Hoteles y Restaurantes	0.2	0.3	73.3%
Electricidad, gas y agua	0.2	1.2	16.7%
Otros	0.2	0.6	31.7%
Construcción	0.1	0.4	40.0%
Subtotal Corporativo	6.6	17.0	38.6%
Consumo	5.4	11.6	46.6%
Vivienda	4.3	10.9	39.3%
Subtotal Consumo	9.7	22.5	43.0%
Total	16.3	39.5	41.1%

Fuente: Elaboración propia Economía Hoy, Gerardo Corrales, con datos de Sugef

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 \$



Resumen

**Facilidad Especial y Temporal de Financiamiento a Mediano Plazo
u Operaciones Diferidas a Plazo (ODP) por Banco Central a
Intermediarios Regulados por SUGEF**

- **Propósito:** Proveer financiamiento en colones a mediano plazo y bajo costo a los intermediarios financieros Supervisados por SUGEF, condicionado a que trasladen esos recursos, en condiciones también favorables, a los Hogares y empresas afectadas por la pandemia del Covid-19
- **Uso :** Créditos nuevos en moneda nacional o arreglos de pago (readecuaciones o prórrogas) para créditos existentes en moneda nacional o extranjera
- **Moneda:** Colones
- **Monto:** Hasta 700 mil millones de colones, distribuidos por intermediario según el cuadro adjunto. Representa el 2% del PIB nominal del 2020 y el 3.1% del saldo de crédito al sector privado a junio 2020.
- **Tasa de Interés:** Fija, equivalente a la tasa de política monetaria (0.75%) más 5 puntos base, actual 0.8%
Los intereses serán pagados por el intermediario al vencimiento
- **Plazo:** El plazo del financiamiento del Banco Central a los intermediarios será de 4 años y el principal se paga al vencimiento
- **Garantía:** Títulos Valores de Gobierno

Cuadro 1: Participación en el crédito al sector privado y distribución del monto global, por IFR

(Millones de colones y porcentajes, junio 2020)

Entidad	Crédito al sector privado (CSP)	Participación % en el CSP tot	Participación en monto máximo glob	Entidad	Crédito al sector privado (CSP)	Participación % en el CSP tot	Participación en monto máximo glob
BNCR	3.706.068	18,3%	128.293	CAC-MEP	89.097	0,4%	3.084
BAC	2.639.946	13,1%	91.387	F-CAFSA	77.843	0,4%	2.695
BCR	2.324.567	11,5%	80.470	PRIVAL	76.631	0,4%	2.653
BPDC	2.250.094	11,1%	77.892	CAC-POPULAR	47.216	0,2%	1.634
SCOTIABANK	1.442.940	7,1%	49.950	F-CREDILAT	44.399	0,2%	1.537
SE-CAJANDE	1.233.416	6,1%	42.697	CAC-COOPEFYL	32.913	0,2%	1.139
DAVIVIENDA	1.038.667	5,1%	35.956	CAC-AYA	29.788	0,1%	1.031
PROMERICA	778.038	3,8%	26.933	CAC-MEDICOS	28.644	0,1%	992
M-ALAJUELA	585.314	2,9%	20.262	BANCO CMB	28.354	0,1%	982
CAC-COOPENAE	566.061	2,8%	19.595	CAC-AMISTAD	25.034	0,1%	867
CAC-SERVIDORES	517.492	2,6%	17.914	CAC-JUDICIAL	24.246	0,1%	839
CAC-ANDE1	419.726	2,1%	14.530	CAC-GRECIA	20.784	0,1%	719
CAC-ALIANZA	369.858	1,8%	12.803	CAC-COOPAVEGRA	15.978	0,1%	553
M-CARTAGO	284.275	1,4%	9.841	CAC-CREDE	14.024	0,1%	485
IMPROSA	235.817	1,2%	8.163	CAC-COOPELECHEROS	13.671	0,1%	473
BANGENCR	214.400	1,1%	7.422	F-COMECA	13.548	0,1%	469
BCT	207.443	1,0%	7.181	CAC-SANRAMON	10.438	0,1%	361
LAFISE	207.173	1,0%	7.172	CAC-UNA	9.894	0,0%	343
CAC-COOCIQUE	182.741	0,9%	6.326	F-GENTE	7.900	0,0%	273
CAC-CAJA	158.418	0,8%	5.484	CAC-COOPECAR	6.476	0,0%	224
F-DESYFIN	132.031	0,7%	4.571	CAC-SANMARCOS	6.332	0,0%	219
CATHAY	97.876	0,5%	3.388	CAC-SERVICOOP	4.308	0,0%	149
				BANHVI	1.370	0,0%	47

Fuente: BCCR con cifras de la Sugef.

Preocupaciones y Puntos de Dolor

- **Lentitud en la apertura de mercados internacionales**
- **Ocurrencias e inseguridad jurídica en requisitos de ingresos a turistas y turistas residentes**
- **Dificultad para el acceso a crédito flexible y largo plazo, sentido de urgencia**
- **No se vale \$ 350 millones sin colocar durmiendo en certificados de Bancos del Estado para Mipymes**
- **Tarifas de servicios públicos y vencimientos de prórrogas**
- **Titularización de ingresos futuros (impuestos, bonos)**
- **Fondeo de una campaña agresiva de atracción de líneas áreas y turistas (FONASCAFE)**