



Retos y perspectivas económicas de Costa Rica para el año 2020

Expositor

Dr. Daniel Suchar Zomer, PhD

Doctor en Ciencias Empresariales
Analista en Finanzas Internacionales
Profesor Universitario

Heredia, Costa Rica
Enero, 2020

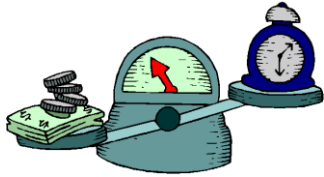
Contenido

- **Costa Rica actual**
- **Entorno Internacional**
- **Variables Macroeconómicas**
- **Reactivación Económica**
- **Recomendaciones**
- **Ciclo de preguntas**



Costa Rica Actual

Costa Rica Actual



Tipo de Cambio
“Administrado”
580 – 600 Colones



Incremento de
planilla solo un
12% de Empresas



Crecimiento
+2,1% (2019)*
+2,7% (2018)
+3,4% (2017)
+4,2 (2016)



Tasa aprox 12,4%
Mayor sin estudios



Inflación + 1,58%

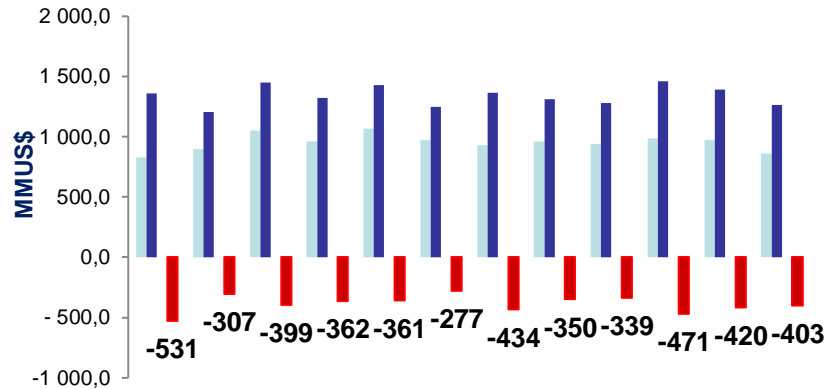


Salida de
empresas por
costes operativos

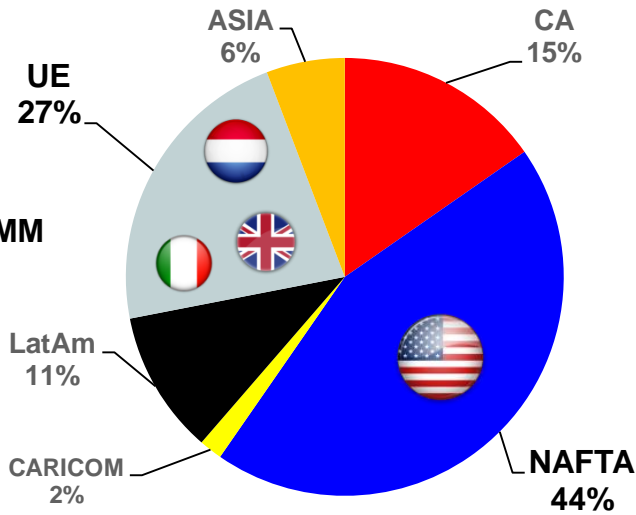
Costa Rica Actual



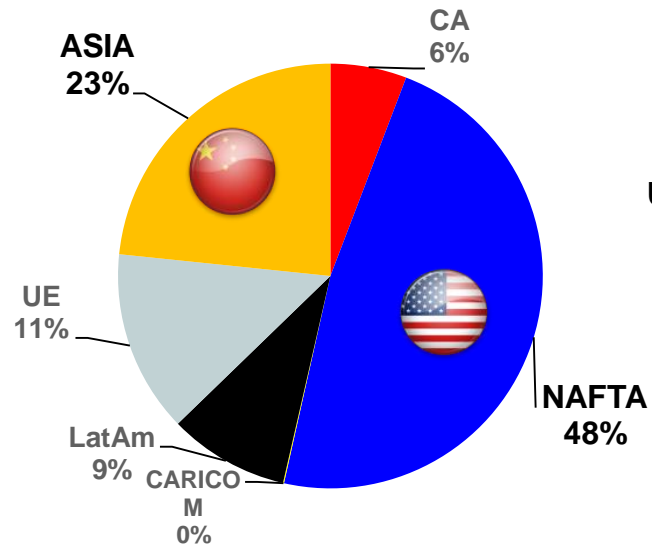
Balanza Comercial
(Ene '19- Dic'19)



EXP YTD
US\$ 11.438 MM

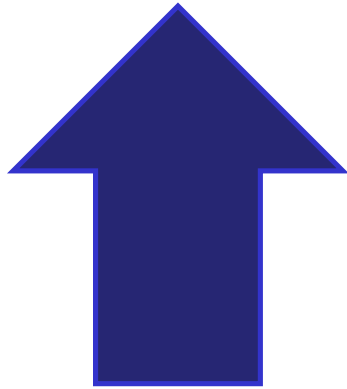


IMP YTD
US\$ 16.093 MM

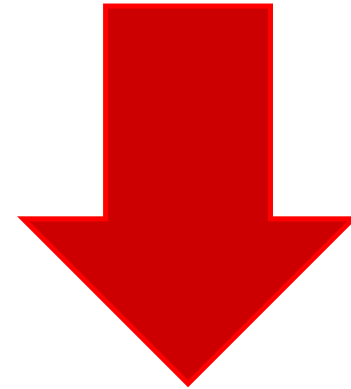


Fuente: <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/>

Costa Rica Actual



Exportaciones	% 2019
Zonas Francas	46%
Manufactura	25%
Agro y Mar	14%
Banano	9%
Café	5%
Carne	1%
Azúcar	1%



Importaciones	% 2019
Materias Primas	39%
Bienes de Consumo	29%
Bienes de Capital Ind y Minería	19%
Combustibles	10%
Materiales Construcción	4%

Fuente: <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/>

Costa Rica Actual



1.572 MM US\$
70,3 %



Inversión Extranjera Directa
Año 2018: 2.236 MM US\$ (-22%)
Año 2017: (+8%)
Año 2016: (+9%)



478,5 MM US\$ **
21,3 %



69,6 MM US\$
3,1 %



5,8 MM US\$
0,5%



108,9 MM US\$
4,8 %

Panorama Mundial



Crisis EU
Grexit + Gran Bretaña
(Recuperación)



Desaceleración
China
(Precios BBB)



Inmigración
Forzada
(Cerebros)



Gasolina y Petróleo
(Alza en Gastos)



MUNDO
(FMI)
2020 (+3,3%)
2019 (+2,9%)



Terrorismo Mundial
Fanatismo
(Turismo)



Entorno EEUU y
Trump
(Tasas de Interés)

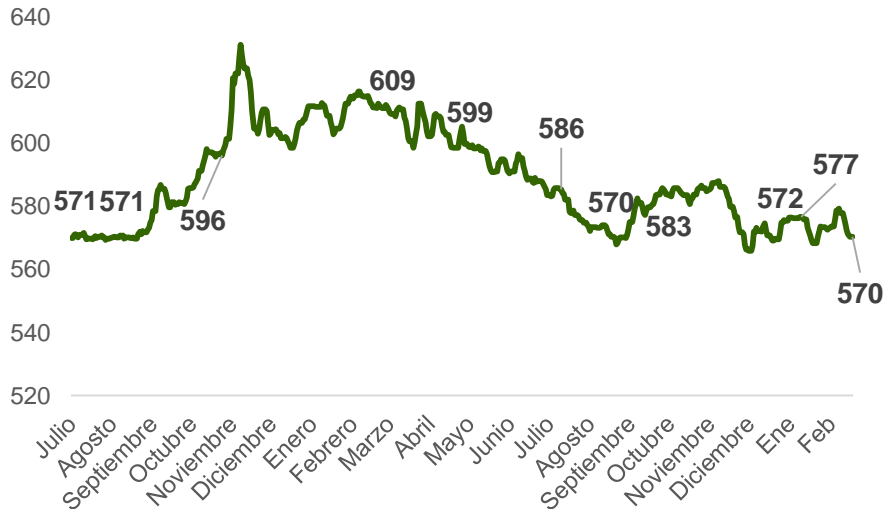


Situación
Centroamérica
(Competitividad)

Variables Macroeconómicas

Tipo de Cambio y Tasas de Interés

Tipo de Cambio



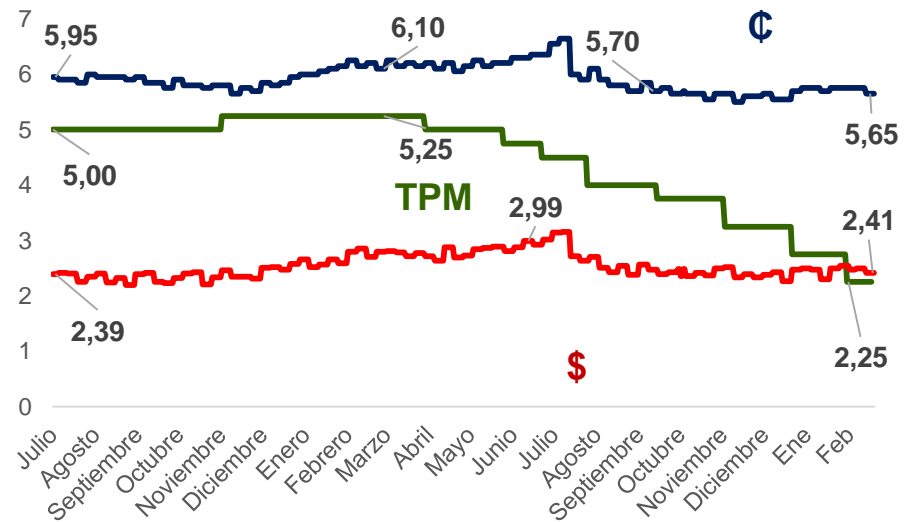
Poca probabilidad de Devaluación

- Mensaje del Jeraarca del BCCR de no manipular el TC
- Velocidad de la Inversión Extranjera Directa
- Entrada de Multilaterales y Eurobonos
- Calificaciones de Riesgo (B1) Moodys
- No llegar de nuevo a los ₡ 600 / US\$ no es descabellado

Ajustes de Tasas en Dólares

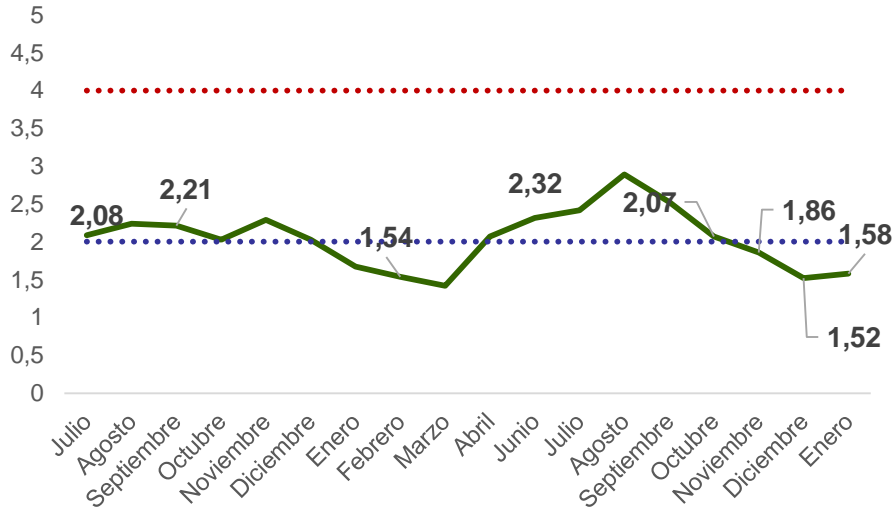
- Posible dolarización de la economía por Tasas de Interés mas bajas
- Tasas moderadas en colones + incentivo del BCCR
- Visión para impulsar demanda en colones
- Créditos en colones se incrementa
- Política Monetaria Expansiva

Tasa de Interés (%)



Inflación (Precios) y Reservas Internacionales

Inflación (%)



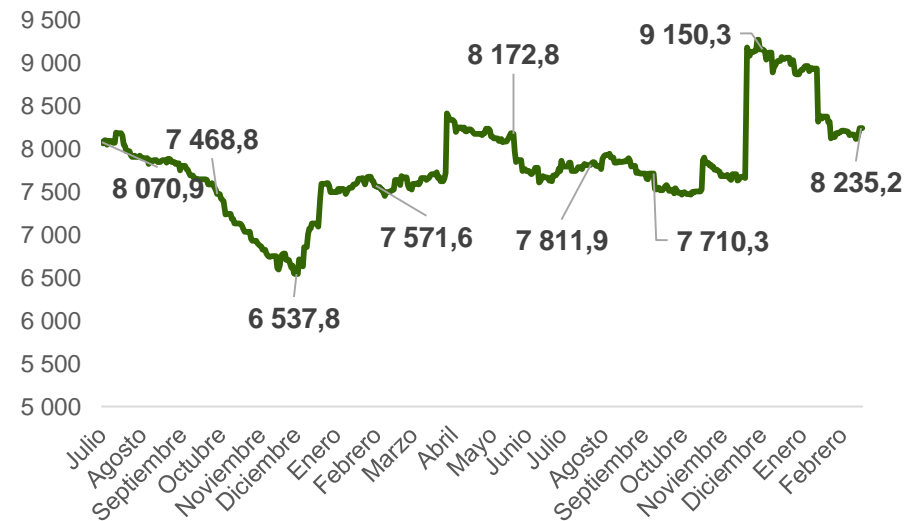
Inflación Controlada fuera del Objetivo

- Mensaje del Jeraarca del BCCR
- Aumento de algunas materias primas foráneas
- Efecto Impuesto de Valor Agregado
- Desaceleración económica en consumo personal
- Muy ajustada a la banda inferior del Objetivo Meta.
- Calificaciones de Riesgo (B1) Moodys

RIN siguen bastante sanas y con buen ritmo

- Estabilidad monetaria en MONEX por monitoreo del Tipo de Cambio
- Entrada de Emisión de Deuda compensa la baja
- Visión para impulsar demanda en colones
- Ubicarse por encima de los 7.000MMUS desde 2013
- Entrada de Eurobonos + Multilaterales
- Pago adelantado del préstamo

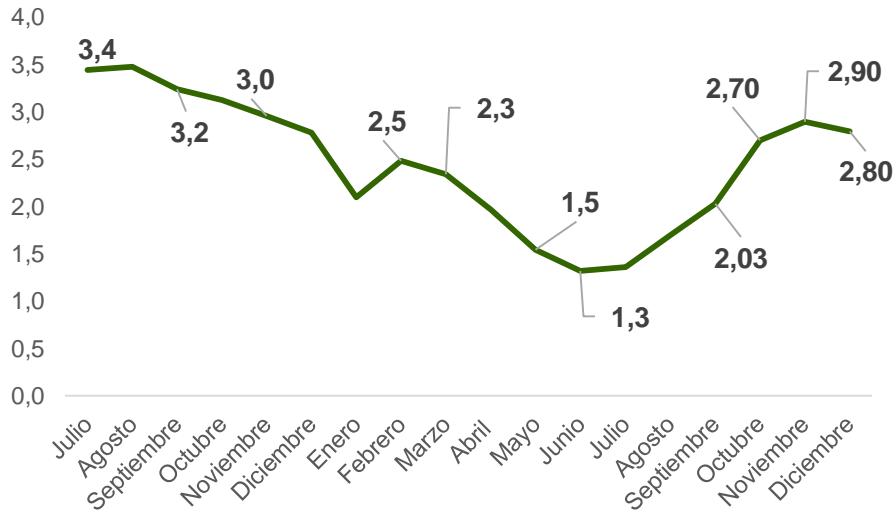
Reservas Internacionales (MMUS\$)



Fuente: <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/>

IMAE y Colocación de Créditos

Variación del IMAE Interanual (%)



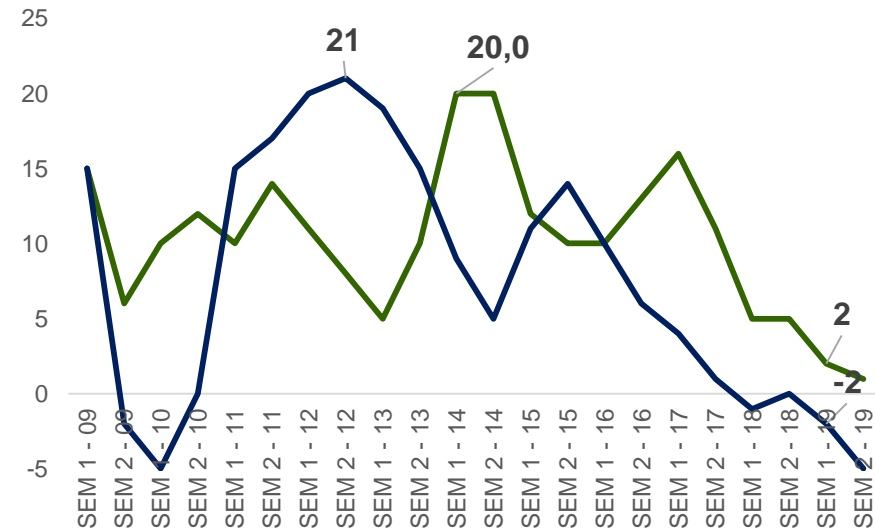
Baja Velocidad en Colocación Crediticia

- Sigue estando baja la colocación
- Podría afectarse el ritmo de IMAE para 2019
- Gobierno propicia el endeudamiento en Colones
- Mensaje del Jeraarca del BCCR para colones
- Alta Morosidad podría depurar la cartera de créditos

Desaceleración Actividad Económica vs '18

- La construcción esta muy desacelerada.
- El Comercio y la Agricultura bastante golpeados
- Sistemas de información y comunicaciones dan la cara por CR
- Servicios de apoyo a empresas como 2do motor de la actividad económica
- Venta de Vehículos es el mas golpeado

Créditos (%)



Producto Interno Bruto y Desempleo

PIB (%)



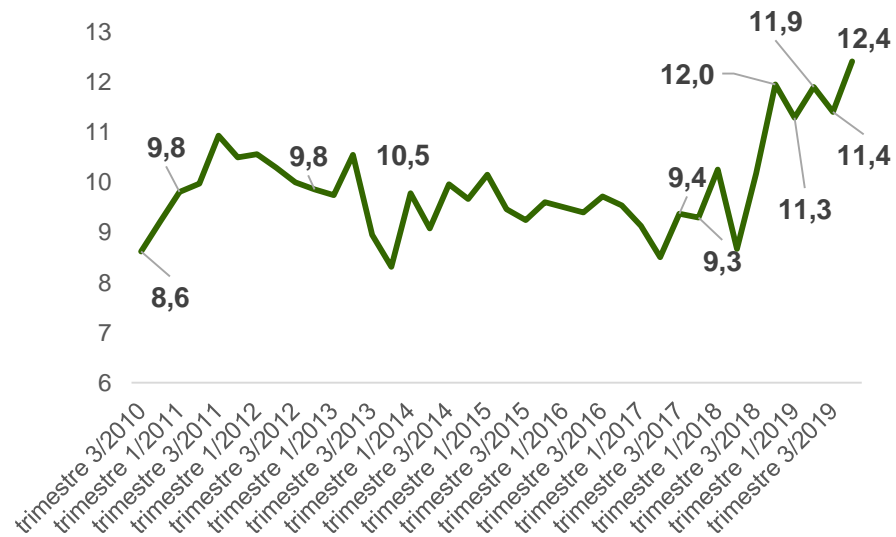
Expectativas mas bajas del Plan Original

- Desaceleración de la economía
- Aumento de la incertidumbre del país
- Implementación Reforma Fiscal – Ley 9.635
- Recelo en Inversión Extranjera Directa
- Posible Cierre 2019 en 1,8-2,0% interanual
- Encima de sus principales socios comerciales y LatAm

Sigue el Desempleo muy alto

- Inversión Extranjera Directa mas cautelosa
- Mayor incremento de la Fuerza Laboral mas no así, empleos.
- IMAE presenta cambios bruscos hacia la baja
- Indicador que puede cerrar por encima del 10% en 2019

Desempleo (%)



Producto Interno Bruto Segmentado

COSTA RICA PIB 2020: **+2,5%** ('21 - 3,0%)



Agricultura y Pesca

2020 (+2,8%) – '21 (+3,0%)
2019 (-1,2%)
2018 (+2,4%)
2017 (+3,7%)



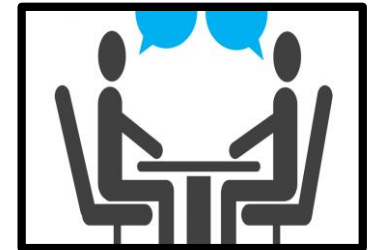
Manufactura

2020 (+3,1%) – '21 (+3,8%)
2019 (+1,9%)
2018 (+2,9%)
2017 (+3,3%)



Construcción

2020 (-0,9%) – '21 (+2,8%)
2019 (-10,7%)
2018 (+6,6%)
2017 (-2,1%)



Servicio Apoyo

Empresas
2020 (+3,2%) – '21 (+3,5%)
2019 (+4,2%)
2018 (+4,2%)
2017 (+5,6%)



Comercio y Vehículos

2020 (+1,1%) – '21 (+1,8%)
2019 (-0,6%)
2018 (+1,9%)
2017 (+3,0%)



Información y Comunicación

2020 (+7,1%) – '21 (+4,6%)
2019 (+6,1%)
2018 (+6,6%)
2017 (+6,7%)



Actividad Financiera y Seguros

2020 (+4,5%) – '20 (+5,2%)
2019 (+3,7%)
2018 (+3,5%)
2017 (+7,6%)



Enseñanza y Salud

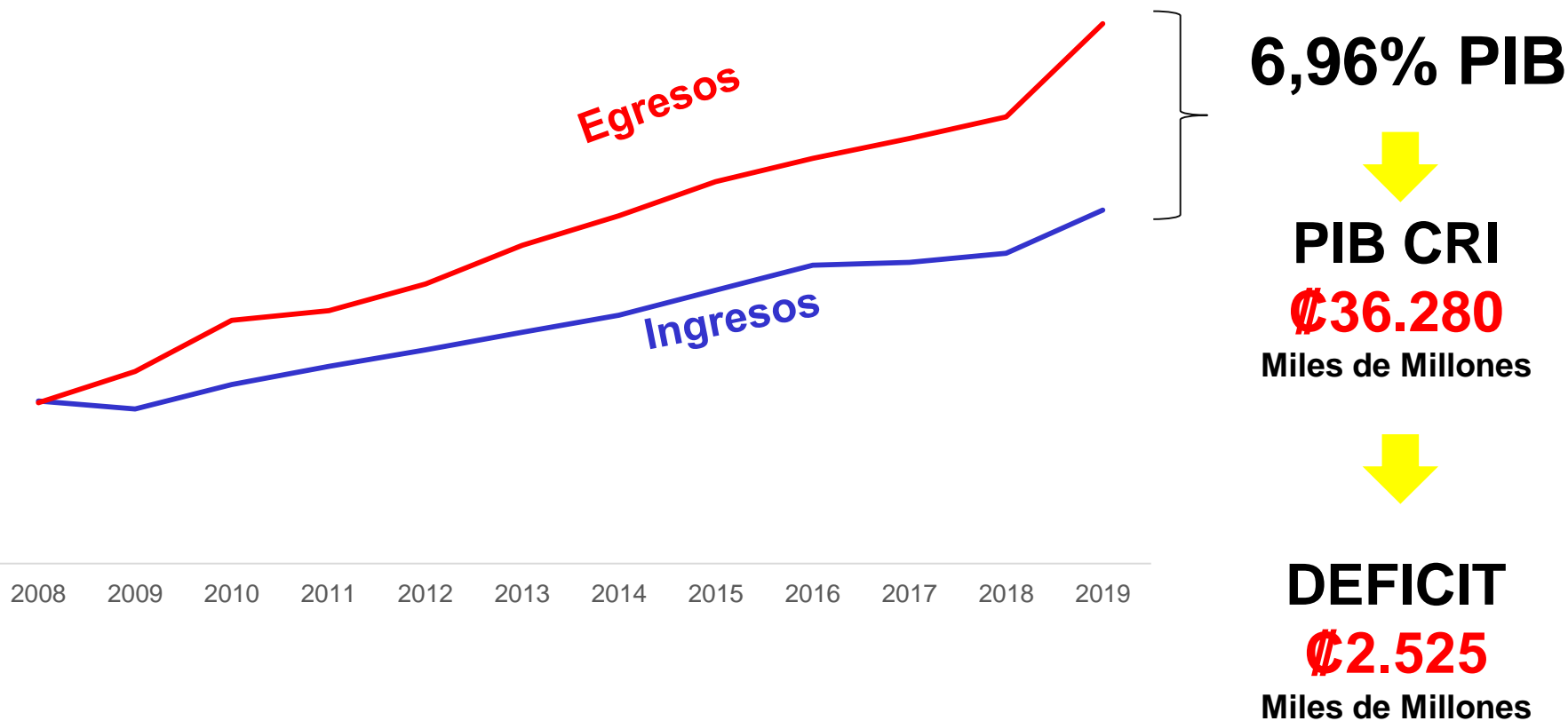
2020 (+1,7%) – '20 (+1,9%)
2019 (+5,7%)
2018 (+0,3%)
2017 (+3,0%)

Déficit Fiscal

Costa Rica

Déficit Fiscal en Costa Rica

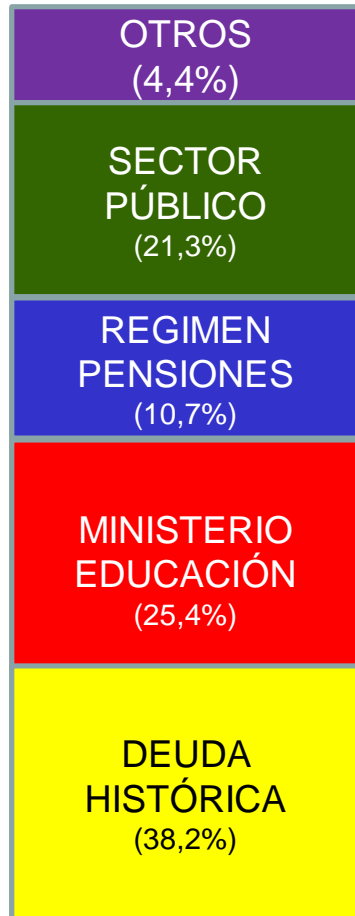
Ingresos y Egresos del Gobierno Central 2008 - 2019



Déficit Fiscal en Costa Rica

Presupuesto Nacional 2020

₡ 10,5 Billones (- 4,3% vs 2019)



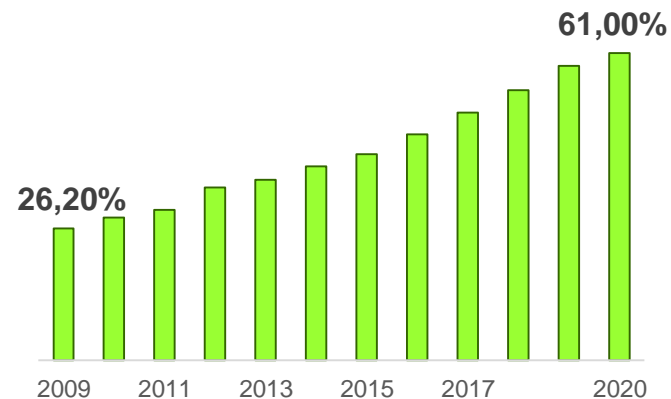
Como se paga el Presupuesto??

Impuestos
₡ 5,46 Billones
(52,0%)

Deuda
₡ 5,04 Billones
(48,0%)

Déficit Fiscal
- 5,9% PIB

(Déficit Primario +
Intereses de Deuda)



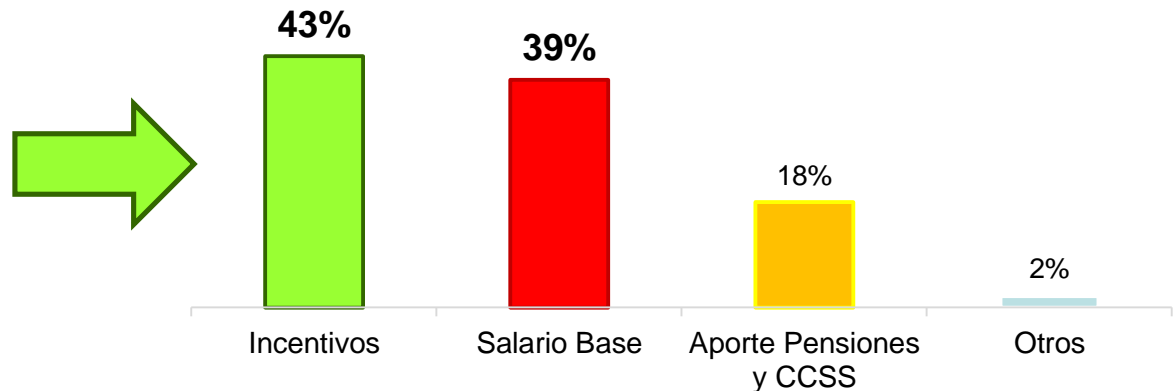
Principales Problemas del Déficit Fiscal en CR

96%
Presupuesto RIGIDO

38,2%
Obligaciones de Deuda

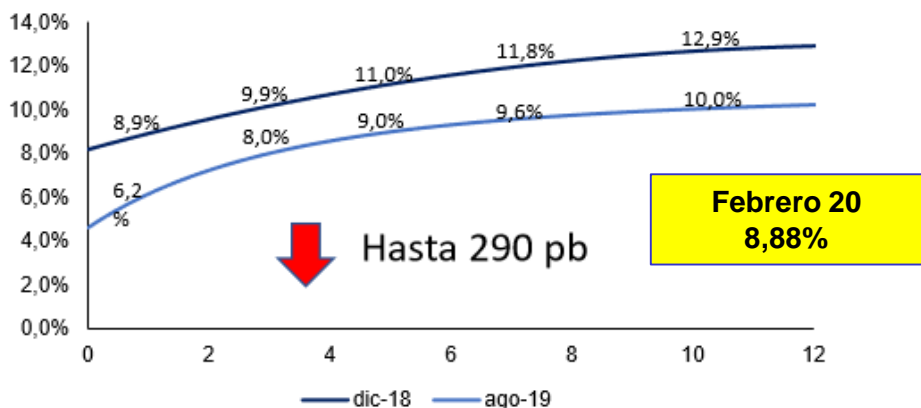
32,8%
Transferencias (Corriente y Capital)

25,3%
Remuneraciones

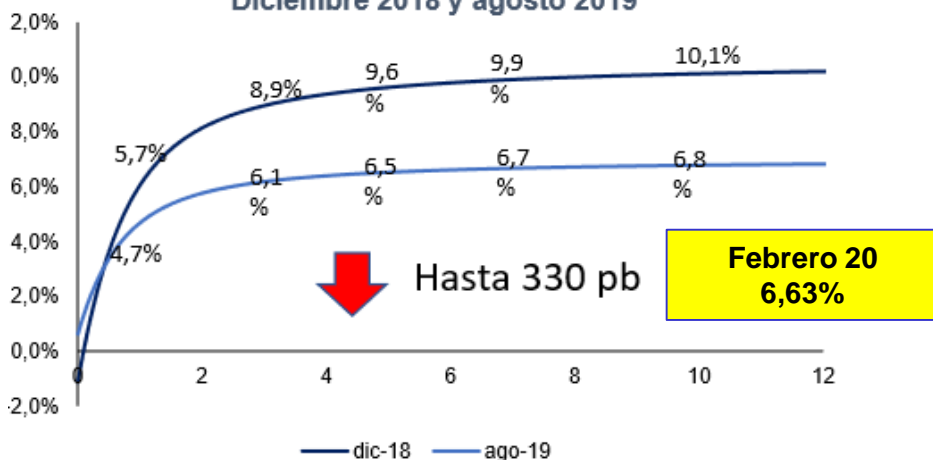


Cambios en las Curvas Soberanas de Deuda

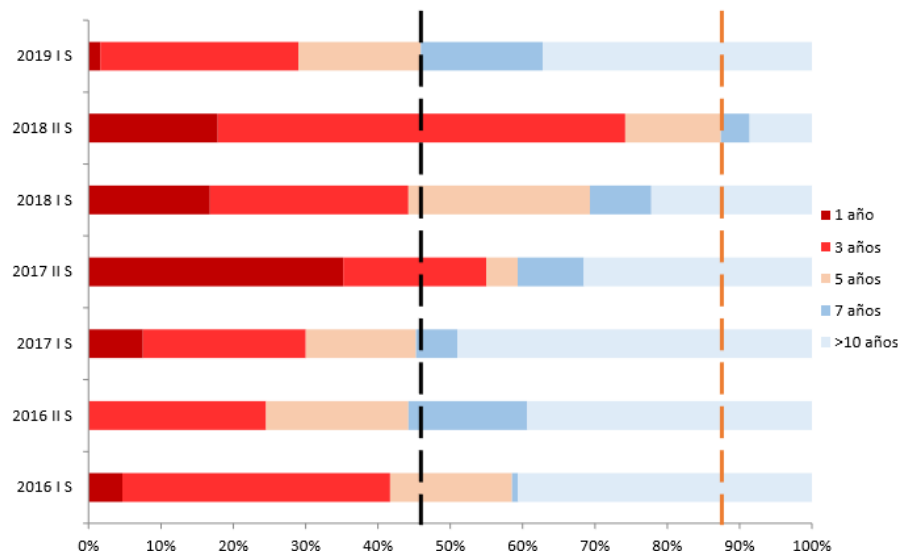
Curva Soberana colones
Diciembre 2018 y agosto 2019



Curva Soberana dólares
Diciembre 2018 y agosto 2019

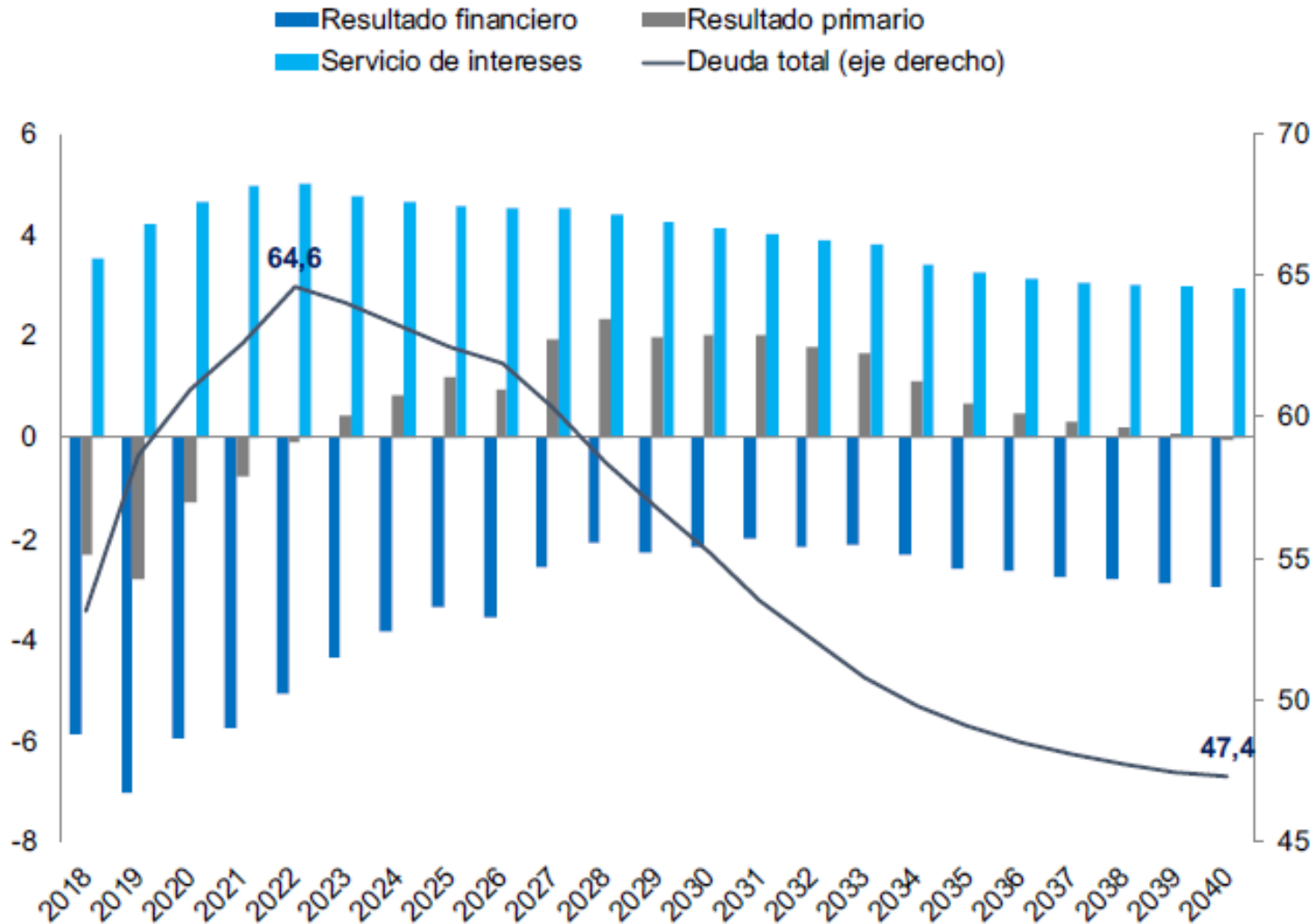


Mayor alargamiento del plazo de colocación



HAY MAS OXIGENO
Se puede hablar de esfuerzos importantes en finanzas públicas

Cambios en las Finanzas Publicas

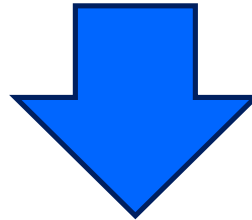
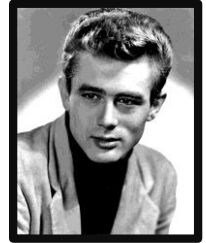


Reactivación Económica

Reactivación Económica

“...No puedo cambiar la dirección del viento, pero sí ajustar mis velas para llegar siempre a mi destino...”

James Dean. Actor



ENFORCARSE EN **MEJORAR** LA COMPETITIVIDAD

↓
Modernizar la infraestructura en general a corto plazo
(enfoque correcto)



↓
Facilitar el acceso al crédito barato para empresas incluyendo PYME's
(reducción de intermediación)



↓
Apoyar en la reducción de precios de Materias Primas
(Abrir Monopolios y Aranceles)



↓
Optimizar los trámites para la formación de negocios
(Simplificación Tributaria)



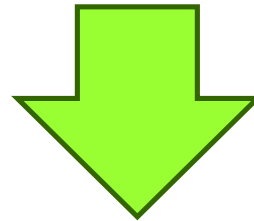
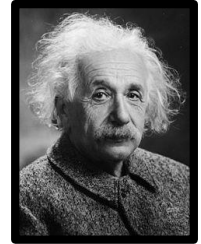
↓
Bajar el nivel de ansiedad y negativismo
(Comunicación veraz y sin incertidumbre)



Reactivación Económica

“...Locura es hacer lo mismo una y otra vez esperando obtener resultados diferentes...”

Albert Einstein. Físico



ORIENTARSE EN **PROGRESAR** EL PAIS

Ajustar la Ley de
Trabajos
Flexibles
(Teletrabajo)



Eliminar
Duplicidades en
estructura
gubernamental
(Optimización de
entes)



Repotenciar la
Educación en el
país
(Educación DUAL y
Carreras con Empleo)



Ordenar la casa por
dentro y brindar
estabilidad
(Razón de SETENA,
tramites innecesarios
y Ley de Huelgas)



Erradicar la
burocracia a todo
nivel
(La peor enfermedad)



MUCHAS GRACIAS



**Daniel
Suchar
Zomer**

