

Perspectivas Económicas y Financieras

II Semestre 2020



Melizandro Quirós. Mba
Consultor Financiero e Inmobiliario

PRESENTACION DEL CONSULTOR

- **Melizandro Quirós**
- **Master en Banca y Finanzas de la National University**
- **Licenciado en Economía de la Universidad de Costa Rica**
- **Gerente General de la Sociedad de Fondos de Inversión del Banco Popular y de Desarrollo Comunal**
- **Gerente General de Mutual Safi**
- **Gerente del Fondo Inmobiliario de INS INVERSIONES**
- **Jefe de Ingresos y asesor de proyectos de Inmobiliaria Cuestamoras**
- **Consultor Privado en Fondos de Inversión Financieros e Inmobiliarios en República Dominicana, Nicaragua y El Salvador**
- **Consultor en estructuraciones financieras e inmobiliarias**
- **Socio de la empresa Republica Inmobiliaria Consulting**

- **Email: valoramq@gmail.com movil: (506) 60-85-65-53**



Agenda

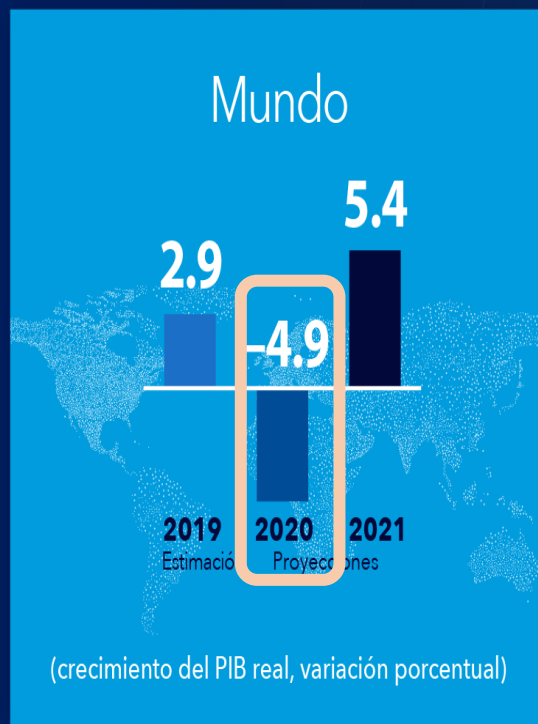
- 01** Perspectivas de la Economía Internacional y efectos sobre la economía costarricense.
- 02** Comportamiento del consumo, ahorro y nivel de endeudamiento nacional
- 03** Finanzas Públicas / Alcances de la negociación de préstamos con el Fondo Monetario Internacional (FMI)
- 04** Proyección de los Macroprecios: inflación, tasas de interés y devaluación
- 05** Principales riesgos y vulnerabilidades esperadas sobre el sector financiero nacional para el segundo semestre del año 2020



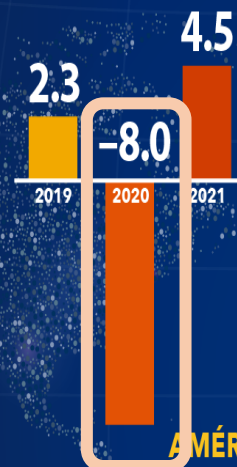


Perspectivas de la Economía Internacional y efectos sobre la economía costarricense.

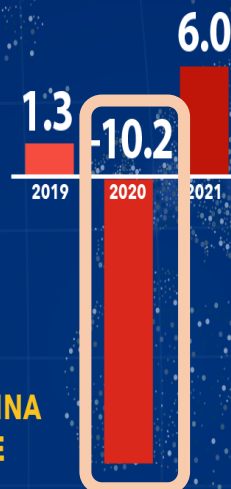
Impacto PIB mundial por región. Proyección FMI. Junio 2020



ESTADOS UNIDOS



ZONA DEL EURO



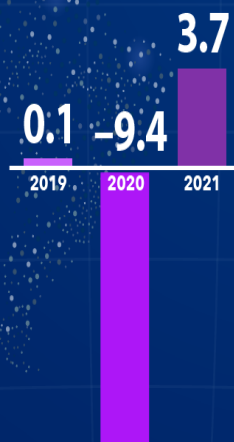
ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL



ASIA EMERGENTE Y EN DESARROLLO



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

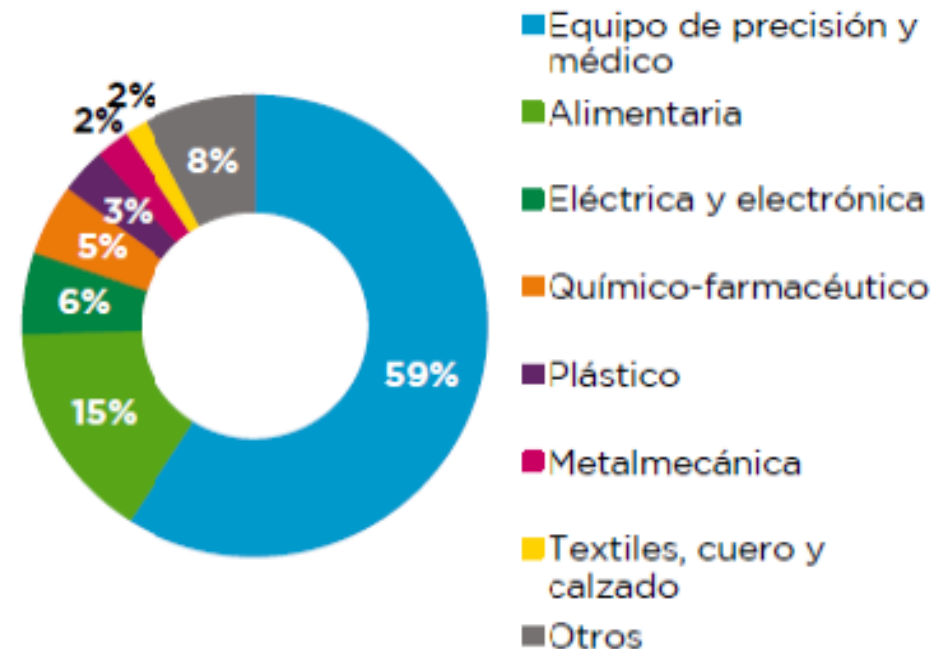


ÁFRICA SUBSAHARIANA



Estructura de las exportaciones. Dic. 2019

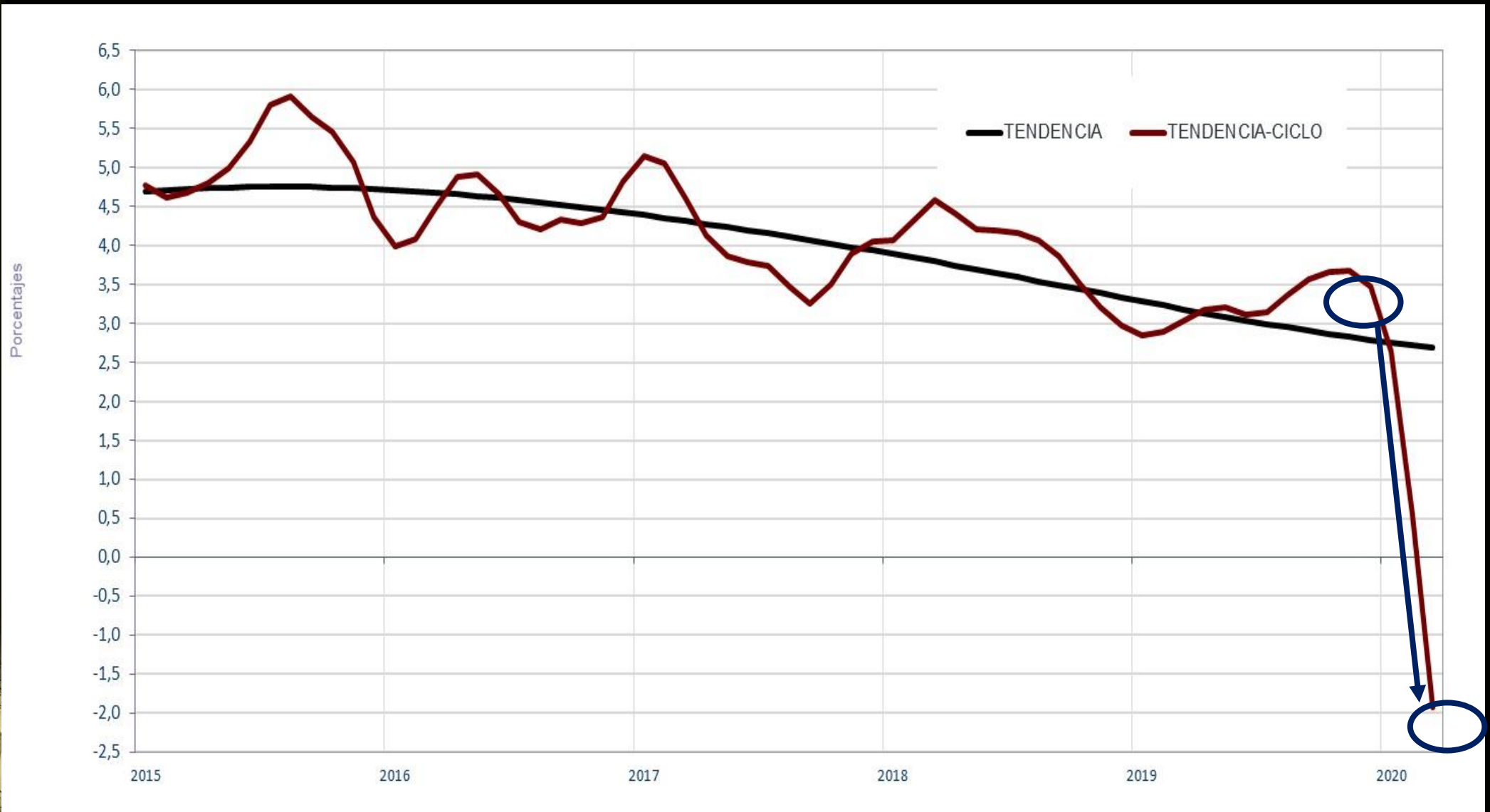
Rk	Grand Total	\$13 157 327,86	100%
1	Estados Unidos	\$5 082 184,46	38,6%
2	Hong Kong	\$1 228 673,75	9,3%
3	Holanda	\$715 537,13	5,4%
4	Bélgica	\$704 019,32	5,4%
5	Panamá	\$616 762,18	4,7%
6	Guatemala	\$615 580,26	4,7%
7	Nicaragua	\$479 678,10	3,6%
8	Honduras	\$406 235,97	3,1%
9	El Salvador	\$323 554,71	2,5%
10	Japón	\$243 377,42	1,8%



Fuente: Procomer

Proyección IMAE : CA + RD

Mayo 2020



Rendimiento de los bonos del gobierno de EEUU a 10 años. 30 junio 2020



Efectos:

- Reducción acelerada de las tasas de interés internacional
- Aumento de la liquidez
- Ajustes en los rendimientos de los países emergentes
- Riesgo Emergente

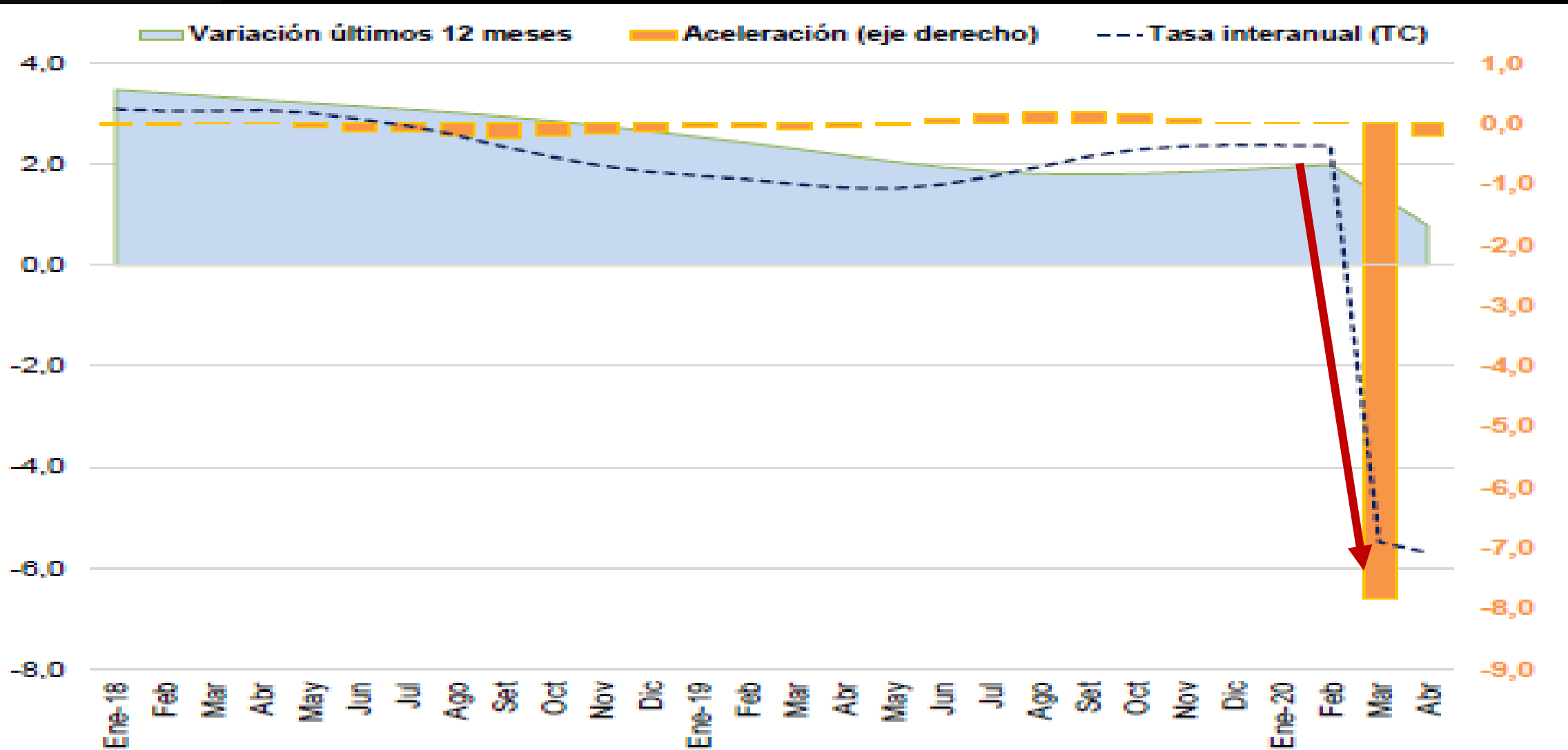
Diferencial de Rendimiento de los bonos a 10 años y 2 años. 30 junio 2020



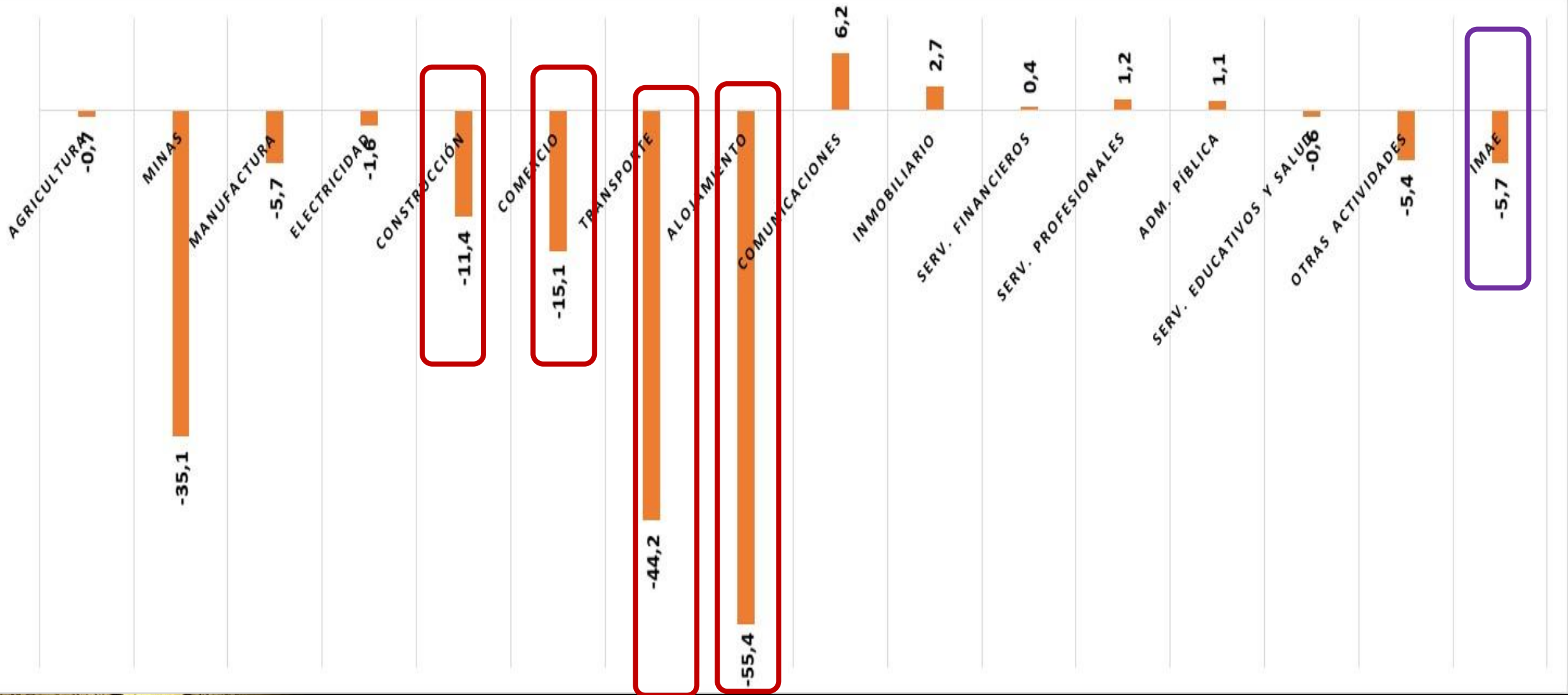
Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

myf.red/g/swsK

IMAE Abril 2020



IMAE Sectorial CR: Abril 2020



Desempleo Nacional : I trimestre

Indicadores generales	Trimestre	
	FMA 2019	FMA 2020
Población de 15 años y más	3 928 549	3 981 841
Fuerza de trabajo	2 455 613	2 419 469
Ocupada	2 178 238	2 040 406
Desempleada	277 375	379 063
Fuera de la fuerza de trabajo	1 472 936	1 562 372
Porcentajes		
Tasas de la población de 15 años o más		
Tasa neta de participación	62,5	60,8
Tasa de ocupación	55,4	51,2
Tasa de no participación	37,5	39,2
Tasas de la fuerza de trabajo		
Tasa de desempleo	11,3	15,7
Tasa de presión general	19,2	23,9
Porcentaje de la población ocupada		
Porcentaje de ocupados con subempleo	9,0	14,9

Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2020.

Indicadores generales	Hombre		Mujer	
	FMA 2019	FMA 2020	FMA 2019	FMA 2020
Tasas de la fuerza de trabajo				
Tasa de desempleo	9,1	12,2	14,5	20,8



Ingreso Disponible: Consumo + Ahorro. 2019

Cuadro 8

Costa Rica: Promedio del gasto de consumo mensual per cápita
 Por quintil de ingreso
 Según subgrupo de gasto
 Febrero 2018 - Febrero 2019
 (En colones corrientes)

Subgrupo de gasto	Total	Quintil de ingreso per cápita ^{1/}				
		I	II	III	IV	V
Personas	4 990 112	1 203 225	1 085 734	1 001 456	898 843	800 854
Ingreso corriente bruto del hogar	951 827	261 427	449 964	657 242	995 856	2 395 231
Gasto de consumo por persona	208 652	342 577	485 680	584 021	851 313	792 879
Diferencia I - G		- 81 151	- 35 715	73 221	144 543	1 602 352
Gasto Consumo / Ingr. Bruto del Hogar		131,0%	107,9%	88,9%	85,5%	33,1%
Promedio de pago mensual de los hogares con deuda ^{5/} (en colones corrientes)		49 016	79 899	131 307	206 047	419 485
Ingreso Disponible Neto		- 130 167	- 115 614	- 58 086	- 61 504	1 182 867
Ingreso Disponible Neto / Ingreso Bruto		-49,8%	-25,7%	-8,8%	-6,2%	49,4%



Finanzas Públicas / Alcances de la negociación de préstamos con el Fondo Monetario Internacional (FMI)

Gobierno Central: Gastos

B Gasto Primario	2.009.098,6	9,5	1.841.877,9	-8,3
C Resultado Primario	-291.472,7	11,5	-168.965,3	-42,0
D Gasto Total	2.497.957,9	11,4	2.459.264,9	-1,5
Gastos corrientes	2.307.031,4	7,9	2.354.901,1	2,1
Remuneraciones	852.501,2	3,3	872.607,5	2,4
Compra de bienes y servicios	45.768,2	-1,9	48.549,7	6,1
Transferencias corrientes	919.902,7	7,3	816.356,9	-11,3
Sector privado	258.180,6	2,4	276.410,9	7,1
Sector público	655.834,0	10,9	537.884,7	-18,0
Sector externo	2.203,9	0,8	2.061,3	-6,5
con recurso externo	3.684,2	-68,7	0,0	-100,0
Servicio de intereses	488.859,3	19,7	617.387,0	26,3
Gastos de capital	160.082,6	52,7	104.363,8	-34,8
Inversión	9.193,9	-31,4	11.921,5	29,7
Transferencias de Capital	150.888,7	65,1	92.442,3	-38,7
Concesión	30.843,9	0,0	-	-
E Resultado Financiero	-780.332,0	16,5	-786.352,3	0,8
F Financiamiento Neto	780.332,1	16,4	786.352,3	0,8
Financiamiento externo	-6.873,6	-32,2	268.973,7	4.013,1
Financiamiento interno	787.205,7	15,6	517.378,6	-34,3



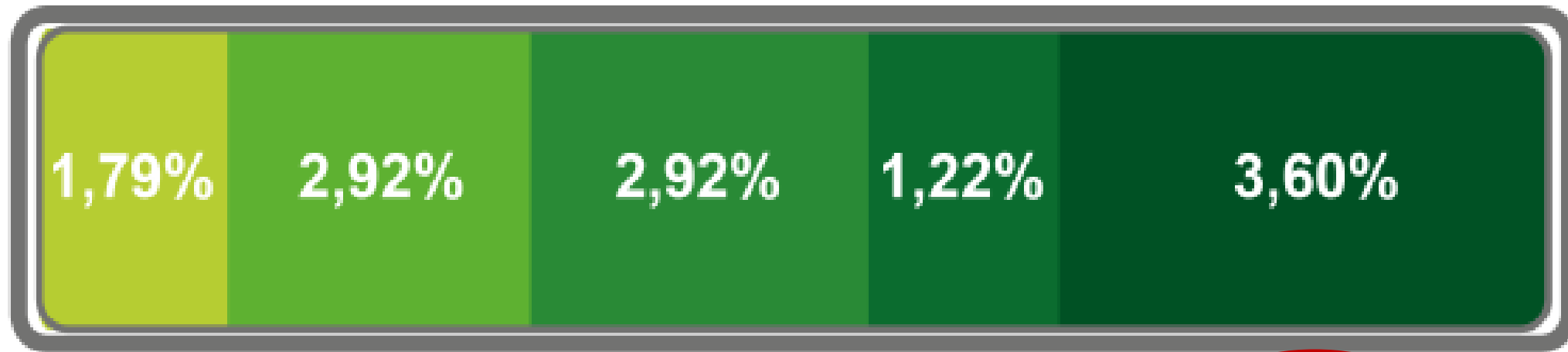
Gobierno Central: Variación Ingresos Mayo 2020-2019



Gobierno Central: Variación Gastos Mayo 2020-2019



Composición del Financiamiento 2020



12,45%
del PIB

Financiamiento ya obtenido en el mercado interno al 22 de abril
\$1.105 millones.

Recursos externos en mano:

- CAF I \$500 millones
- Disponible Eurobonos del 2019 \$994 millones
- Disponible de otros préstamos ya obtenidos \$309 millones

Acuerdos con Organismo Internacionales

- BID-AFD \$380 millones (AL)
- BCIE \$250 millones
- BM \$500 millones
- CAF II-Neto \$380 millones
- CAF COVID 19 \$50 millones
- BID COVID 19 \$245 millones

Acuerdos con Organismo Internacionales

- FMI-RFI \$504 millones.
- BID-SDL-Proteger \$250 millones.

Mercado Interno

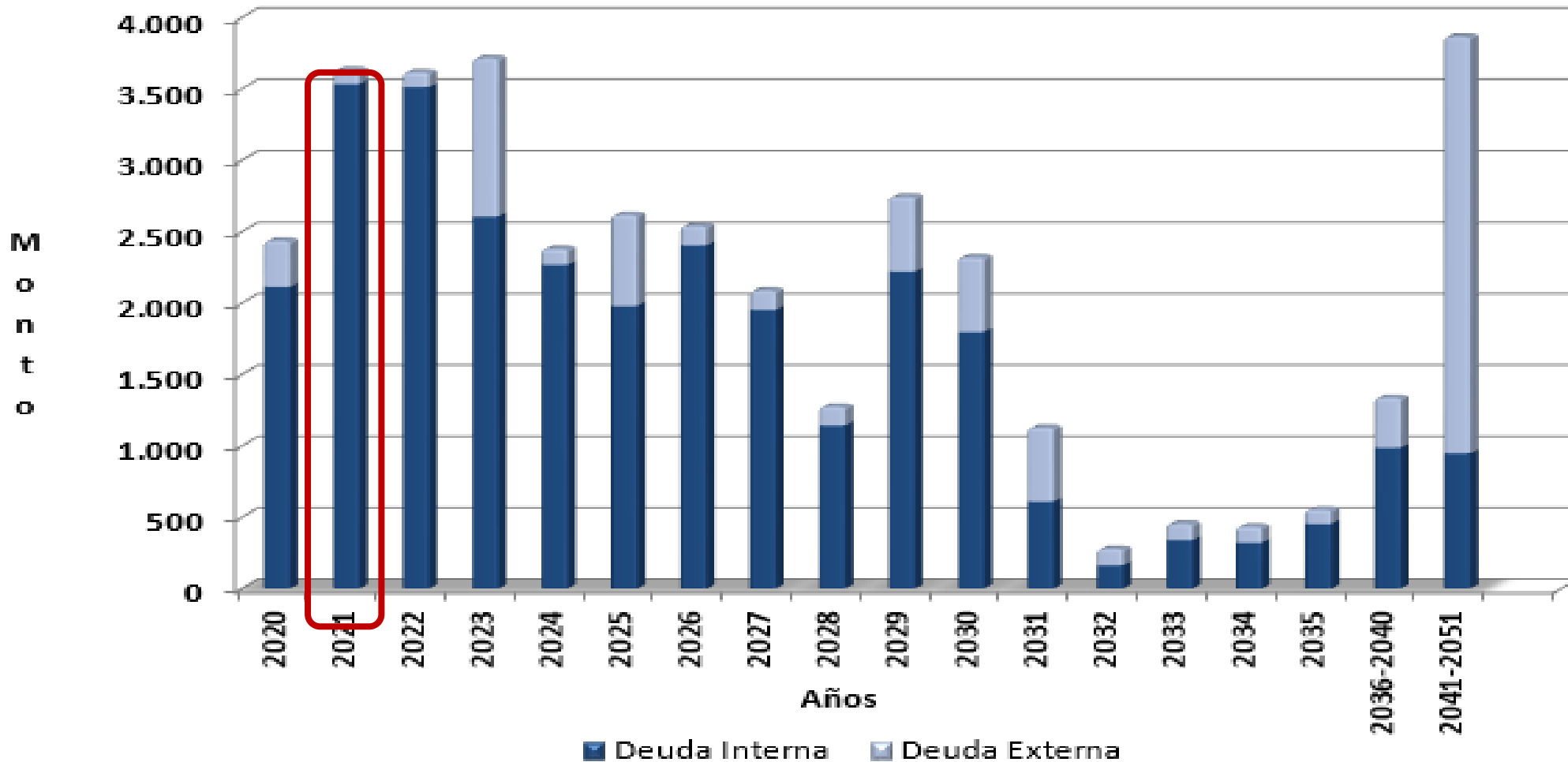
\$2.099 millones

3,368

Deuda Publica

Estructura de Vencimientos Anuales (Amortización)

Marzo 2020



Calificaciones de riesgo de países de América Latina y el spread que pagan sus bonos de deuda externa respecto a los Bonos de Tesoro de EEUU

País	EMBI: Spread (%)	CALIFICACIÓN RIESGO		
		Moody's	S&P	Fitch
Perú	1.89	A3	BBB+	BBB+
Chile	2.23	A1	A+	A
Panamá	2.33	Baa1	BBB+	BBB
Uruguay	2.39	Baa2	BBB	BBB-
Colombia	2.87	Baa2	BBB-	BBB-
Paraguay	3.37	Ba1	BB	BB+
Guatemala	3.72	Ba1	BB-	BB-
Brasil	3.82	Ba2	BB-	BB-
Honduras	4.55	B1	BB-	B+
México	5.25	Baa1	BBB	BBB-
Rep. Dom	5.95	Ba3	BB-	BB-
Bolivia	6.19	B1	B+	B+
Costa Rica	8.18	B2	B+	B
El Salvador	9.29	B3	B-	B-u

Nota: El EMBI (Emerging Markets Bonds Index), el cual es calculado por J.P. Morgan Chase.

Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la solicitud de asistencia financiera de emergencia presentada por Costa Rica en el marco del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR)

COMUNICADO DE PRENSA NO. 20/194

NOTICIAS ▶



English

Enlaces de interés

[Costa Rica y el FMI ▶](#)

[El Instrumento de Financiamiento Rápido \(IFR\) del FMI -- Ficha Técnica ▶](#)

[Comunicados de prensa ▶](#)

El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba USD504 millones de asistencia de emergencia a favor de Costa Rica para ayudar a abordar la pandemia de la COVID-19

29 de abril de 2020

- El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la solicitud de asistencia financiera de emergencia de aproximadamente USD 504 millones presentada por Costa Rica para ayudar al país a atender las necesidades urgentes derivadas de la pandemia de COVID-19.

Préstamo Stand By Fondo Monetario Internacional (FMI) : \$2,250 MM

- Reducción del Deuda / PIB a 50% al 2025
 - Venta de entidades públicas
- Déficit / PIB : 2% / 8,7% -10% al 2020
 - Reducción en el ritmo de crecimiento del aumento del gasto público
 - Reducción en el monto de ajuste de ingresos
 - Reducción del empleo público (NO renovación de plazas actuales)
 - Aumentar IVA al 15%
 - Reducción de un 25% de los salarios más altos del sector públicos
 - Impuestos verdes





Proyección de los Macroprecios: inflación, tasas de interés y devaluación

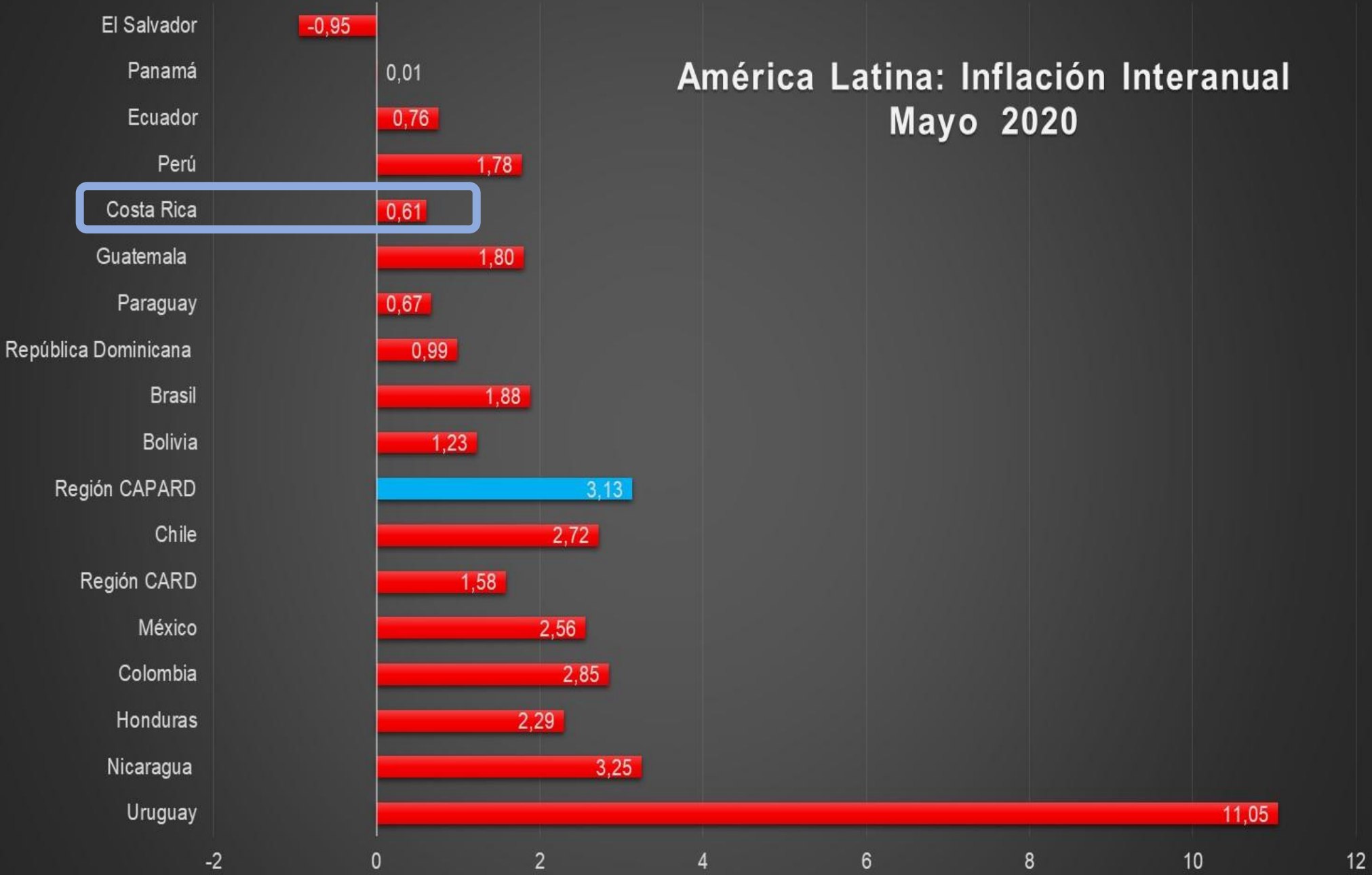
Impacto PIB mundial por región. Proyección FMI. Junio 2020

Variaciones		
Mensual -0,15% (mayo 2020)	Acumulada -0,22% (enero a mayo 2020)	Interanual 0,61% (junio 2019 a mayo 2020)

La canasta de consumo está conformada por



América Latina: Inflación Interanual Mayo 2020



Tasa Básica Pasiva (TBP)

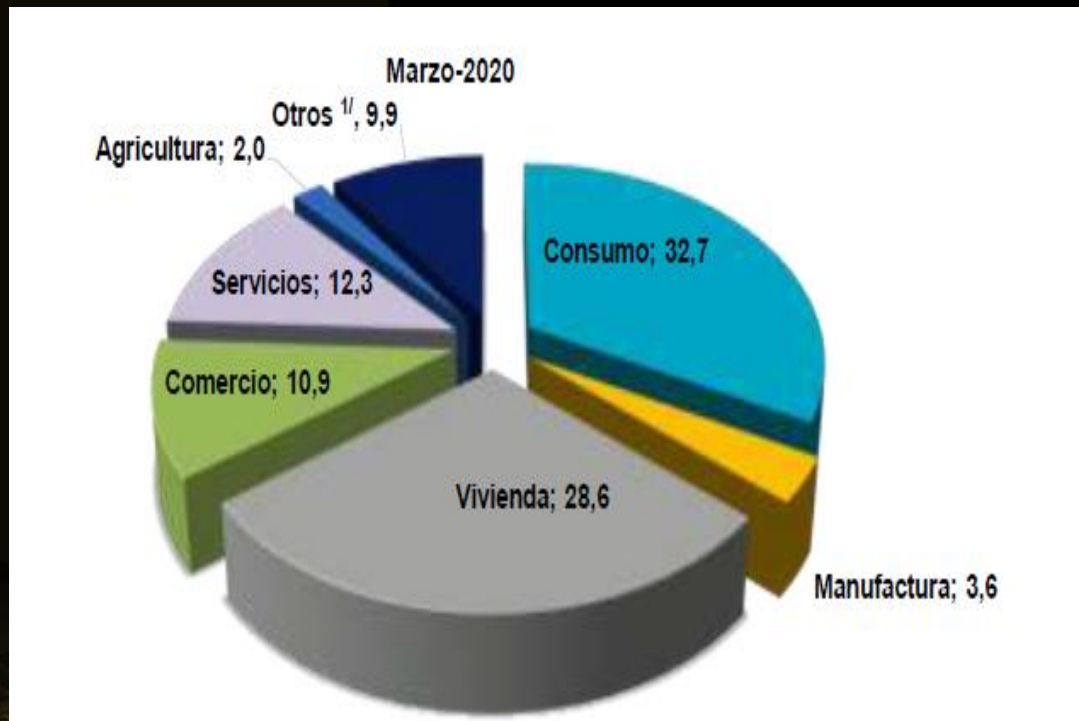
Semanal

En porcentajes

	TBP calculada por el BCCR	Bancos Públicos		Bancos Privados		Cooperativas		Mutuales	
		Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio
Semana del 27/02/2020 al 04/03/2020	4,80	53,28%	3,78	17,66%	4,62	21,39%	7,28	7,67%	5,59
Semana del 05/03/2020 al 11/03/2020	4,50	53,28%	3,52	17,66%	4,35	21,39%	6,99	7,67%	4,75
Semana del 12/03/2020 al 18/03/2020	4,50	53,28%	3,63	17,66%	4,22	21,39%	6,77	7,67%	4,79
Semana del 19/03/2020 al 25/03/2020	4,35	53,28%	3,49	17,66%	4,13	21,39%	6,59	7,67%	4,73
Semana del 26/03/2020 al 01/04/2020	4,15	53,16%	3,22	17,55%	4,00	21,61%	6,50	7,67%	4,52
Semana del 02/04/2020 al 08/04/2020	3,80	53,16%	2,85	17,55%	3,90	21,61%	5,80	7,67%	4,29
Semana del 09/04/2020 al 15/04/2020	3,80	53,16%	2,76	17,55%	4,00	21,61%	5,93	7,67%	4,36
Semana del 16/04/2020 al 22/04/2020	3,75	52,98%	2,82	17,52%	3,78	21,78%	5,75	7,72%	4,38
Semana del 23/04/2020 al 29/04/2020	3,80	52,98%	2,86	17,52%	3,91	21,78%	5,79	7,72%	4,53
Semana del 30/04/2020 al 06/05/2020	3,90	52,98%	3,02	17,52%	3,97	21,78%	5,86	7,72%	4,50
Semana del 07/05/2020 al 13/05/2020	3,80	52,98%	2,96	17,52%	3,94	21,78%	5,64	7,72%	4,27
Semana del 14/05/2020 al 20/05/2020	3,90	52,63%	2,99	17,59%	3,95	21,99%	5,96	7,79%	4,39
Semana del 21/05/2020 al 27/05/2020	3,85	52,63%	2,93	17,59%	3,97	21,99%	5,69	7,79%	4,53
Semana del 28/05/2020 al 03/06/2020	3,85	52,63%	2,96	17,59%	4,00	21,99%	5,67	7,79%	4,60
Semana del 04/06/2020 al 10/06/2020	3,80	52,63%	2,92	17,59%	3,95	21,99%	5,53	7,79%	4,40
Semana del 11/06/2020 al 17/06/2020	3,90	52,63%	3,02	17,59%	4,04	21,99%	5,64	7,79%	4,56
Semana del 18/06/2020 al 24/06/2020	3,85	52,63%	3,00	17,59%	3,94	21,99%	5,55	7,79%	4,53
Semana del 25/06/2020 al 01/07/2020	3,95	52,08%	3,07	17,75%	4,08	22,30%	5,62	7,87%	4,53
Semana del 02/07/2020 al 08/07/2020	3,80	52,08%	2,86	17,75%	3,91	22,30%	5,57	7,87%	4,47

Diferencial 2,63%

Estructura del Crédito y Tasa de cambio Mar 2020



	Variaciones interanuales		
	mar-18	mar-19	mar-20
Total	6,2	5,2	0,4
Consumo	9,3	5,8	-0,5
Manufactura	0,4	2,7	1,7
Vivienda	7,1	5,7	2,8
Comercio	2,0	2,4	1,5
Servicios	4,8	-1,5	2,5
Agricultura	2,8	3,4	-1,5
Otros ^{1/}	2,9	15,1	-6,5

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



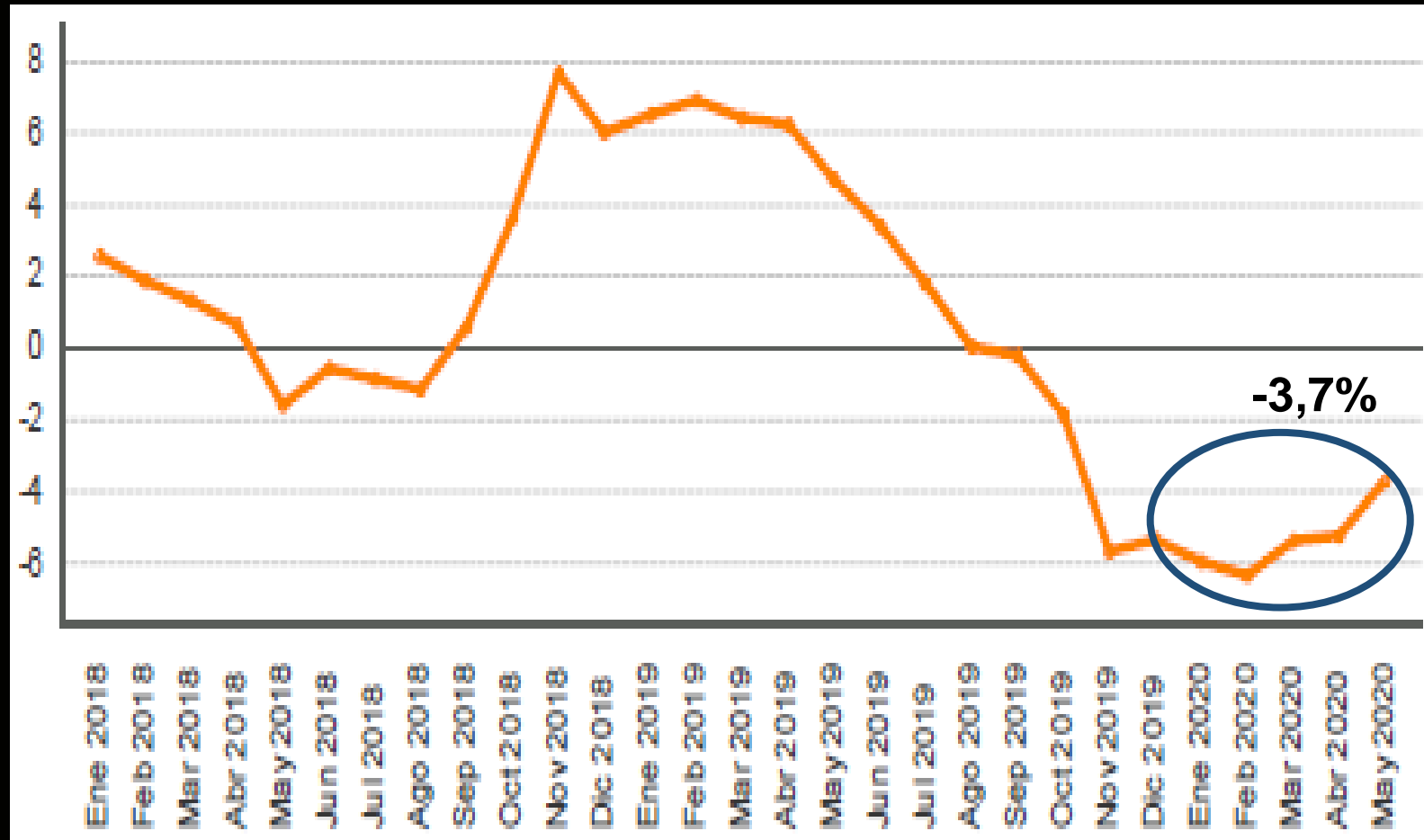
	2018			2019			2020		
Mes	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	826,8	1.361,0	-534,2	848,1	1.355,5	-507,5
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	897,2	1.206,5	-309,2	1.030,9	1.226,0	-195,1
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.052,7	1.449,5	-396,7	1.161,4	1.291,4	-130,0
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	958,6	1.324,1	-365,6	848,3	1.077,2	-228,8
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.071,2	1.428,9	-357,7	-	-	-
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	970,9	1.246,8	-276,0	-	-	-
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	932,3	1.364,0	-431,7	-	-	-
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	962,2	1.314,2	-352,0	-	-	-
Sep	890,4	1.125,0	-225,6	940,7	1.280,7	-340,0	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	988,9	1.468,3	-479,5	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	979,3	1.398,6	-419,3	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	872,1	1.266,0	-393,9	-	-	-
Total	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	11.452,8	16.108,7	-4.655,9	3.888,7	4.950,1	-1.061,5



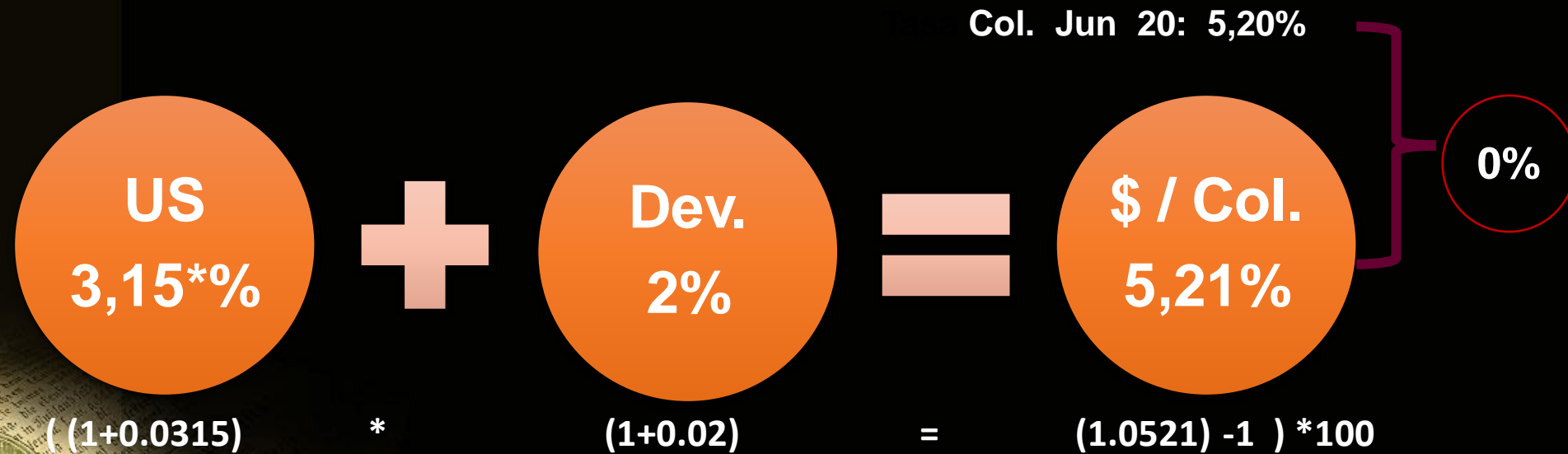
Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	582,1	3,6
Nov 2018	611,2	7,7
Dic 2018	600,5	6,0
Ene 2019	606,2	6,5
Feb 2019	610,1	6,9
Mar 2019	603,8	6,4
Abr 2019	600,4	6,2
May 2019	591,8	4,7
Jun 2019	586,7	3,4
Jul 2019	577,2	1,8
Ago 2019	568,2	0,0
Sep 2019	577,9	-0,2
Oct 2019	581,1	-1,9
Nov 2019	576,5	-5,7
Dic 2019	568,2	-5,4
Ene 2020	570,0	-6,0
Feb 2020	571,4	-6,4
Mar 2020	571,2	-5,4
Abr 2020	568,9	-5,2
May 2020	569,9	-3,7

Tipo de cambio Nominal Promedio Compra-Venta

-Tasa de variación interanual-



Teoría de la Paridad de Tasas de Interés





Principales riesgos y vulnerabilidades esperadas sobre el sector financiero nacional para el segundo semestre del año 2020

Impacto Sectorial del COVID-19 2020

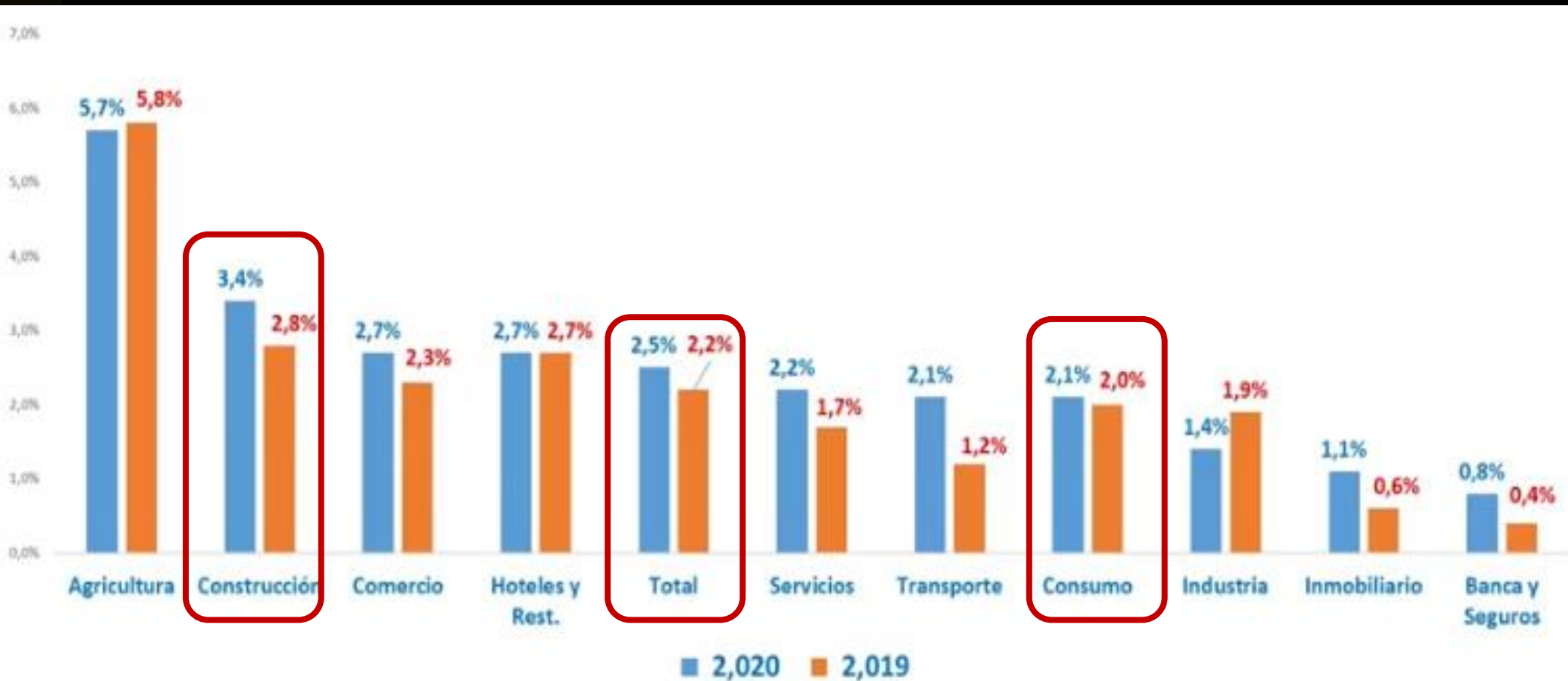
	Variación %	
	2020	2021
PIB	-3,6	2,3
Agricultura	-2,3	2,7
Manufactura	-4,8	3,8
Construcción	-8,7	2,8
Comercio	-5,3	1,8
Transporte y almacenamiento	-5,0	2,2
Hoteles y Restaurantes	-27,6	2,6
Intermediación financ. y seguros	-2,5	2,6
Otras actividades ^{1/}	-3,6	0,9
Resto ^{2/}	-1,4	2,0

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

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

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

Sistema Financiero Nacional : Morosidad a 90 días + Cobro Judicial por actividad económica. Abril 2020-2019



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

Evaluación del riesgo por país de la industria bancaria

S&P: Banking Industry Country Risk Assessment (BICRA)

BICRA Summary Table

Country	BICRA Group	Economic risk trend	Industry risk trend	Economic Risk			Industry Risk		
				Economic Resilience	Economic Imbalances	Credit risk in the economy	Institutional framework	Competitive dynamics	Systemwide funding
Argentina	9	Stable	Negative	FH	H	EH	H	H	VH
Bolivia	8	Stable	Stable	VH	H	EH	VH	VH	I
Brazil	6	Stable	Stable	VH	I	H	I	H	I
Chile	3	Negative	Stable	H	L	I	L	I	L
Colombia	6	Stable	Positive	H	H	H	H	I	I
Costa Rica	7	Negative	Stable	H	H	VH	H	H	H
El Salvador	8	Stable	Stable	EH	I	EH	H	I	VH
Guatemala	7	Stable	Stable	EH	I	VH	H	I	I
Honduras	8	Stable	Stable	VH	I	EH	VH	I	H
Jamaica	8	Negative	Stable	EH	I	VH	H	VH	VH
Mexico	5	Stable	Stable	VH	VL	H	I	I	L
Panama	5	Stable	Stable	I	H	I	I	L	VH
Paraguay	8	Stable	Stable	VH	I	EH	VH	VH	H
Peru	5	Stable	Stable	H	VL	VH	L	I	I
Trinidad & Tobago	6	Negative	Stable	VH	I	H	H	H	L
Uruguay	6	Stable	Stable	H	L	H	H	H	H

Positive economic or industry risk trend		Stable economic or industry risk trend		Negative economic or industry risk trend	
Very low risk (VL)	Low risk (L)	Intermediate risk (I)	High risk (H)	Very high risk (VH)	Extremely high risk (EH)

Source: S&P Global Ratings. Data as of May 8, 2020.

Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

