



Las Cooperativas ante la Coyuntura Económica y Tendencias 2019

ENTORNO, PERSPECTIVAS Y RIESGOS

24 DE ENERO 2019

FECOOPSE

Economía internacional

Crecimiento global ↓

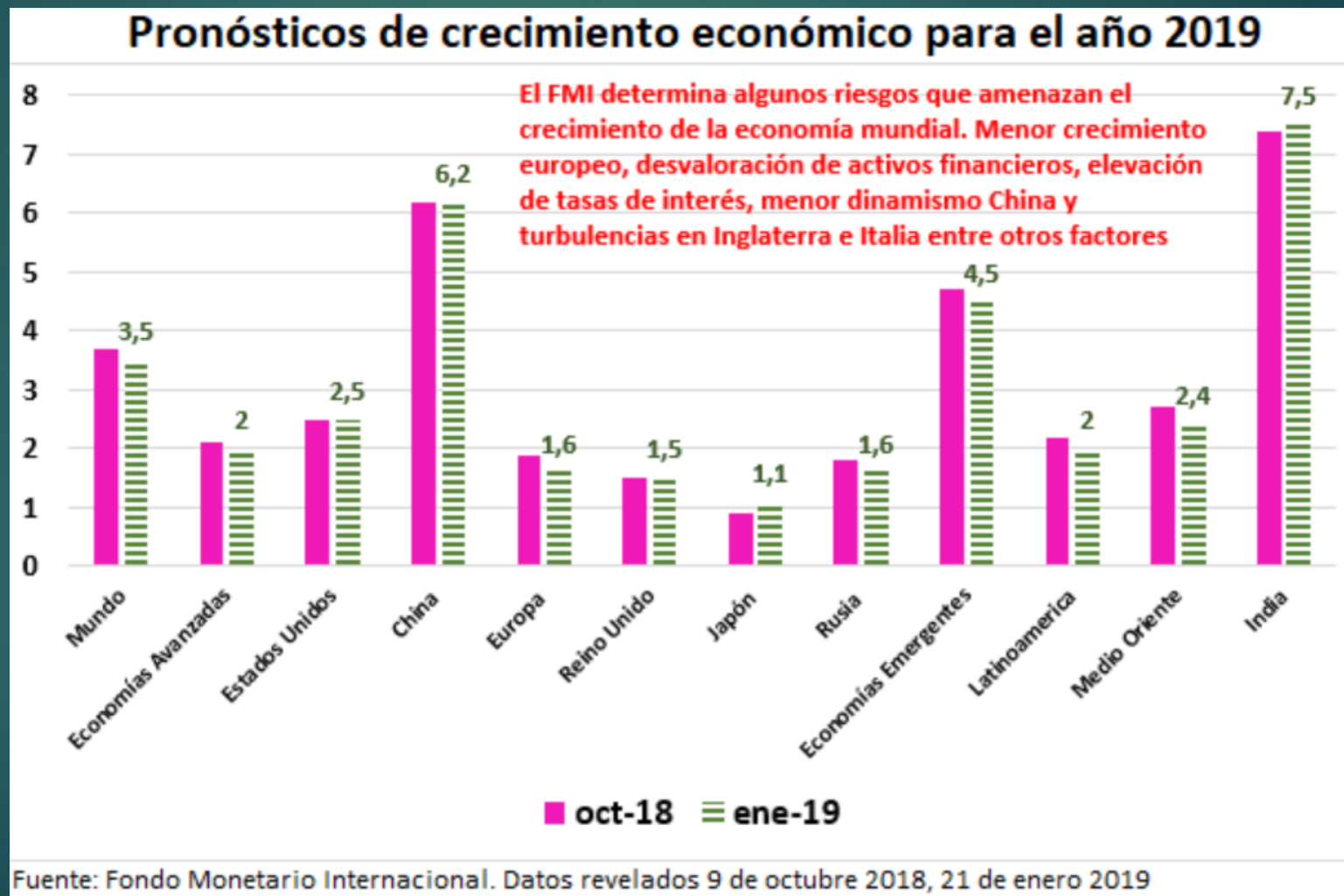


2019 ↓

2.9% Banco Mundial

3.5% FMI

Crecimiento global ↓



Hechos relevantes 2018

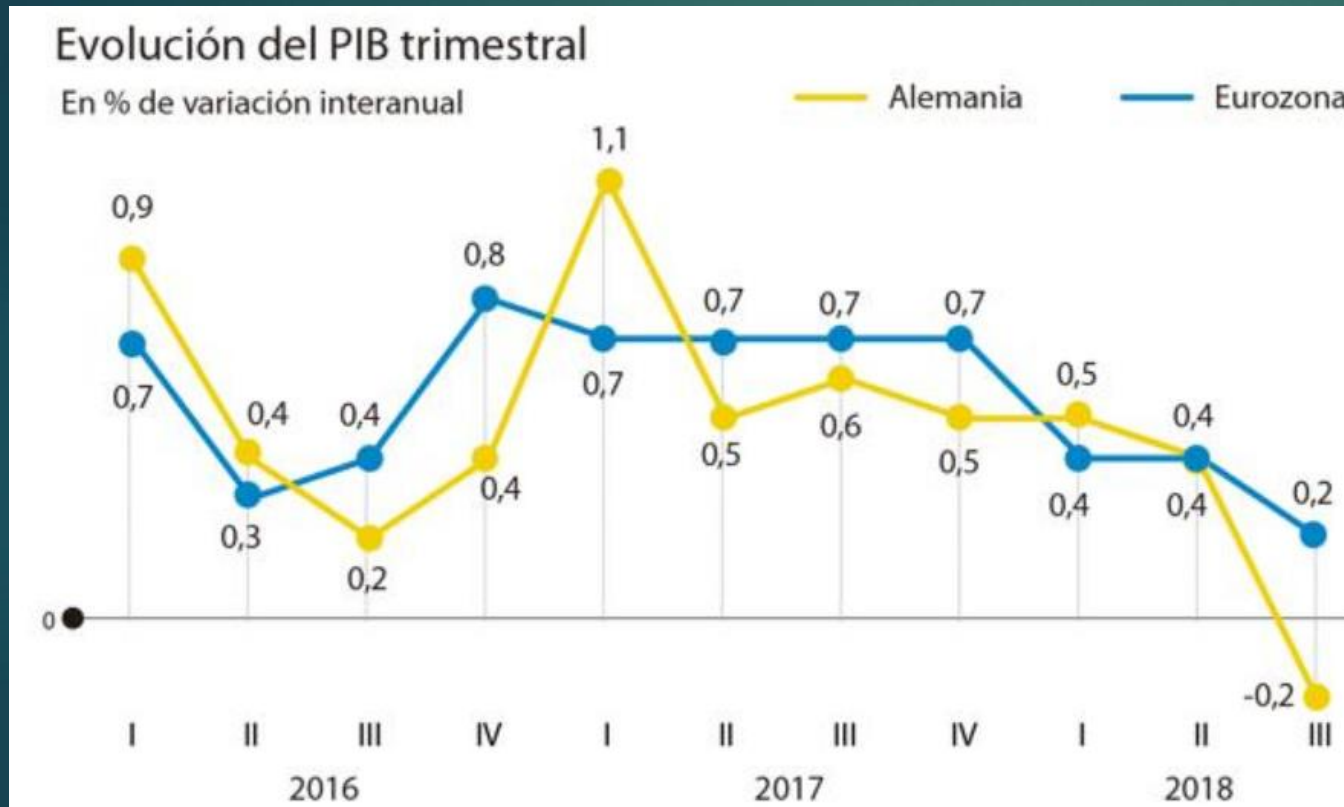


Guerra
comercial

Salida Reino Unido de
Unión Europea



Hechos relevantes 2018



Efectos guerra comercial

Sector automotriz alemán

Italia con crisis política

¿Y Estados Unidos?



Economía costarricense

Costa Rica 2018



Elecciones
presidenciales



Aumenta el
riesgo país

Costa Rica 2018



Oposición
fiscal

Crisis política
en Nicaragua



Costa Rica 2018

- **Inflación bajo control (2.03% en 2018. 3% en 2018)**

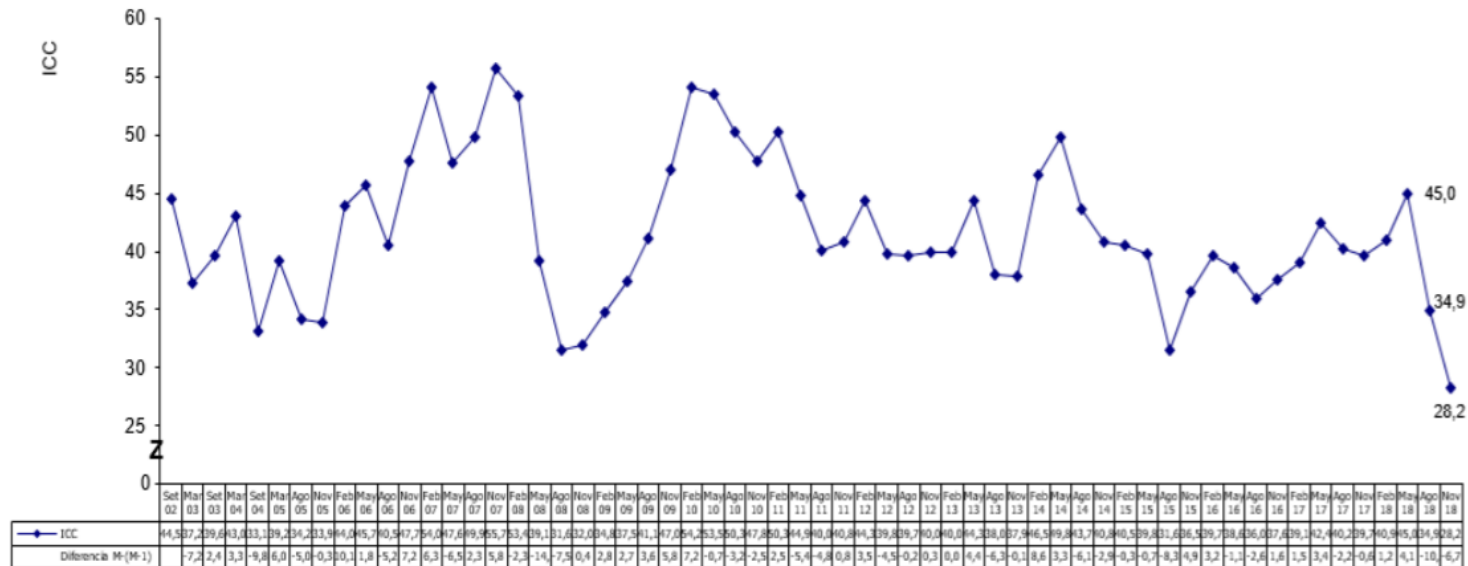
	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019
Efecto base	Green	Green	Green	Green
Presiones de demanda	Green	Green	Green	Green
Expectativas de inflación	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Efecto traspaso tipo de cambio	Red	Yellow	Green	Green
Precio del petróleo	Green	Green	Green	Green
Introducción del IVA	White	White	Red	Red

- **BCCR apenas ajustó tasas al alza (6.10% TBP)**
- **Suficiente liquidez en el mercado**

Efectos 2018: Confianza del consumidor

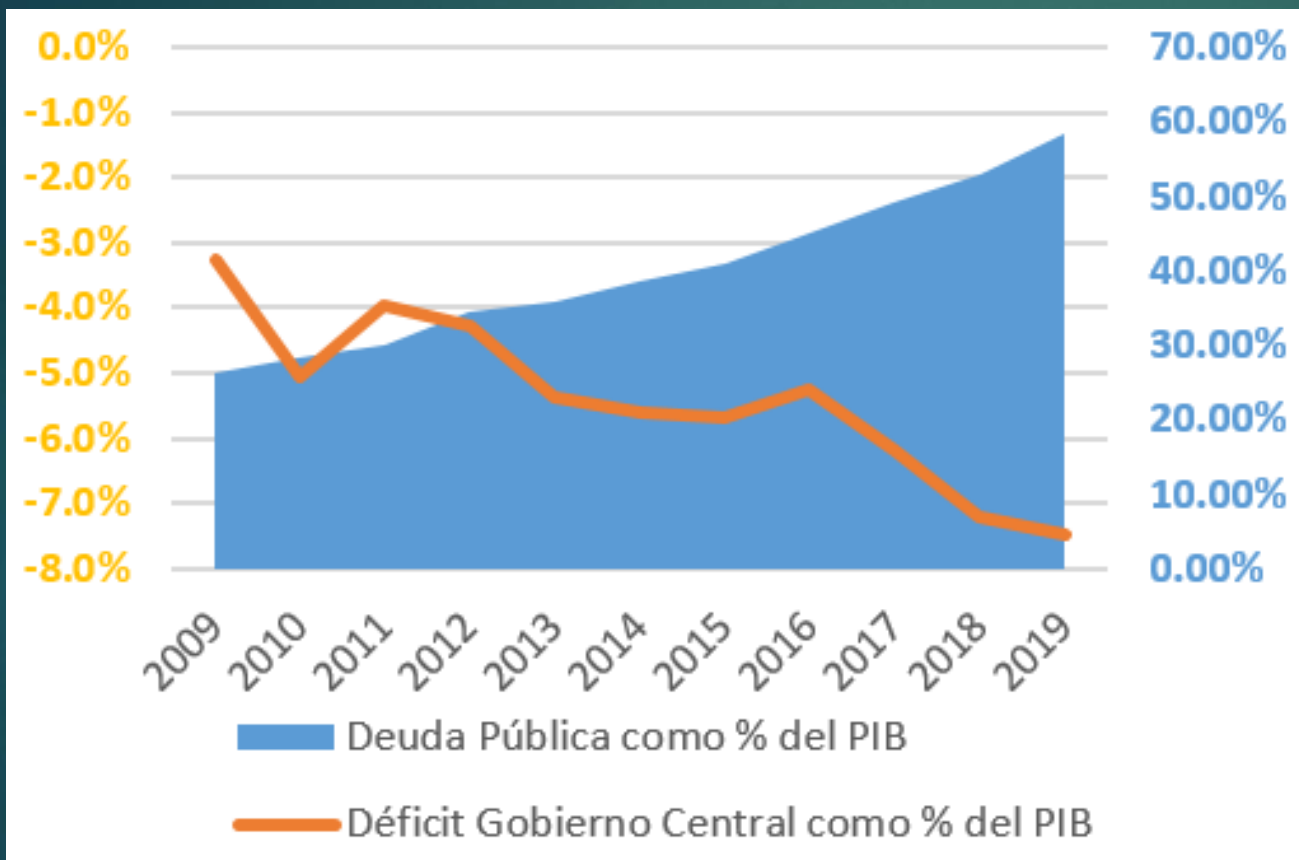
LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LA ECONOMÍA NACIONAL

Gráfico 1
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
(promedios en un rango de cero a 100)



Nivel mínimo histórico

Efectos: Déficit fiscal



Esperado: 7.2% de PIB

Real: 6.0% de PIB (efectos no permanentes)

2019

_Plan fiscal hasta II semestre

_Vencimientos en corto plazo

La hoja de ruta

Canjes deuda

Eurobonos

Reformas de
gasto

Estructura del
Estado

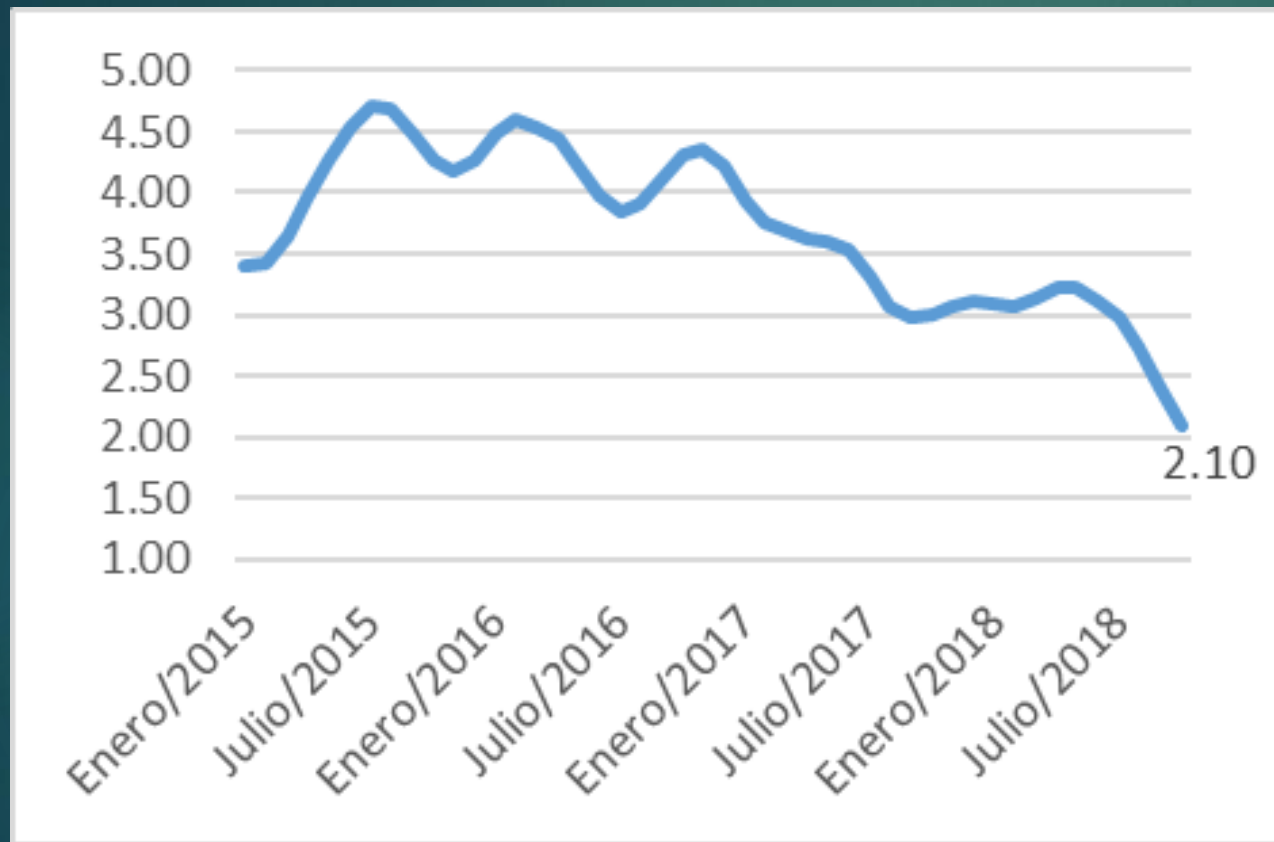
2019

2020

2022



Efectos: desaceleración

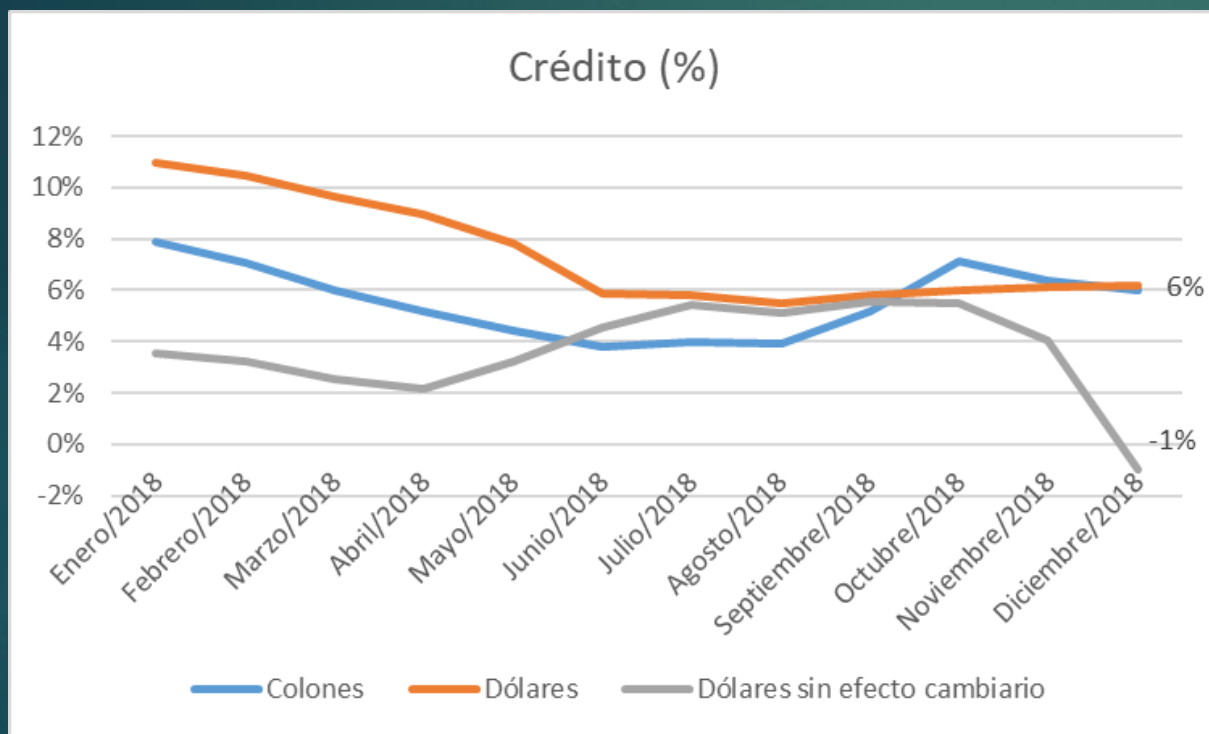


2017: 3.3%

**Antes....
2018 y 2019:
3.2% y 3.4%**

**Ahora
2.8% y 2.2%**

Efectos: crédito



Año difícil para el sector..

Continúa desdolarización

A prueba modelos de capacidad de pago y gestión de riesgo de crédito

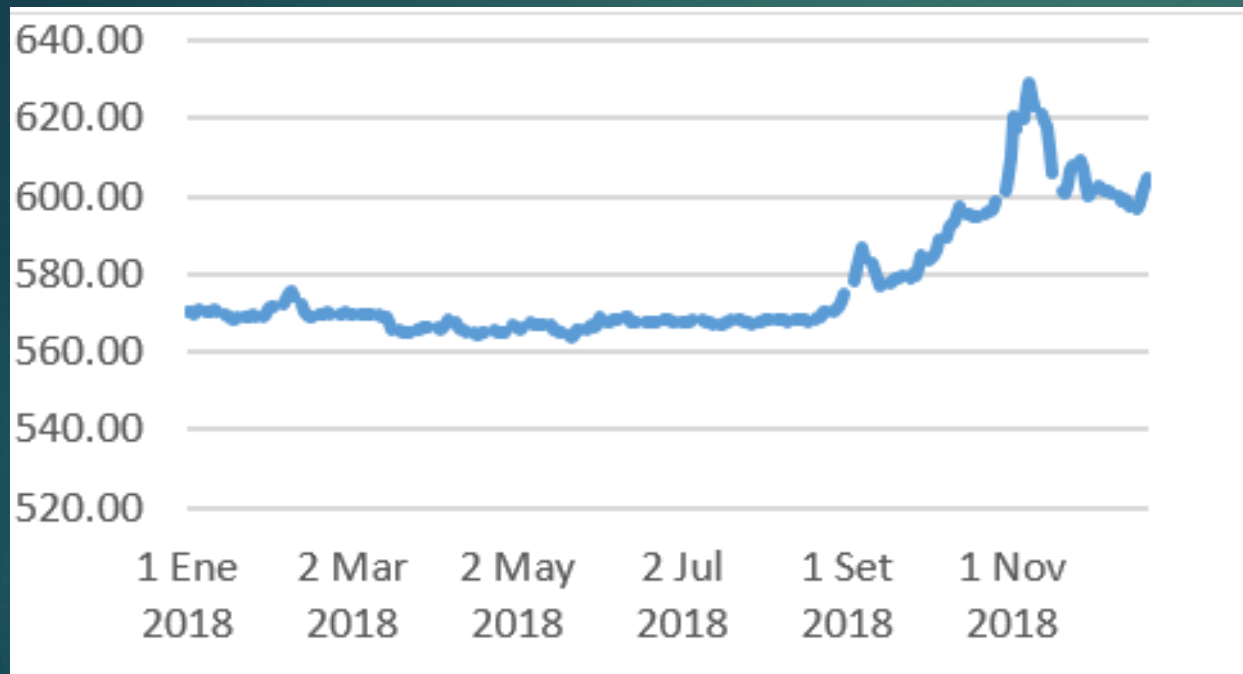
Habrán efectos mixtos en economía

- ▶ Confianza
- ▶ Reactivación económica

Versus

- ▶ Ingreso disponible
- ▶ Ralentización global

Efectos: devaluación



Tipo cambio

3.3% en 2017

6.7% en 2018

**Expectativa agentes
económicos 2019**

3.9%

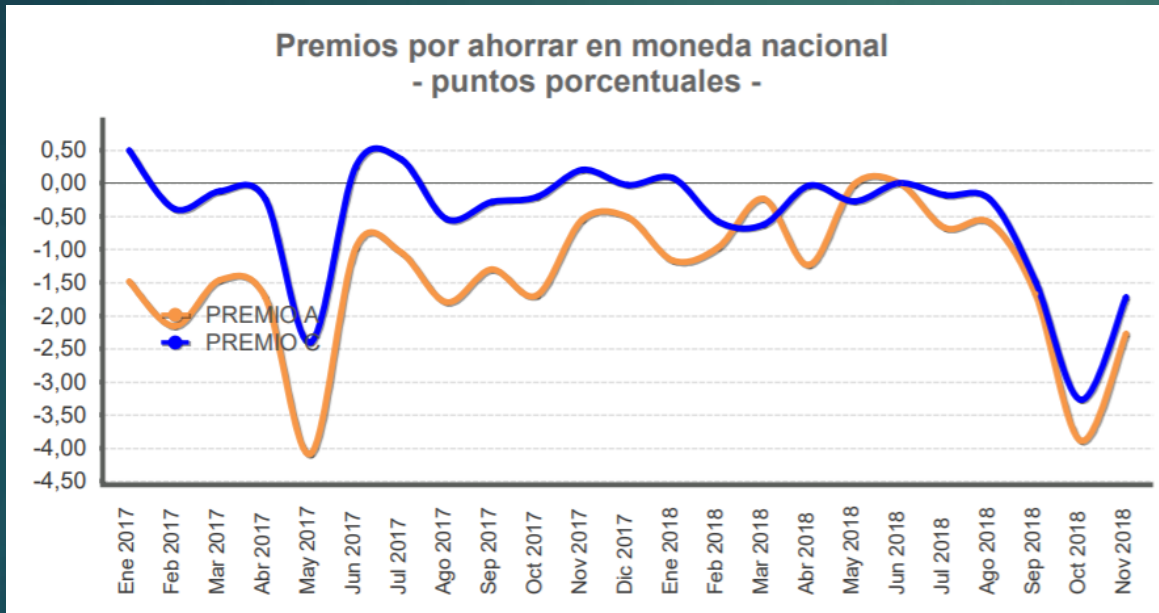
Banco Central

Presidente del Banco Central: 'Vamos a tener un tipo de cambio que se mueva más, que fluctúe más'



Lección aprendida?

Efectos: premio por ahorrar en colones



Se dolariza el ahorro....

¿Se colonizan los créditos?

Fuente: BCCR

Sistema Financiero

BALANCE GENERAL (variaciones anuales)

	ESTATALES	PRIVADOS	FINANCIERS	COOPERAT	MUTUALES	SISTEMA
Peso por activos	47%	35%	1%	10%	4%	100%
ACTIVO TOTAL	-1%	11%	5%	8%	3%	4%
Cartera de creditos al dia y con atraso hasta 90 dias	1%	11%	6%	6%	2%	6%
Inversiones en titulos valores	-7%	7%	0%	11%	9%	-1%
Cartera de creditos con atraso mayor a 90 dias y en cobro judicial	1%	38%	-5%	-2%	17%	9%
Estimaciones para Cartera e Inversiones	5%	34%	-11%	13%	15%	16%
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO AJUSTADO	-1%	11%	5%	8%	3%	4%
PASIVO TOTAL	-2%	12%	4%	8%	3%	4%
Captaciones a Plazo con el Publico	0%	10%	4%	8%	4%	5%
Obligaciones con Entidades Financieras del Pais	-11%	2%	-5%	-1%	-1%	-6%
Obligaciones con Entidades Financieras del Exterior	-32%	6%	-5%	24%	15%	-15%
PATRIMONIO AJUSTADO	4%	10%	10%	6%	4%	7%

ESTADO DE RESULTADOS (variaciones anuales)

	ESTATALES	PRIVADOS	FINANCIERS	COOPERAT	MUTUALES	SISTEMA
<i>Ingresos por Intermediación Financiera</i>	6%	29%	26%	10%	13%	14%
Ingresos Financieros por Inversiones	12%	25%	14%	26%	46%	17%
Ingresos Financieros por Creditos	5%	29%	27%	8%	10%	13%
<i>Gastos por Intermediación Financiera</i>	14%	18%	15%	12%	25%	15%
Gastos financieros por obligaciones con el publico	19%	15%	25%	10%	26%	17%
Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras	4%	26%	2%	18%	9%	12%
<i>RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA</i>	-1%	37%	36%	8%	-4%	12%
<i>RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS</i>	4%	12%	40%	6%	0%	7%
<i>Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio</i>	215%	83%	63%	-92%	77%	79%
<i>Gastos de Administracion</i>	-1%	5%	-5%	7%	2%	2%
<i>Estimaciones y recuperación de activos neto</i>	3%	15%	30%	9%	-34%	13%
RESULTADO FINAL	-8%	50%	3443%	7%	-5%	14%

Indicador	ESTATALES	PRIVADOS	FINANCIERAS	COOPERAT	MJTUALES	SISTEMA
Tasa activa	9.3%	9.8%	14.7%	13.4%	11.0%	10.1%
Crédito	10.5%	10.4%	15.8%	15.8%	11.9%	11.2%
Inversiones	5.5%	5.0%	6.4%	6.1%	6.4%	5.6%
Tasa pasiva	4.9%	3.9%	6.6%	9.0%	6.5%	5.1%
MIF	4.4%	5.9%	8.1%	4.4%	4.5%	5.0%
Mora90+	2.9%	1.6%	1.7%	1.2%	2.7%	2.1%
ROA	0.5%	1.1%	1.3%	1.2%	0.4%	0.9%
ROE	3.9%	10.9%	10.8%	7.1%	5.3%	6.6%
Gasto Adm/Utilidad	3.2	1.2	0.7	0.6	2.7	1.4
Activo/Patrimonio	7.9	10.4	8.5	5.9	13.5	7.2
Activo Prod/Pasivo Costo	1.1	1.0	1.0	1.2	0.9	1.1
Pasivo/Patrimonio	6.9	9.4	7.5	4.9	12.5	6.2



Perspectivas y riesgos

Todo depende de manejo fiscal

- ▶ Si Ministerio de Hacienda no logra aprobación para colocar eurobonos.
 - ▶ Efecto inmediato en tasas de interés
 - ▶ Más incertidumbre, desconfianza y desaceleración
 - ▶ Ajustes en valoración de instrumentos financieros
- ▶ Si lo logra, pero no continúa con reformas
 - ▶ Trasladará problema para 2020, pero ya sin capital político
- ▶ Si lo logra y continúa reformas.
 - ▶ **Escenario esperado**

¿Qué esperar?

Internacional:

- ❑ En veremos soluciones a guerra comercial
- ❑ Se ralentiza economía de Estados Unidos, pero sigue fuerte
- ❑ China crece alrededor del 6.0%, lo necesario
- ❑ Europa a espera del Brexit
- ❑ Bancos Centrales...otra vez hacia el dinero barato?

¿Qué esperar?

Costa Rica

Crecimiento ralo: efectos mixtos en la economía. Podría llegar al 3.0% si hay reactivación económica

Variables económicas en niveles normales

Tasas de interés con incremento gradual

Inflación entre metas del BCCR (2%-4%)

Devaluación normal (3%-5%)

¿Qué esperar?

Déficit y deuda: en transición

Aumentarían pero como parte de lo esperado mientras las medidas toman efecto. Según Banco Central, números estables al 2022

Mayor confianza en el país y el mercado

Menor incertidumbre

Mayor posibilidad de dinamizar el crédito (quizá 7%)



Preguntas

Pedro Aguilar

pedroaguilar29@outlook.es