



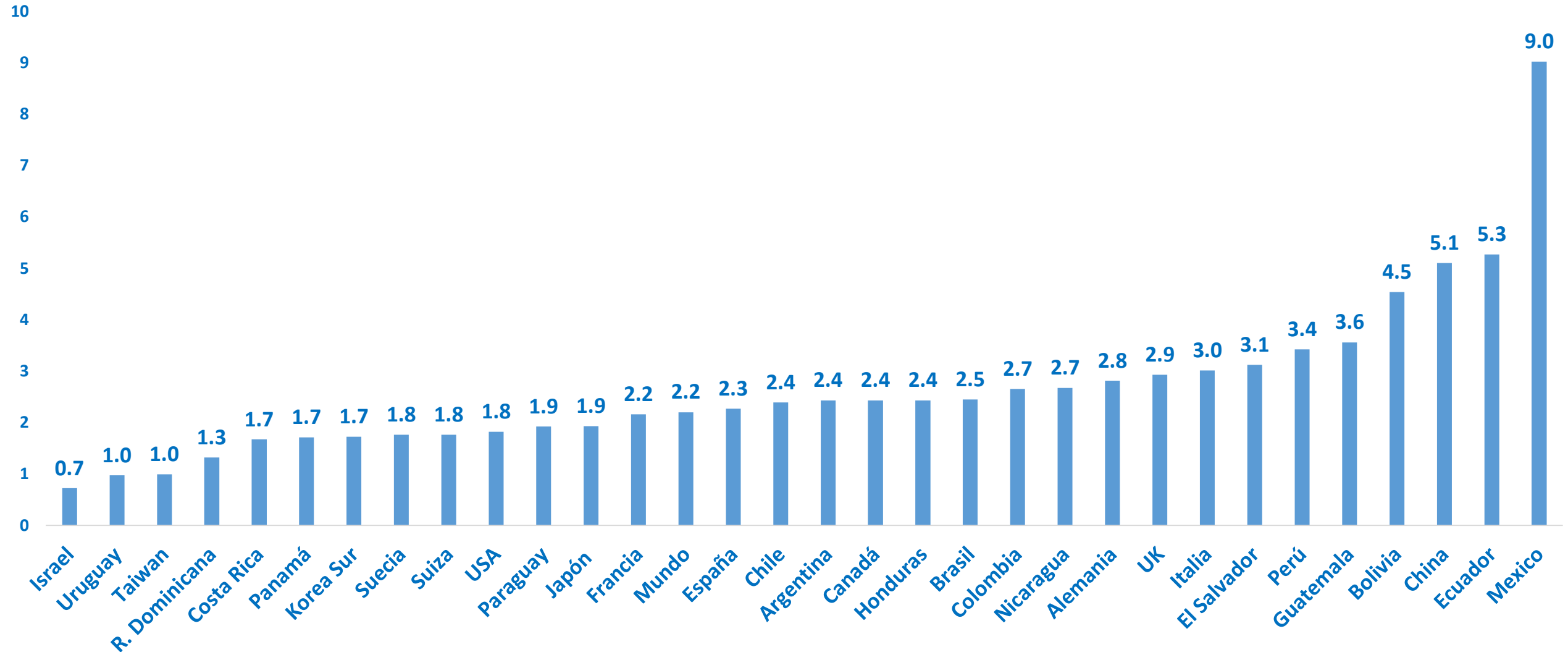
**UNA ECONOMÍA  
CON O SIN  
ACUERDO CON EL FMI**

**Gerardo Corrales B.**

**06 Abril 2021**

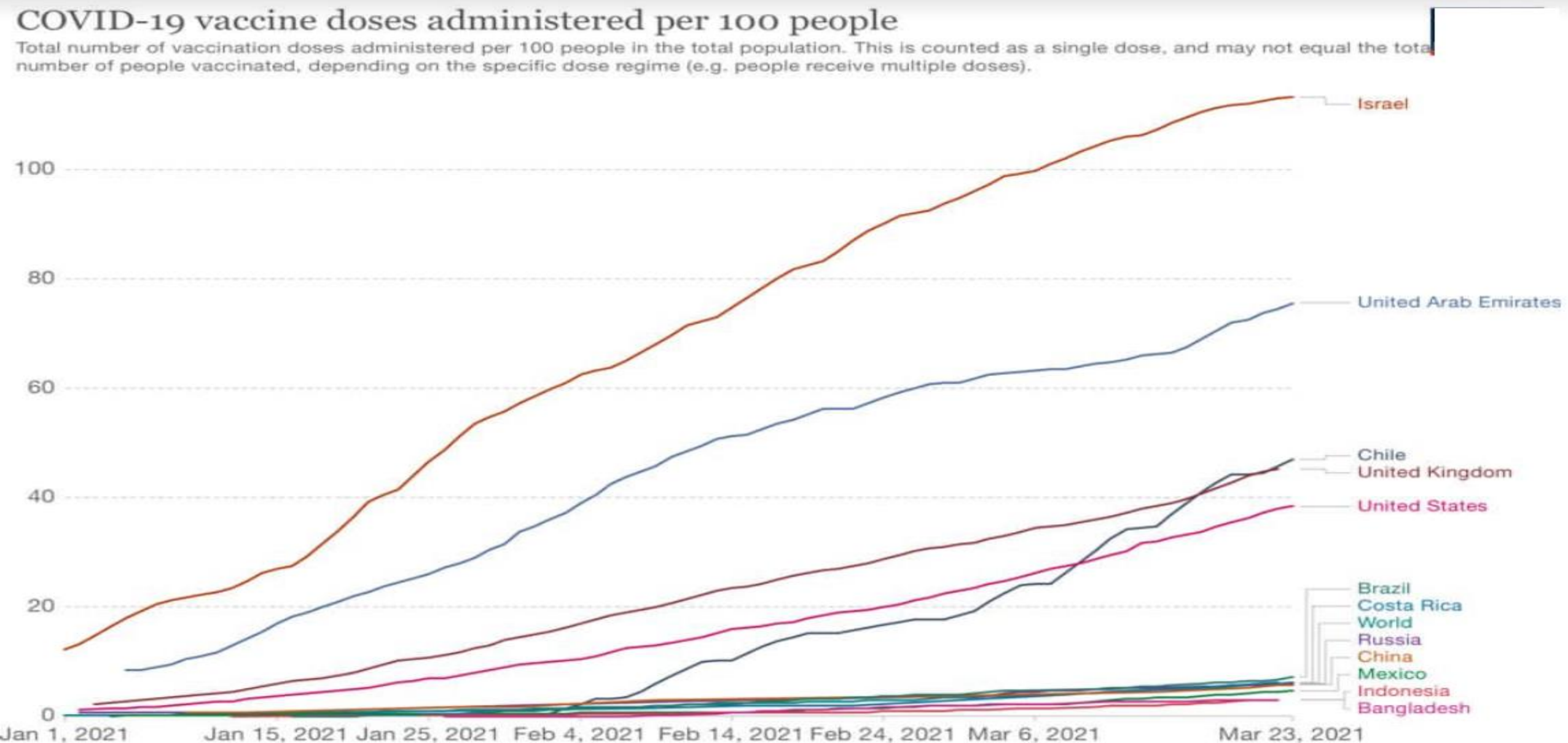
# **EL IMPACTO SANITARIO DEL COVID**

## Tasa de Letalidad al 30 de Marzo 2020 (Muertes por cada 100 Contagios)

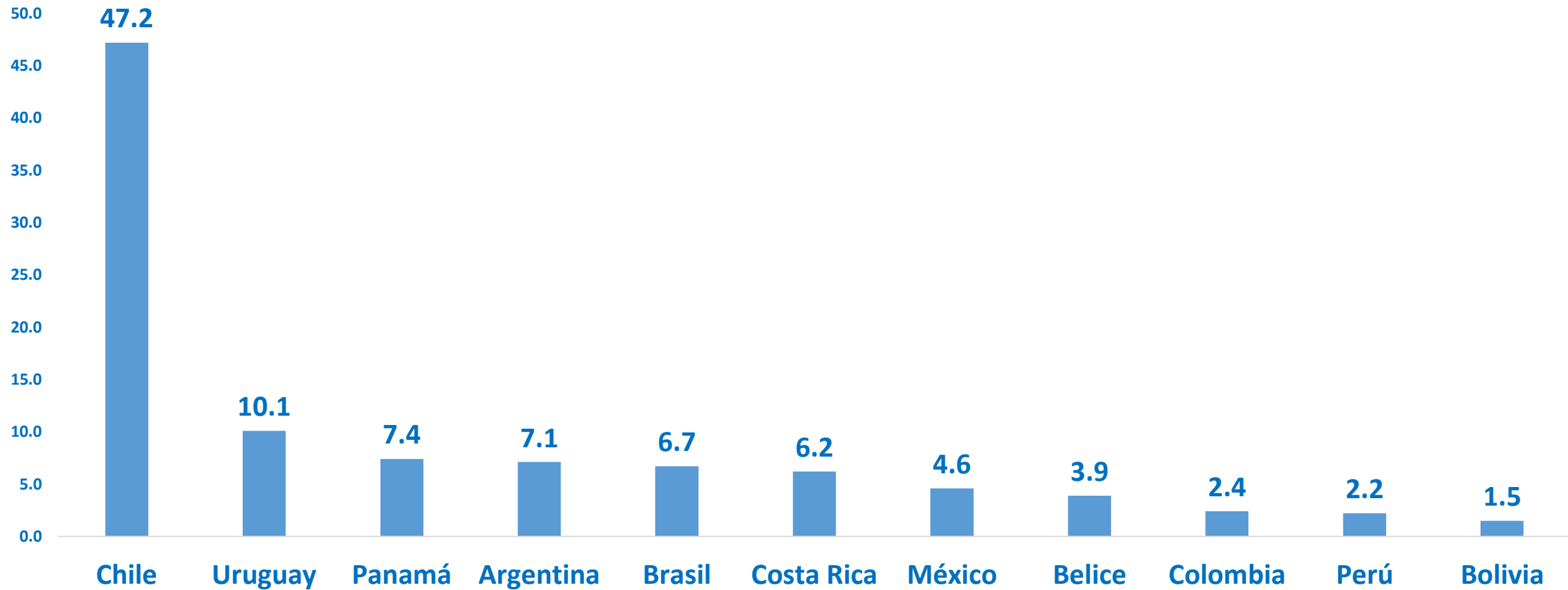


Fuente: Elaboración Propia Gerardo Corrales, con datos de la CCSS y de Worldometers

## Tasa de Vacunación al 30 de Marzo 2020 (Vacunas por cada 100 Habitantes)



## Tasa de Vacunación al 30 de Marzo 2020 (Vacunados por cada 100 Habitantes)



Fuente: Elaboración Propia Gerardo Corrales, con datos de Our World in Data. El resto de países de Latam tiene datos inferiores a 1



# **WORLD ECONOMIC OUTLOOK**

# Policy Support and Vaccines Expected to Lift Activity

## World real GDP growth forecast

(WORLD ECONOMIC OUTLOOK, YEAR-ON-YEAR PERCENT CHANGE)

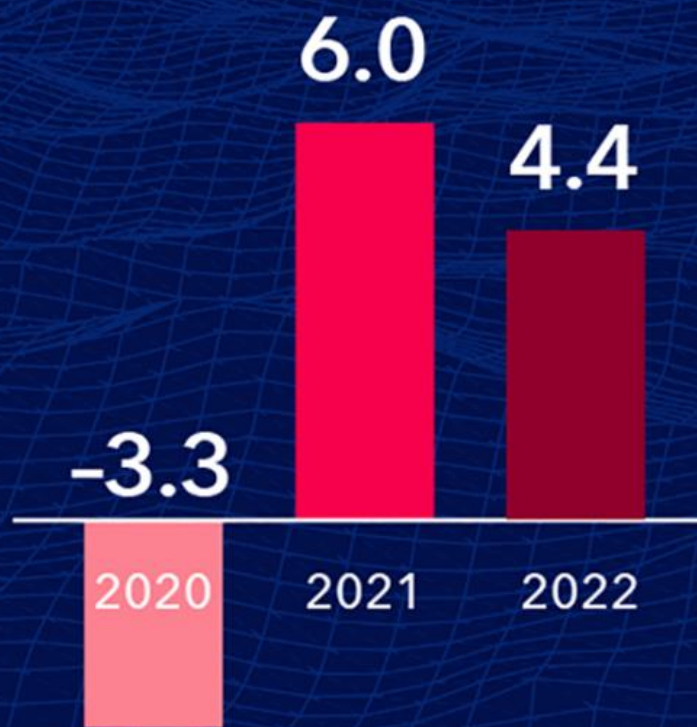




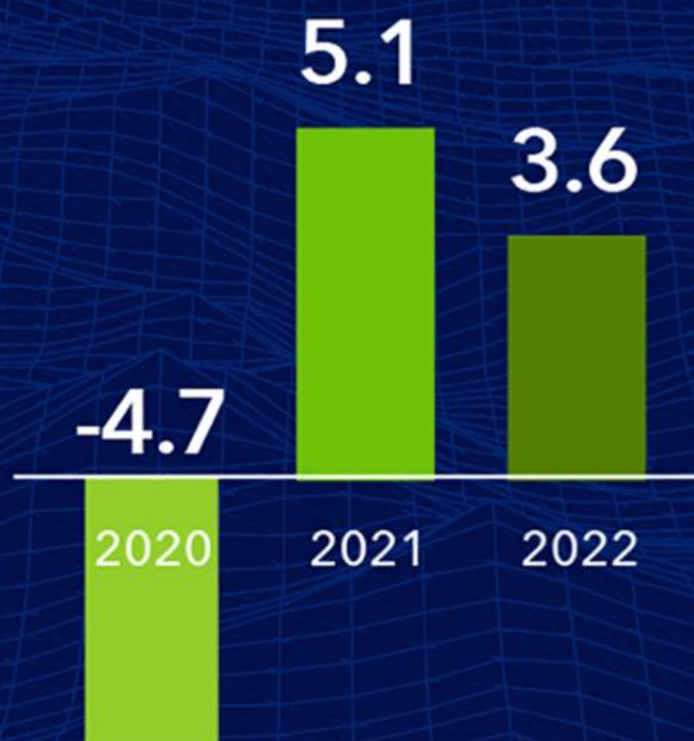
WORLD ECONOMIC OUTLOOK APRIL 2021

# GROWTH PROJECTIONS

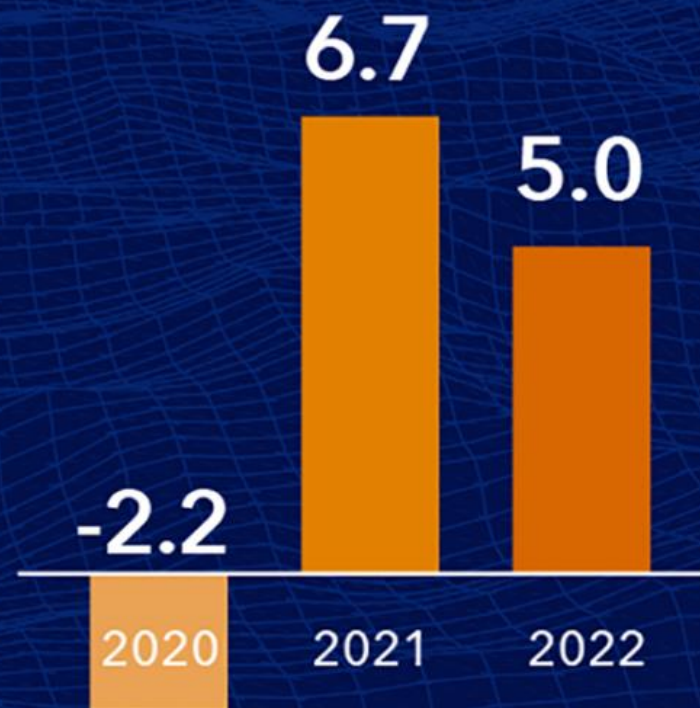
## GLOBAL ECONOMY



## ADVANCED ECONOMIES



## EMERGING MARKETS & DEVELOPING ECONOMIES



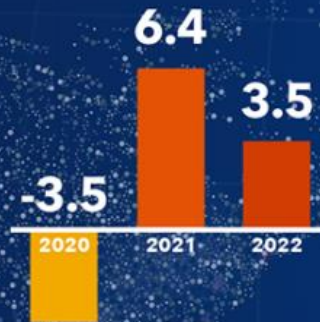


# GROWTH PROJECTIONS BY REGION

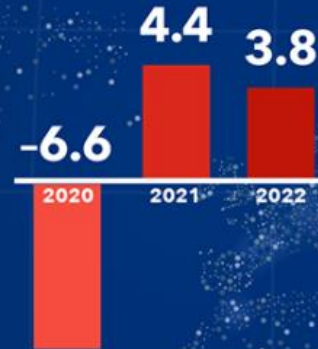
(PERCENT CHANGE)



## UNITED STATES



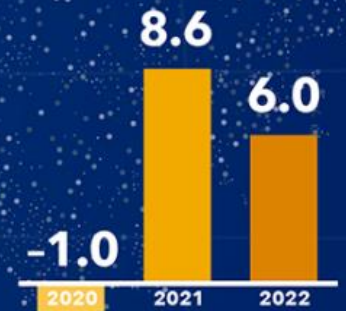
## EURO AREA



## MIDDLE EAST AND CENTRAL ASIA



## EMERGING AND DEVELOPING ASIA



## LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN



## SUB-SAHARAN AFRICA



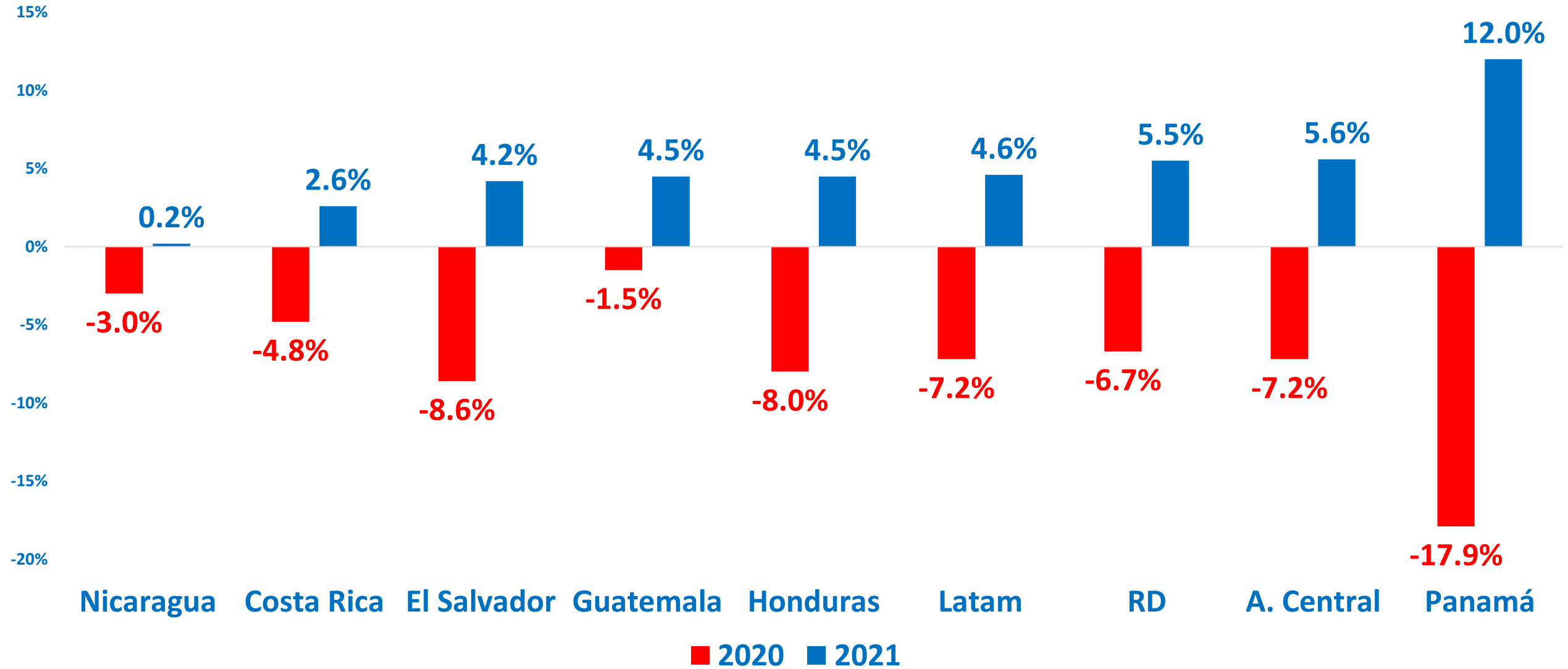
Source: IMF, *World Economic Outlook*, April 2021.

Note: Order of bars for each group indicates (left to right): 2020, 2021 projections, and 2022 projections.

# MANAGING DIVERGENT RECOVERIES



## Tasas de Crecimiento Real según FMI 2020-2021





# **LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES**

# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LA ECONOMÍA NACIONAL

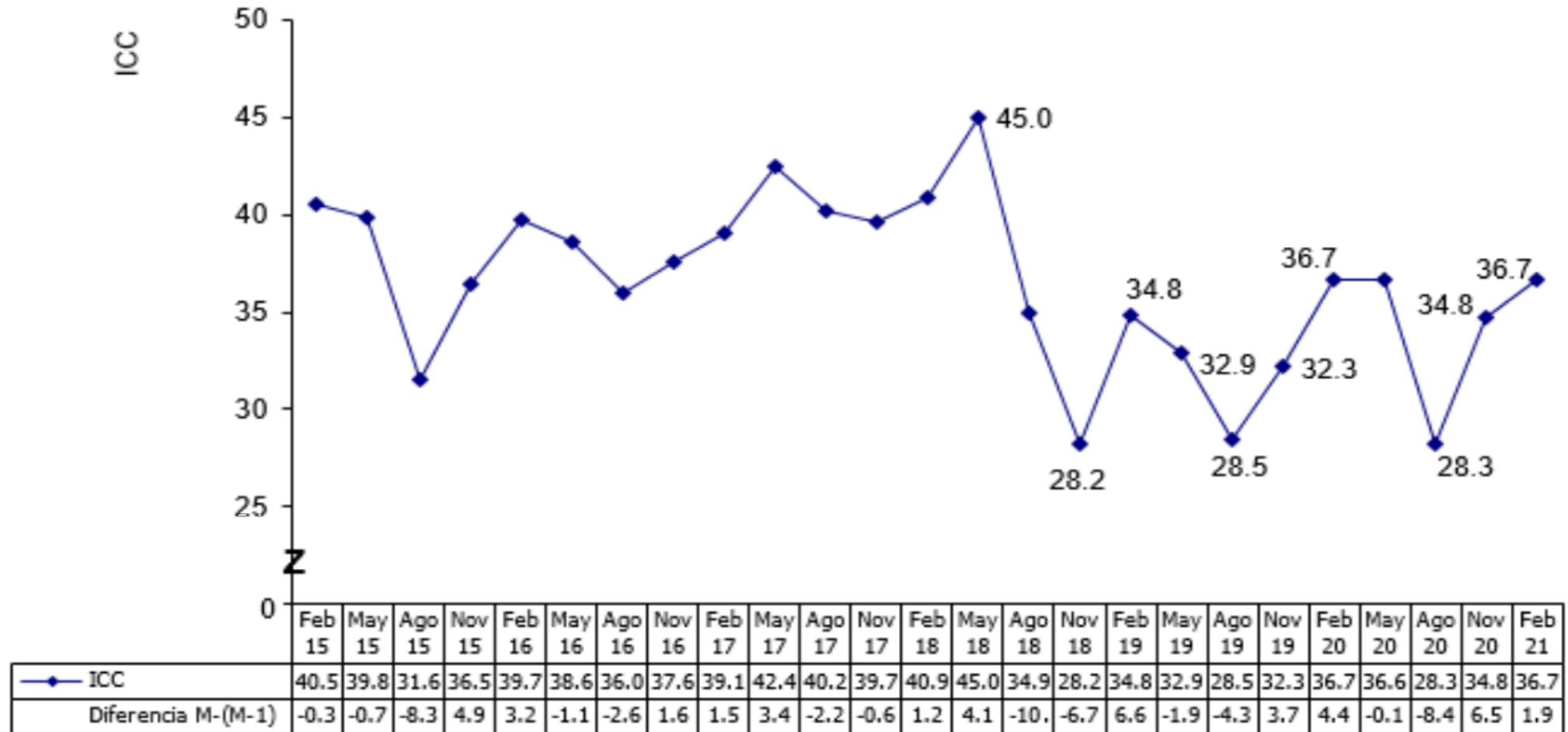
Pesimismo hacia economía nacional desde agosto 2018

Leve recuperación por flexibilización medidas Covid

Proceso vacunación

Esperada Reactivación Económica

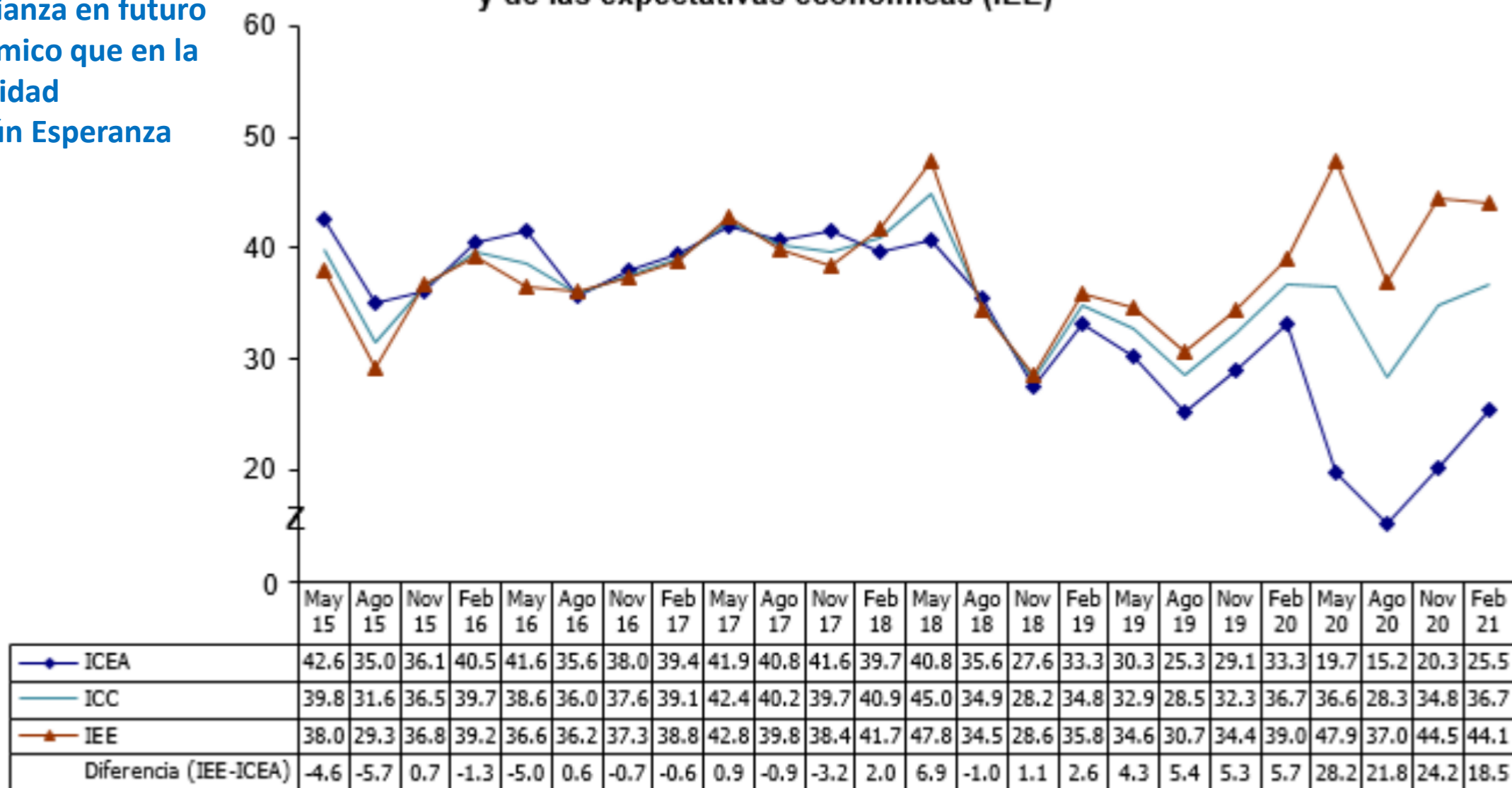
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)  
(promedios en un rango de cero a 100)



Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 69. Febrero, 2021.

+ confianza en futuro  
económico que en la  
Actualidad  
Hay aún Esperanza

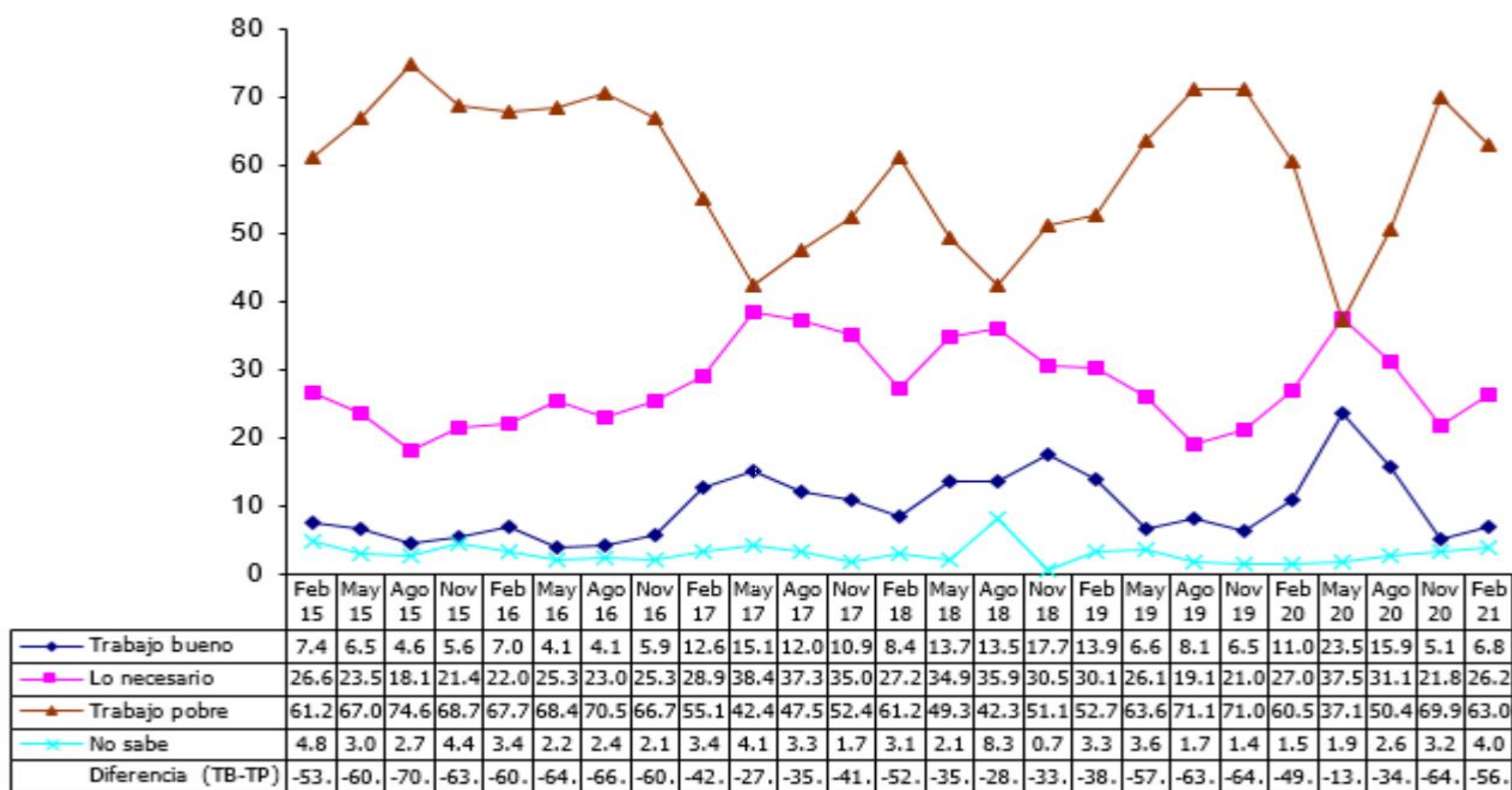
**Valoración de las condiciones económicas actuales (ICEA)  
y de las expectativas económicas (IEE)**



Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. Nº 69. Febrero, 2021.

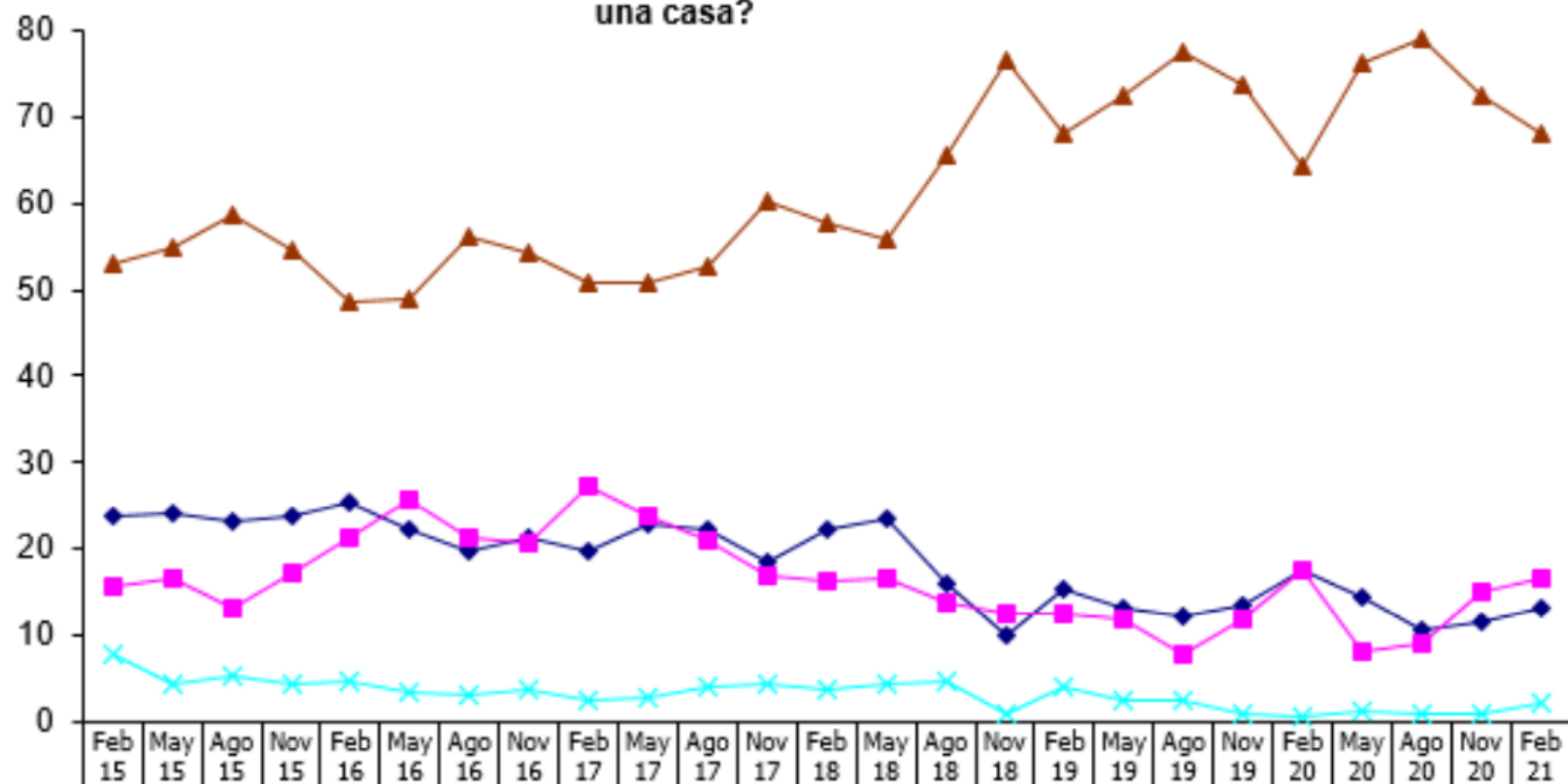


¿Qué opina Usted sobre la política económica del gobierno actual<sup>1</sup>? ¿Diría que está haciendo un trabajo bueno, lo necesario o un trabajo pobre?



<sup>1</sup> Se aclara diciendo: "me refiero a las acciones para combatir la inflación, la pobreza y el desempleo".

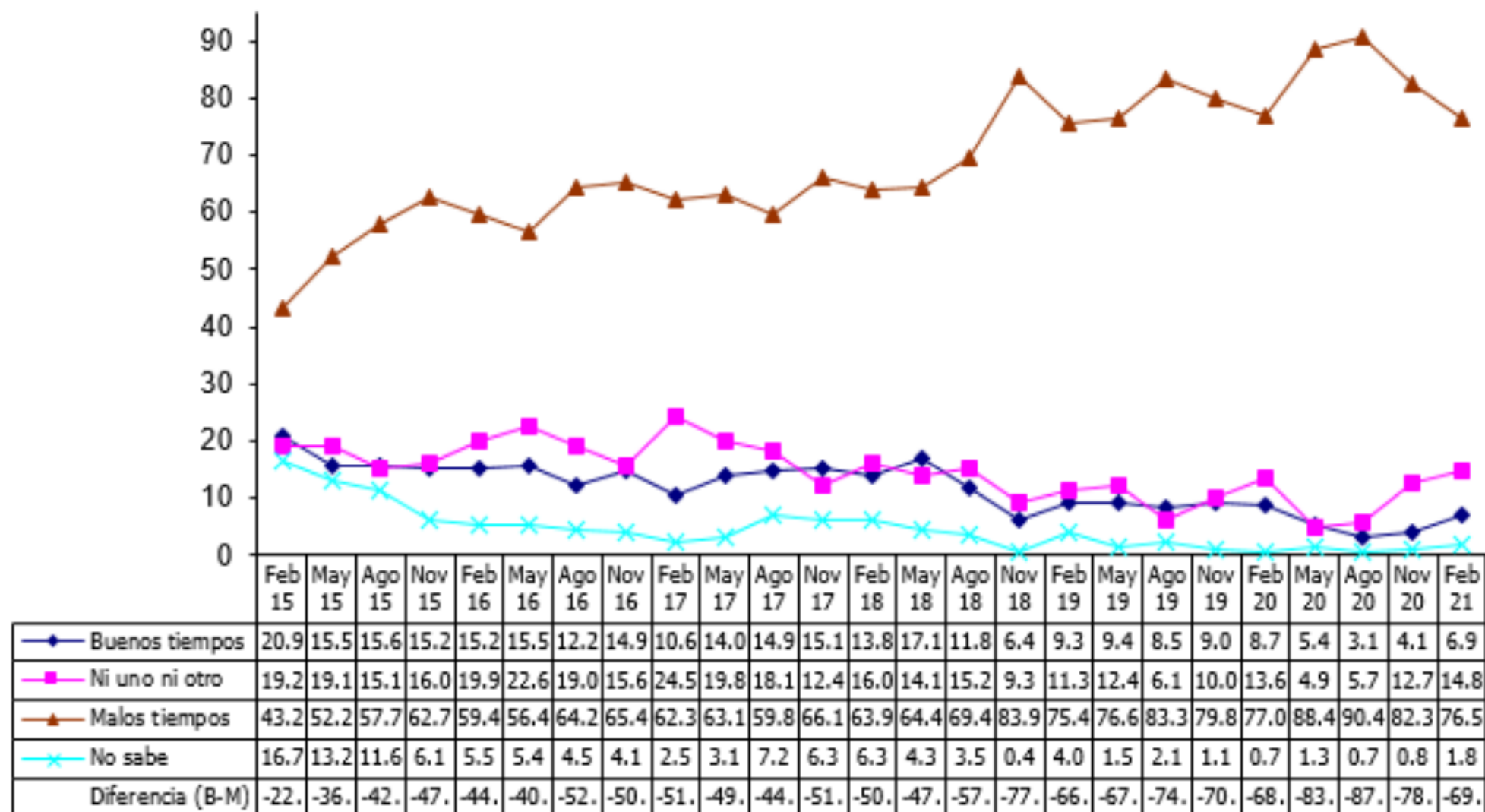
# Hablando en general ¿piensa que estos son buenos tiempos o malos tiempos para comprar una casa?



|                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Buenos tiempos   | 23.8 | 24.2 | 23.1 | 23.8 | 25.4 | 22.2 | 19.6 | 21.1 | 19.7 | 22.8 | 22.2 | 18.6 | 22.1 | 23.6 | 16.1 | 10.0 | 15.4 | 13.1 | 12.2 | 13.4 | 17.6 | 14.4 | 10.7 | 11.6 | 13.0 |
| Ni uno ni otro   | 15.6 | 16.6 | 13.0 | 17.2 | 21.4 | 25.6 | 21.2 | 20.7 | 27.2 | 23.7 | 21.1 | 16.9 | 16.4 | 16.4 | 13.7 | 12.4 | 12.6 | 11.8 | 7.9  | 12.0 | 17.6 | 8.1  | 9.1  | 15.0 | 16.7 |
| Malos tiempos    | 52.9 | 54.8 | 58.7 | 54.6 | 48.5 | 48.9 | 56.1 | 54.3 | 50.7 | 50.8 | 52.7 | 60.3 | 57.6 | 55.7 | 65.5 | 76.6 | 68.0 | 72.5 | 77.5 | 73.7 | 64.3 | 76.2 | 79.2 | 72.6 | 68.2 |
| No sabe          | 7.7  | 4.4  | 5.1  | 4.4  | 4.7  | 3.4  | 3.1  | 3.9  | 2.4  | 2.7  | 4.0  | 4.3  | 3.9  | 4.3  | 4.8  | 1.0  | 4.0  | 2.6  | 2.4  | 0.8  | 0.6  | 1.3  | 1.0  | 0.8  | 2.1  |
| Diferencia (B-M) | -29. | -30. | -35. | -30. | -23. | -26. | -36. | -33. | -31. | -28. | -30. | -41. | -35. | -32. | -49. | -66. | -52. | -59. | -65. | -60. | -46. | -61. | -68. | -61. | -55. |

Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 69. Febrero, 2021.

Y hablando sobre el mercado de los automóviles ¿diría que actualmente es un buen momento o un mal momento para comprar un carro?



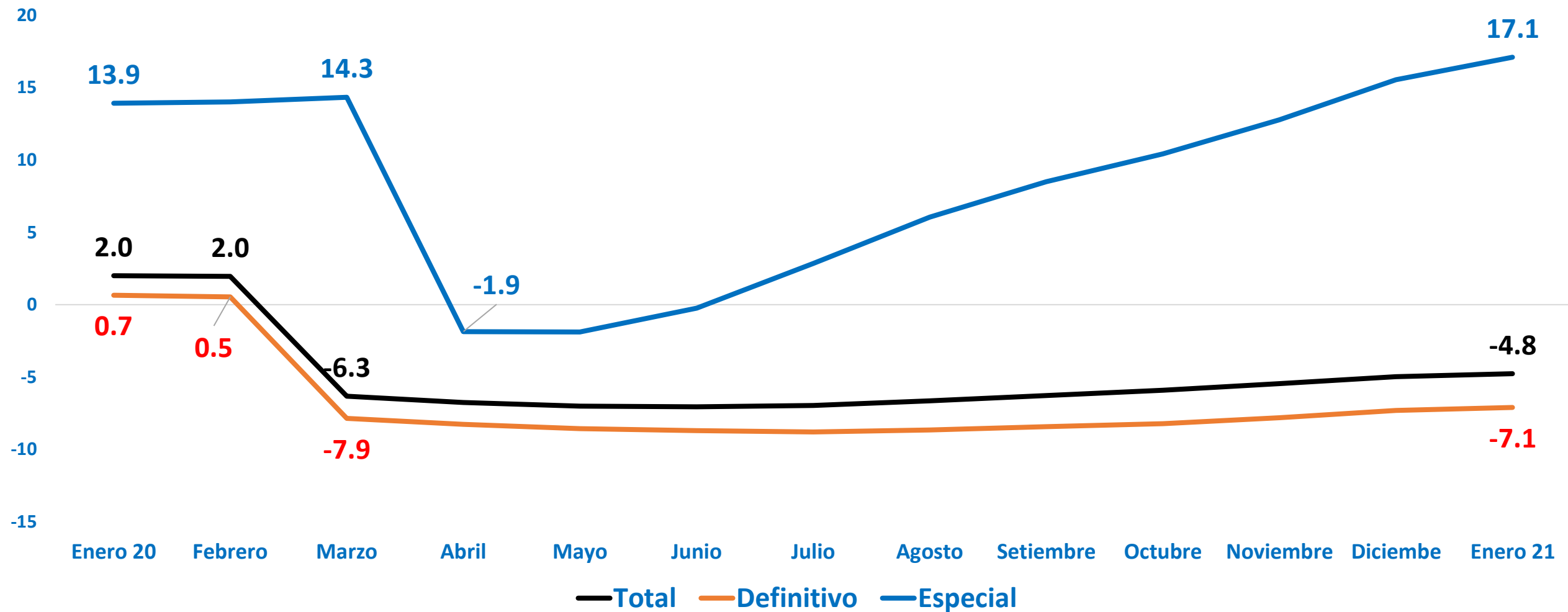
Fuente: Escuela de Estadística, Universidad de Costa Rica. Encuesta del Consumidor. N° 69. Febrero, 2021.



# **RESUMEN SITUACIÓN ECONÓMICA**

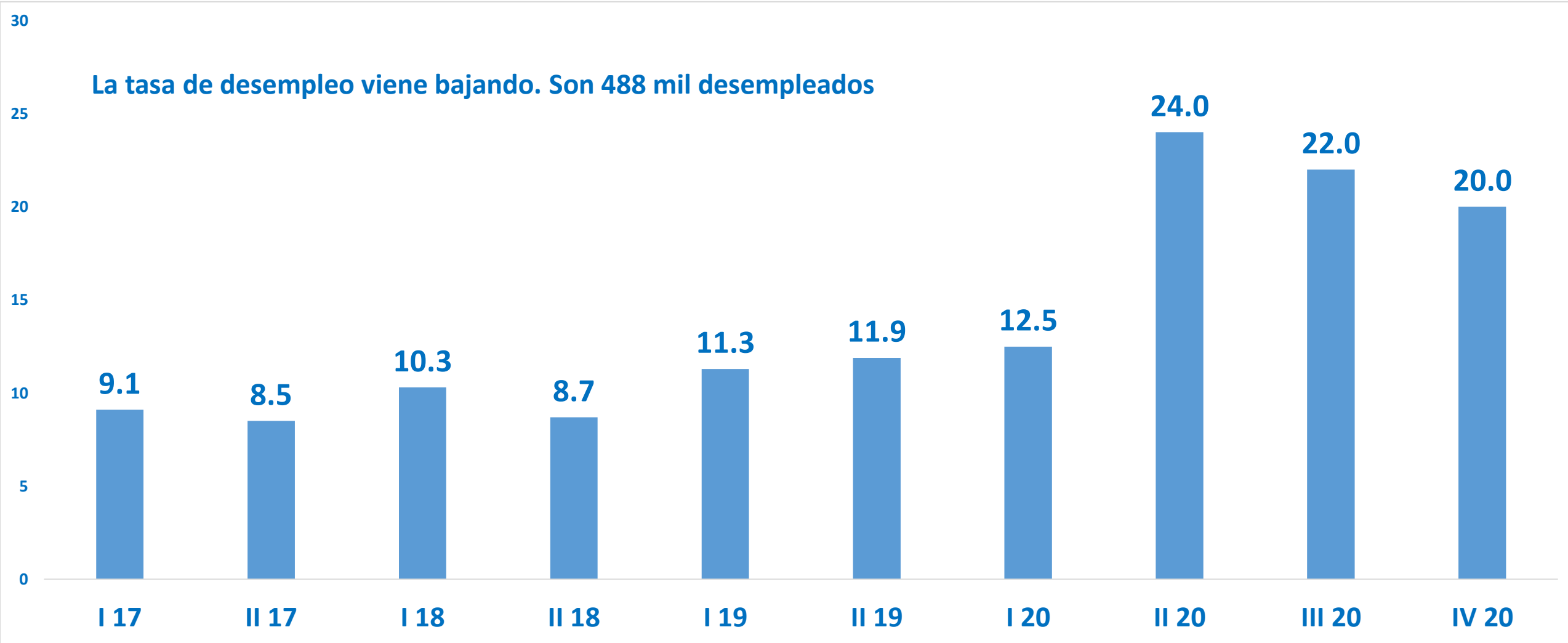
**ACTUAL**

## Indice Mensual de Actividad Económica: Tasa Interanual de Crecimiento, Enero 2020-Enero 2021



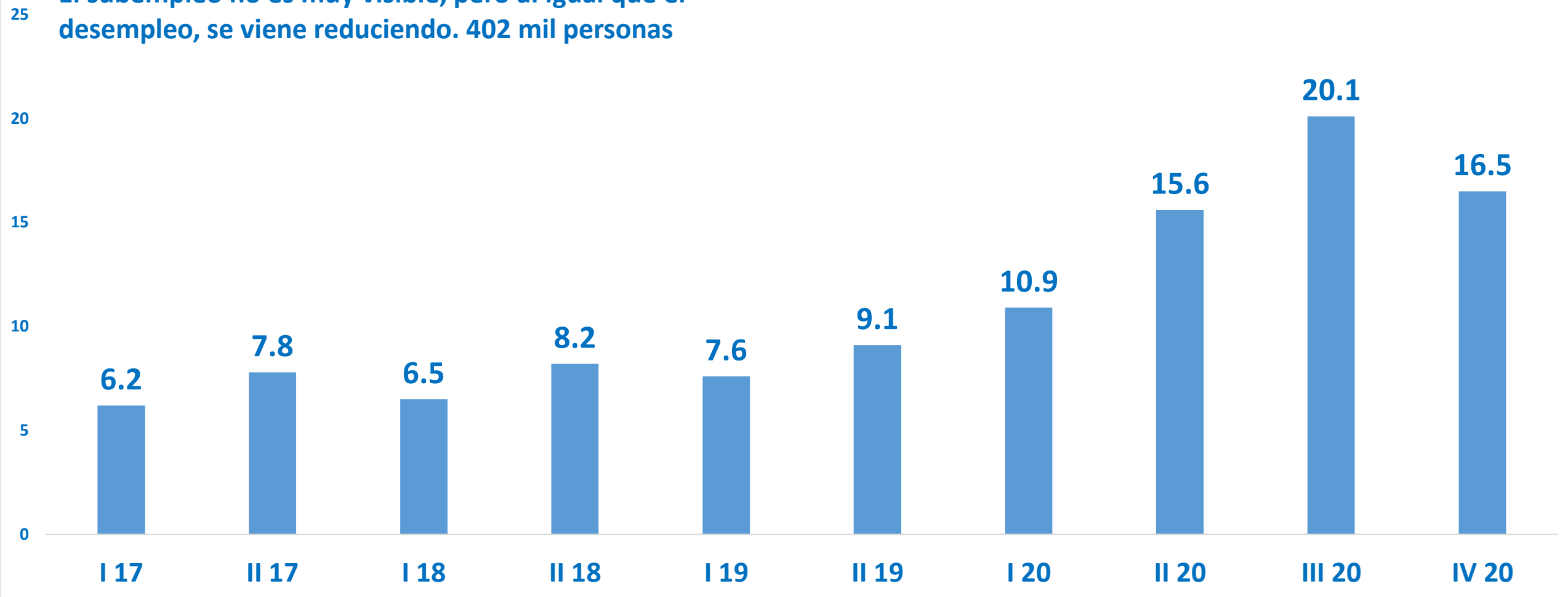
## Tasa de Desempleo Abierta: Evolución Trimestral 2017-2020

La tasa de desempleo viene bajando. Son 488 mil desempleados



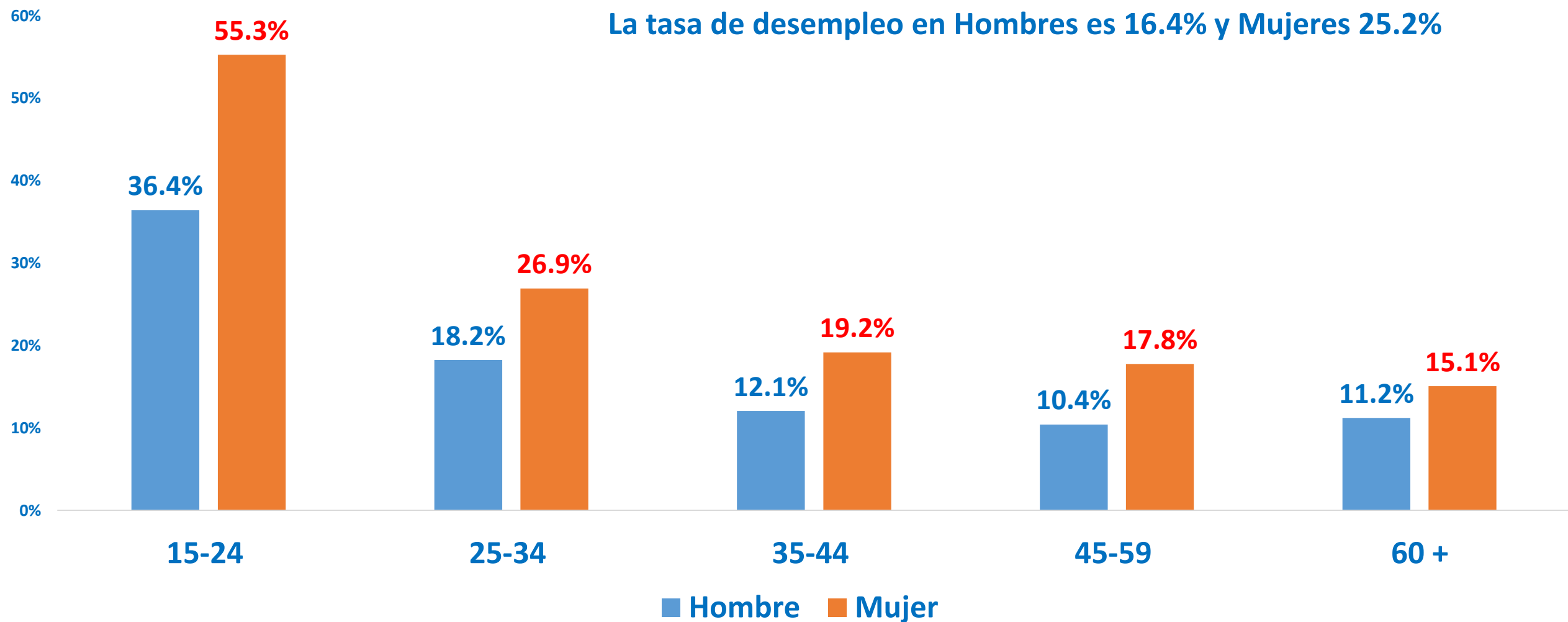
## Tasa de Subempleo respecto a Fuerza Laboral: Evolución Trimestral 2017-2020

El subempleo no es muy visible, pero al igual que el desempleo, se viene reduciendo. 402 mil personas



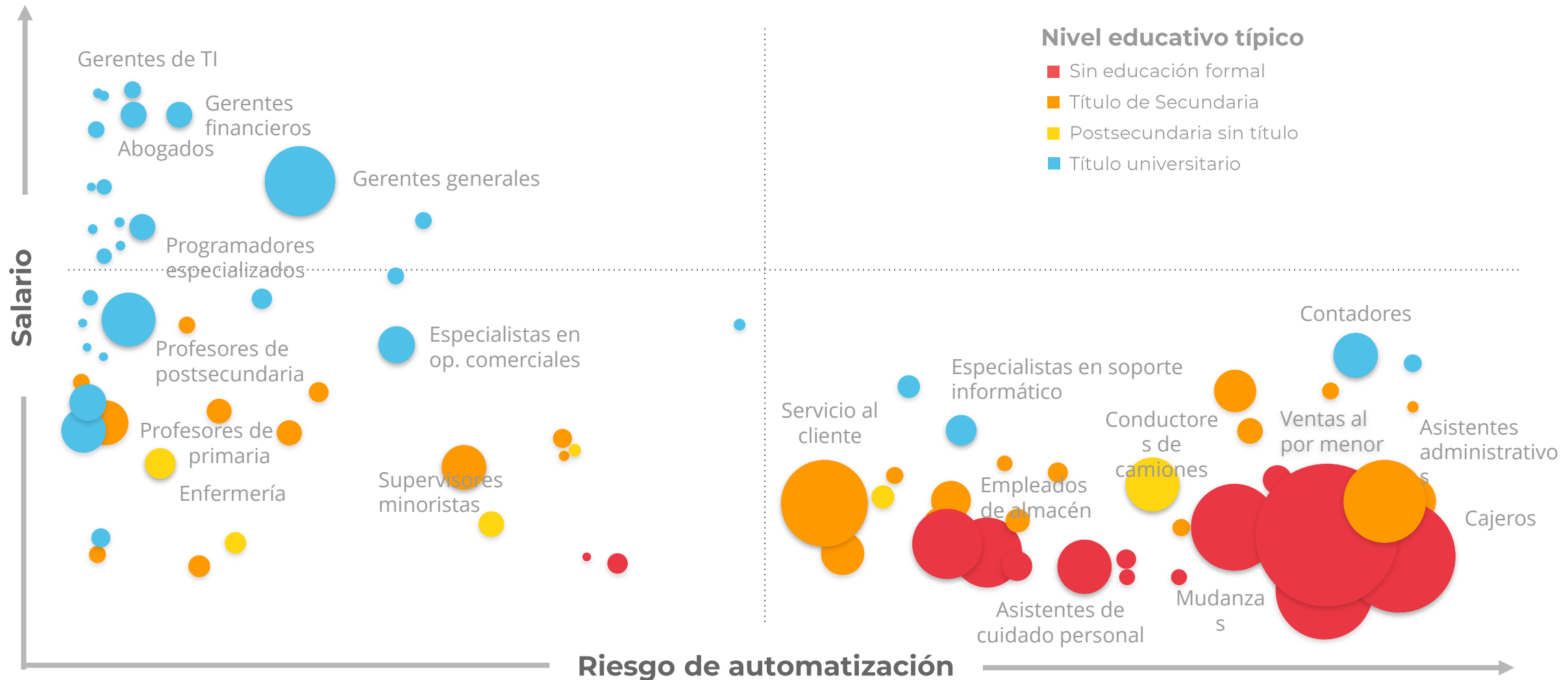


## Tasa de Desempleo Abierta por Rango de Edad y Sexo: IV Trimestre 2020



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

# Los trabajos poco calificados corren el riesgo de ser automatizados





# Habilidades para Costa Rica por industria y región

Agricultura

Turismo

Dispositivos  
médicos

Bienes  
raíces

Manufactura

Asistencia  
médica y  
bienestar

Servicios  
profesionales  
y centros de  
llamadas

IdC

Comercialización  
digital

Biotecnología  
industrial

Diseño urbano

Gestión de la  
construcción

Enfermería  
informática

Análisis de  
datos

Sostenibilidad y  
gestión de  
tierras

Inglés de  
negocios

Emprendimiento

Desarrollo web  
y de  
aplicaciones

Impresión 3D y  
CAD

Atención plena  
y psicología  
positiva

Liderazgo y  
pensamiento de  
diseño

Cadena de  
suministro

Desarrollo web  
y de  
aplicaciones

Nube

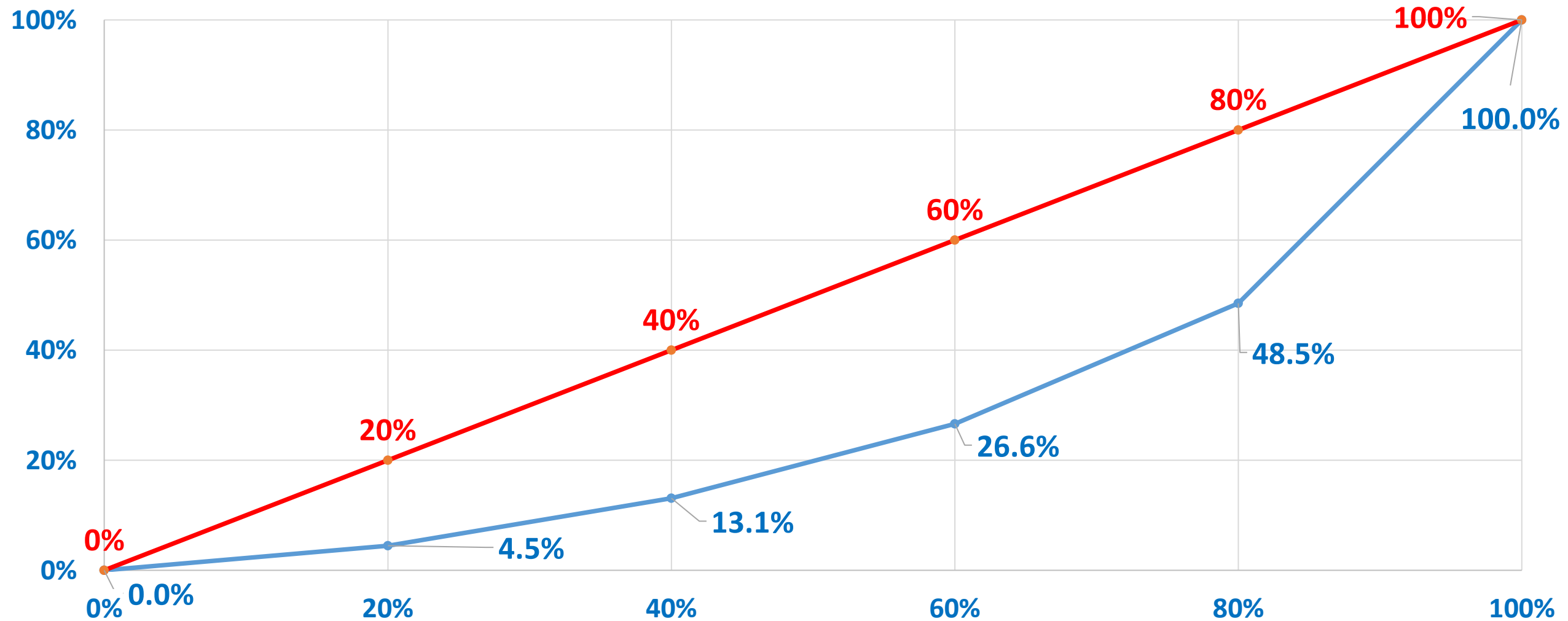
Tecnofinanzas

Diseño y  
fabricación  
digital

Gestión de  
sistemas

Compromiso  
con los clientes

## La Curva de Lorenz: Distribución del Ingreso en Costa Rica, 2020



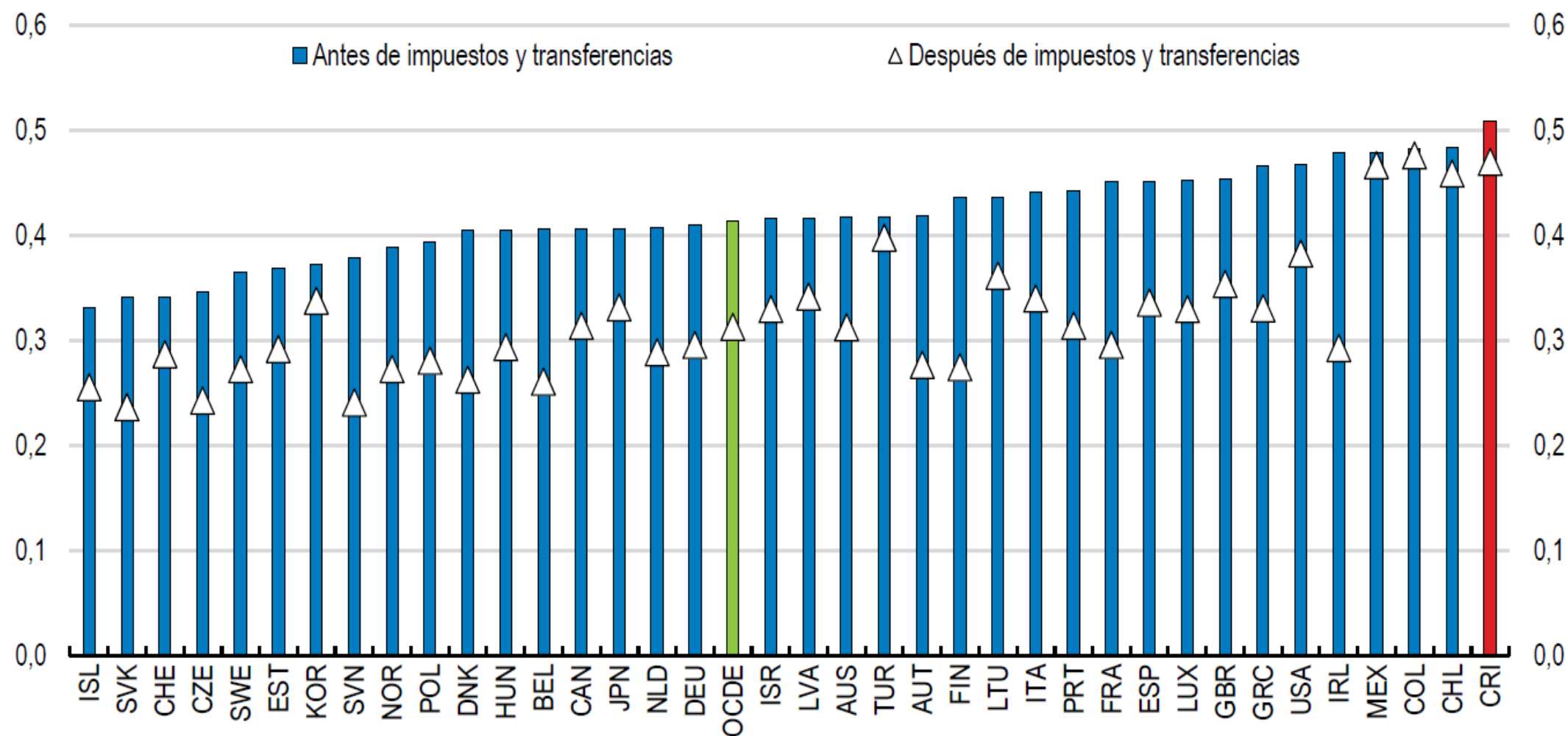
La línea roja representa una distribución del ingreso de igualdad o equidad absoluta, donde cada 20% de la población, recibe un 20% del ingreso. La línea azul, es la Curva de Lorenz y muestra la distribución real del ingreso. Por ejemplo, el 40% de la población recibe el 13.1% del ingreso; el 80% el 48.5% y el último 20% de ingresos más altos, recibe un 51.5% del ingreso. Entre más se aleje la Curva de Lorenz de la Curva de Equidad Absoluta, mayor desigualdad en la distribución del ingreso.

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



## Gráfico 1.4. La desigualdad continúa siendo alta

Coeficiente de Gini, población en edad laboral, 2018 o año disponible más reciente



Fuente: Base de Datos de Distribución de Ingresos de la OCDE.

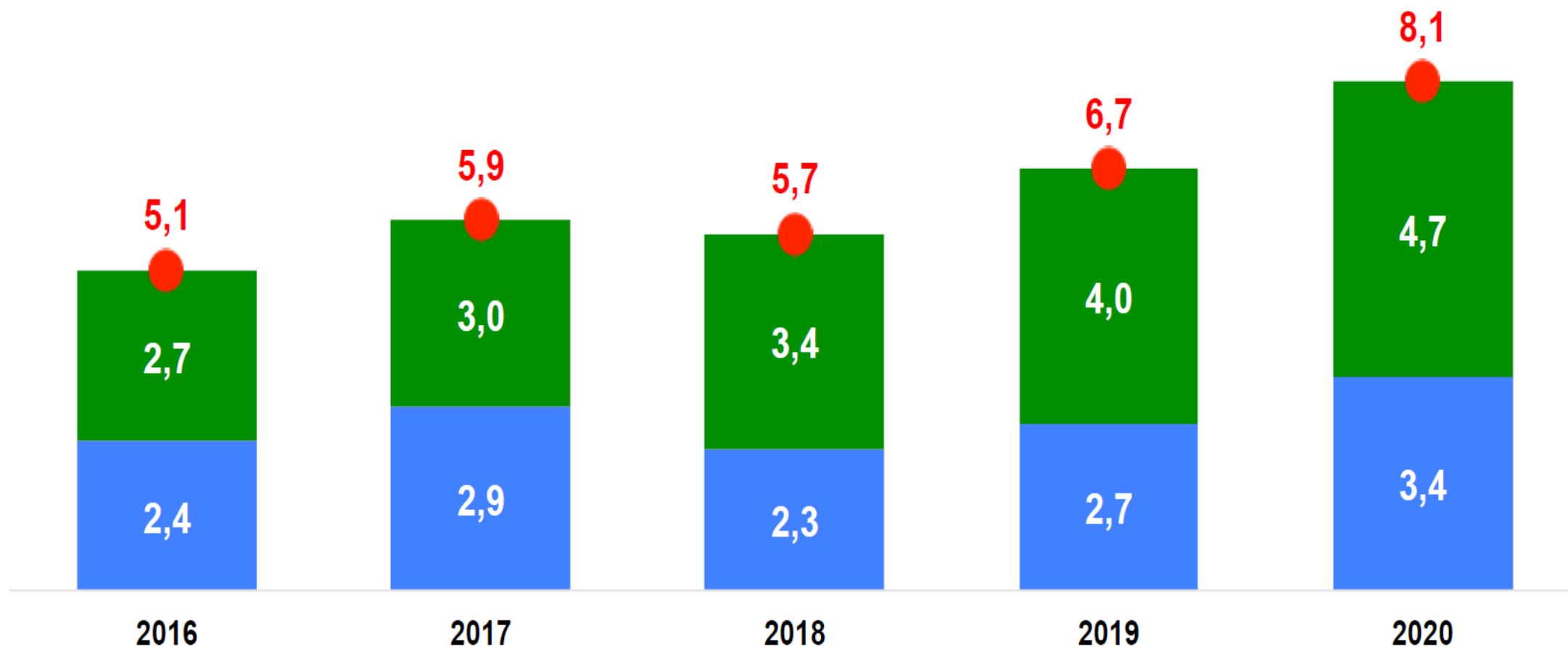
## Resultado Financiero del Gobierno Central

### Porcentaje del PIB

■ Resultado primario

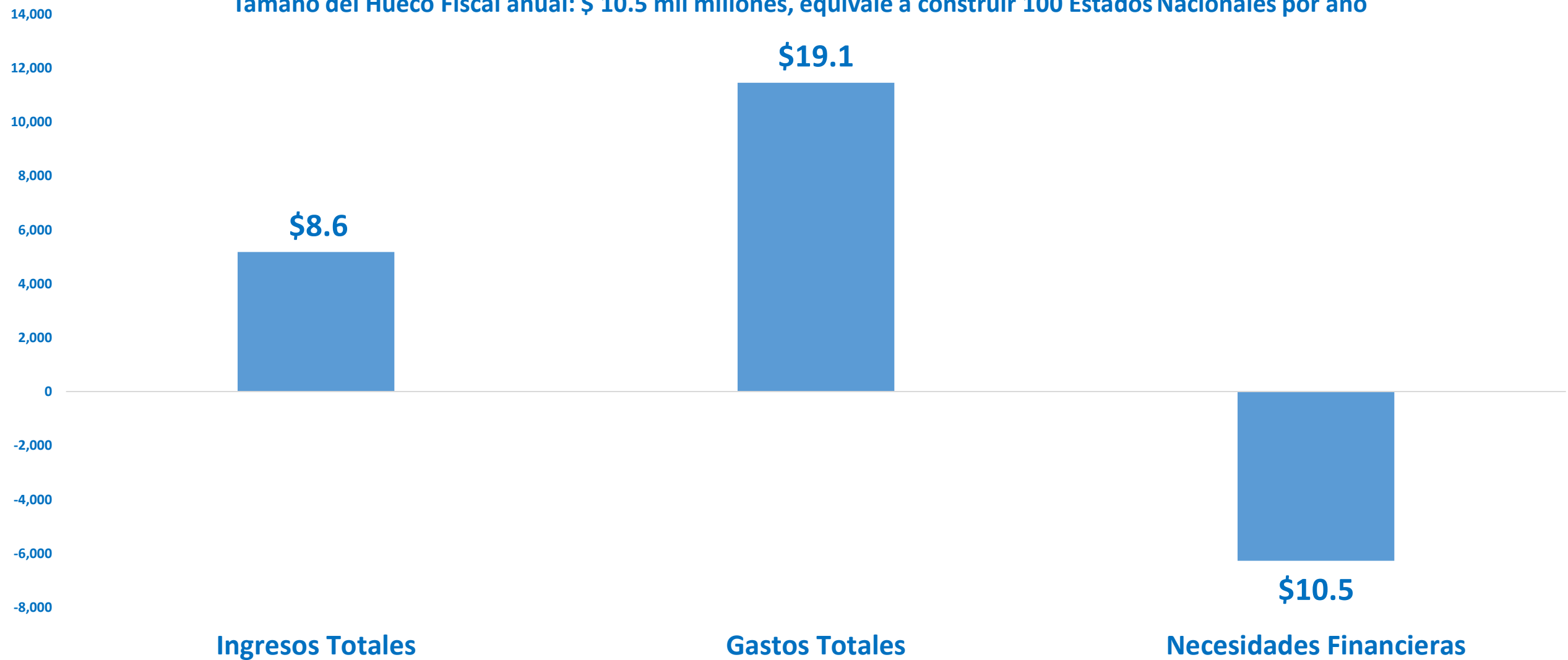
■ Intereses

● Resultado financiero



# La Dimensión del Problema: Presupuesto Gobierno Central 2021, Miles Millones \$

Un presupuesto totalmente desbalanceado financiado solo 45% Ingresos Totales y 55% Deuda.  
Se viola artículo 176 de la Constitución: Principio de Equilibrio Presupuestario “.. En ningún caso el monto de los gastos presupuestos podrá exceder el de los ingresos probables.”  
Tamaño del Hueco Fiscal anual: \$ 10.5 mil millones, equivale a construir 100 Estados Nacionales por año



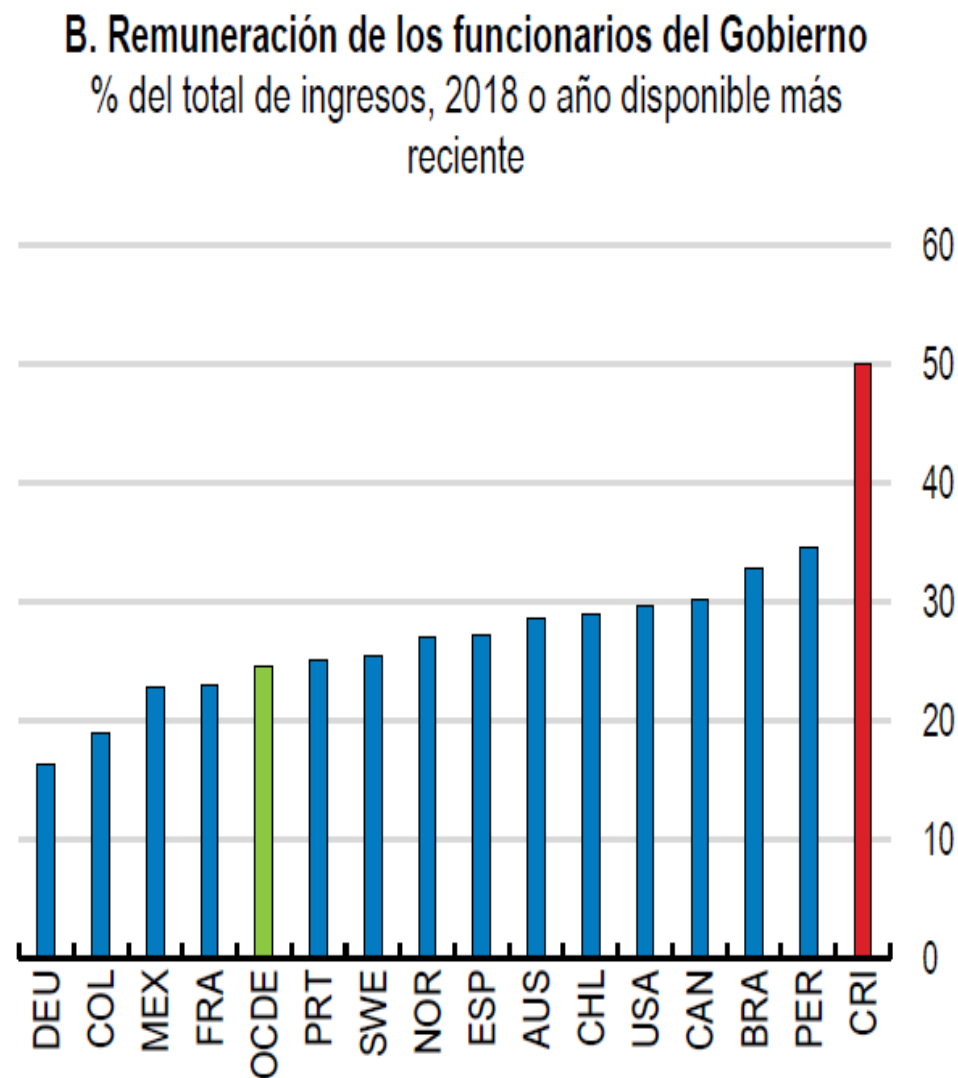
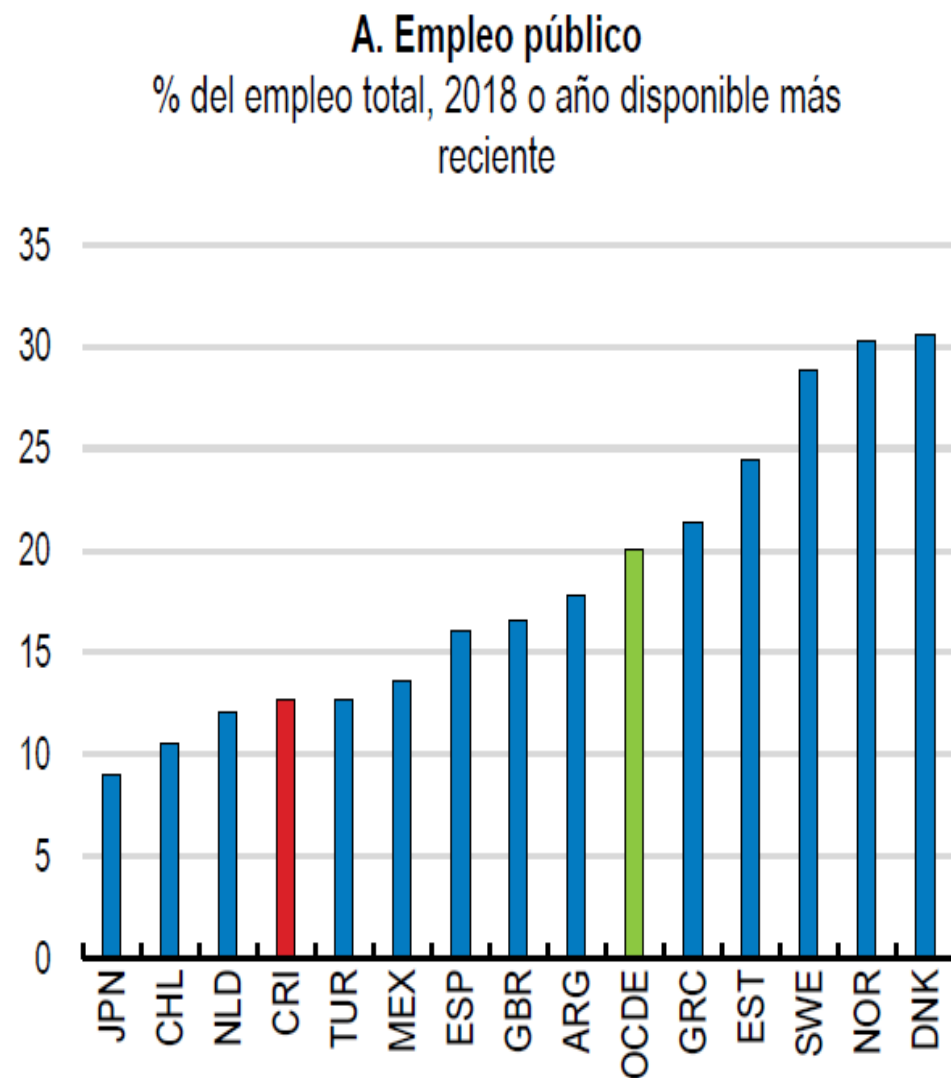
Fuente: Elaboración propia, Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de Hacienda

## Estructura del Presupuesto 2021 por Destino del Gasto, Millones de \$ y Porcentajes

|    | Destinos                            | Millones \$ | Estructura | Relación al PIB | Relación a Ingresos de Gobierno |
|----|-------------------------------------|-------------|------------|-----------------|---------------------------------|
| 1- | Remuneraciones                      | 4,710       | 24.7%      | 7.5%            | 54.7%                           |
|    | Salarios Base                       | 2,308       | 12.1%      | 3.7%            | 26.8%                           |
|    | Pluses o Incentivos                 | 2,402       | 12.6%      | 3.8%            | 27.9%                           |
| 2- | Transferencias Corrientes           | 4,687       | 24.6%      | 7.5%            | 54.4%                           |
|    | Pensiones con cargo al Presupuesto  | 1,744       | 9.1%       | 2.8%            | 20.3%                           |
|    | FEES                                | 895         | 4.7%       | 1.4%            | 10.4%                           |
|    | Otros                               | 2,048       | 10.7%      | 3.3%            | 23.8%                           |
| 3- | Amortización de Deudas              | 4,530       | 23.7%      | 7.3%            | 52.6%                           |
| 4- | Pago de Intereses de la Deuda       | 3,567       | 18.7%      | 5.7%            | 41.4%                           |
| 5- | Gastos de Capital o Infraestructura | 917         | 4.8%       | 1.5%            | 10.7%                           |
| 6- | Compras de Bienes y Servicios       | 672         | 3.5%       | 1.1%            | 7.8%                            |
|    | Total del Presupuesto               | 19,083      | 100.0%     | 30.6%           | 221.6%                          |

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de Hacienda, usando para conversión un tipo de cambio de 600 por \$

## Gráfico 1.17. El empleo público representa una gran parte de los ingresos públicos



Fuente: ILOSTAT; Base de Datos Analítica de la OCDE y Global Finance Statistics del FMI.

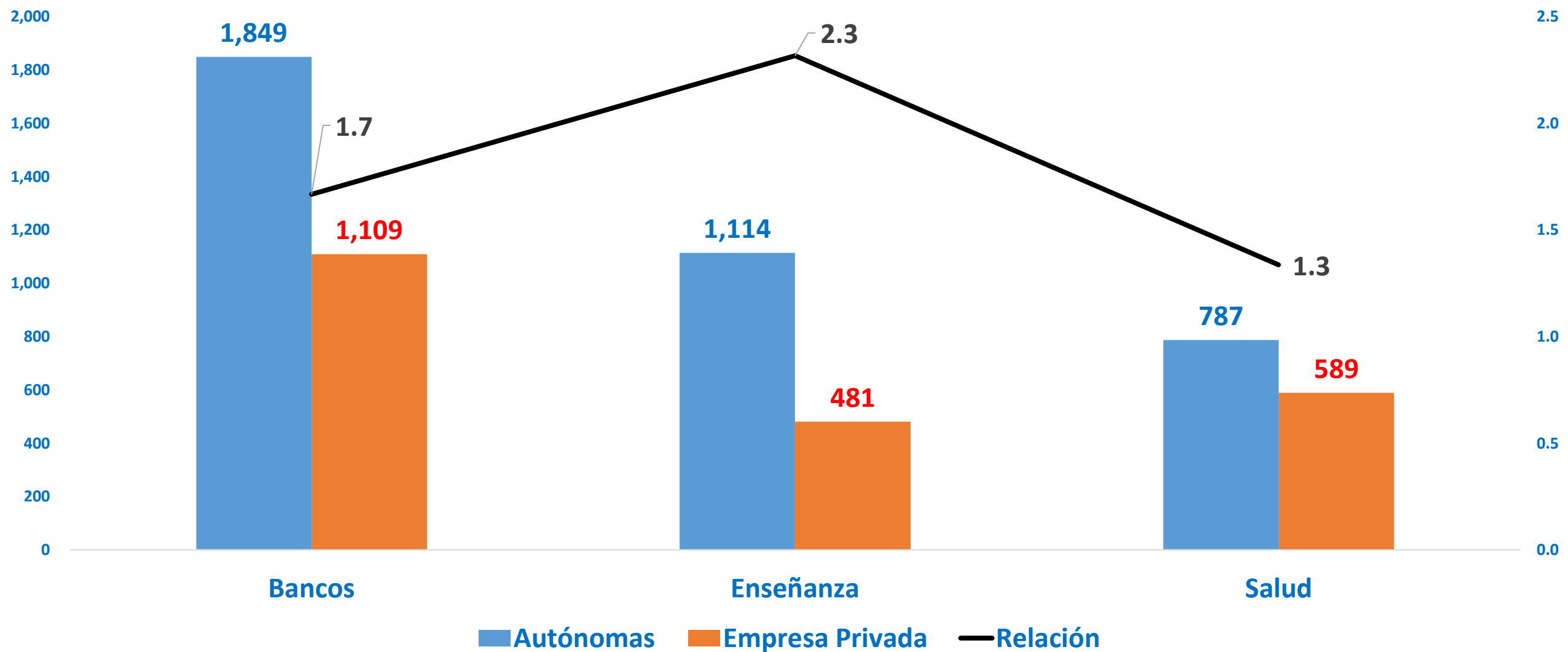


# Salarios, Planillas y Trabajadores Cotizantes al Seguro de Salud de la Caja, Enero 2021

| Sector                  | Trabajadores<br>( Miles ) | %           |  | Masa Salarial ( Miles<br>de Millones de<br>Colones Mensuales) |             |  | Salario Promedio<br>Mensual ( Miles<br>de Colones ) |
|-------------------------|---------------------------|-------------|--|---------------------------------------------------------------|-------------|--|-----------------------------------------------------|
| <b>Total</b>            | <b>1,756</b>              | <b>100%</b> |  | <b>1,116</b>                                                  | <b>100%</b> |  | <b>636</b>                                          |
| <b>Sector Privado</b>   | <b>1,441</b>              | <b>82%</b>  |  | <b>736</b>                                                    | <b>66%</b>  |  | <b>511</b>                                          |
| <b>Autónomas</b>        | <b>176</b>                | <b>10%</b>  |  | <b>239</b>                                                    | <b>21%</b>  |  | <b>1,358</b>                                        |
| <b>Gobierno Central</b> | <b>139</b>                | <b>8%</b>   |  | <b>142</b>                                                    | <b>13%</b>  |  | <b>1,022</b>                                        |
|                         |                           |             |  |                                                               |             |  |                                                     |

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

# Salarios Promedio Mensuales Entidades Autónomas y Empresa Privada y Relación Salario Autónomas a Empresa Privada ( Miles de Colones ), Bancos, Enseñanza y Salud



| Resumen de Remuneraciones Presupuestadas 2021 para Universidades Públicas, Millones de Dólares                |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------|
| Universidad                                                                                                   | Total Remuneraciones | %    | Remuneración Básica | Remuneración Eventual | Incentivos o Pluses | Seguridad Social | Fondos Pensión |
|                                                                                                               |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |
| Universidad Costa Rica                                                                                        | 358                  | 50%  | 108                 | 6                     | 186                 | 27               | 31             |
| Universidad Nacional Tecnológico                                                                              | 150                  | 21%  | 58                  | 2                     | 64                  | 11               | 15             |
| UNED                                                                                                          | 84                   | 12%  | 23                  | 1                     | 46                  | 7                | 7              |
| UNED                                                                                                          | 77                   | 11%  | 25                  | 0                     | 38                  | 6                | 8              |
| Universidad Técnica Nacional                                                                                  | 53                   | 7%   | 23                  | 0                     | 20                  | 4                | 5              |
|                                                                                                               |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |
| Total                                                                                                         | 722                  | 100% | 238                 | 9                     | 354                 | 54               | 67             |
|                                                                                                               |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |
| Estructura Porcentual                                                                                         | 100%                 |      | 33%                 | 1%                    | 49%                 | 8%               | 9%             |
|                                                                                                               |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |
| Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de la Contraloría General de la República |                      |      |                     |                       |                     |                  |                |

## Detalle de Tenencia de la Deuda Interna al 30 setiembre 2020, Millones de \$

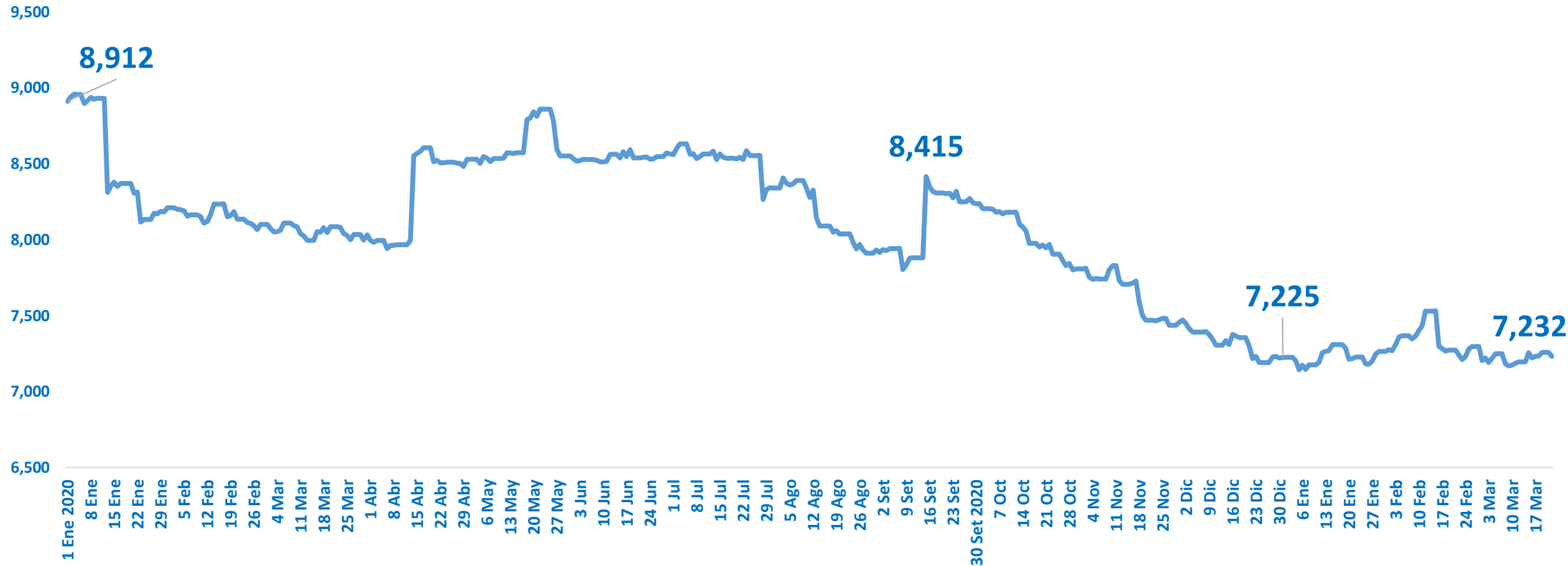
| Tenedor                                                                                     | Saldo       | Estructura    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>Fondos de Pensiones</b>                                                                  | <b>7.7</b>  | <b>25.4%</b>  |
| <b>Sector Público No Financiero 1/</b>                                                      | <b>4.5</b>  | <b>14.8%</b>  |
| <b>Resto Sector Público 2/</b>                                                              | <b>3.4</b>  | <b>11.3%</b>  |
| <b>Bancos Públicos</b>                                                                      | <b>3.3</b>  | <b>10.8%</b>  |
| <b>INS</b>                                                                                  | <b>2.5</b>  | <b>8.3%</b>   |
|                                                                                             |             |               |
| <b>Total Sector Público</b>                                                                 | <b>21.4</b> | <b>70.6%</b>  |
|                                                                                             |             |               |
| <b>Sector Privado Local</b>                                                                 | <b>2.8</b>  | <b>9.2%</b>   |
| <b>Aseguradoras privadas</b>                                                                | <b>2.0</b>  | <b>6.7%</b>   |
| <b>Bancos Privados</b>                                                                      | <b>1.4</b>  | <b>4.7%</b>   |
| <b>No Residentes</b>                                                                        | <b>1.2</b>  | <b>4.1%</b>   |
| <b>Cooperativas</b>                                                                         | <b>0.7</b>  | <b>2.1%</b>   |
| <b>Fondos Inversión</b>                                                                     | <b>0.6</b>  | <b>1.8%</b>   |
| <b>Mutuales y Financieras</b>                                                               | <b>0.2</b>  | <b>0.7%</b>   |
|                                                                                             |             |               |
|                                                                                             |             |               |
| <b>Total Sector Privado</b>                                                                 | <b>8.9</b>  | <b>29.4%</b>  |
|                                                                                             |             |               |
| <b>Total Deuda Interna</b>                                                                  | <b>30.3</b> | <b>100.0%</b> |
|                                                                                             |             |               |
| 1/ Incluye descentralizadas empresariales como ICE, Recope, Japdeva, CNFL y Municipalidades |             |               |
| 2/ Incluye descentralizadas no empresariales como CCSS, IFAM, IMAS, INA                     |             |               |

# EVOLUCIÓN SALDO DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES, MM \$,

Enero 2020-22 Marzo 2021

Del 16 de setiembre de fines del 2020, las RMI cayeron, \$ 1,190 millones, -14%.

Al 22 de marzo han caído \$ 1183 millones, -14%

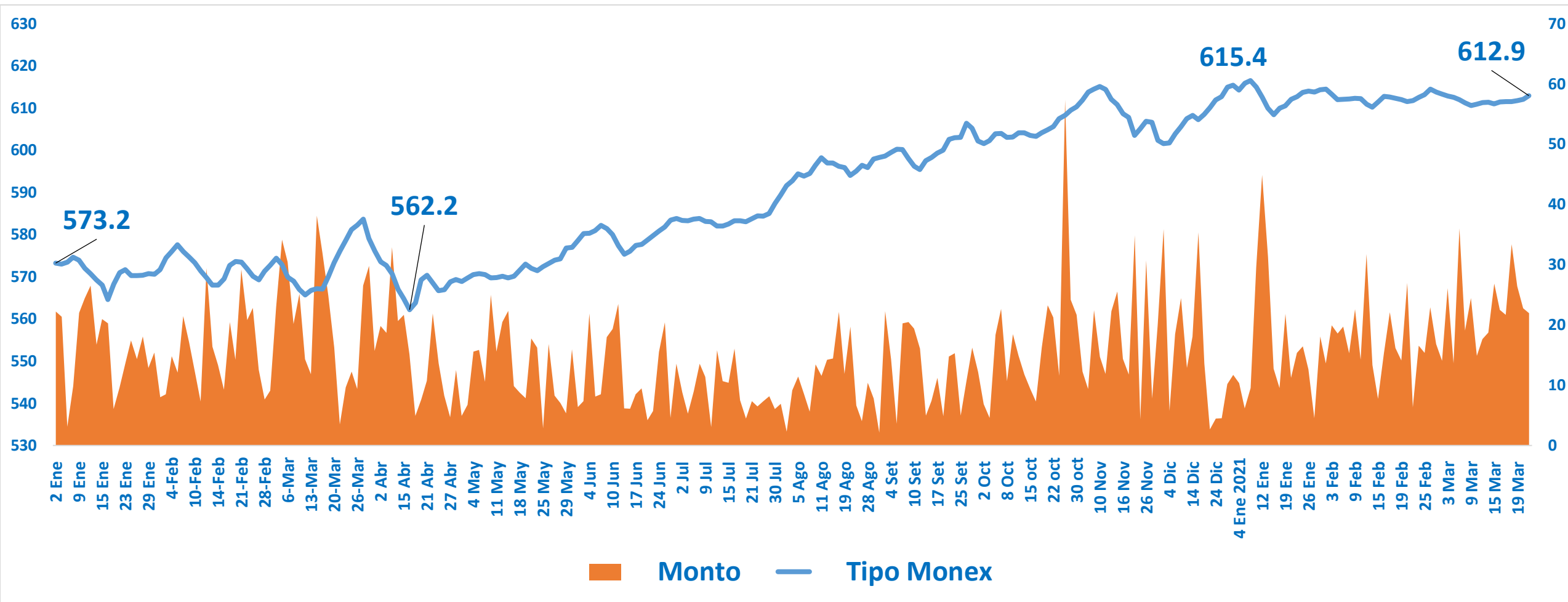




# Evolución Tipo de Cambio Monex y Volúmen de Negociación

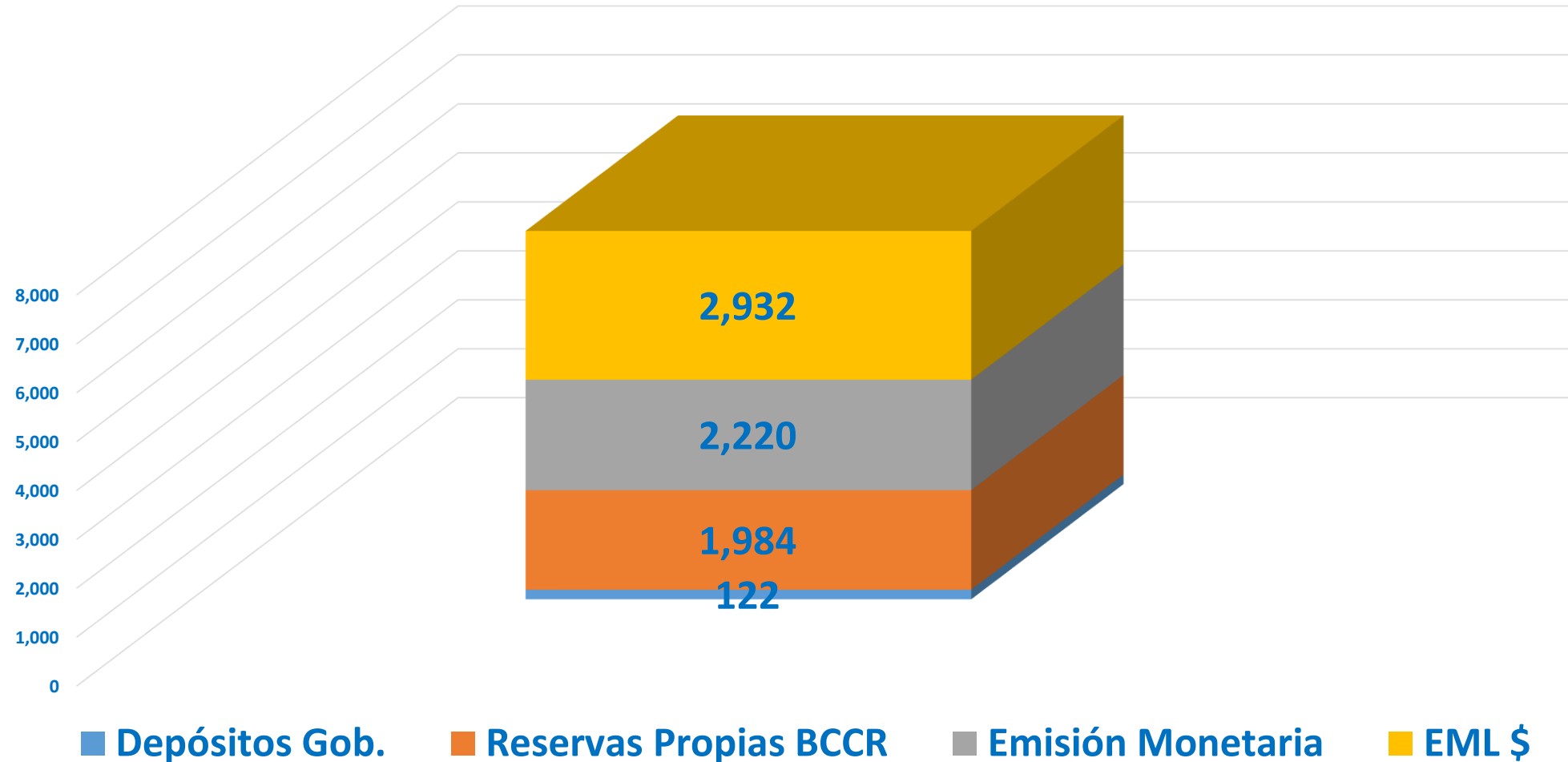
## Enero 2020 a 16 Febrero 2021

Se devaluó un 7.4%, 42.2 colones en 2020. Del 16 de abril al 31 de diciembre hubo una devaluación de 9.5%, 53 colones. En 2021 se ha apreciado 2.5 colones, 0.4%. Monto negociado promedio \$14 millones, antes Covid \$17 mm, con Covid \$13 mm, CAÍDA DE UN 22% DE VOLUMEN NEGOCIADO. A marzo 2021, volumen negociado promedio \$18.9 millones, 8% más que 2020.

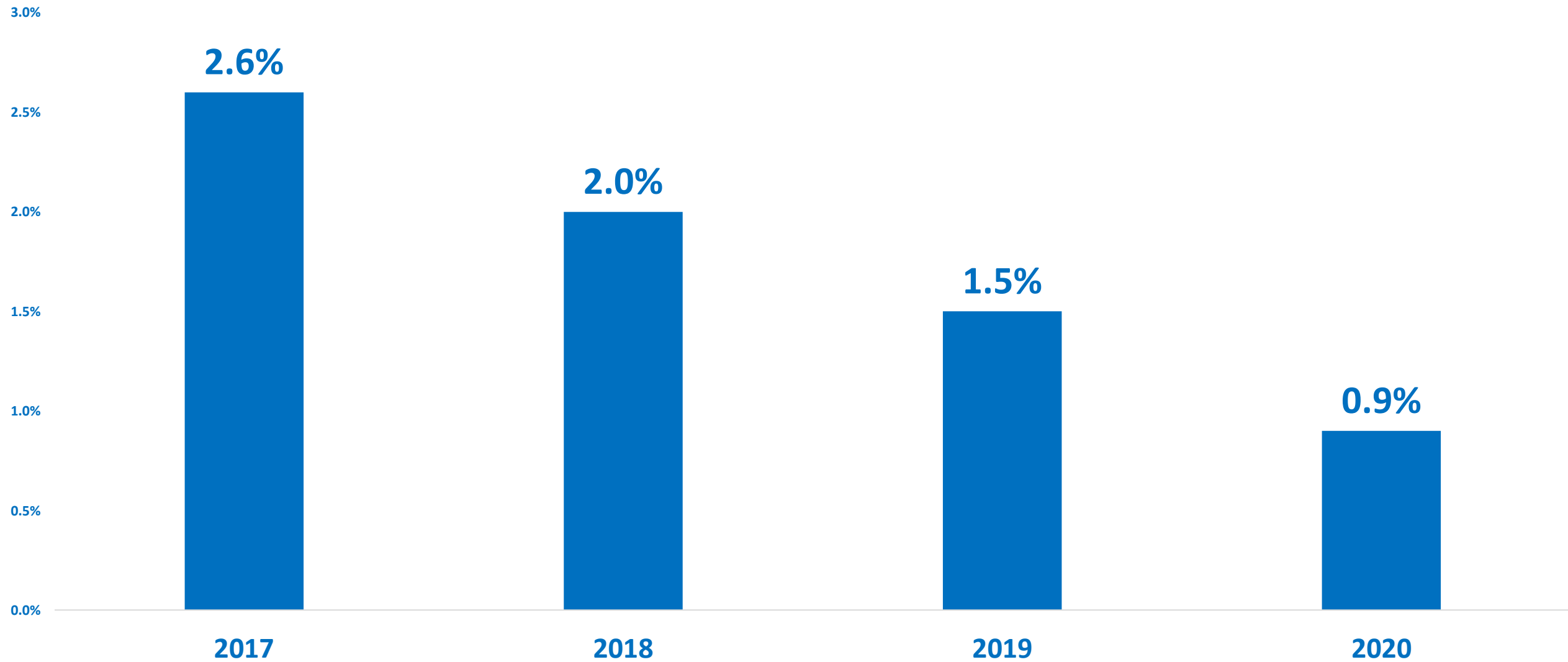


# CUÁNTAS SON LAS RMI DEL BANCO CENTRAL?

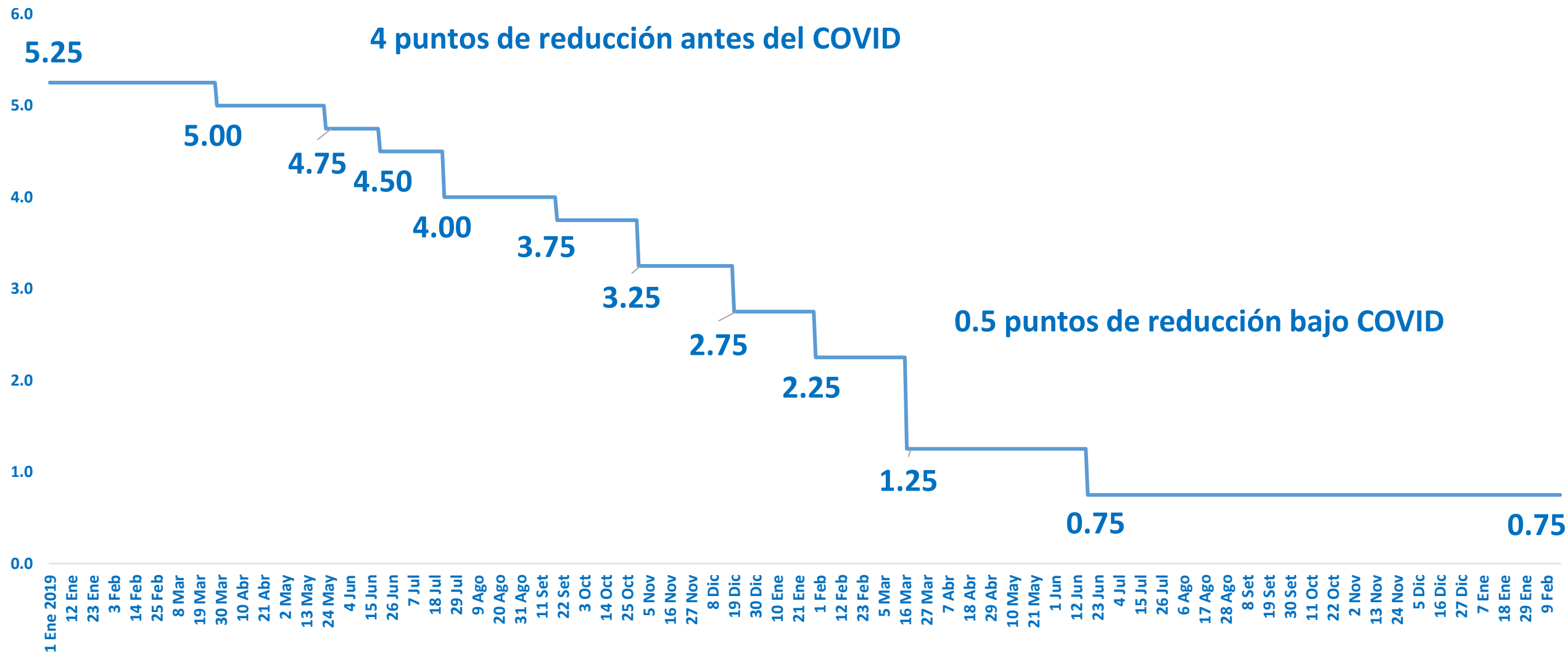
TOTAL RMI al 21 de Marzo 2021: \$ 7,258 vrs 1,984, 27%



## Evolución Tasa de Inflación, 2017 – 2020

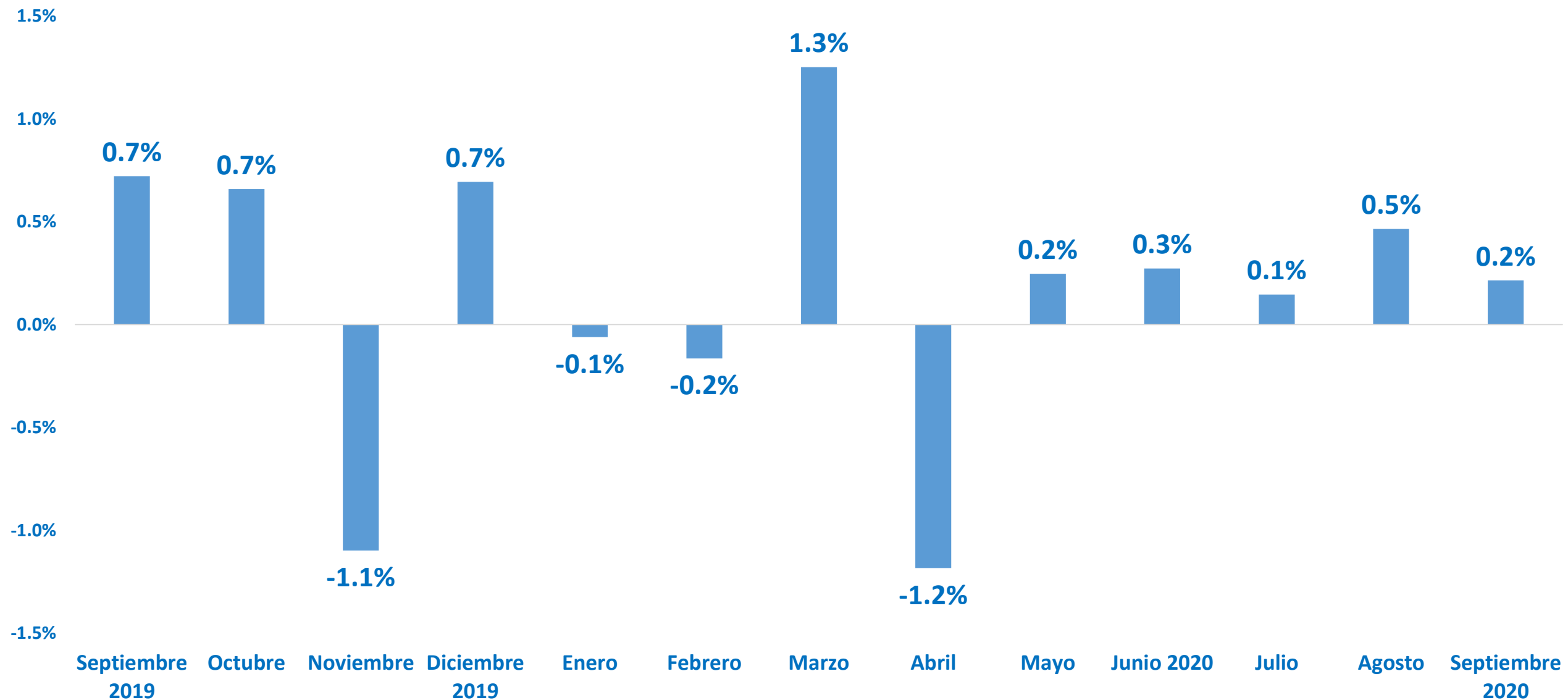


# Evolución Tasa de Política Monetaria del Banco Central, Enero 2019 – Febrero 2021



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

Saldo a Setiembre 2020: \$ 36 mil millones

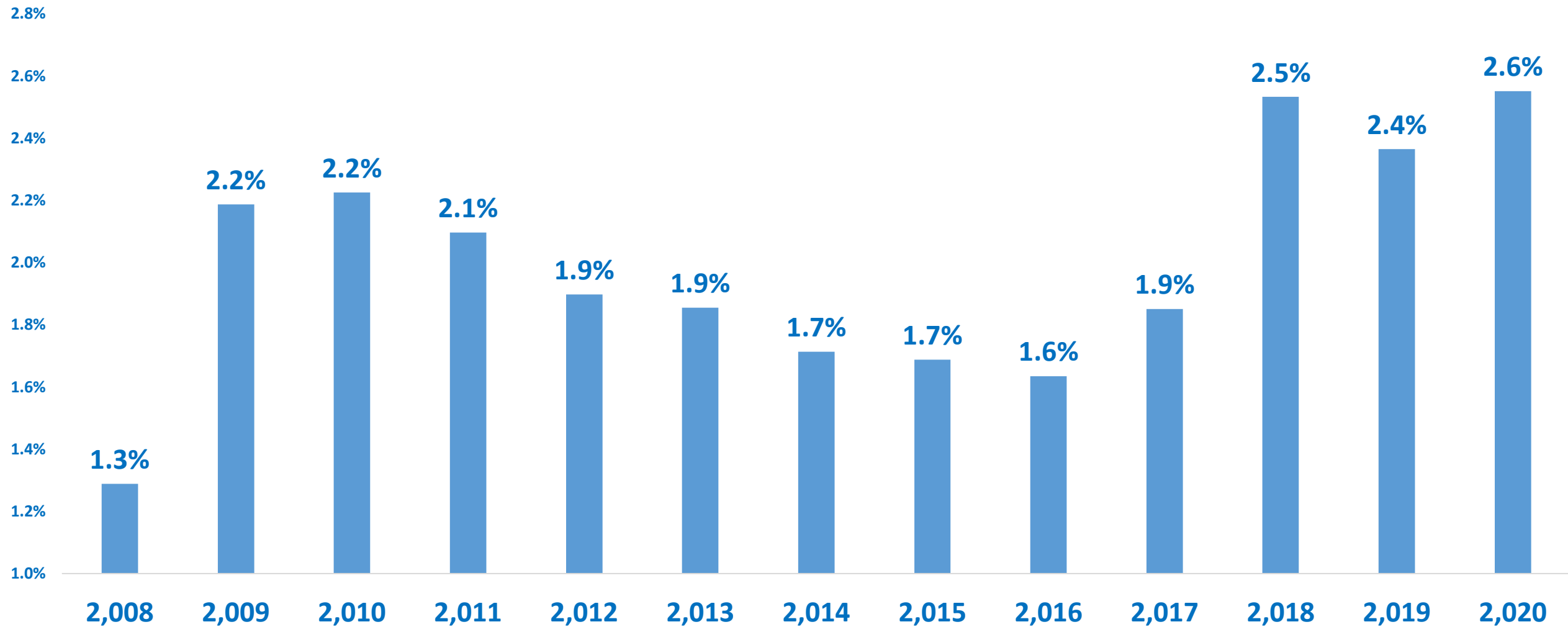


## Total Origen y Aplicación de Fondos, Variación Saldo Promedio 2020-2019, Millones \$

|                               |              |            |  |                                   |              |            |
|-------------------------------|--------------|------------|--|-----------------------------------|--------------|------------|
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
| <b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b> | <b>2,403</b> | <b>5%</b>  |  | <b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b> | <b>2,403</b> | <b>5%</b>  |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
| <b>CAPTACION A LA VISTA</b>   | <b>2,990</b> | <b>20%</b> |  | <b>INVERSIONES</b>                | <b>1,863</b> | <b>26%</b> |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
| <b>OTROS PASIVOS</b>          | <b>-799</b>  | <b>-3%</b> |  | <b>DISPONIBILIDADES</b>           | <b>672</b>   | <b>10%</b> |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
| <b>PATRIMONIO</b>             | <b>212</b>   | <b>4%</b>  |  | <b>CRÉDITO</b>                    | <b>-405</b>  | <b>-1%</b> |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
|                               |              |            |  | <b>OTROS</b>                      | <b>273</b>   | <b>10%</b> |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |
|                               |              |            |  |                                   |              |            |



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

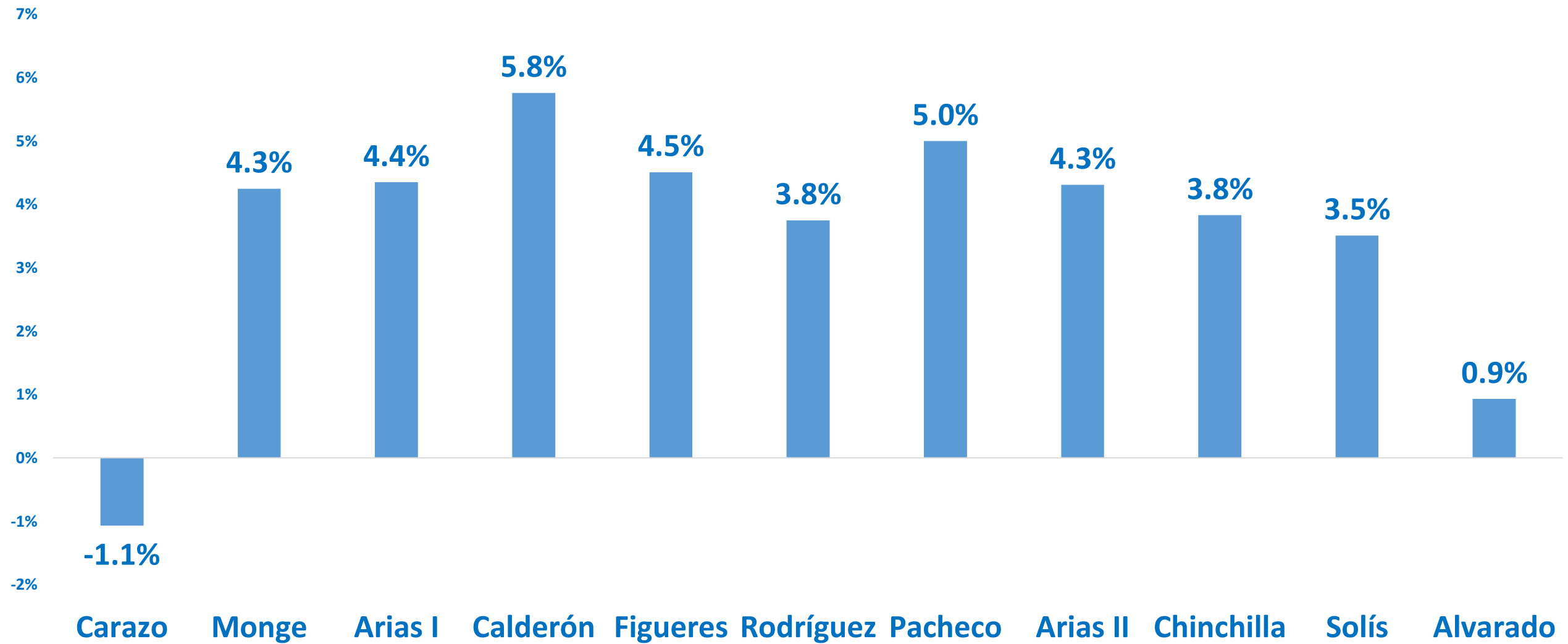


**DIAGNÓSTICO DE LA GESTIÓN**

**ECONÓMICA**

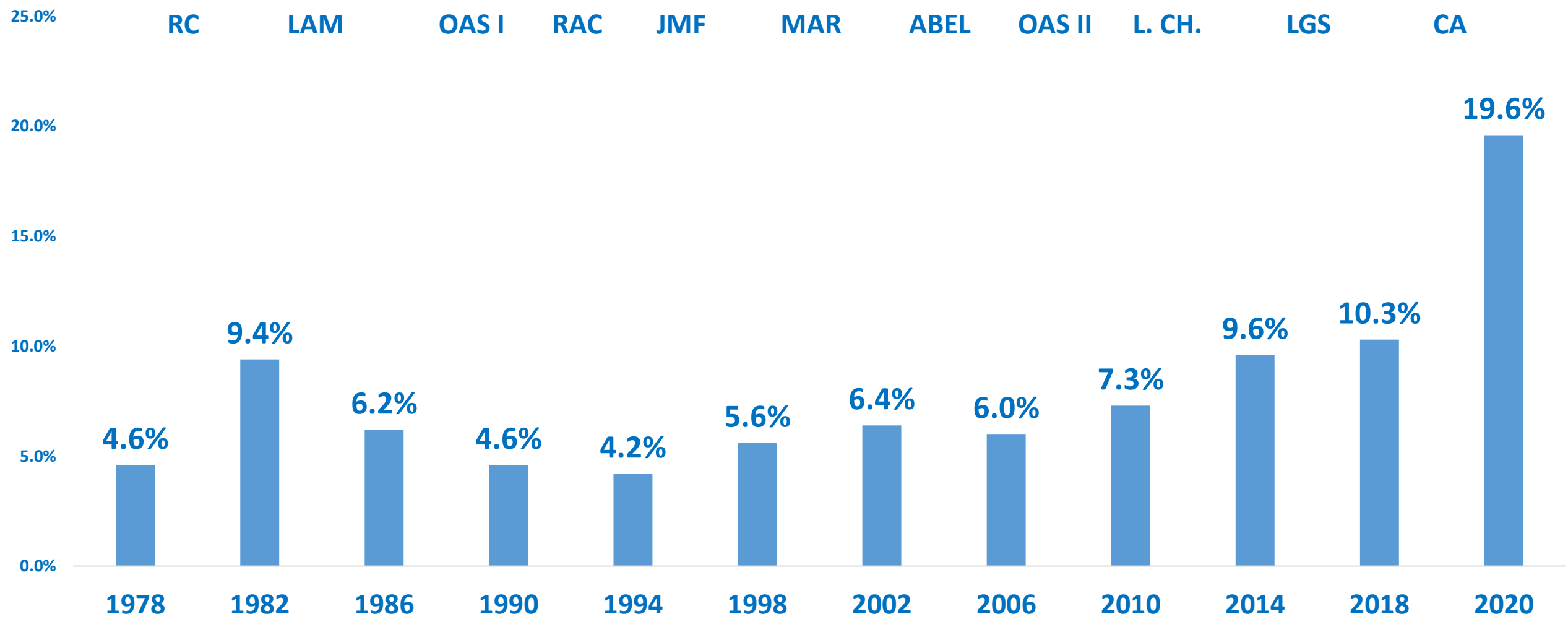
**DE LAS ADMINISTRACIONES**

## Tasa de Crecimiento Real Promedio Anual por Administración 1978-2022



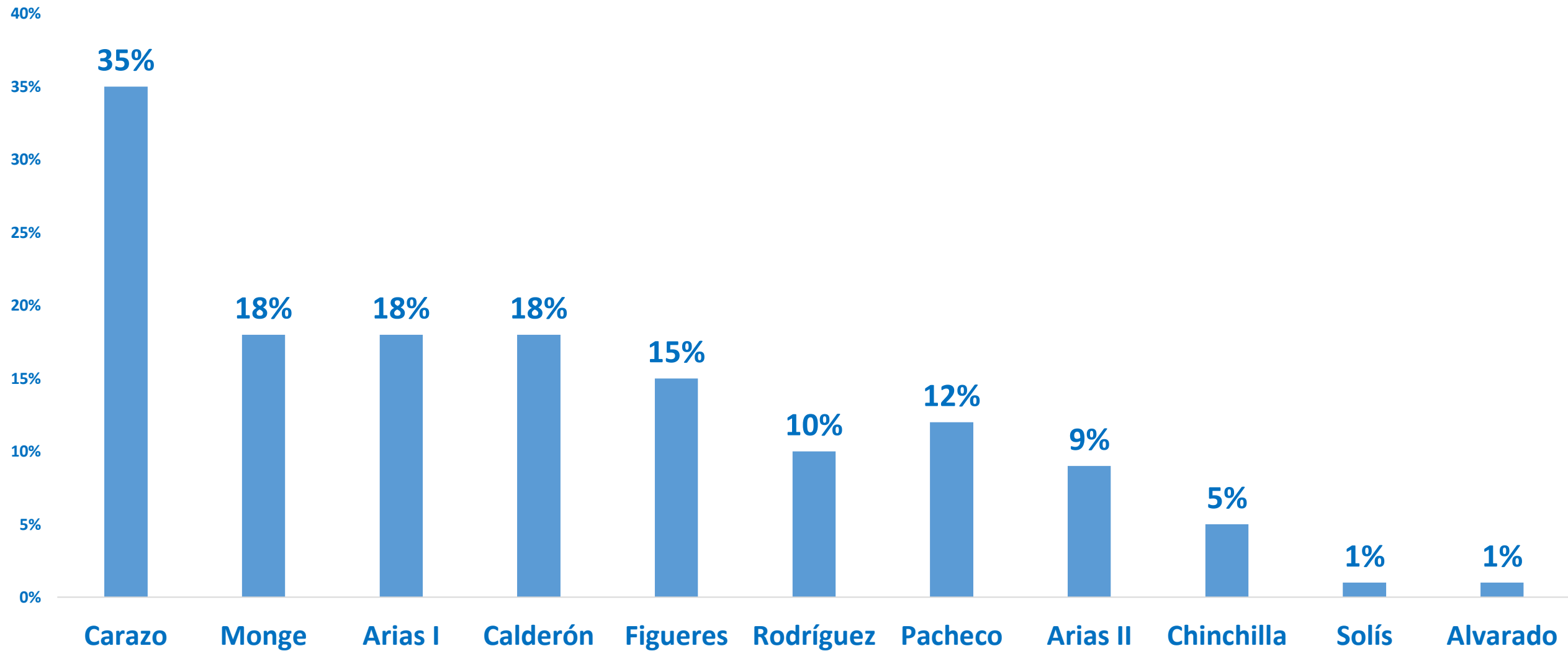
Fuente: Elaboración Propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central. Para 2021 y 2022 se trabaja con estimados del BCCR

Tasa de Desempleo Promedio en cada año por Administración  
1978-2020

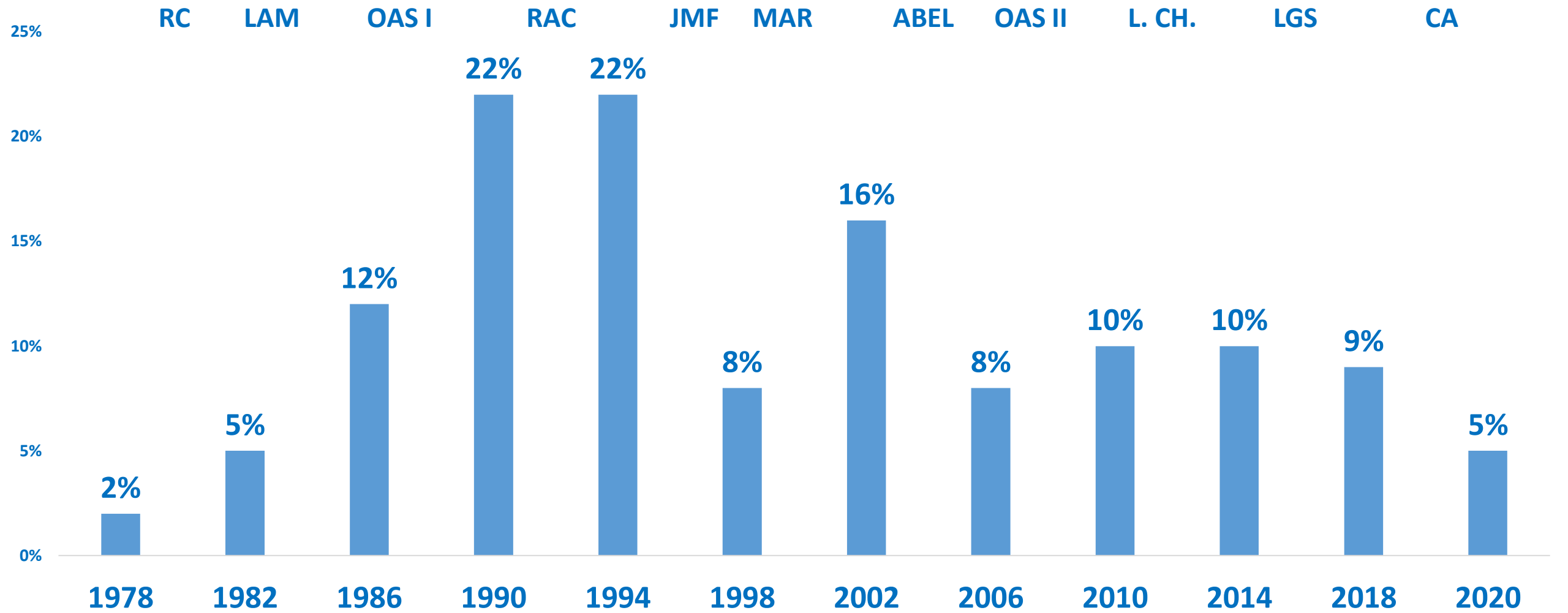


Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central

## Tasa de Inflación promedio anual por Administración 1978-2020

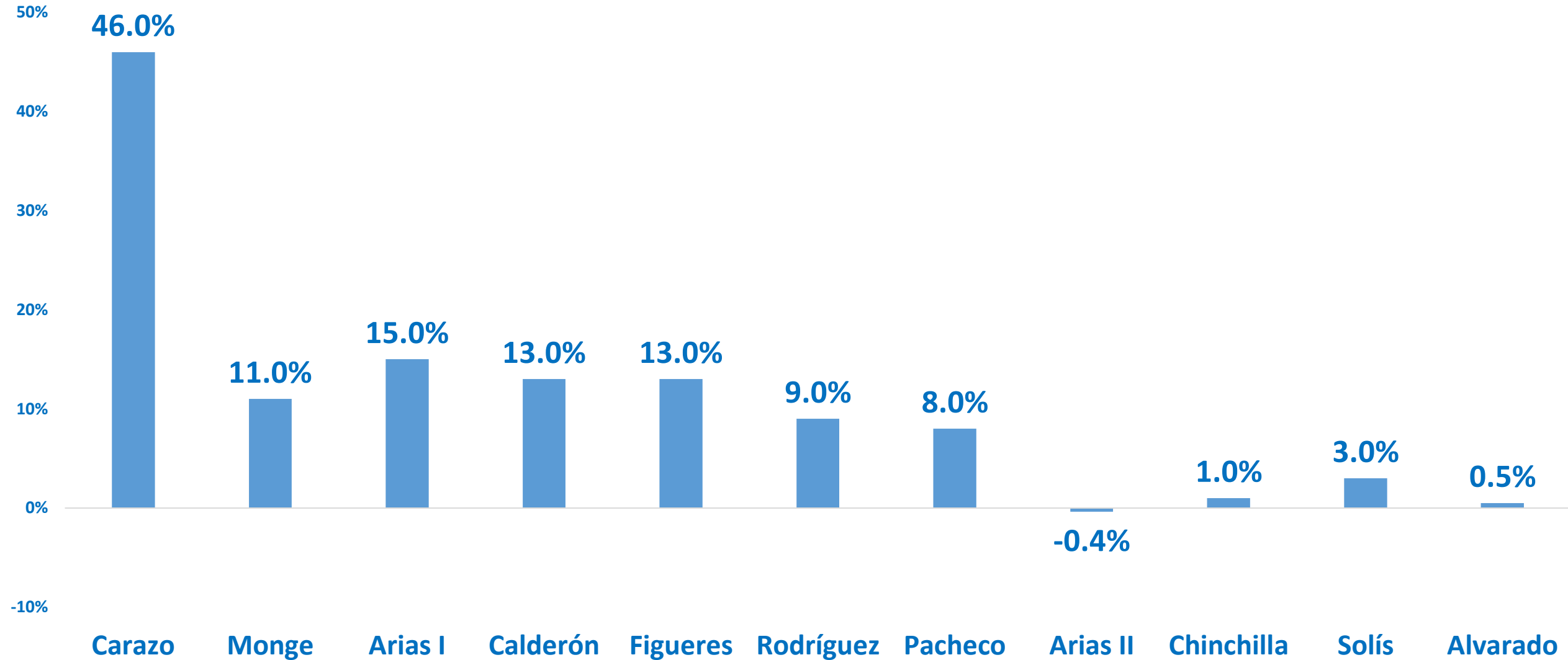


Tasa de Interés Reales al final de cada año por Administración  
1978-2020



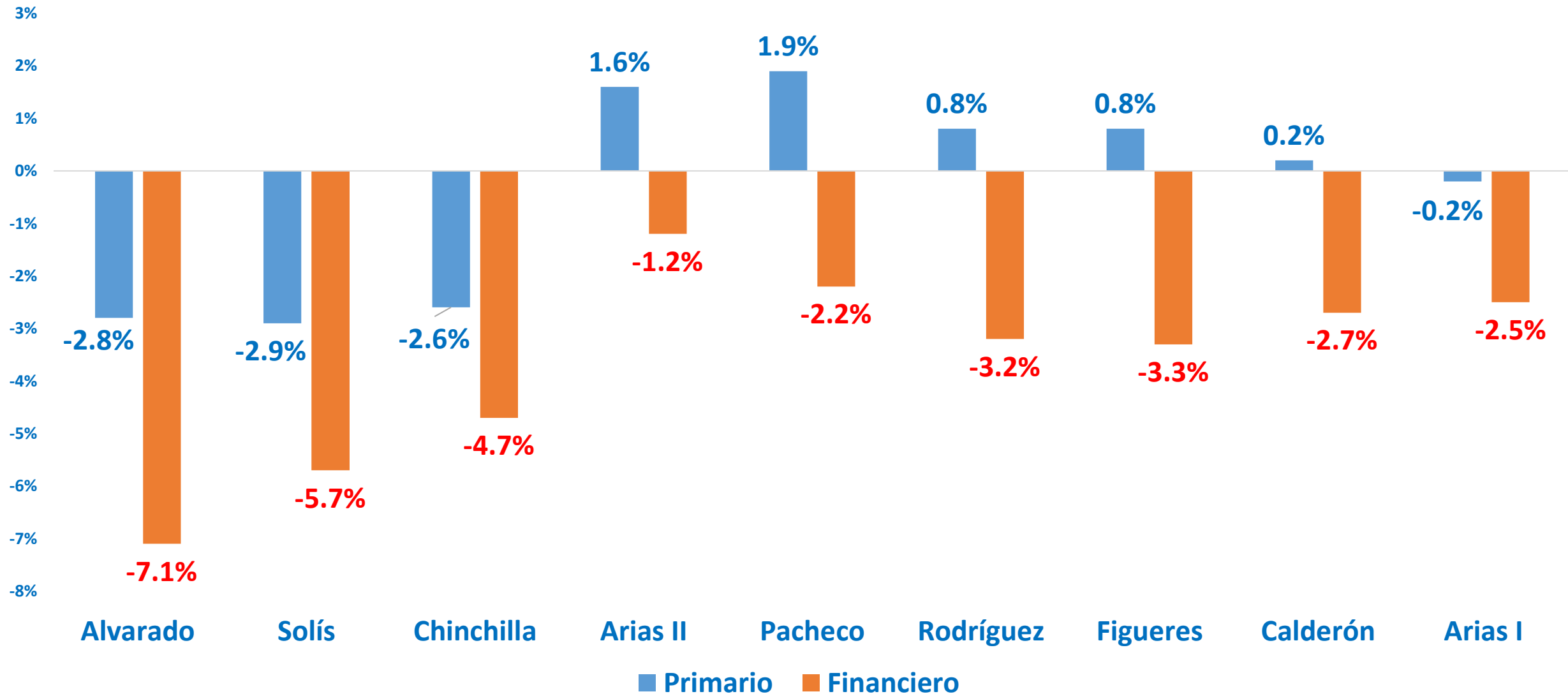
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central

## Tasa de Devaluación promedio anual por Administración 1978-2020





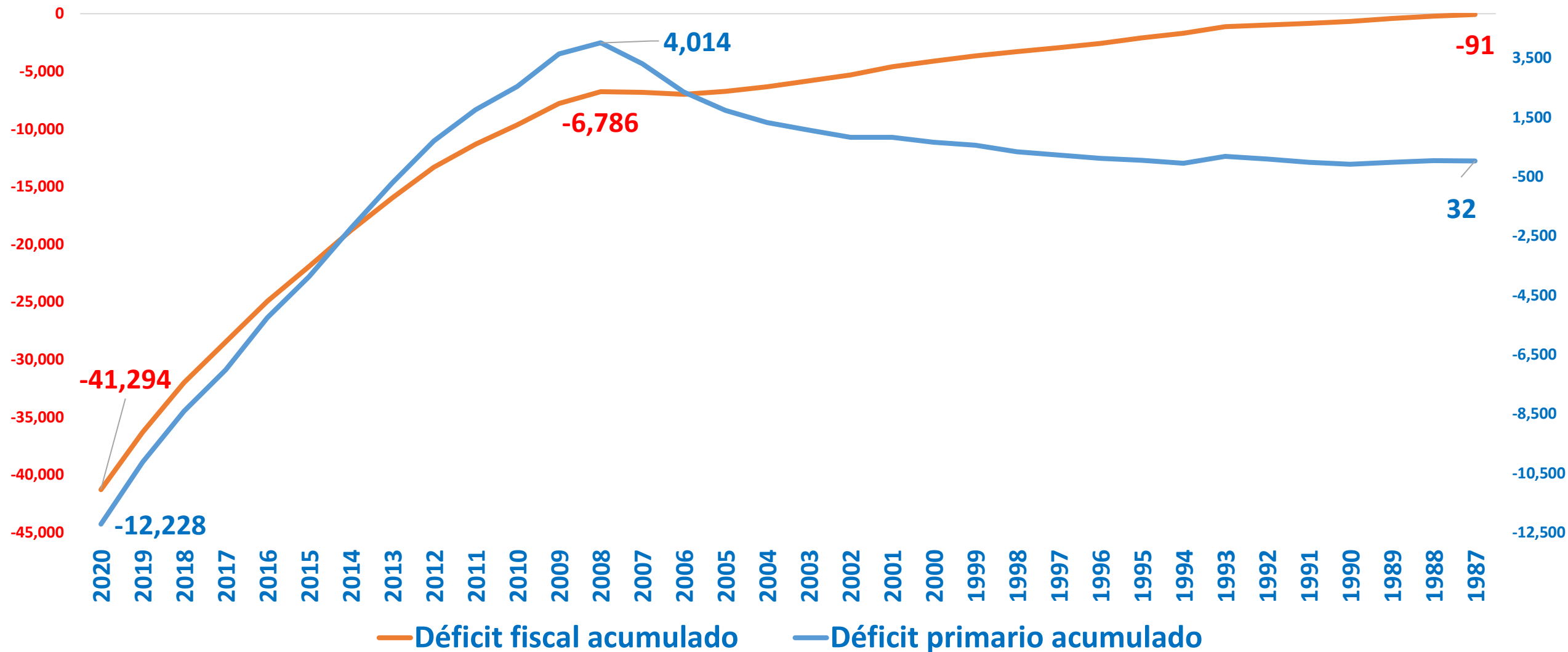
## Déficit Primario y Déficit Financiero Promedio Anual en cada Administración Respecto al PIB, 1987-2020 1/



De Arias II en adelante, se hace el cálculo del acumulado de 12 meses para el cuatrienio de cada administración, iniciando mayo 2006 a abril 2010 y así para las administraciones siguientes y los doce meses de cada año se comparan con el PIB anual del año anterior. Para las administraciones anteriores a Arias II, al no tener las cifras mensuales se toman los cuatro años del 2003 al 2006 y así para las anteriores.

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

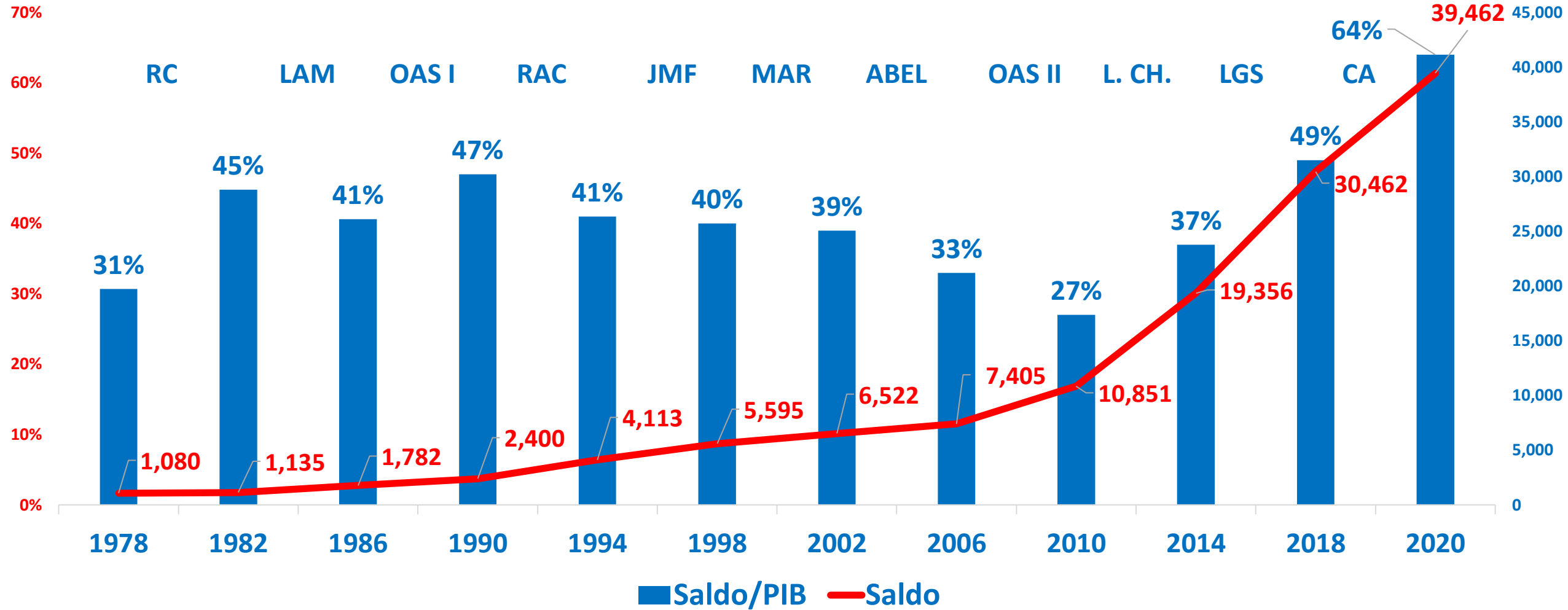
Gobierno Central: Déficit Primario y Déficit Financiero Acumulados  
Millones de \$, 1987-2020



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

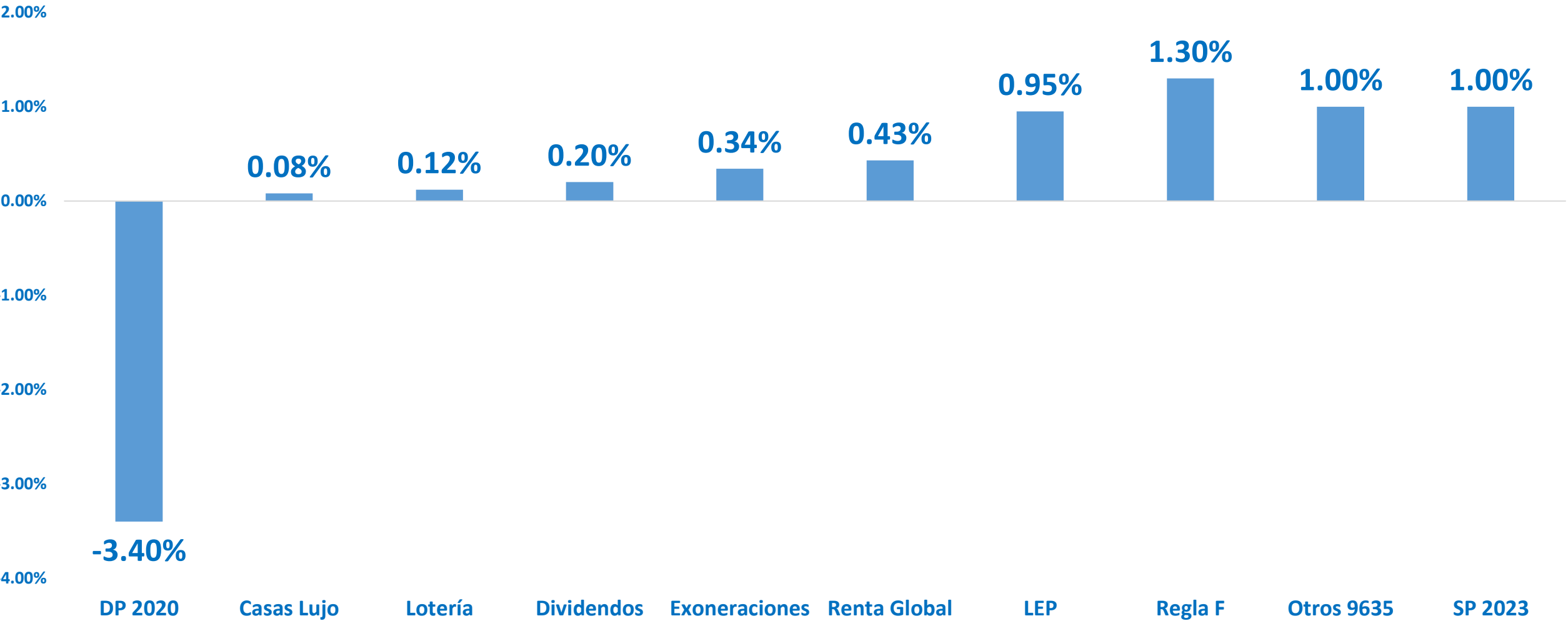
# Saldo de la Deuda del Gobierno Central y Relación al PIB

## Millones de \$, 1978-2020



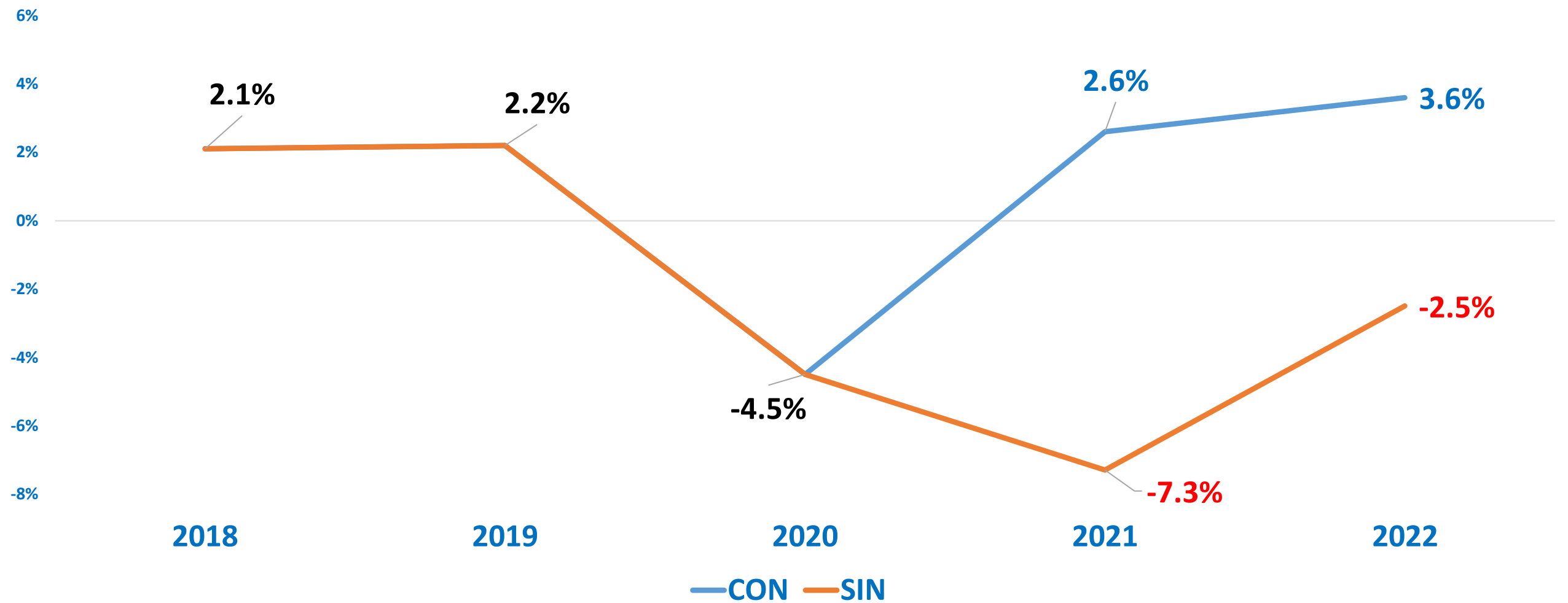
**UNA ECONOMÍA CON O SIN  
ACUERDO CON EL FMI**

# Propuesta al FMI 1978-2022

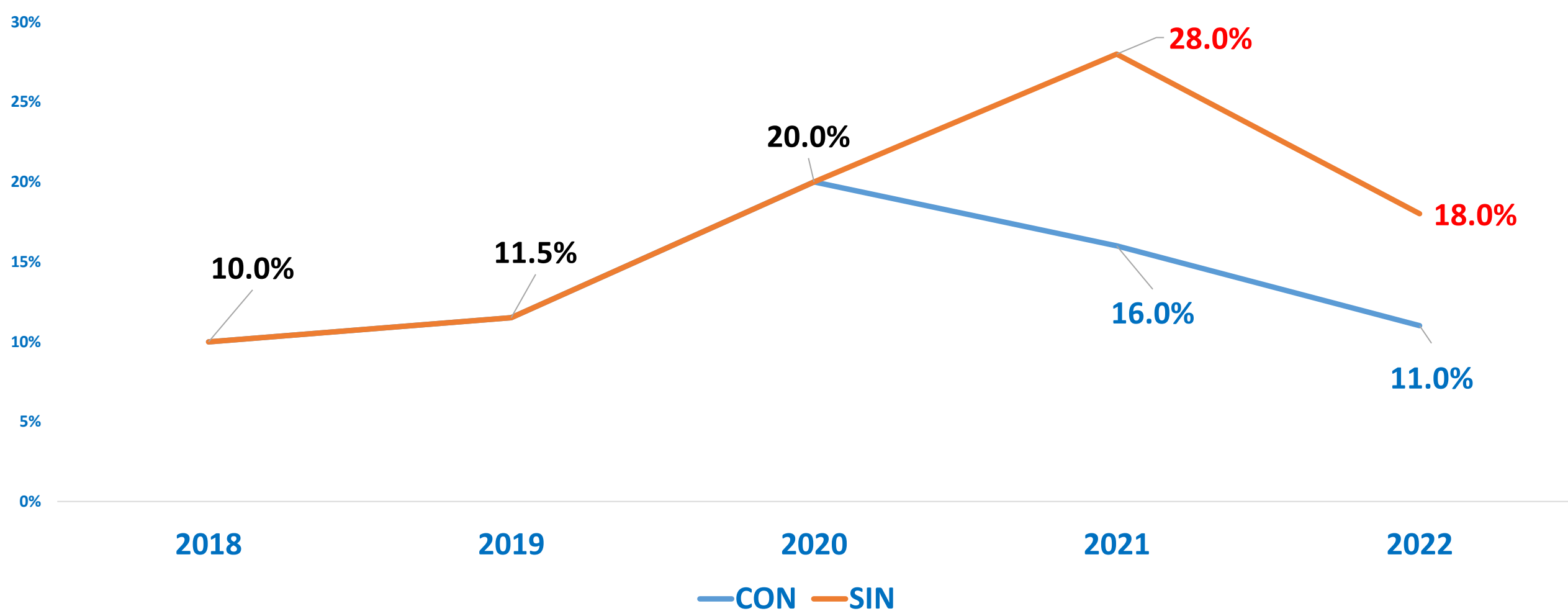


Fuente: Elaboración Propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos del Banco Central. Para 2021 y 2022 se trabaja con estimados del BCCR

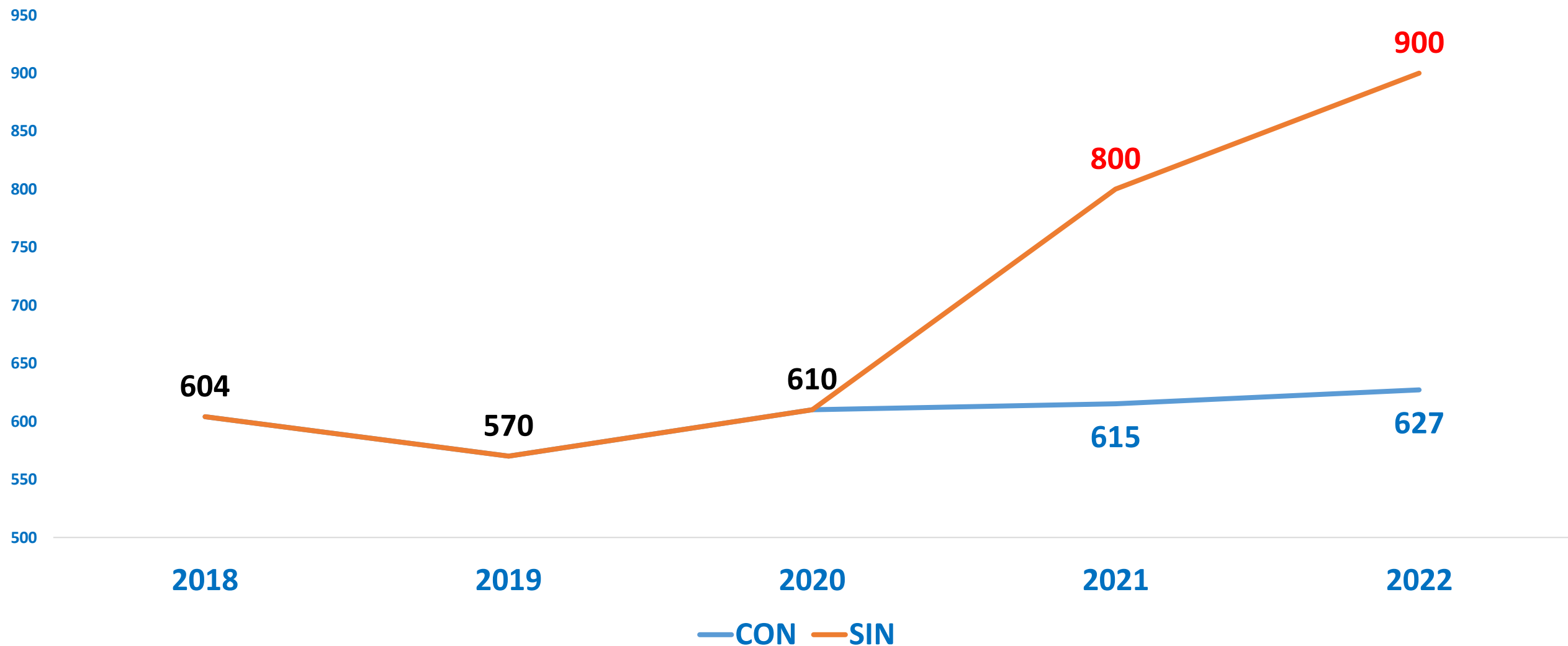
## Tasas del Crecimiento del PIB con y sin Acuerdo FMI 2018-2022



## Tasas de Desempleo Abierto con y sin Acuerdo FMI 2018-2022

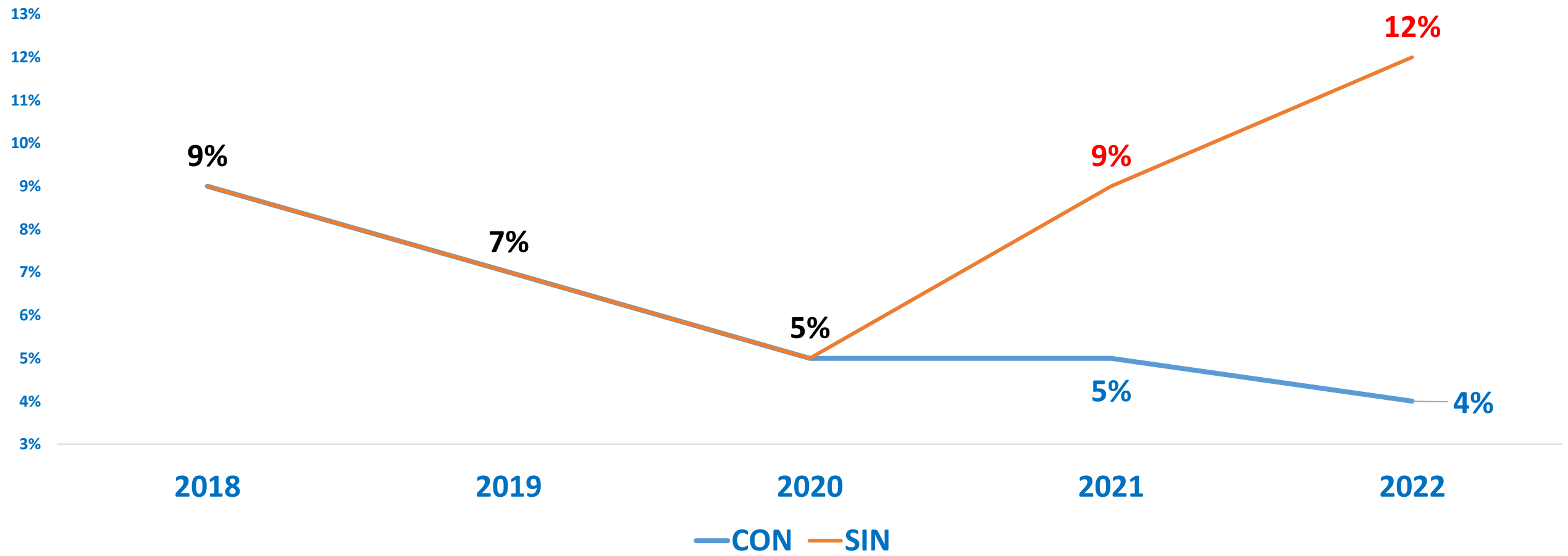


## Tipo de Cambio de Compra fin de año con y sin Acuerdo FMI 2018-2022





# Tasas de Interés Reales en Colones de fin de año con y sin Acuerdo FMI 2018-2022



# CONCLUSIONES

- El país está en una disyuntiva de decisión fundamental para su futuro
- Trasciende el Acuerdo con el FMI, es el tipo de país que queremos a futuro
- Un país endeudado, viviendo de a prestado y sin credibilidad financiera internacional
- O un país con un principio constitucional de equilibrio presupuestario por encima de autonomías
- Un Estado Eficaz y Eficiente en alianza con el Sector Productivo Privado
- Los Escenarios de Actividad Económica y Macroprecios son muy distintos
- Los diputados deben ver más allá de la coyuntura electoral del 2022
- Tienen los precandidatos propuestas de solución a los problemas económicos del país
- En Riesgo el Estado Social de Derecho ?
- O la discusión será la legalización de la Eutanasia, Marihuana y el Aborto?
- Nos toca decidir no nuestro futuro, el de nuestros hijos, nietos y descendientes