

# Costa Rica ante la pandemia: acciones de política económica

**División Económica**

**29 de octubre, 2020**

1

# Efectos de la pandemia

# Entorno macroeconómico previo a la pandemia

## Fortalezas

- Proceso de reactivación económica.
  - Concentración en servicios.
  - Alto grado de apertura comercial.
- Cuenta corriente sostenible.
  - Superávit en servicios mayor al déficit en bienes.
  - Blindaje financiero adecuado.
- Inflación baja.
  - Riesgos a la baja.
  - Espacio para aplicar una política monetaria expansiva.

## Debilidades

- Altas tasas de desempleo.
- Desequilibrio fiscal.
- Expectativas de consumidores y empresas en terreno negativo.
- Bajo nivel de consumo, gasto en inversión.
- Escaso dinamismo del crédito al sector privado.

# La crisis económica por la pandemia: Mecanismos de transmisión

**Canal de oferta:** medidas sanitarias de contención implican restricción a operación de negocios y movilidad de personas, interrupción a las cadenas locales y globales de producción y distribución.

**Canal de demanda:** interrupciones de oferta generan pérdida de ingresos (empresas, hogares y gobiernos) → caída de demanda agregada; caída en precios de materias primas.

- Petróleo afectado por guerra de precios, desplome en demanda, y saturación de capacidad de almacenamiento.

**Canal financiero (expectativas e incertidumbre):**

- Caída en bolsas accionarias.
- Búsqueda de activos “seguros” → aumento en prima por riesgo para mercados emergentes.
- Volatilidad en mercados financieros internacionales.
- Tensiones de liquidez.

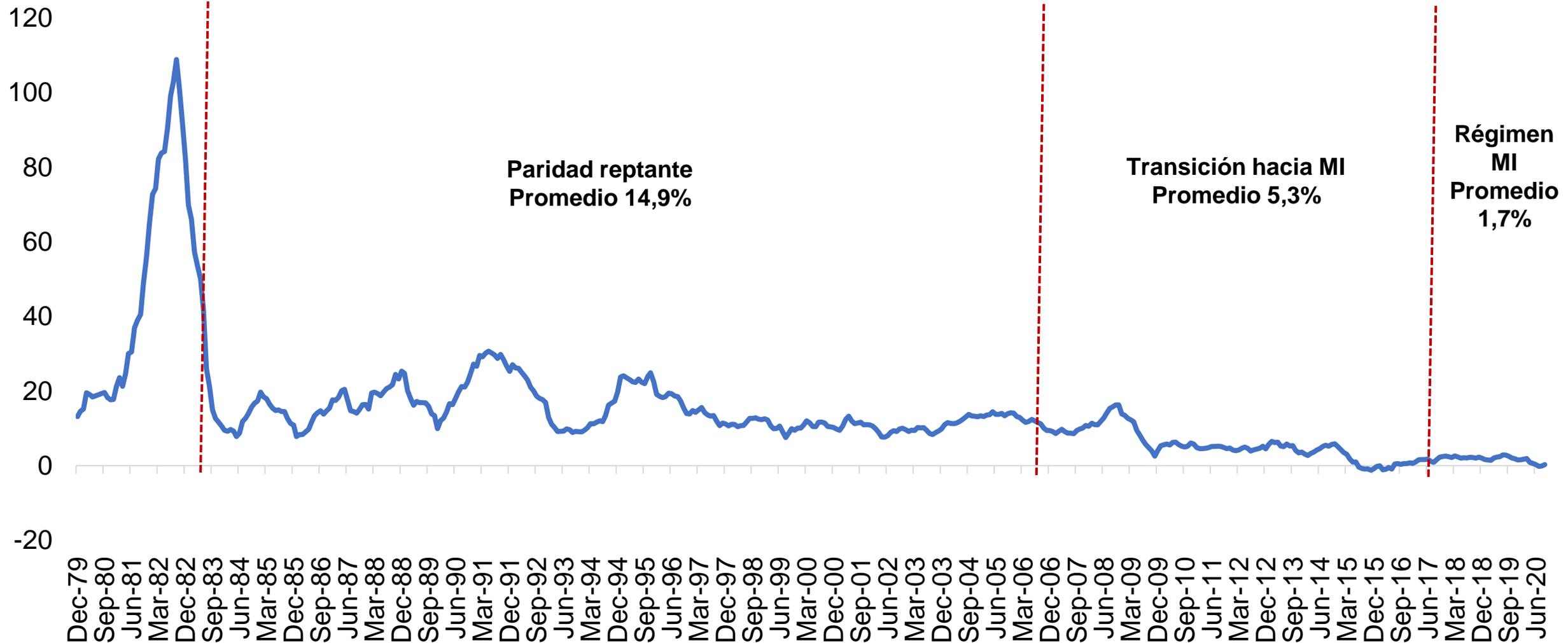


# ECONOMÍA NACIONAL

- **Inflación baja.**
- **Contracción económica en el 2020, la más fuerte desde 1982.**
- **Incertidumbre es alta: rumbo de actividad económica nacional continúa condicionada por entorno internacional y evolución de la pandemia en el país.**

# La inflación se ha mantenido baja, con presiones desinflacionarias internas y externas

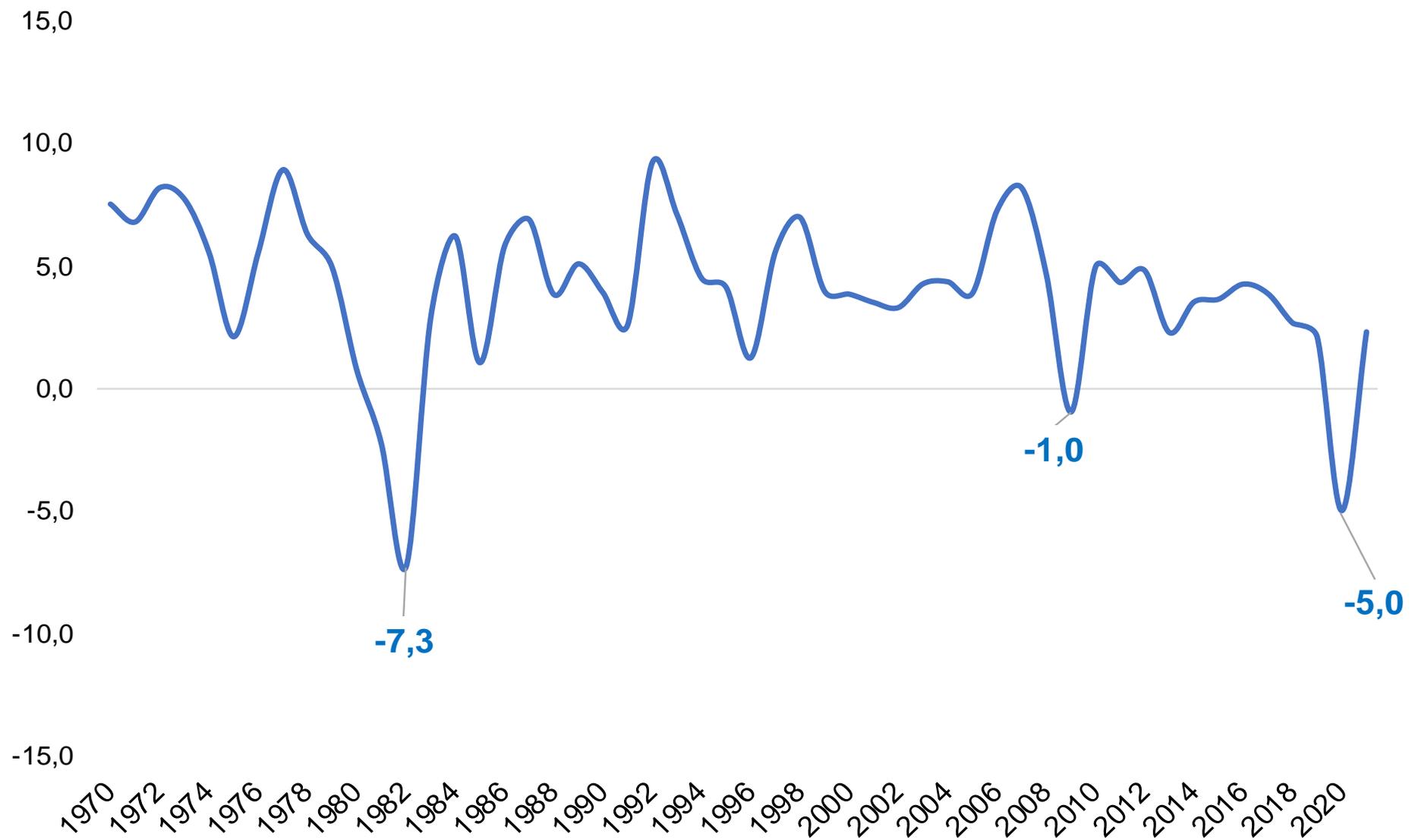
## IPC: Variación interanual en porcentajes





# Crecimiento del PIB

Tasas de variación porcentual interanual



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

# Crecimiento por actividad económica, en volumen

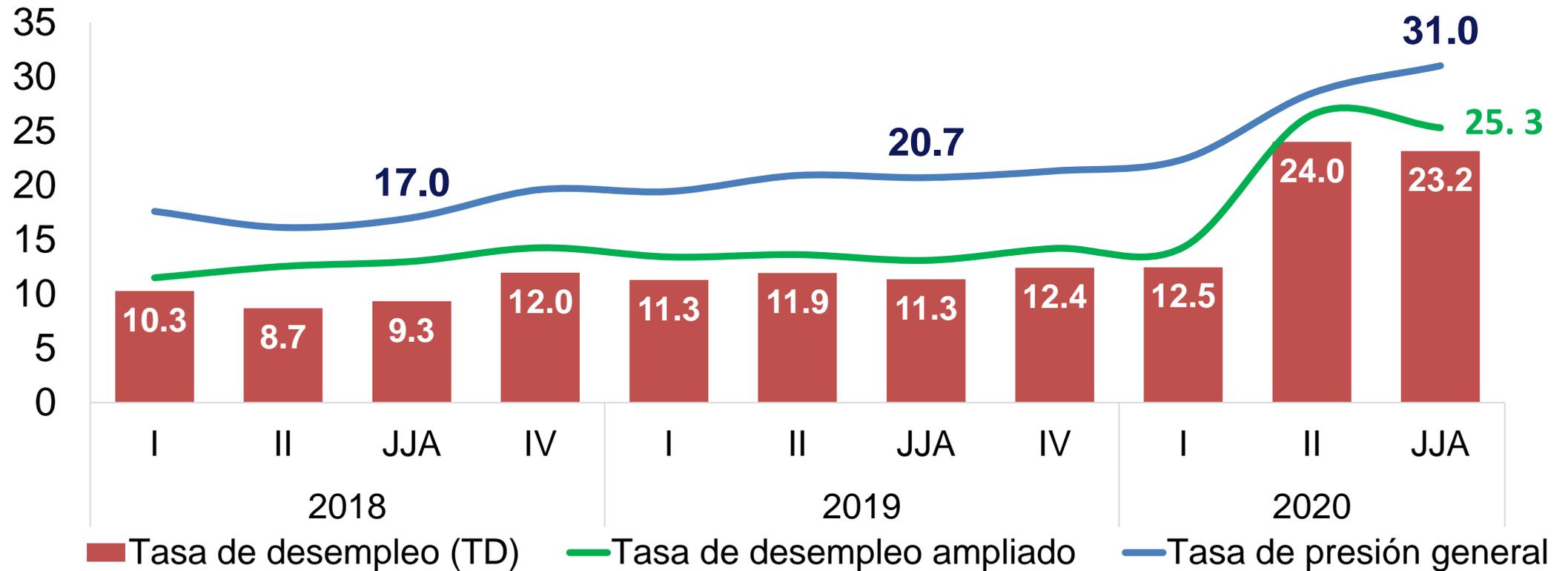
Variación porcentual interanual de la serie tendencia-ciclo

En el 2020: contracción es generalizada, principalmente determinada por la caída en los servicios de hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, el comercio y la manufactura.



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

# Indicadores del mercado laboral



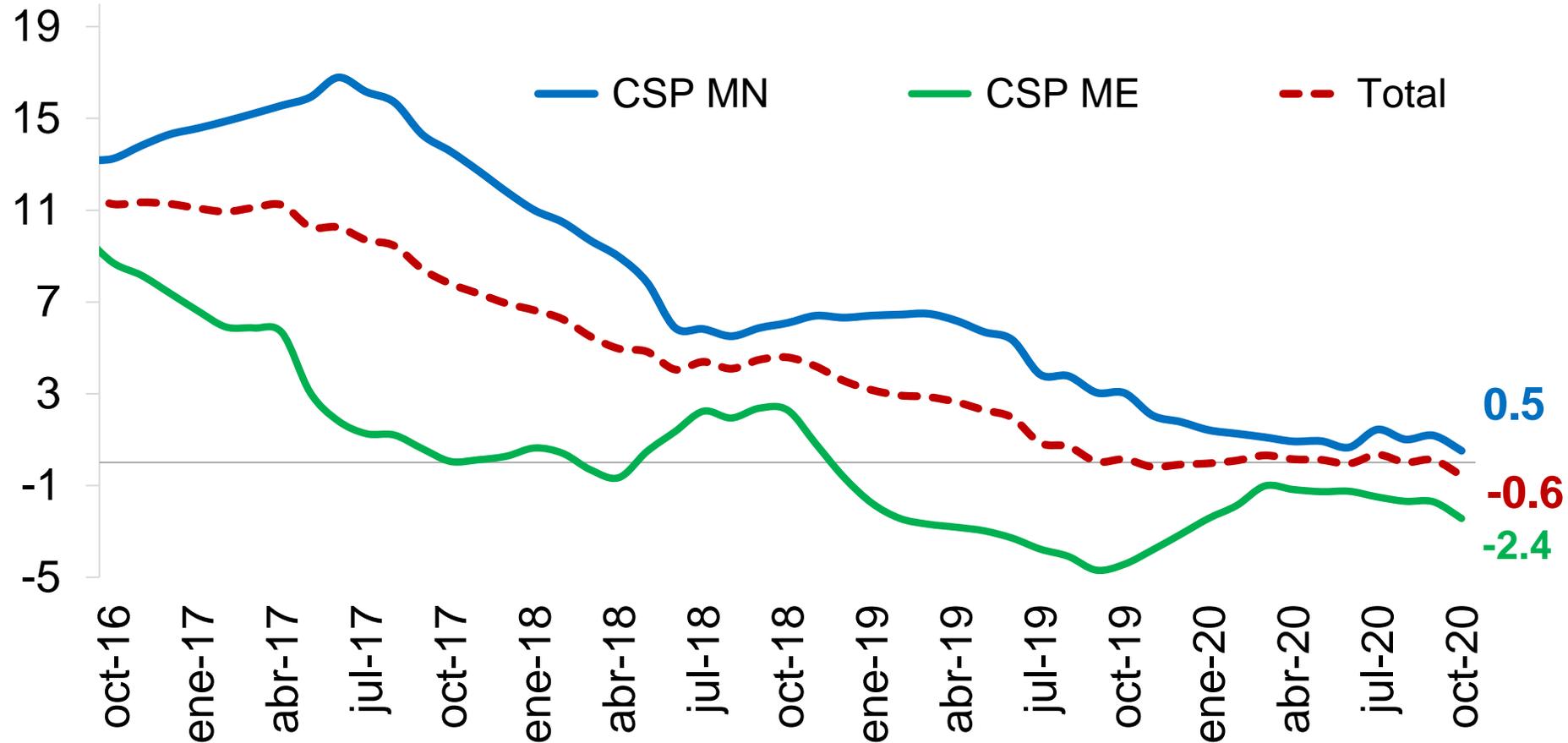
**Presión general** incluye los desempleados y a los empleados que buscan cambiar de trabajo.

**Desempleo ampliado** es el porcentaje de la población desempleada más la población fuera de la fuerza de trabajo disponible desalentada respecto a la fuerza de trabajo.

# Crédito al sector privado (CSP)

Crecimiento interanual (%)

Drástico deterioro en la capacidad de pago de los deudores: arreglos de pago entre marzo y agosto de 2020: ₡11 billones (48% cartera total).



1/ Información preliminar de OSD bancarias al 9/10/2020 y de OSD no bancarias a agosto 2020.

2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio promedio del PM2020-21.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2

# Respuestas de política económica

# BCCR

## 2019

- Reducción TPM: marzo a diciembre redujo 250 puntos base (p.b.).
- Reducción en la tasa de encaje mínimo legal y de reserva de liquidez en moneda nacional, de 15% a 12%.

## 2020

- Continuó reducción en TPM (200 p.b.), para ubicarla en 0,75%, mínimo histórico desde 2011 (inicia el control de liquidez).

# BCCR

## 2020

- Provisión oportuna de liquidez
  - Participar en mercado de liquidez en dólares (MIL) y con recompras en sistemas provistos para tal fin por la Bolsa Nacional de Valores.
  - Comprar títulos del Ministerio de Hacienda en el mercado secundario hasta por ¢250.000 millones en situaciones de tensión sistémica de liquidez.
  - Mínimo para el control diario del encaje: de 97,5% a 90%.

# BCCR

## 2020

- Provisión oportuna de liquidez
  - Facilidad de crédito en colones para intermediarios financieros supervisados por  $\text{¢}700.000$  millones.
    - $\approx 2\%$  del  $\text{PIB}_{2020}$  y  $5,3\%$  del crédito en moneda nacional.
    - Hasta 4 años, tasa de interés equivalente a  $\text{TPM} + 5 \text{ p.b.}$  ( $0,8\%$  al  $27/10/2020$ ), garantizados con colaterales elegibles para el MIL.

## Medidas prudenciales: Conassif y Sugef:

Facilitar arreglos de pago para mitigar dificultades financieras de empresas y hogares

- Facilitar prórrogas, readecuaciones o refinanciamientos de préstamos, sin afectar la calificación de riesgo del deudor (incluyó créditos de más de ¢100 millones).
- Ampliar el espacio regulatorio para el otorgamiento de crédito:
  - Provisiones contra-cíclicas. (Reducción)
  - Flexibiliza análisis de capacidad de pago.
  - Plazo para estimaciones por bienes recibidos en dación en pago.

## Otras medidas de política económica:

Medidas para asegurar los recursos necesarios para la atención de la emergencia sanitaria, mitigar su impacto en el flujo de caja de los hogares y las empresas, y proteger el empleo:

- Moratoria para el pago de impuestos.
- Flexibilización de jornadas laborales (reducción, suspensión).
- Reducción de base mínima contributiva y flexibilización de pago de cuotas de la CCSS.
- Bono Proteger: programa de transferencias para apoyar los trabajadores asalariados e independientes afectados por la crisis.
- Medidas sectoriales (turismo, agricultura, mipymes).

## Otras medidas de política económica:

Medidas para asegurar los recursos necesarios para la atención de la emergencia sanitaria, mitigar su impacto en el flujo de caja de los hogares y las empresas, y proteger el empleo:

- Medidas fiscales compensatorias para reducir impacto fiscal:
  - Reducción de gastos (por ejemplo, congelar aumentos salariales y de plazas y suspensión anualidades).
  - Medidas temporales para aumentar ingresos (INS, impuesto precio hidrocarburos para bono Proteger).
  - Créditos multilaterales de apoyo presupuestario.

## Situación a octubre 2020

- Transmisión casi completa de la reducción en la TPM: las tasas activas y pasivas bajaron 414 p.b. y 350 p.b., en ese orden.
- Disponibilidad de liquidez de entes financieros:
  - Colones: si bien ha disminuido, continúa alta:  $\approx \text{¢ } 720$  mil millones ( $2\% \text{ PIB}_{2020}$ ).
  - Dólares: activos externos netos aumentaron  $USD1.032$  millones en lo que transcurre de 2020.
- No obstante, el crédito al sector privado continúa estancado.

# Situación a octubre de 2020

- Persisten algunos retos:
- ¿Cómo reactivar el crédito y la actividad económica?
  - Expectativas de agentes económicos no mejoran:
    - Contracción económica: un círculo vicioso.
    - Incertidumbre sobre duración I de la pandemia.
    - Ausencia de acuerdo social sobre una agenda de consolidación fiscal (medidas estructurales).
  - Tensiones recientes en mercado cambiario.
- ¿Cómo lidiar con el riesgo moral en el diseño del estímulo?

# Costa Rica ante la pandemia: acciones de política económica

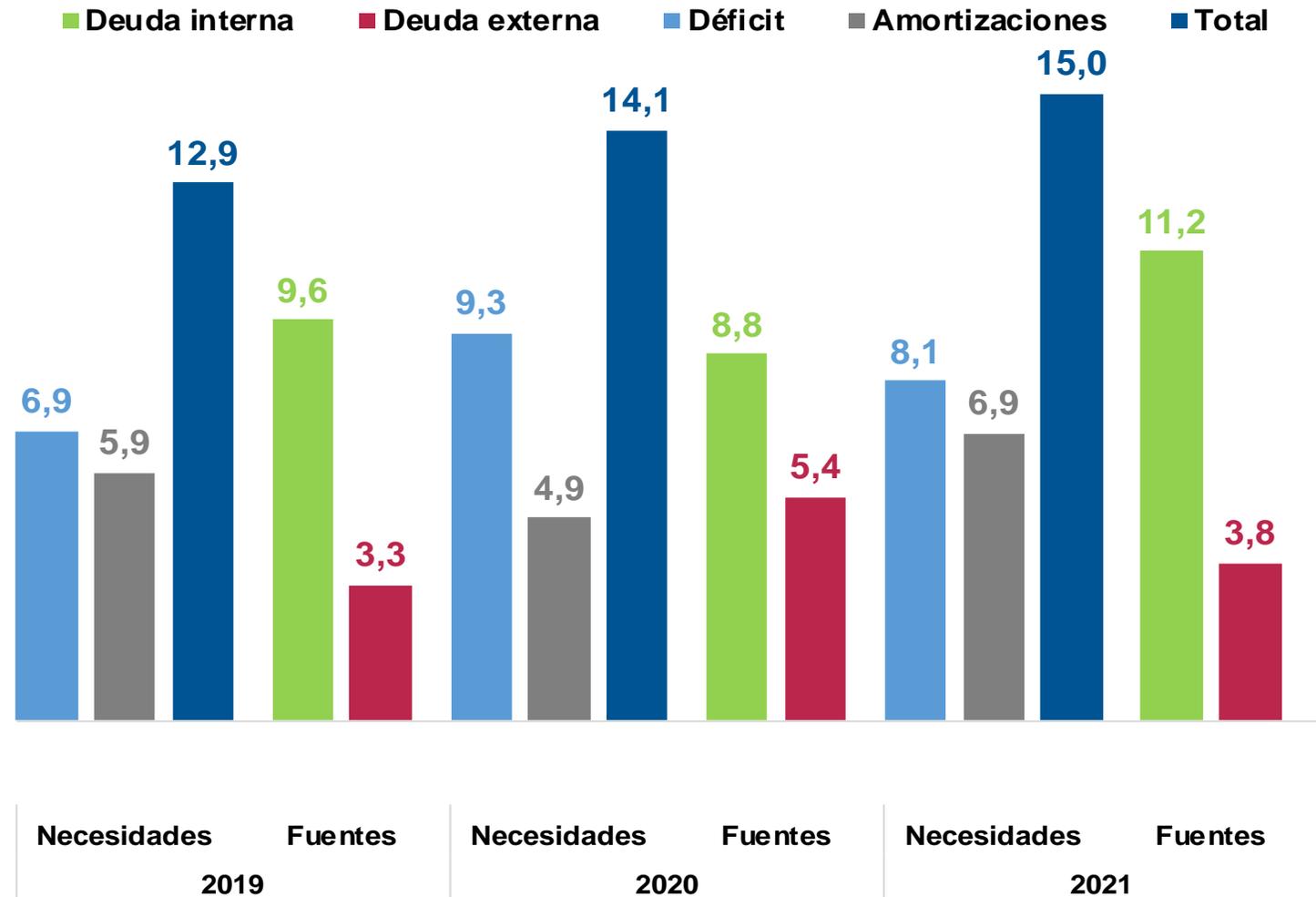
**División Económica**

**29 de octubre, 2020**

# Gobierno Central: necesidades brutas de financiamiento y fuentes de fondos

Porcentajes del PIB

Pese al mayor financiamiento requerido por parte del Gobierno Central, el acceso al financiamiento externo y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR, han permitido reducir las presiones en las tasas de interés del mercado local.



Nota: Proyecciones para 2020-2021 (julio 2020)

Fuente: Ministerio de Hacienda..