

# Panorama Económico 2015-2016

Para CACIA 2015

MSc. Alberto Franco Mejía

17 marzo de 2015

# Contenido

## ✓ **Economía Internacional**

- ❖ Estados Unidos
- ❖ Europa
- ❖ China
- ❖ América Latina
- ❖ Indicadores relevantes para el sector

## ✓ **Economía Nacional**

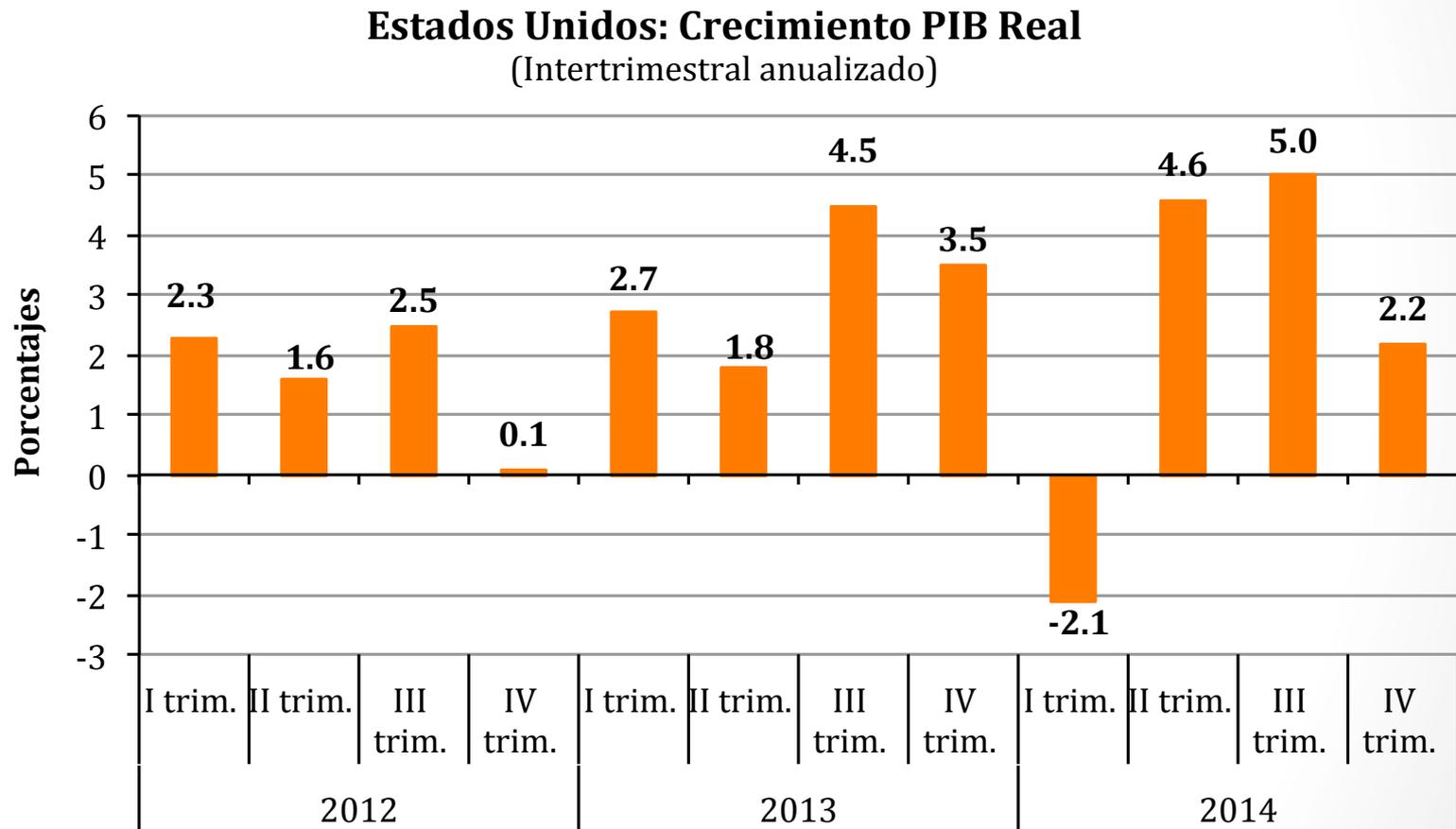
- ❖ Comercio Internacional
- ❖ Sector Fiscal
- ❖ Sector Monetario y Cambiario
- ❖ Sector Real

## ✓ **Síntesis y reflexiones finales**

# Economía Internacional

# Economía Internacional: Estados Unidos

# Estados Unidos: Crecimiento Económico



# Estados Unidos: Impulsores y Riesgos para el Crecimiento 2015-2016

## Impulsores

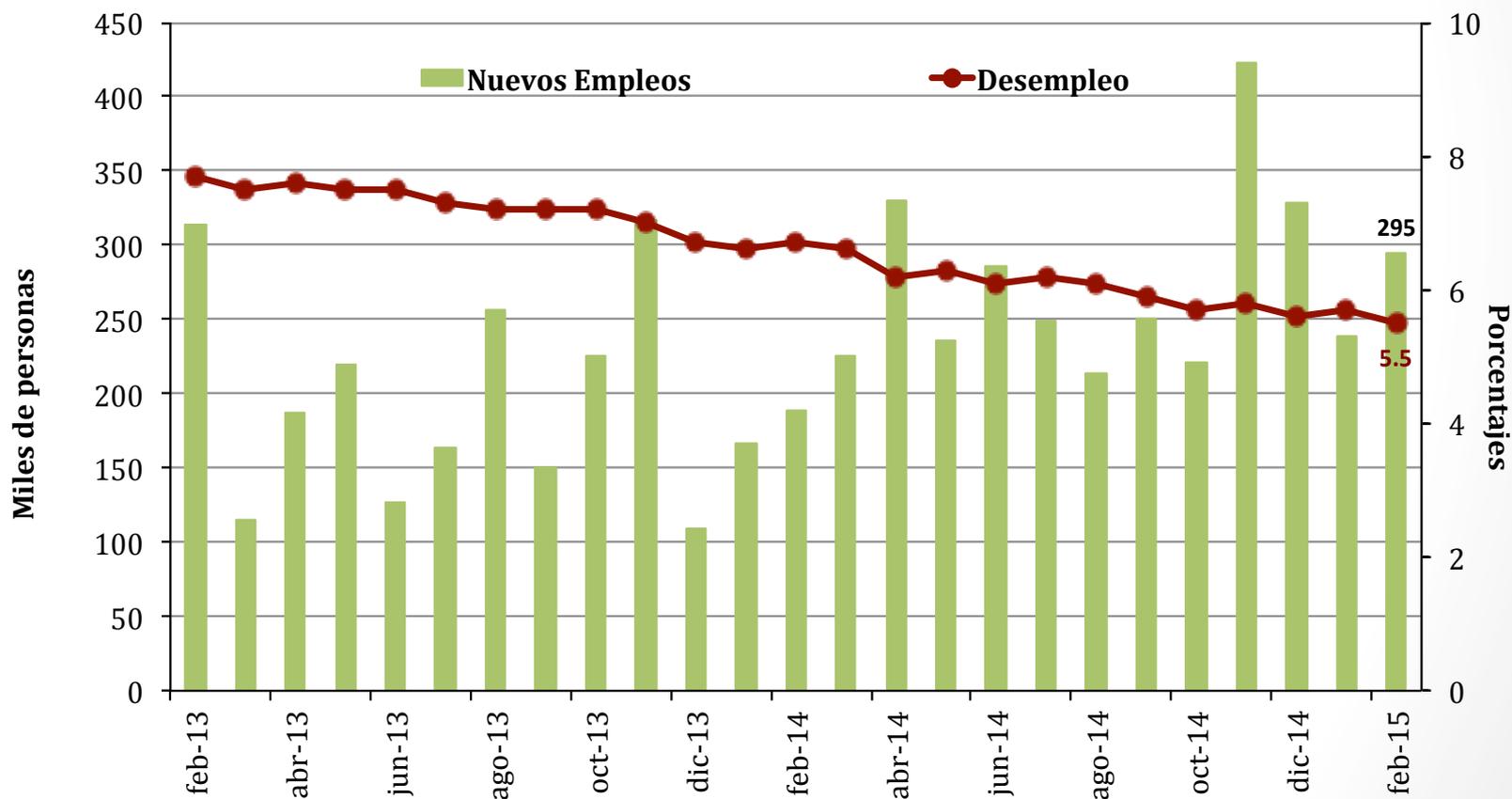
- Recuperación del mercado laboral; continuadas bajas tasas de interés bajas; relativo bajo precio del petróleo; menor intensidad del ajuste fiscal

## Riesgos

- Fragilidad de la economía internacional y del comercio global; continuada apreciación del Dólar; impacto mayor al esperado caída precio petróleo sobre economía algunos Estados; incertidumbre asociada con discusión reformas tributarias

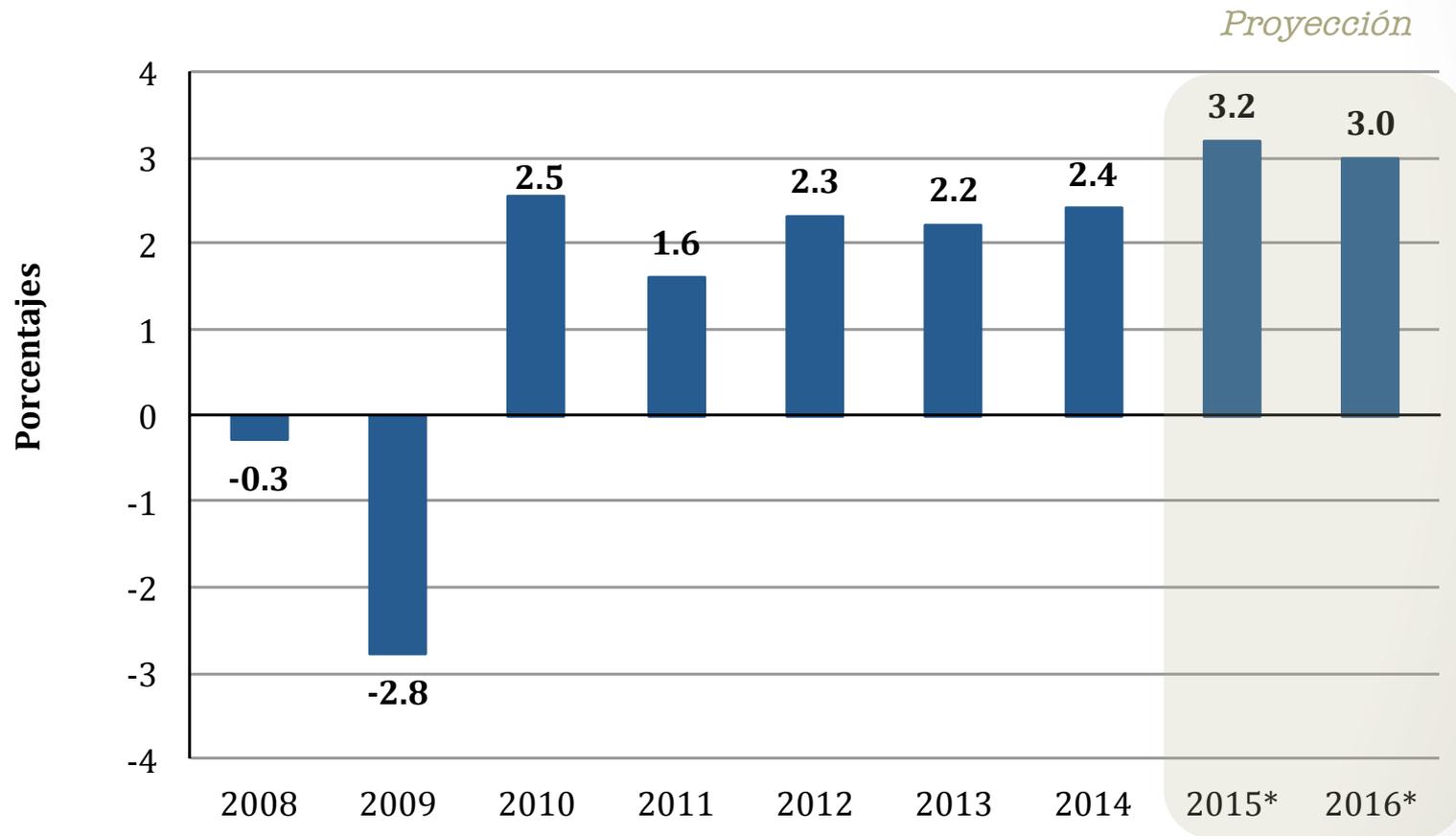
# Estados Unidos: Desempeño Del Mercado de Trabajo

## Estados Unidos: Desempleo y Creación de Empleos



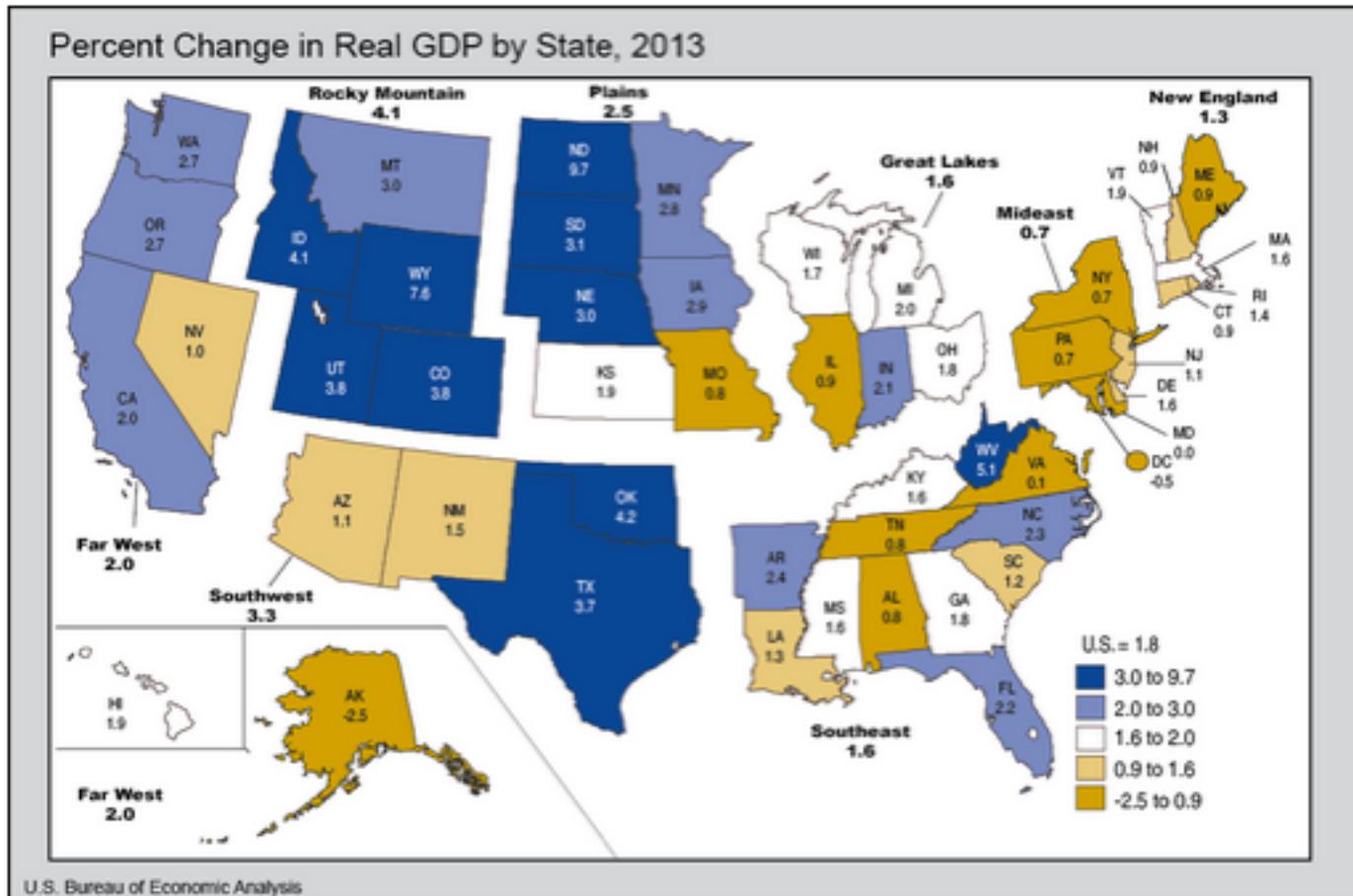
# Estados Unidos: Crecimiento Económico

Estados Unidos PIB Real: Var. Interanual



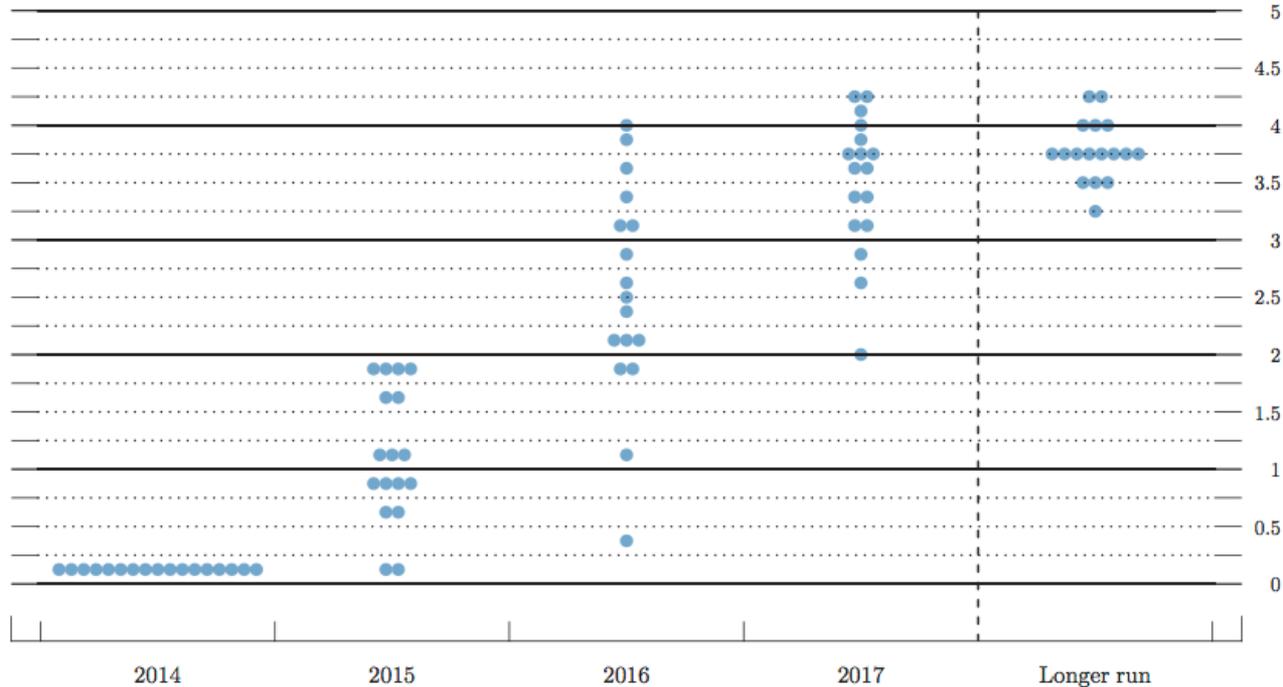
\* Proyectado Banco Mundial

# Estados Unidos: Crecimiento Económico



# Estados Unidos: Proyección Tasas de Interés

Appropriate pace of policy firming: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



NOTE: In the upper panel, the height of each bar denotes the number of FOMC participants who judge that, under appropriate monetary policy, the first increase in the target range for the federal funds rate from its current range of 0 to 1/4 percent will occur in the specified calendar year. In September 2014, the numbers of FOMC participants who judged that the first increase in the target federal funds rate would occur in 2014, 2015, and 2016 were, respectively, 1, 14, and 2. In the lower panel, each shaded circle indicates the value (rounded to the nearest 1/8 percentage point) of an individual participant's judgment of the midpoint of the appropriate target range for the federal funds rate or the appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run.

# Economía Internacional: Europa

# Europa: Impulsores y Riesgos para el Crecimiento 2015-2016

## Impulsores

- Tasas de interés aun más bajas; bajo precio del petróleo; menor intensidad del ajuste fiscal; sensible devaluación del Euro

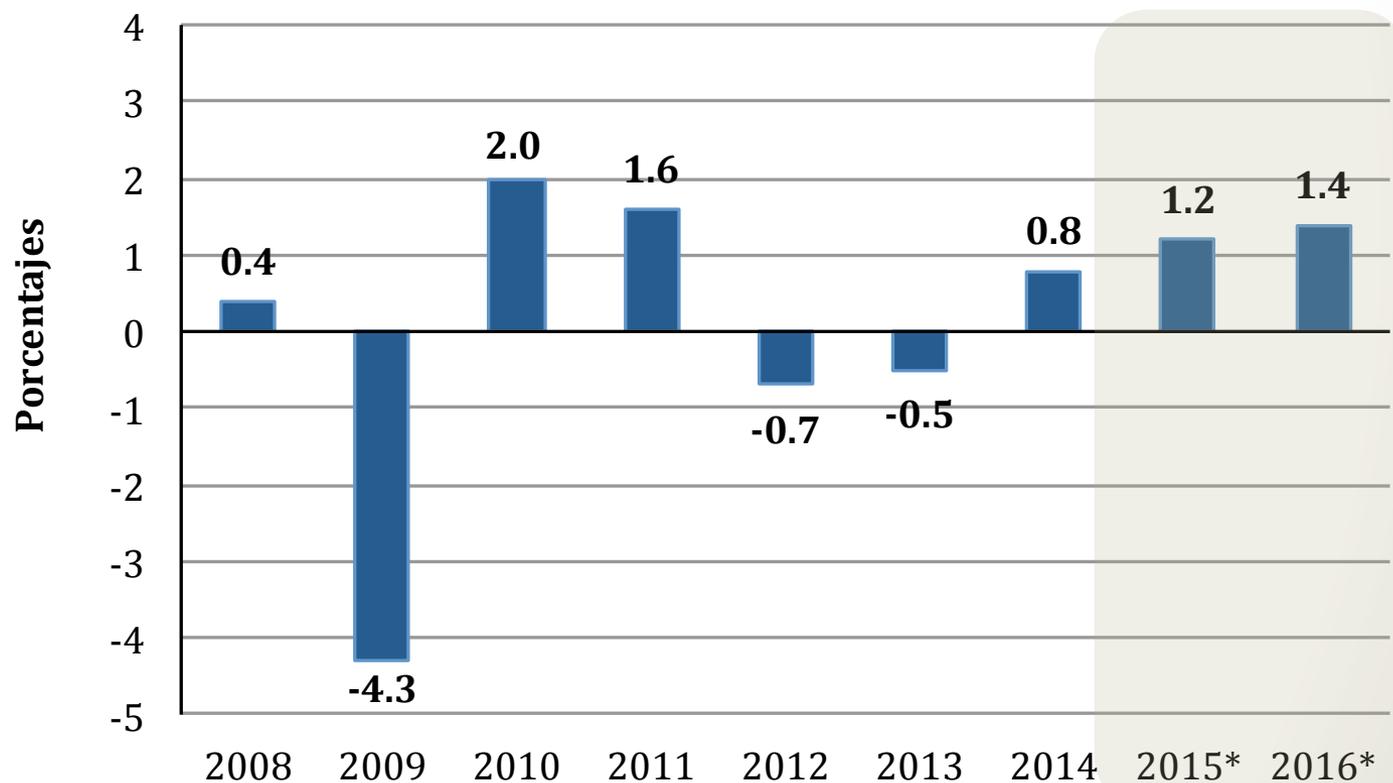
## Riesgos

- Agudización presiones deflacionarias en la región; desenlace desordenado desequilibrios Grecia y España; intensificación tensiones entre Rusia y Ucrania; debilitamiento mayor al esperado de crecimiento económico en China y resto de mundo en desarrollo (por su impacto sobre exportaciones)

# Europa: Crecimiento Económico

Zona Euro PIB Real: Var. Interanual

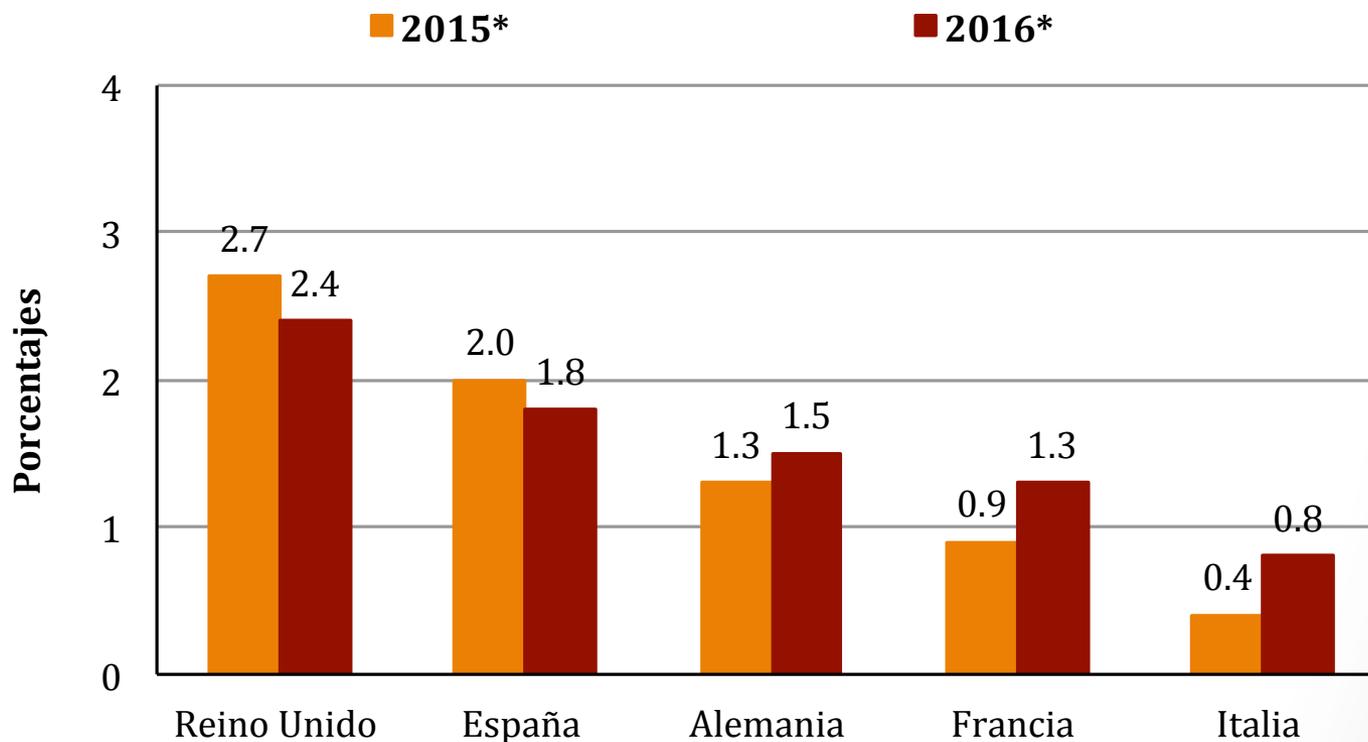
*Proyección*



\* Proyectado FMI

# Europa: Crecimiento Económico

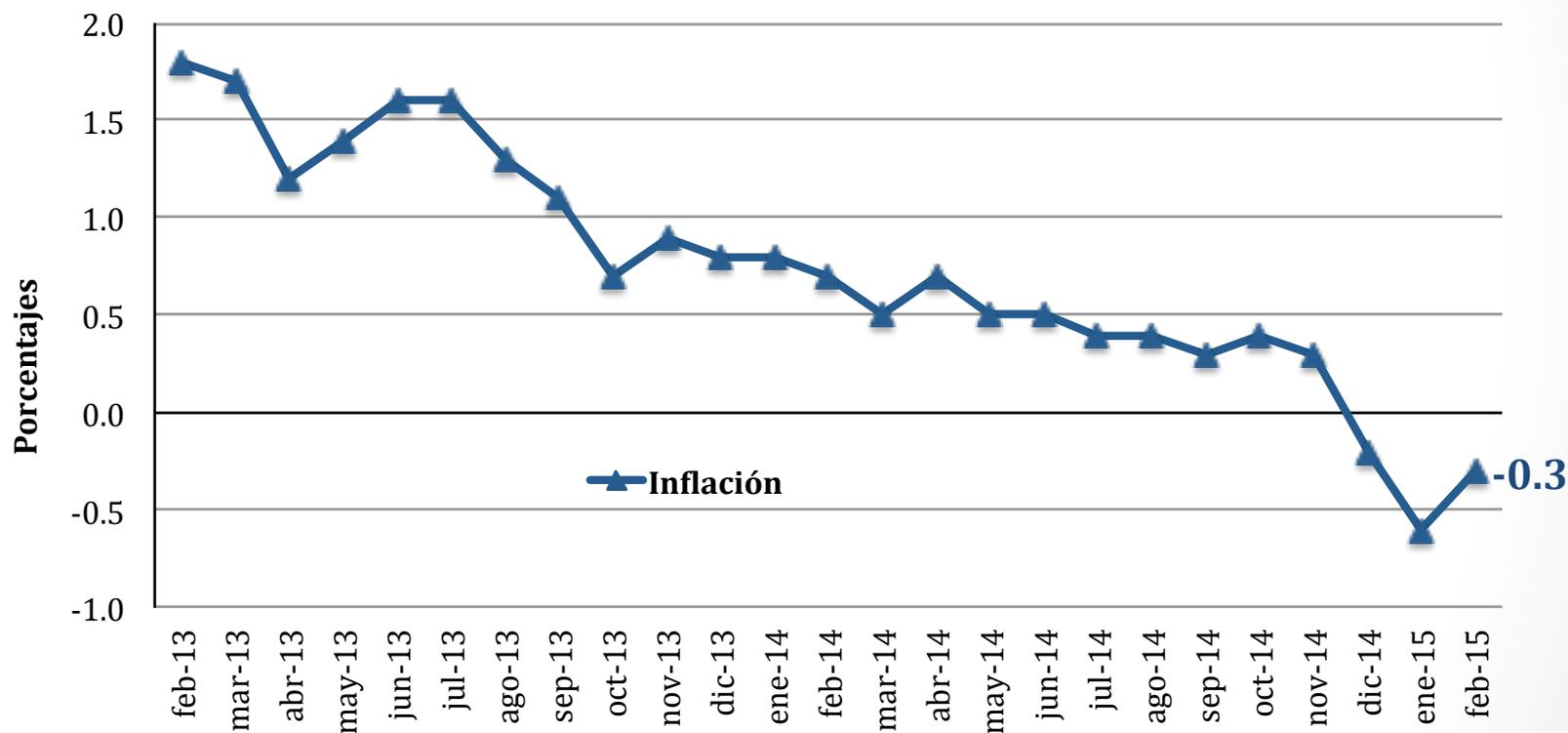
PIB Real países seleccionados Europa :Var. Interanual



\* Proyectado FMI

# Europa: Inflación

## Indice Precios Zona Euro: Variación Interanual



# Economía Internacional: China

# China: Impulsores y Riesgos para el Crecimiento 2015-2016

## Impulsores

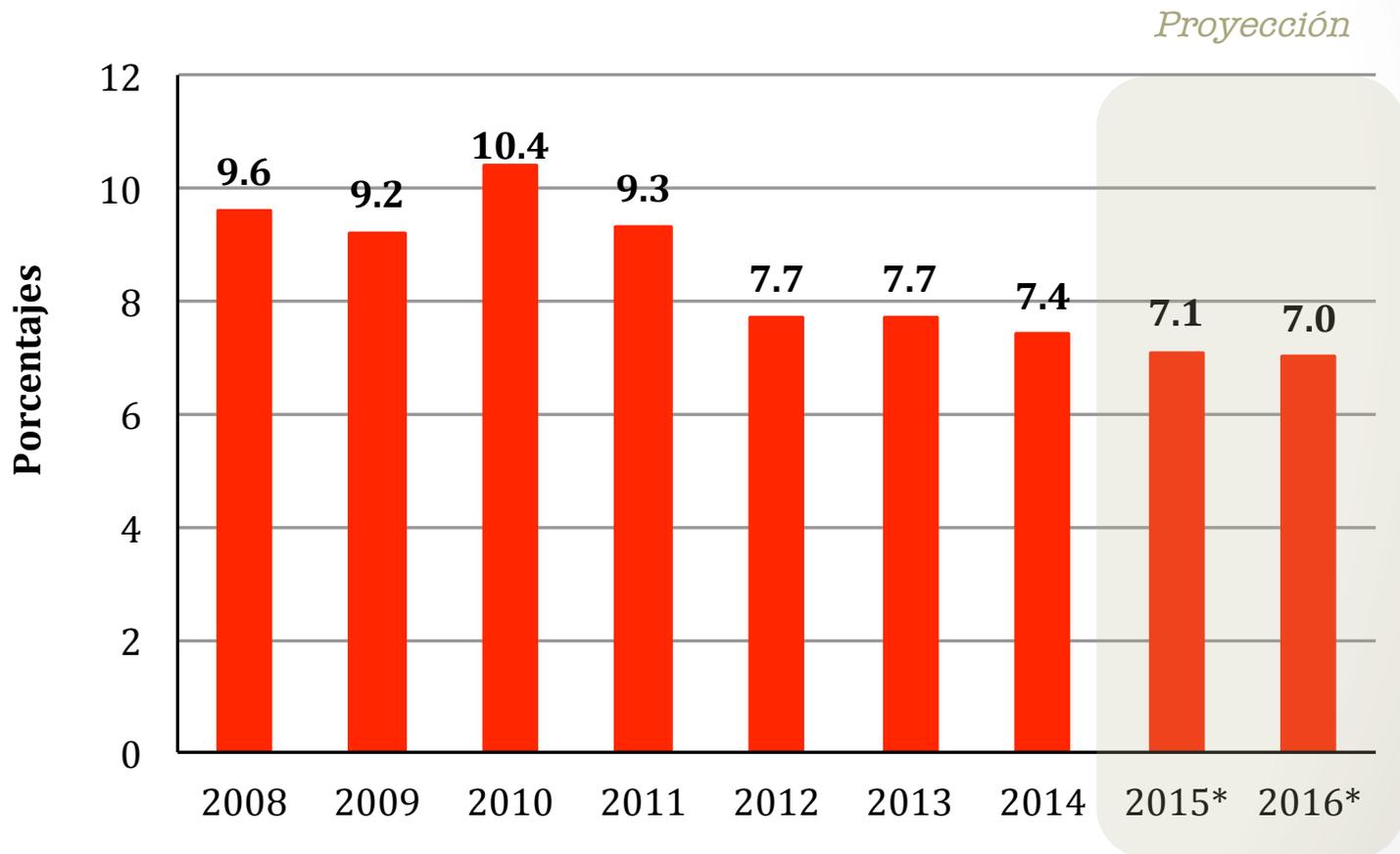
- Recuperación de la economía de EEUU; caída precio petróleo y otras materias primas; políticas de estímulo en China, Japón y algunos otros países de esta región

## Riesgos

- Profundización de la fragilidad de la demanda externa; desaceleración más pronunciada de lo previsto de la demanda interna; caída sensible de la inflación

# China: Crecimiento Económico

## China PIB Real: Var. Interanual



\* Proyectado Banco Mundial

# Economía Internacional: América Latina

# America Latina: Impulsores y Riesgos para el Crecimiento 2015-2016

## Impulsores

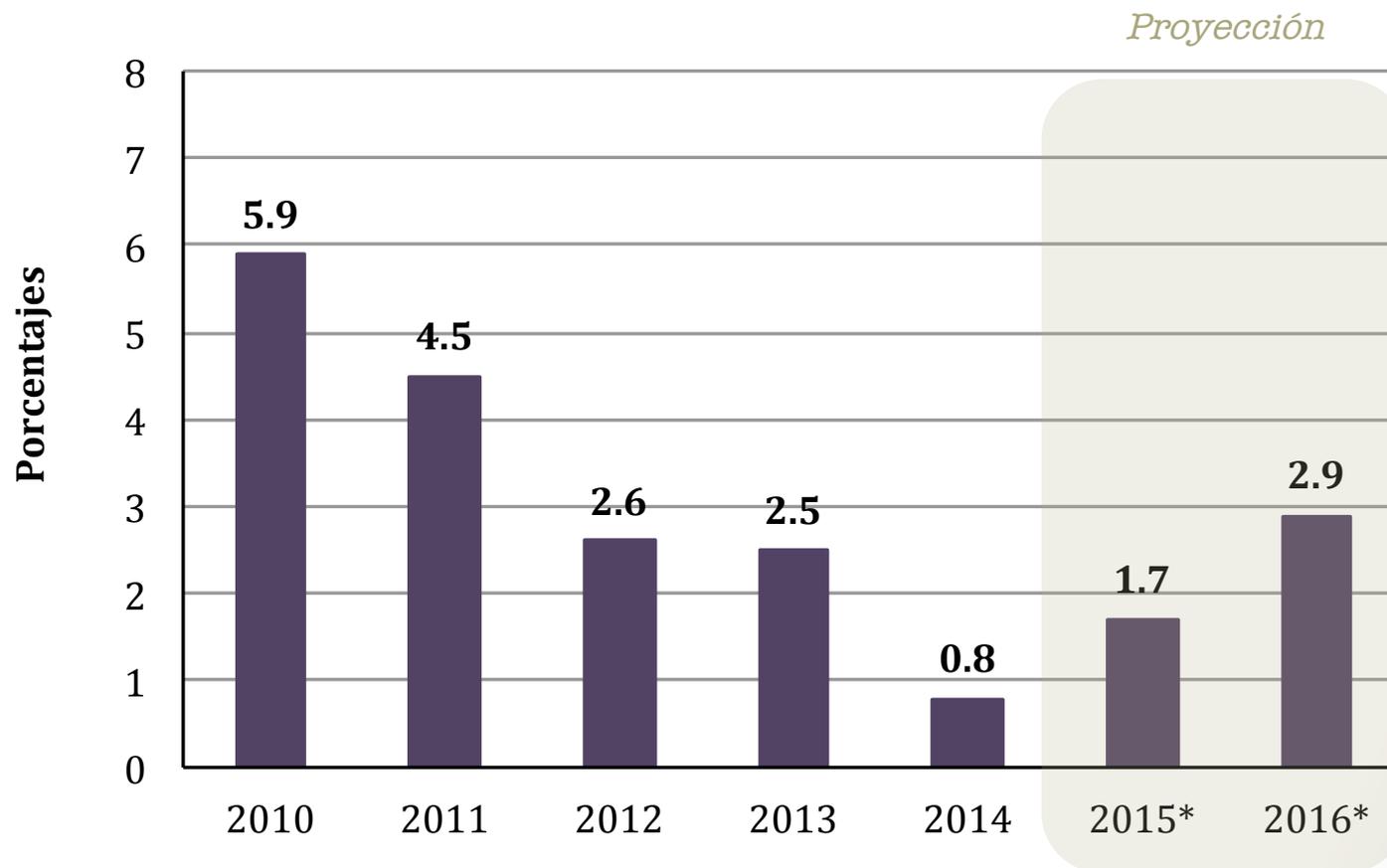
- Recuperación de la economía de EEUU; condiciones financieras internacionales expansivas; depreciación de las monedas de varios de los países de la región

## Riesgos

- Continuada caída de precio de materias primas; sorpresas en el calendario previsto de normalización de tasas de interés en EEUU; desaceleración más pronunciada de lo previsto economía China

# América Latina: Crecimiento Económico

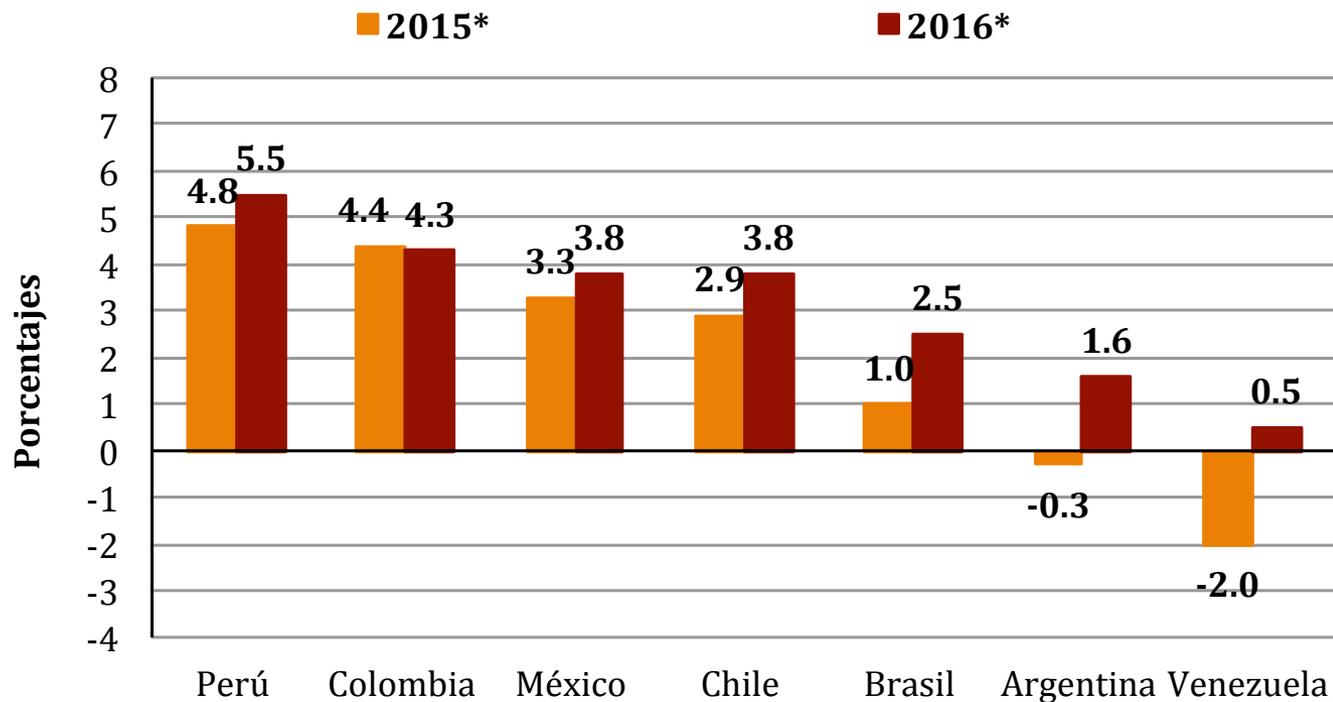
## A. Latina y el Caribe PIB Real: Var. Interanual



\* Proyectado Banco Mundial

# América Latina: Crecimiento Económico

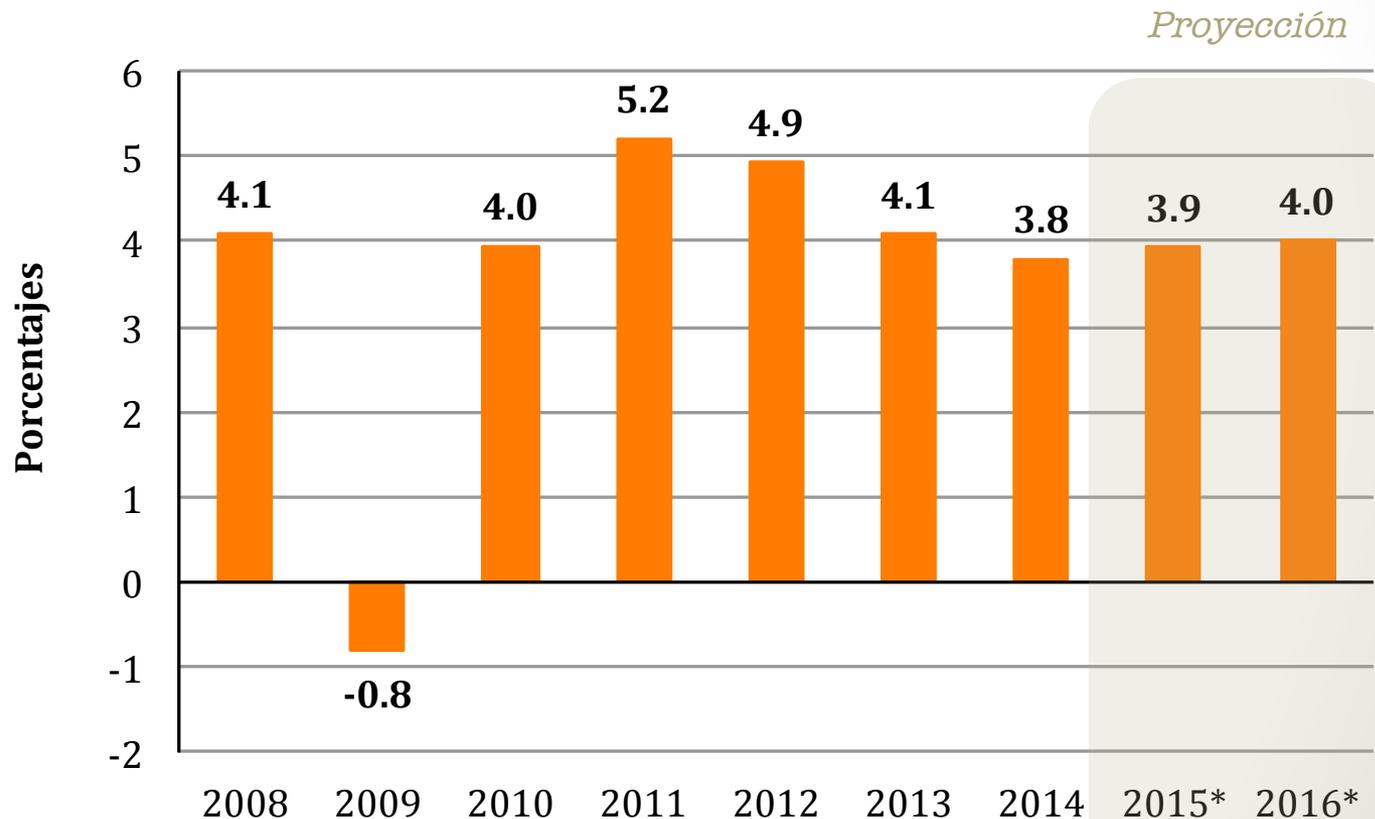
PIB Real países A. Latina:Var. Interanual



\* Proyectado Banco Mundial

# América Central: Crecimiento Económico

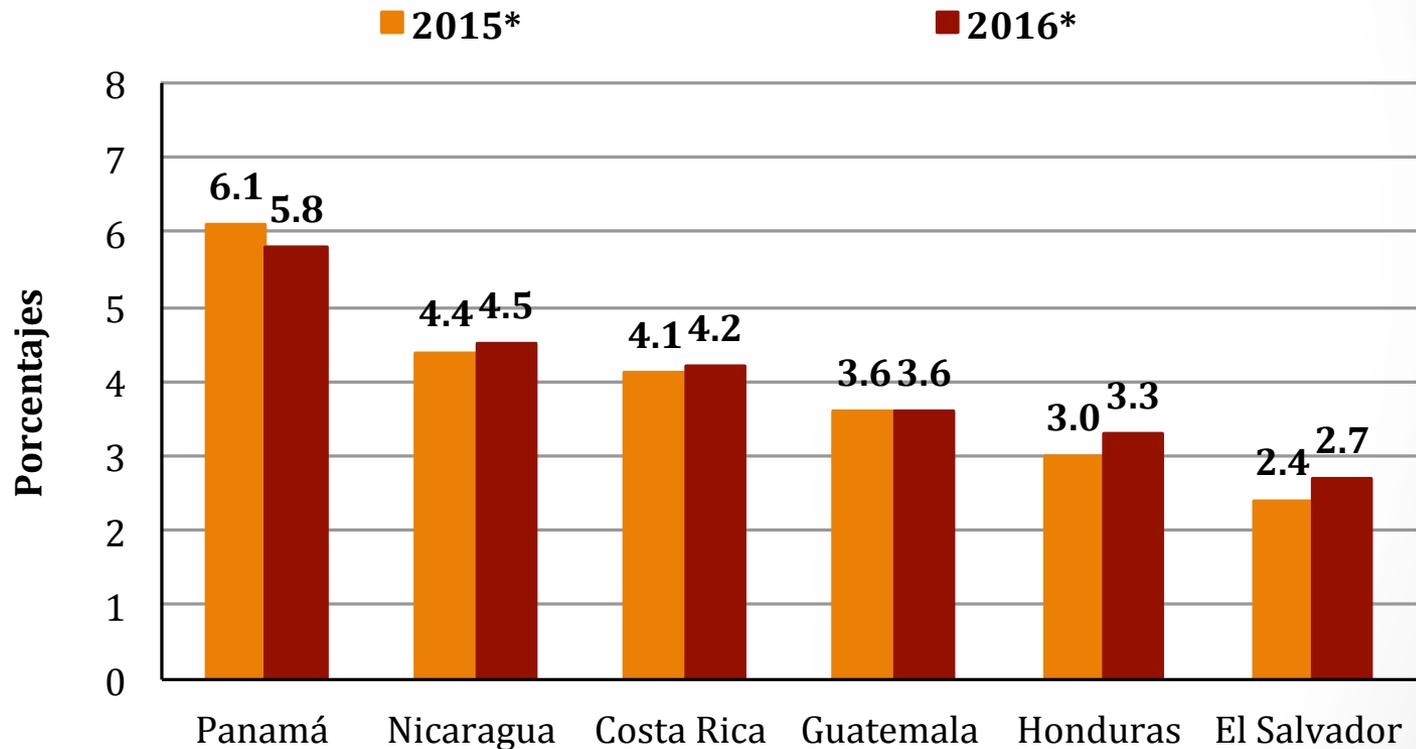
## América Central PIB Real: Var. Interanual



\* Proyectado Banco Mundial

# América Central: Crecimiento Económico

PIB Real países A. Central:Var. Interanual



\* Proyectado Banco Mundial

# Banco Mundial: Economía Internacional

## Banco Mundial: Indicadores de la Economía Mundial

(var. porcentual con respecto al año anterior)

	2013	2014	2015	2016
<b>Producción</b>				
<b>Economía Mundial</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
<b>China</b>	<b>7.7</b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>
<b>A. Latina y Caribe</b>	<b>2.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>
Brasil	2.5	0.1	1.0	2.5
México	1.1	2.1	3.3	3.8
<b>América Central</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>
Costa Rica	3.5	3.7	4.1	4.2
El Salvador	1.7	1.9	2.4	2.7
Guatemala	3.7	3.5	3.6	3.6
Honduras	2.6	3.0	3.0	3.3
Nicaragua	4.6	4.2	4.4	4.5
Panamá	8.4	6.5	6.1	5.8
<b>Volumen de Comercio</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>
<b>Precio del Petróleo</b>	<b>-0.9</b>	<b>-7.7</b>	<b>-31.9</b>	<b>4.9</b>

# FMI: Economía Internacional

## FMI: Indicadores de la Economía Mundial

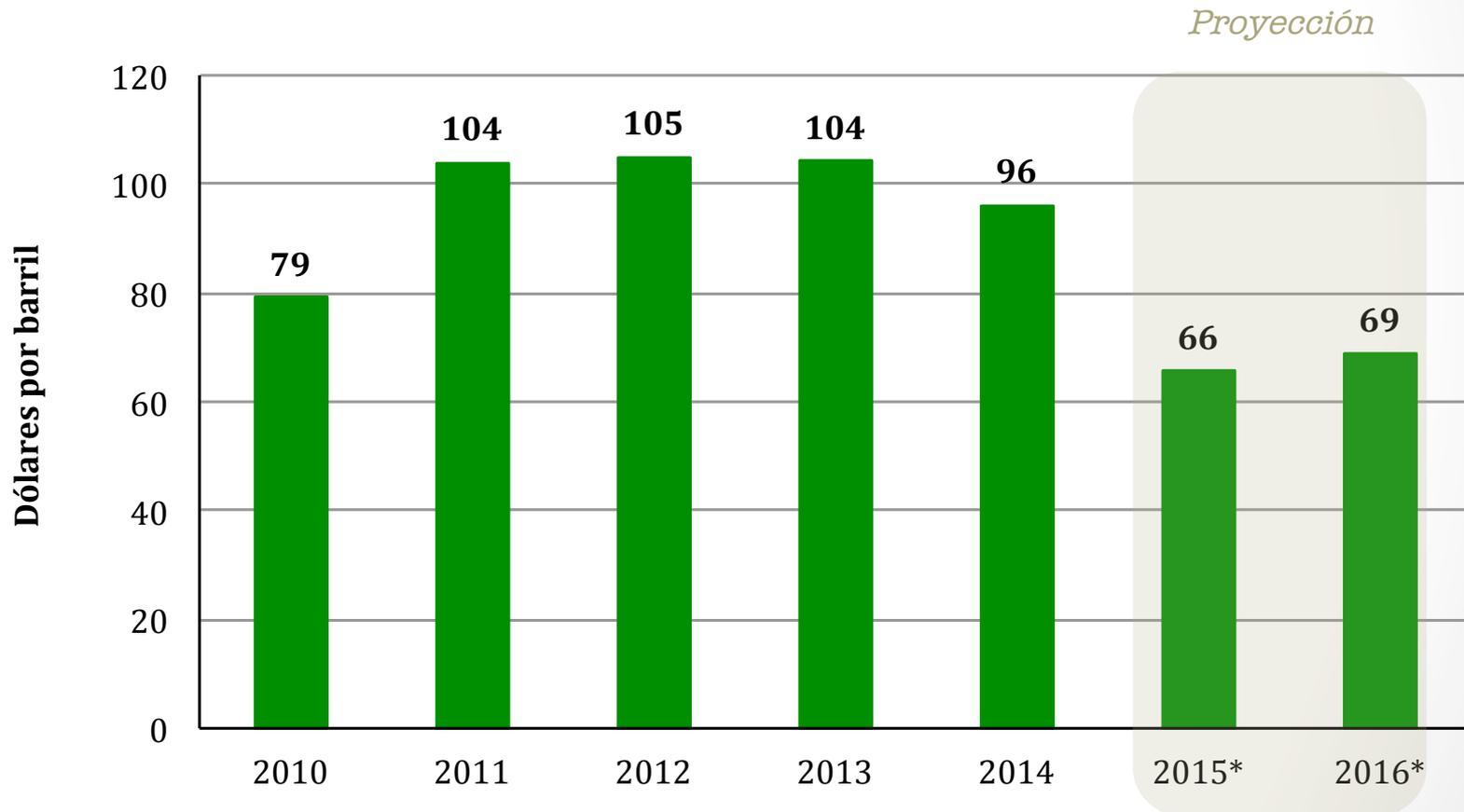
(var. porcentual con respecto al año anterior)

	2013	2014	2015	2016
<b>Producción</b>				
<b>Economía Mundial</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>
Alemania	0.2	1.5	1.3	1.5
Francia	0.3	0.4	0.9	1.3
Italia	-1.9	-0.4	0.4	0.8
España	-0.2	1.4	2.0	1.8
<b>China</b>	<b>7.8</b>	<b>7.4</b>	<b>6.8</b>	<b>6.3</b>
<b>A. Latina y Caribe</b>	<b>2.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.3</b>
Brasil	2.5	0.1	0.3	1.5
México	1.4	2.1	3.2	3.5
<b>Volumen de Comercio</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.8</b>	<b>5.3</b>
<b>Precio del Petróleo</b>	<b>-0.9</b>	<b>-7.5</b>	<b>-41.1</b>	<b>12.6</b>

# Otros indicadores internacionales relevantes para la Industria Alimentaria

# La caída en el precio del Petróleo es un “plus” para la Industria Alimentaria

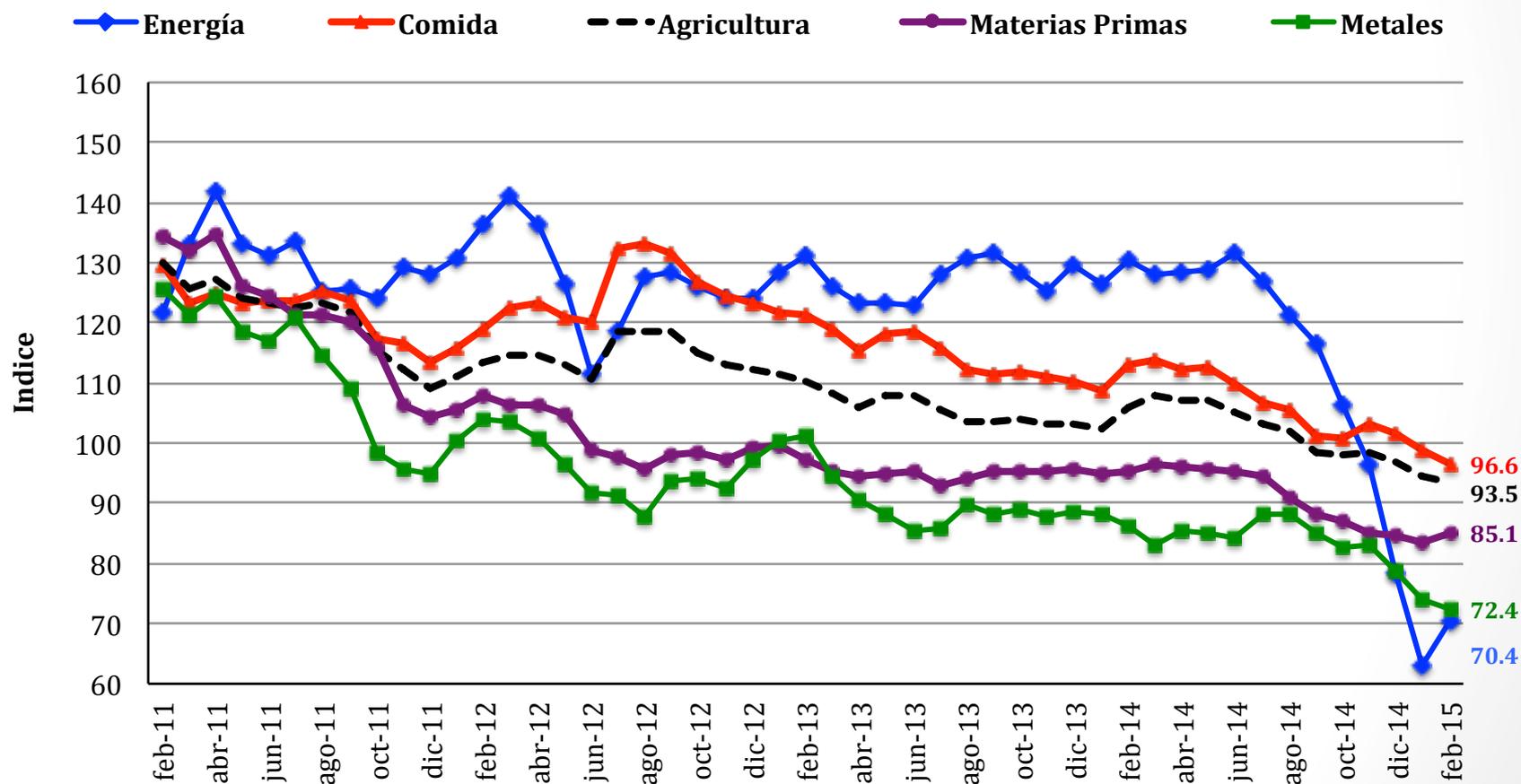
## Precios del Petróleo



\* Proyectado Banco Mundial

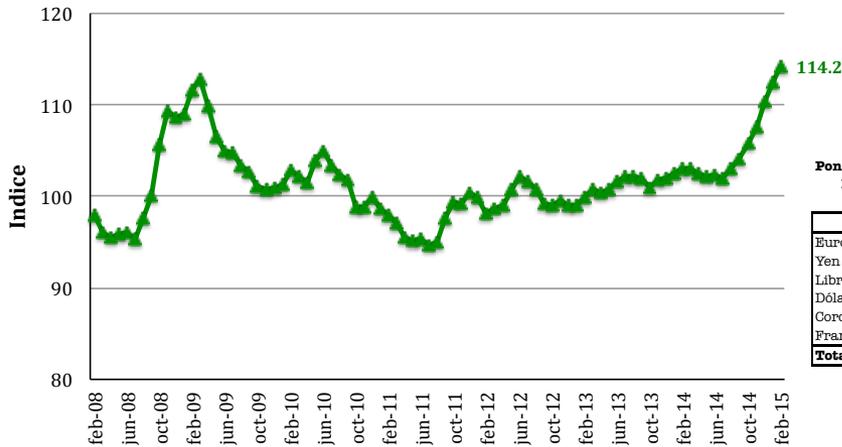
# También lo es la caída en el precio de otras materias primas relevantes

## Indice de Precios (2010 = 100)



# La apreciación del Dólar y del Colón frente a otras moneda, es un reto para el Sector

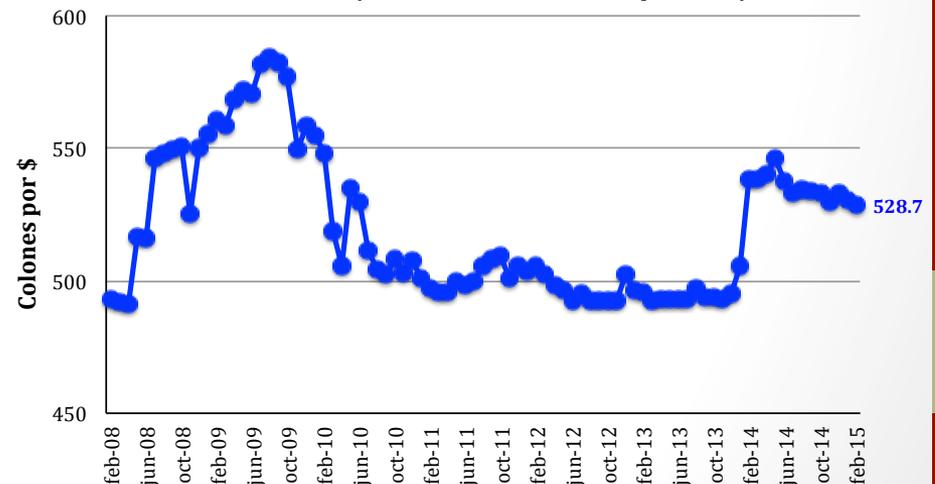
Indice del Dólar



Ponderación Monedas en el Índice del Dólar (%)

Moneda	%
Euro	57.6
Yen Japones	13.6
Libra Esterlina	11.9
Dólar Canadiense	9.1
Corona Sueca	4.2
Franco Suizo	3.6
<b>Total</b>	<b>100</b>

Tipo de Cambio Colón - Dólar  
(fin de mes, referencia Compra BCCR)



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR y St. Louis FED

# Economía Nacional

# Economía Nacional: Comercio Internacional

# El panorama internacional favorecería las exportaciones...

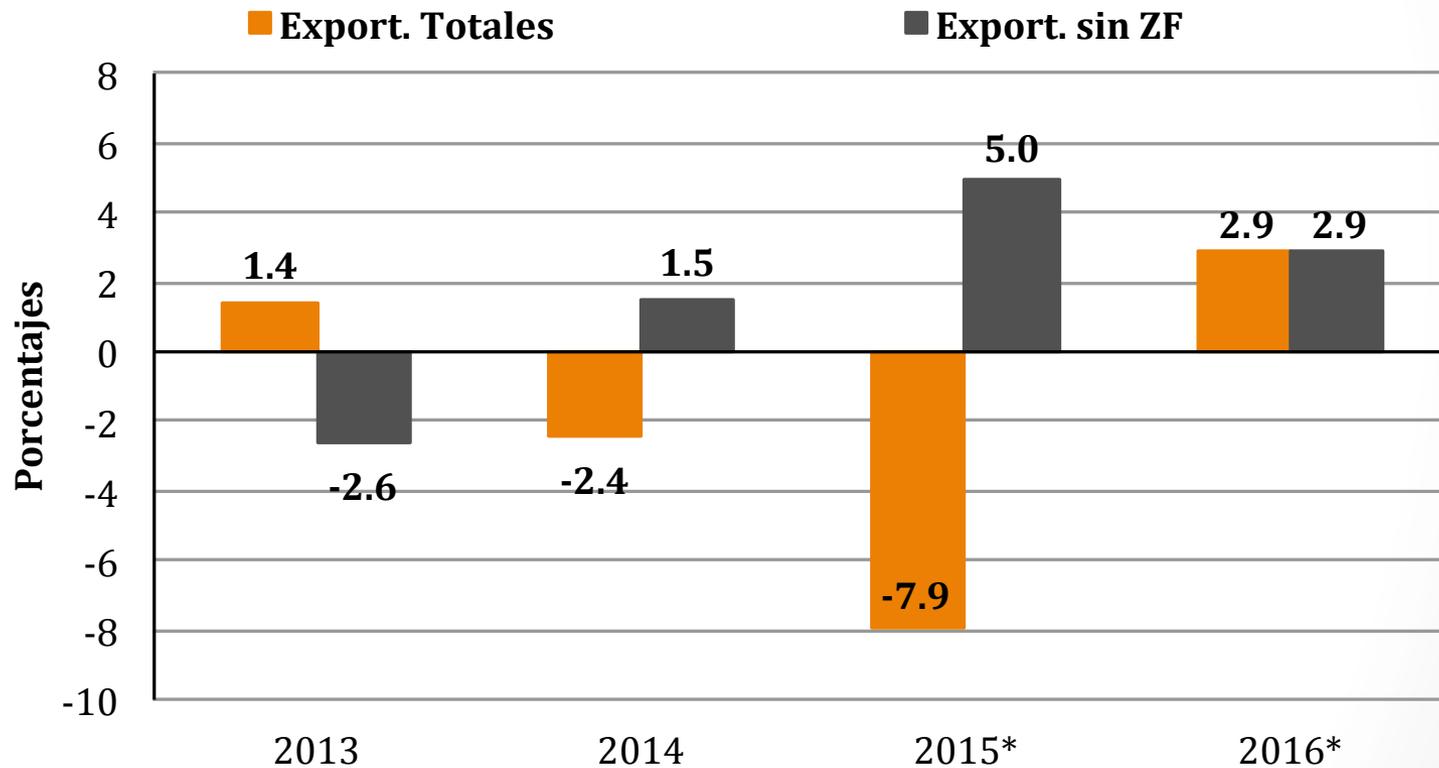
- Aspectos positivos:
  - Mayor crecimiento economía mundial
    - Mayor ingreso disponible
    - Principalmente de Estados Unidos y Centroamérica
  - Continuado ingreso de IED en servicios y tecnología apoyaría exportaciones de esos sectores

# El panorama internacional favorecería las exportaciones...

- Aspectos negativos:
  - Cierre manufactura Intel
  - Fortalecimiento Dólar versus otras monedas (incluyendo Colón)
    - Pérdida competitividad, especialmente con UE

# Excluyendo zonas francas, exportaciones de bienes crecerían moderadamente

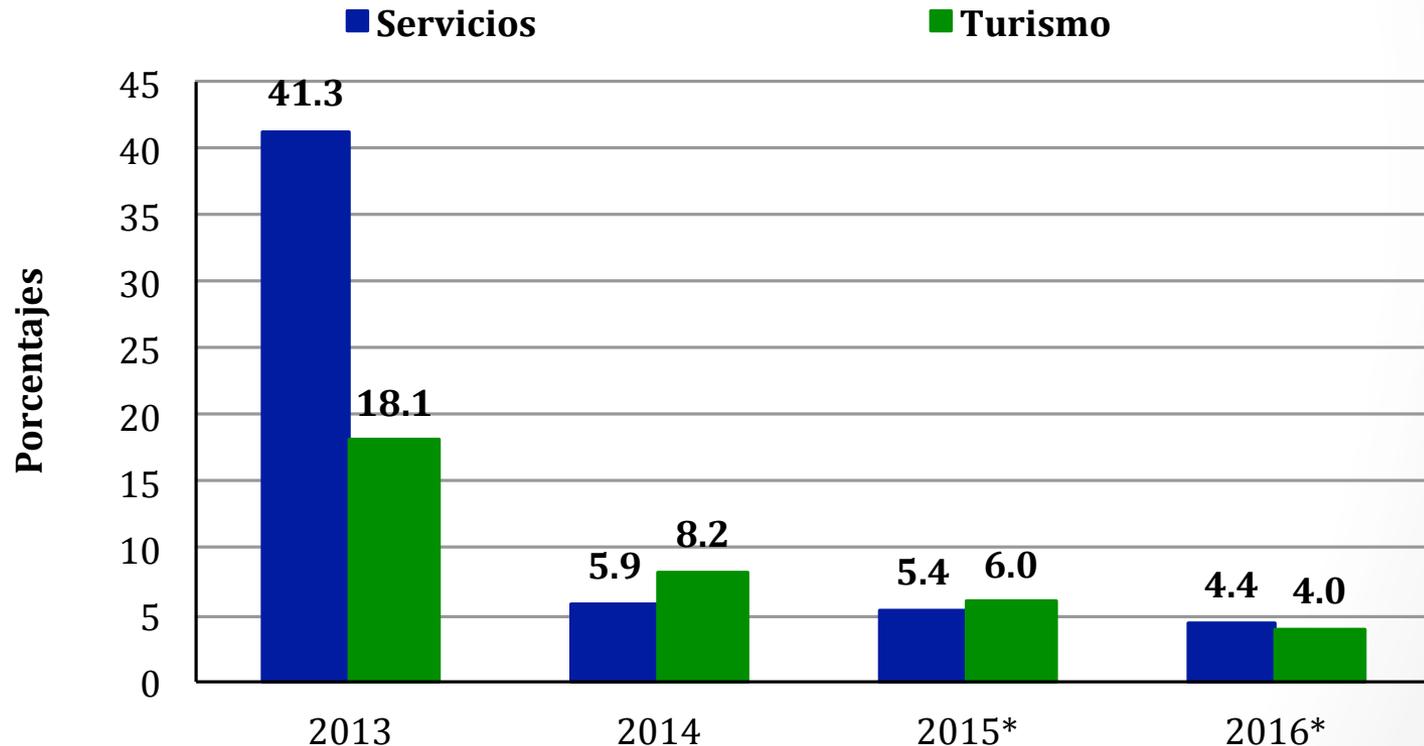
## Exportaciones Totales y sin Z. Franca: Var. Interanual



\* Proyectado

# Las exportaciones de servicios crecerían a un ritmo mayor que las de bienes

## Exportaciones de Servicios: Var. Interanual



\* Proyectado

# Economía Nacional: Sector Fiscal

# Gobierno presenta proyectos para apuntalar ingresos fiscales

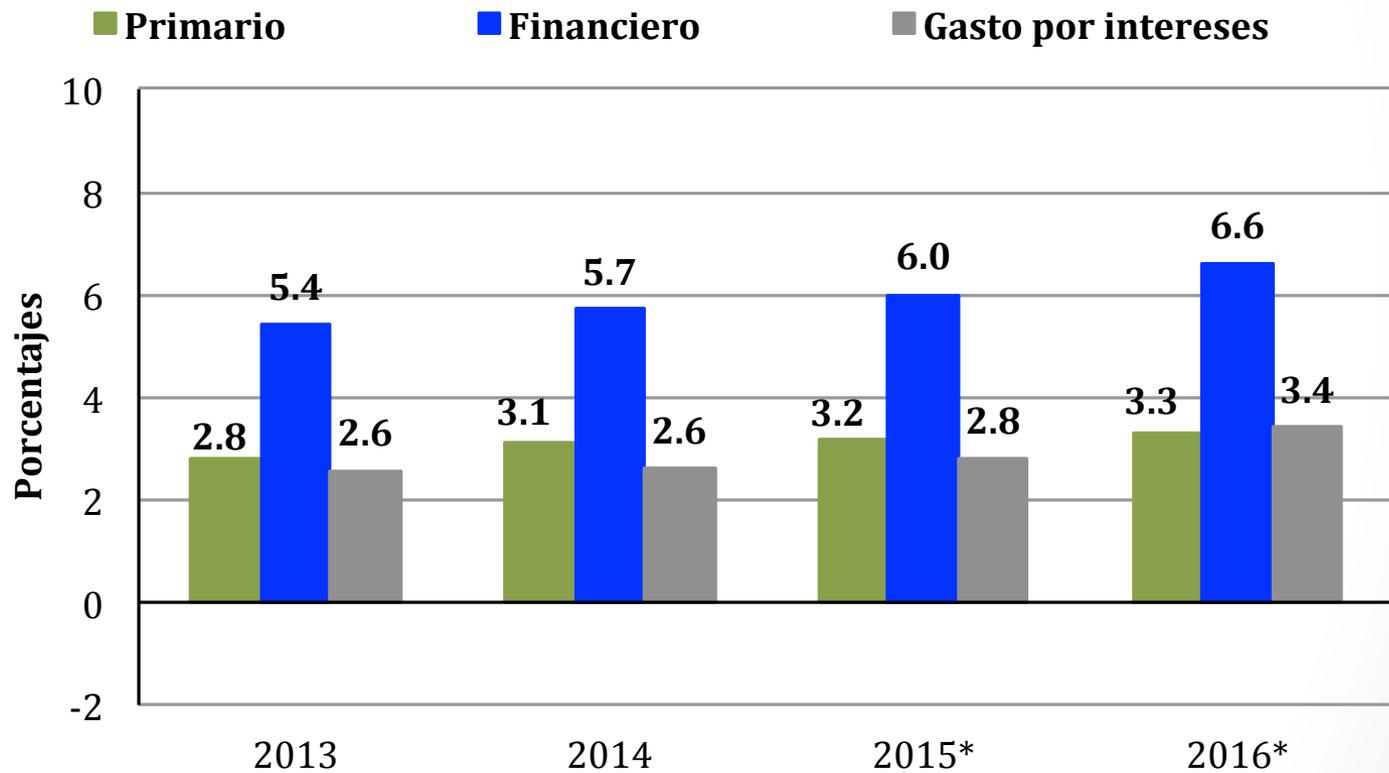
- Reformas modificarían leyes de impuesto ventas y renta
- Hacienda estima que reformas propuestas generarían ingresos equivalentes a 2% del PIB
- Si algo se aprobara, sus efectos se verían a partir de 2016
- En el 2015, ingresos crecerían mas aceleradamente que en el 2014 por aumento de consumo e importaciones

## No anticipamos cambios en ritmo de crecimiento de los gastos

- Remuneraciones y Transferencias seguirían creciendo más que la inflación
- El peso del servicio de la deuda seguiría en aumento
- “Otros” gastos podrían crecer a menor ritmo que en 2014

# El déficit y peso de intereses sobre la deuda seguirían en aumento

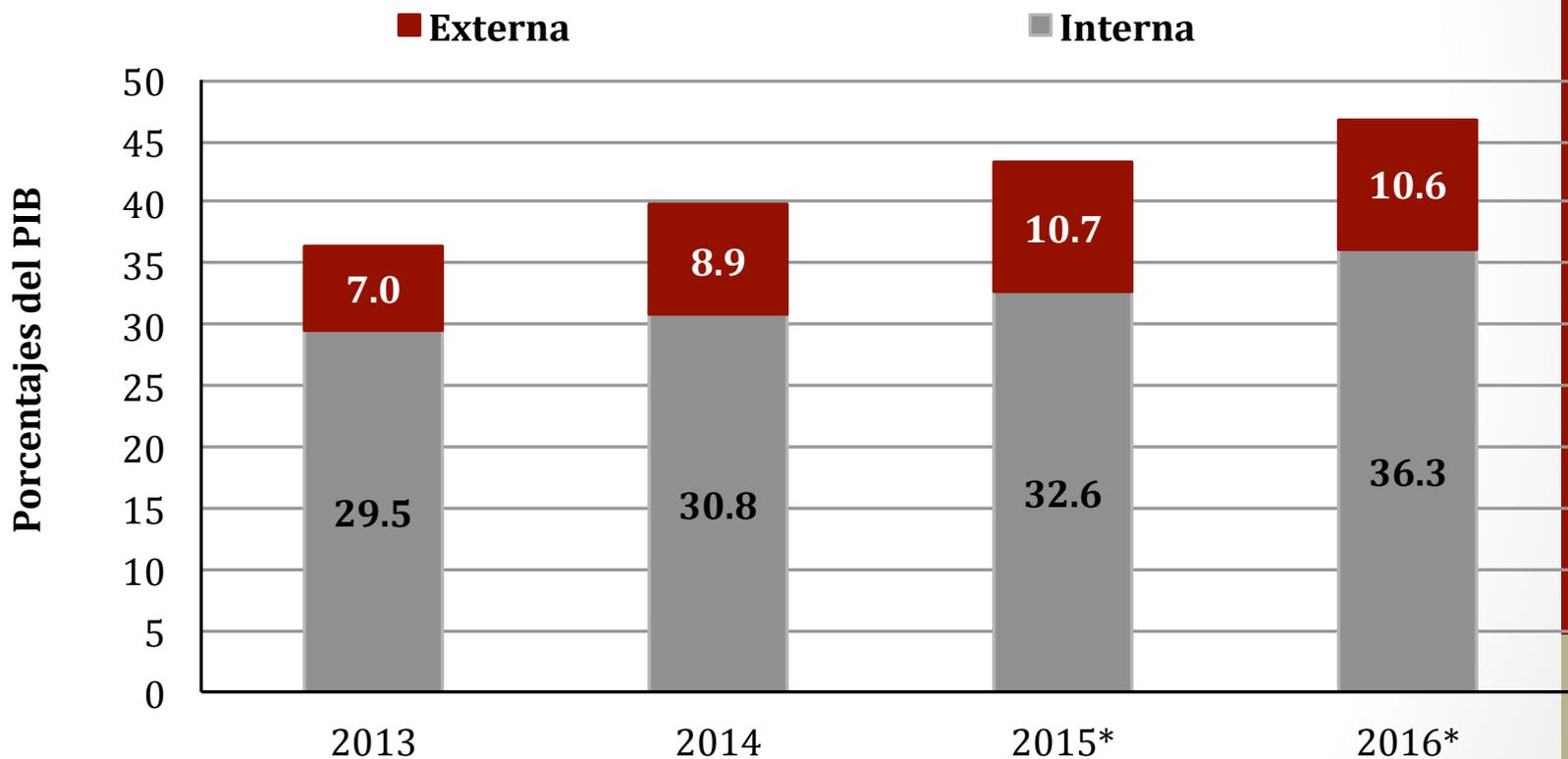
## Gobierno Central: Déficit y gasto por intereses % PIB



\* Proyectado

## ... Y alimentando la deuda

### Gobierno Central : Deuda Total (% PIB)



\* Proyectado

# La mayor deuda presionaría las calificaciones de riesgo soberano

- Moody's: "Condición fiscal sigue siendo frágil; crecimiento del gasto pesa". "Persisten obstáculos políticos a una reforma fiscal". Calificación baja de Baa3 a Ba1, perspectiva estable, Setiembre, 2014
- Fitch Ratings: "El margen fiscal de Costa Rica esta totalmente agotado". Calificación se mantiene en BB+ pero cambia perspectiva de estable a negativa, Enero 2015
- Standard and Poors: "Las presiones generadas por el crecimiento en el gasto y la carencia de las reformas tributarias han contribuido en los déficits fiscales persistentes y el aumento en el nivel de la deuda del Gobierno en años recientes" Mantiene calificación en BB y perspectiva estable, Febrero 2015

# Lo cual le encarecería el financiamiento al Gobierno

## Términos de Eurobonos 2013-2015

	Monto 1/	Plazo 2/	Premio sobre Tesoros
2013	\$500	30	2,73%
2014	\$1000	30	3,38%
2015	\$1000	30	4,44%

1/ En millones

2/ Años

# Conclusiones y Recomendaciones del FMI al país

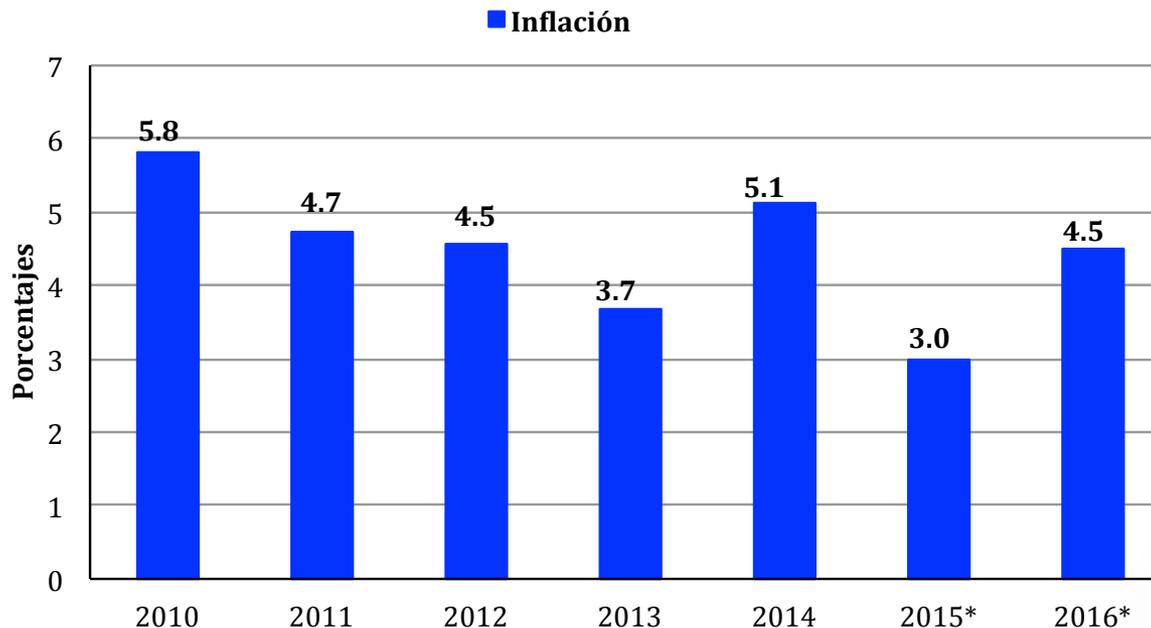
- ✧ Actuales tendencias fiscales son insostenibles
- ✧ Misión recomienda iniciar “consolidación fiscal ambiciosa” de 3,75% del PIB
- ✧ Convendría realizar una tercera parte del ajuste presupuestario necesario en 2015
- ✧ Posponer consolidación aumentaría riesgo de un ajuste desordenado si animo inversionistas cambiara abruptamente

# Economía Nacional: Sector Monetario y Cambiario

# Banco Central con panorama “tranquilo” ...

- Inflación a la baja
  - Índice Subyacente de Inflación se ha mantenido en rango meta (3-5%)
  - Inflación de IPC regresa a rango meta; caída de petróleo y derivados, contribuye

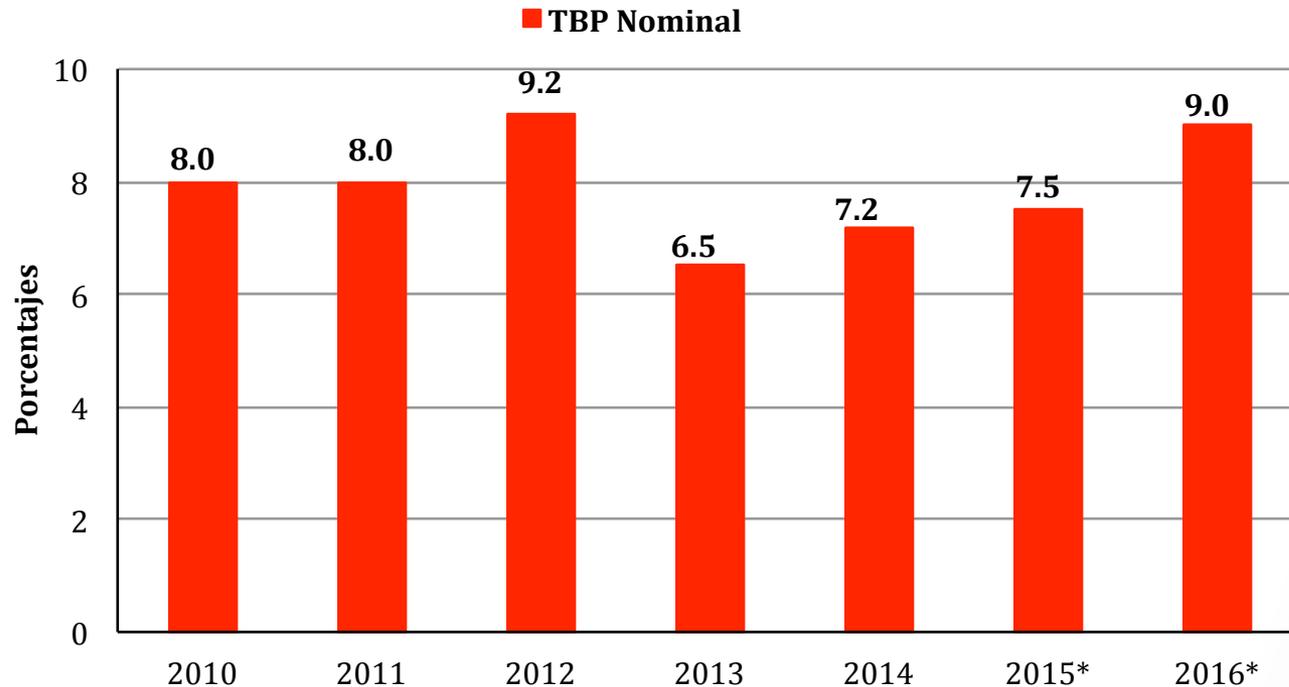
IPC e ISI: Var. Interanual



\* Proyectado

# Tasas de interés aumentarían en el 2016 por menor financiamiento externo del creciente déficit

TBP Nominal: Porcentajes



\* Proyectado

# Banco Central oficializa “Flotación Administrada” del tipo de cambio

Indica el BCCR:

- ✧ Oferta y Demanda determinaran tipo de cambio;
- ✧ BCCR intervendrá para evitar fluctuaciones violentas;
- ✧ No hay compromiso con niveles explícitos del tipo de cambio.

## Otros anuncios de política del Banco Central

- ✧ Fortalecimiento de las RIN

Programa Acumulación \$800 millones 2015-2016

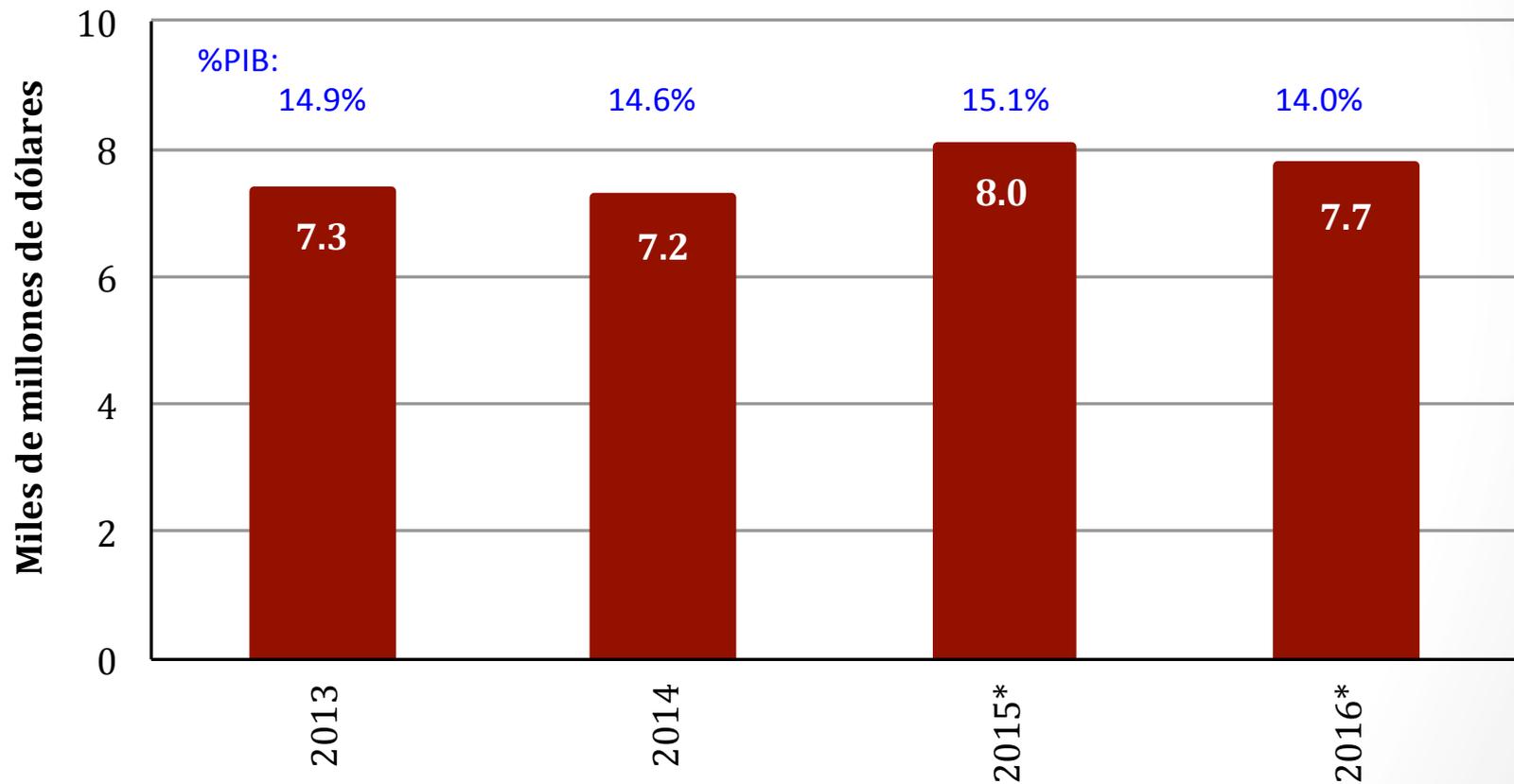
- ✧ Encaje gradual a nuevas operaciones crédito mediano y largo plazo con exterior

Mayo 5%, Junio 10%, Julio 15%;

Complementa acciones de supervisión prudencial para disminuir dolarización crédito a no generadores

# Las reservas internacionales del Banco Central aumentarían en el 2015...

## Reservas Internacionales Netas del Banco Central



\* Proyectado

RIN 12 marzo 2015 = \$8,218.4 millones

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

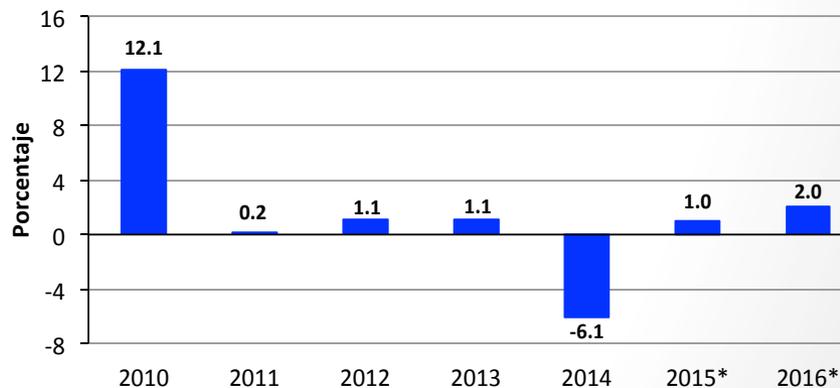
# El Colón se mantendría estable en el 2015. En el 2016 se devaluaría cerca de un 4%

Tipo de Cambio Nominal  
(colones por dólar)



\* Proyectado

Revaluación Real del Colón

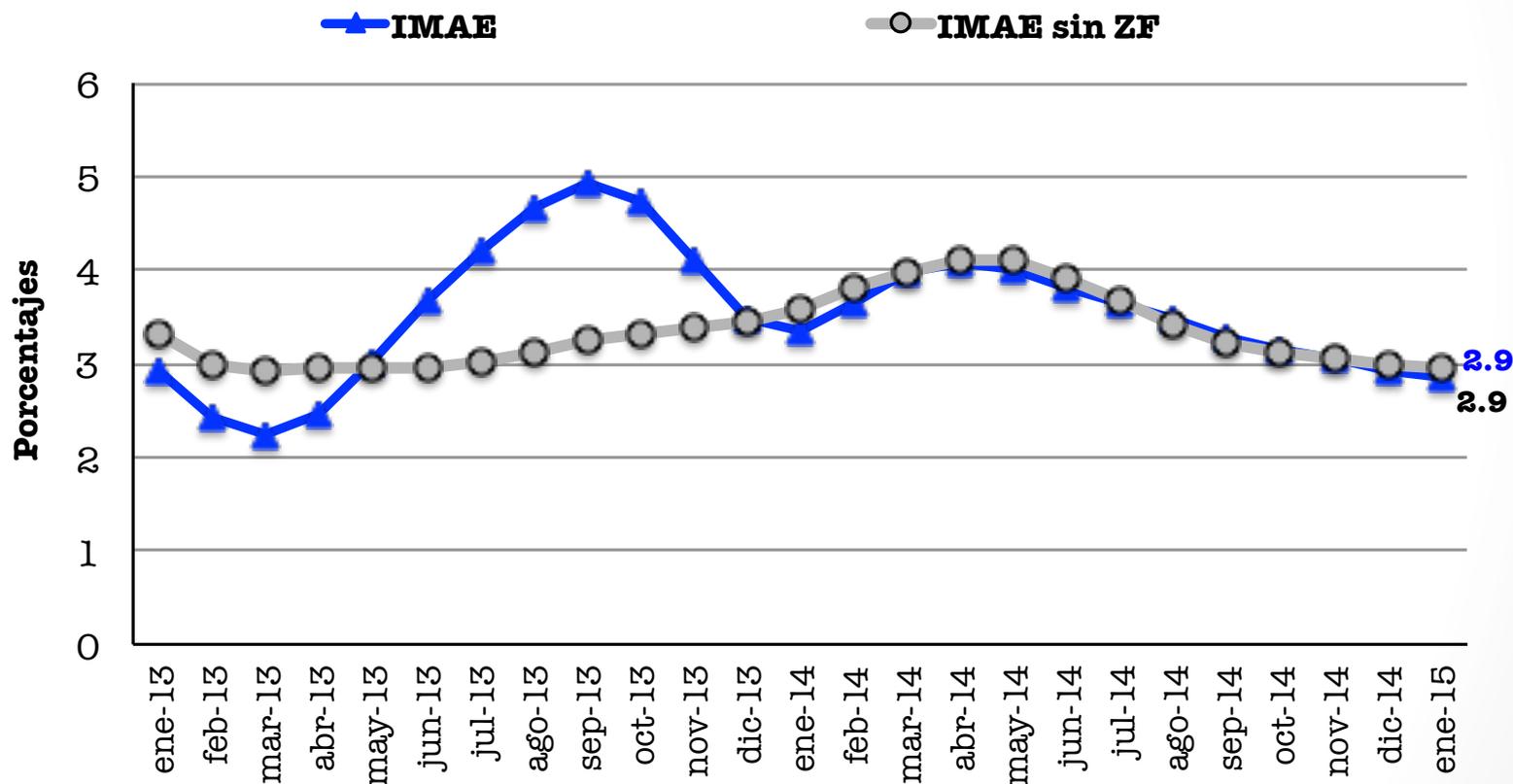


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

# Economía Nacional: Sector Productivo

# En último año el crecimiento dentro y fuera de Zona Franca es similar

## IMAE: Variación Interanual



# Actividad Económica con escenario algo más favorable para 2015...

- Economía Mundial positiva:
  - Crecimiento Exportaciones (excluyendo Intel) y Turismo
- Menor precio promedio del Petróleo:
  - Efecto sobre Ingreso Disponible – Más consumo
  - Tipo de cambio estable (efectos encontrados sobre inflación y competitividad)

Pero menos favorable para 2016...

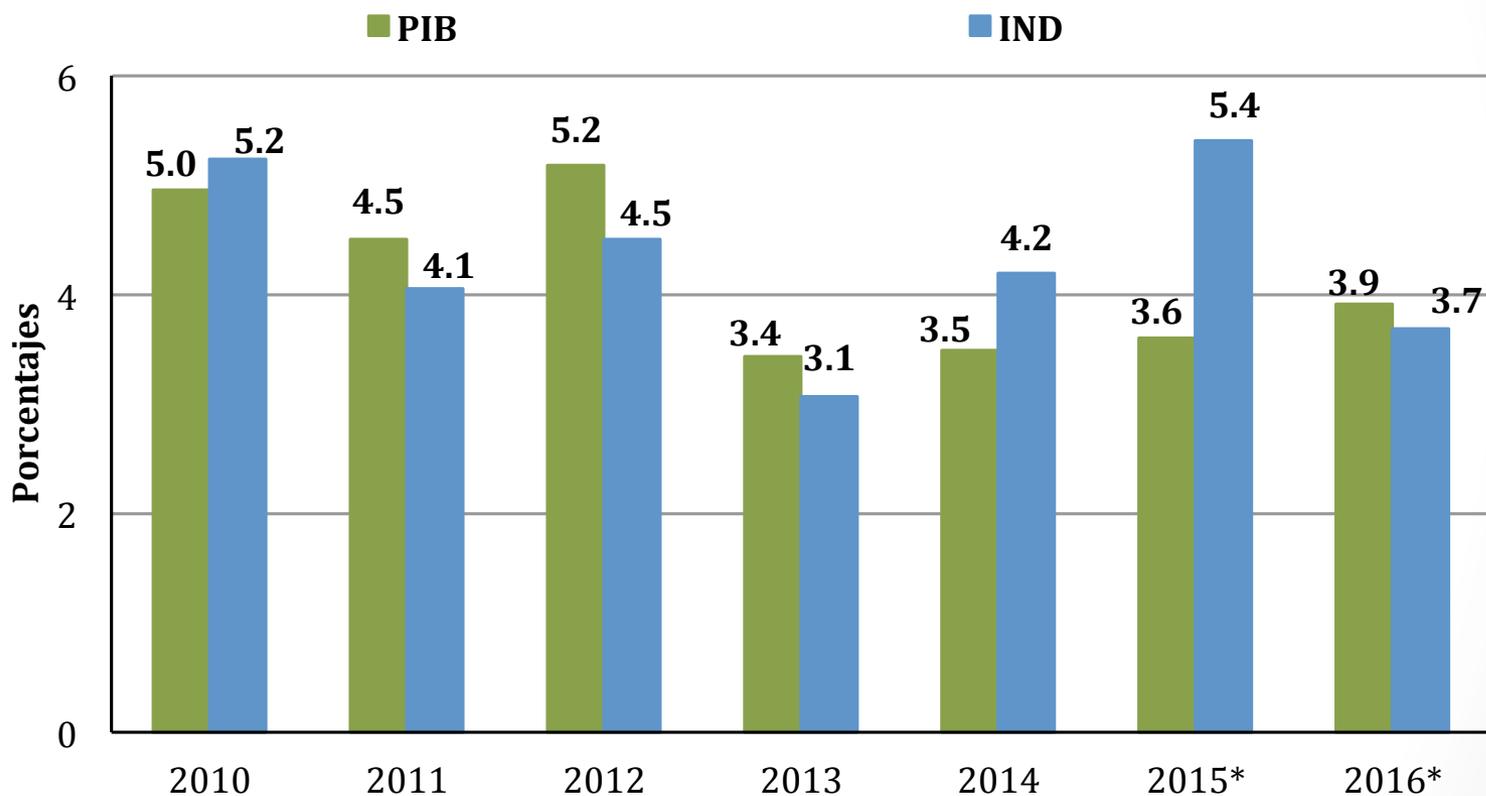
# Actividad Económica con escenario algo más favorable para 2015...

- Continuadas bajas tasas de interés internacionales:
  - Mitiga presión sobre tasas locales
  - Posibilidad de mayor entrada capital privado (menor presión sobre disponibilidad de crédito)
- Limitada confianza de consumidores y empresarios:
  - Clima para consumo e inversión un tanto nublado

Pero menos favorable para 2016...

# El crecimiento del PIB aumentaría ligeramente

## P. Interno Bruto e Ingreso Nacional Disponible: Var. Interanual

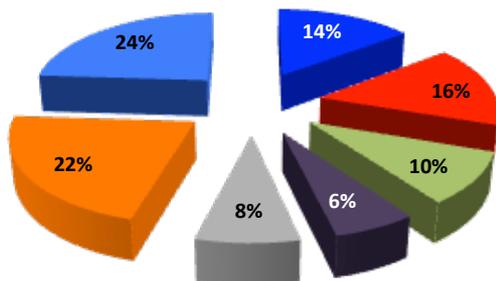


\* Proyectado

# Composición del PIB

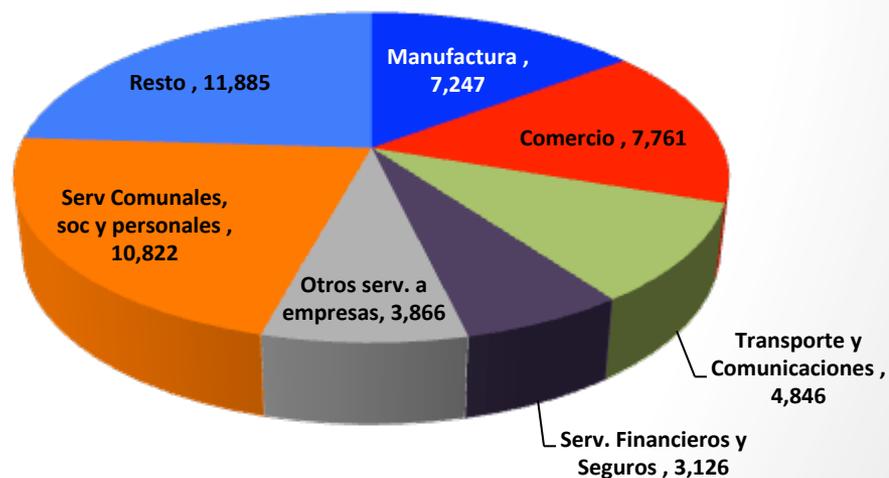
## PIB Nominal por industria: Composición %

- Manufactura
- Comercio
- Transporte y Comunicaciones
- Serv. Financieros y Seguros
- Otros serv. a empresas
- Serv Comunales, soc y personales
- Resto



## PIB Nominal por industria en millones de dólares

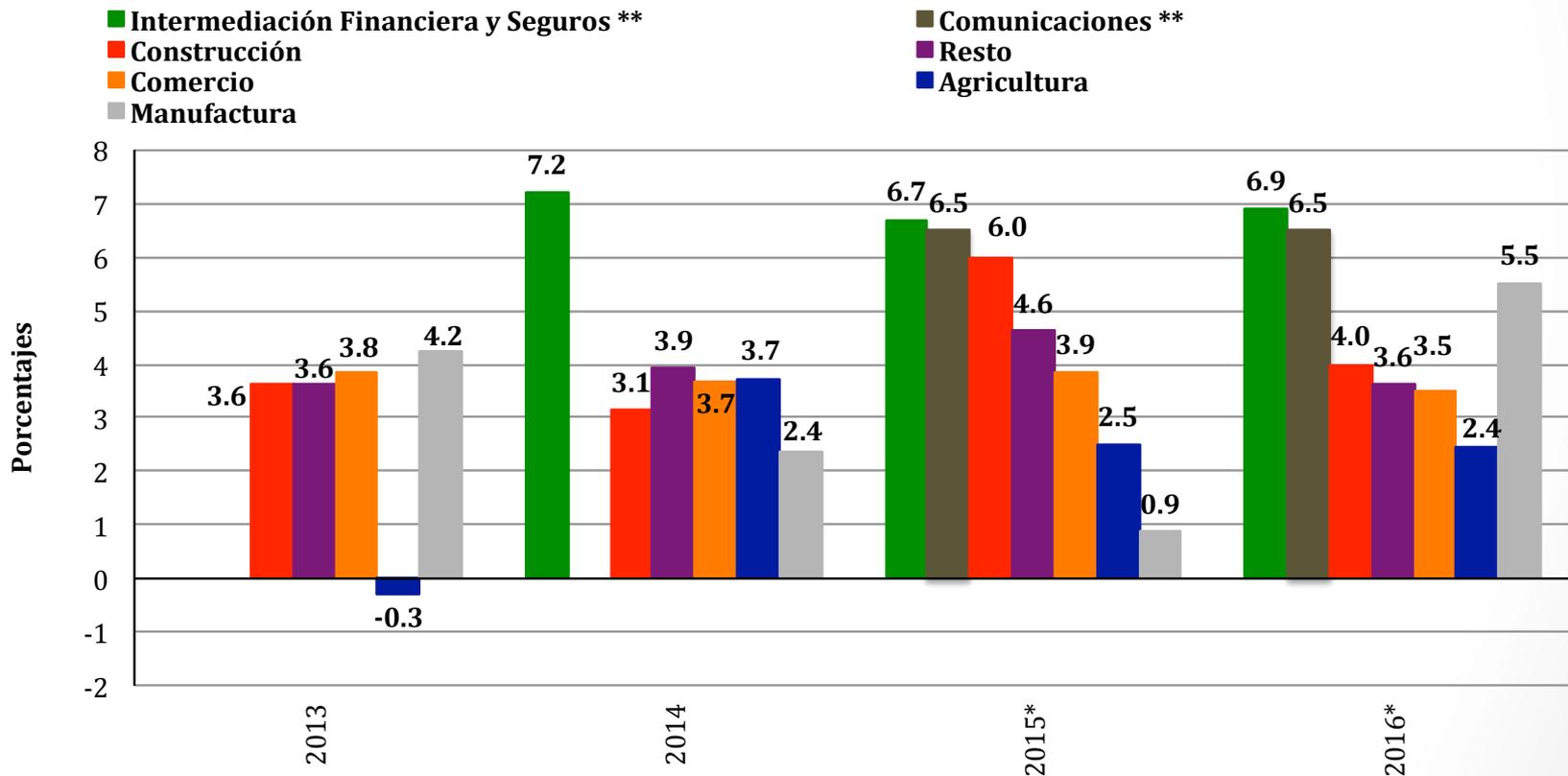
PIB 2014 = \$49,552 millones



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

# La mayoría de sectores (excepto Zona Franca) mostrarían crecimiento

PIB por sector: Var. Interanual (porcentajes)

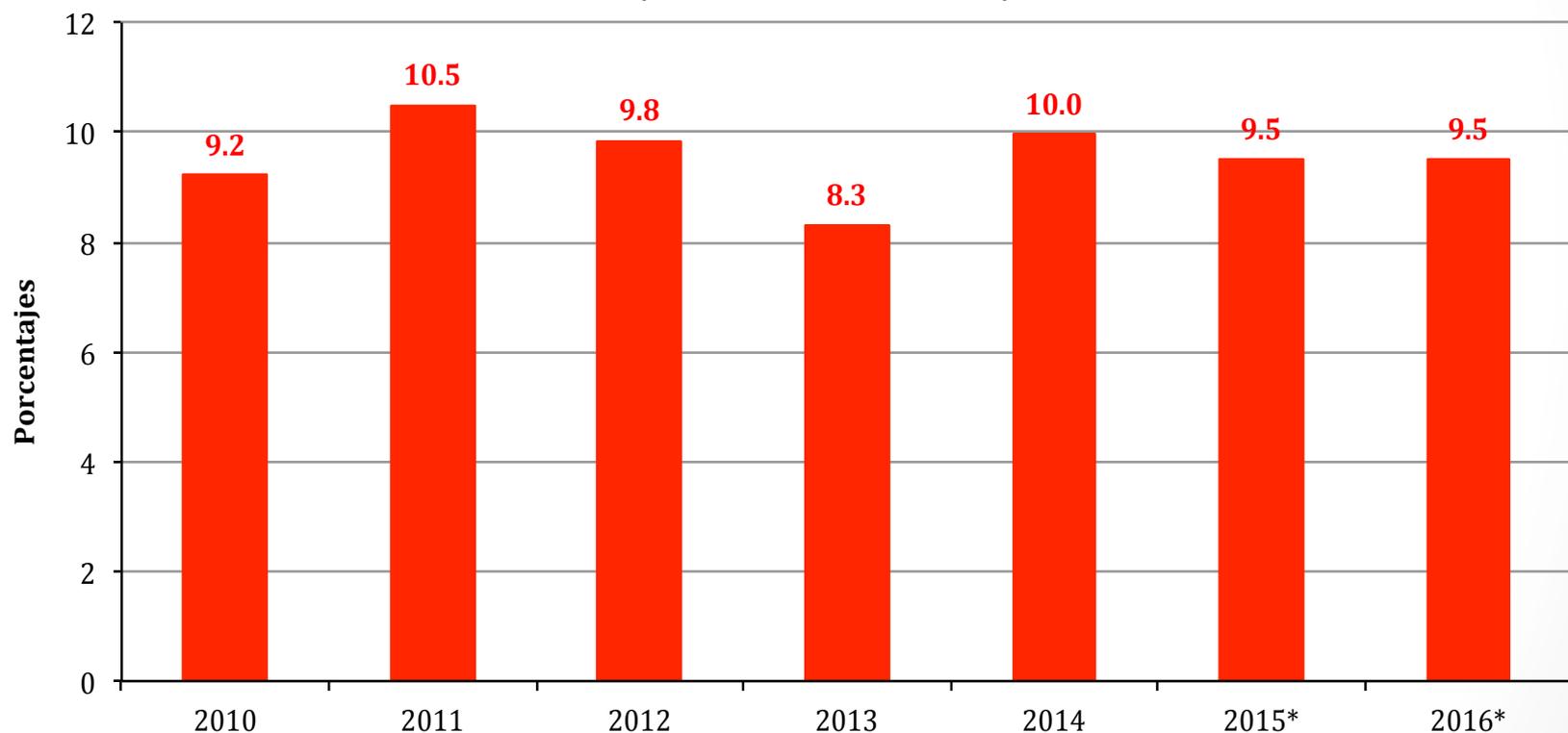


\* Proyectado

\*\* Datos del BCCR

# El crecimiento del conjunto de la economía sería insuficiente para bajar notablemente el desempleo...

**Tasa de Desempleo**  
(IV Trimestre 2010- 2014)



\* Proyectado

# Síntesis y reflexiones finales

# Síntesis

- ✧ Actividad económica mundial aceleraría ligeramente su ritmo
- ✧ Repunte economía EEUU, tasas de interés internacionales bajas, y menores precios petróleo y otras materias primas beneficiarían a la economía tica y al Sector
- ✧ Cierre planta manufactura INTEL se reflejara en actividad económica industrial y total y también en las cifras del comercio exterior

# Síntesis

- ✧ Deterioro confianza empresarial y de consumidores limitaría el crecimiento de la inversión y consumo privado
- ✧ Crecimiento económico podría superar el 3,5%; el consumo privado crecería a una velocidad algo mayor que en el 2014. La inversión pública seguiría débil
- ✧ El creciente deficit en la finanzas publicas ejercería presión sobre las tasas de interés, especialmente en 2016

# Síntesis

- ✧ El BCCR administraría activamente el nivel del tipo de cambio e impediría que se aprecie en el 2015. Nivel holgado de reservas internacionales se permitiría minimizar la volatilidad
- ✧ Un manejo prudente de agregados monetarios, estabilidad cambiaria, y menores precios petróleo y otras materias primas, contribuirían a que la inflación se mantenga dentro del rango meta BCCR (3% a 5%).

# Reflexiones finales

- ✧ El sector debe continuar,
  - Apostándole a la tecnificación (para lograr mayores eficiencias) y a la innovación,
  - Producir y vender productos con creciente valor agregado local,
  - Exportar y encadenarse más para crecer más aceleradamente,
  - Aprovechar al máximo los mercados externos,
  - Investigar donde se encuentran las mejores oportunidades para su crecimiento en el futuro.

Muchas Gracias