

ACADEMIA DE CENTROAMÉRICA

Informe Económico 2007

Juan E. Muñoz Giró

2007

Un año extraordinario

- **Análisis de estructura**
 - Crecimiento sostenido
 - Demanda externa y turismo
 - Ingresos de capital
 - Transformaciones de mano de obra y tecnología
- **Análisis de coyuntura**
 - Superávit fiscal
 - Régimen cambiario
 - Desempleo y pobreza
 - Optimismo sobre la situación

2007

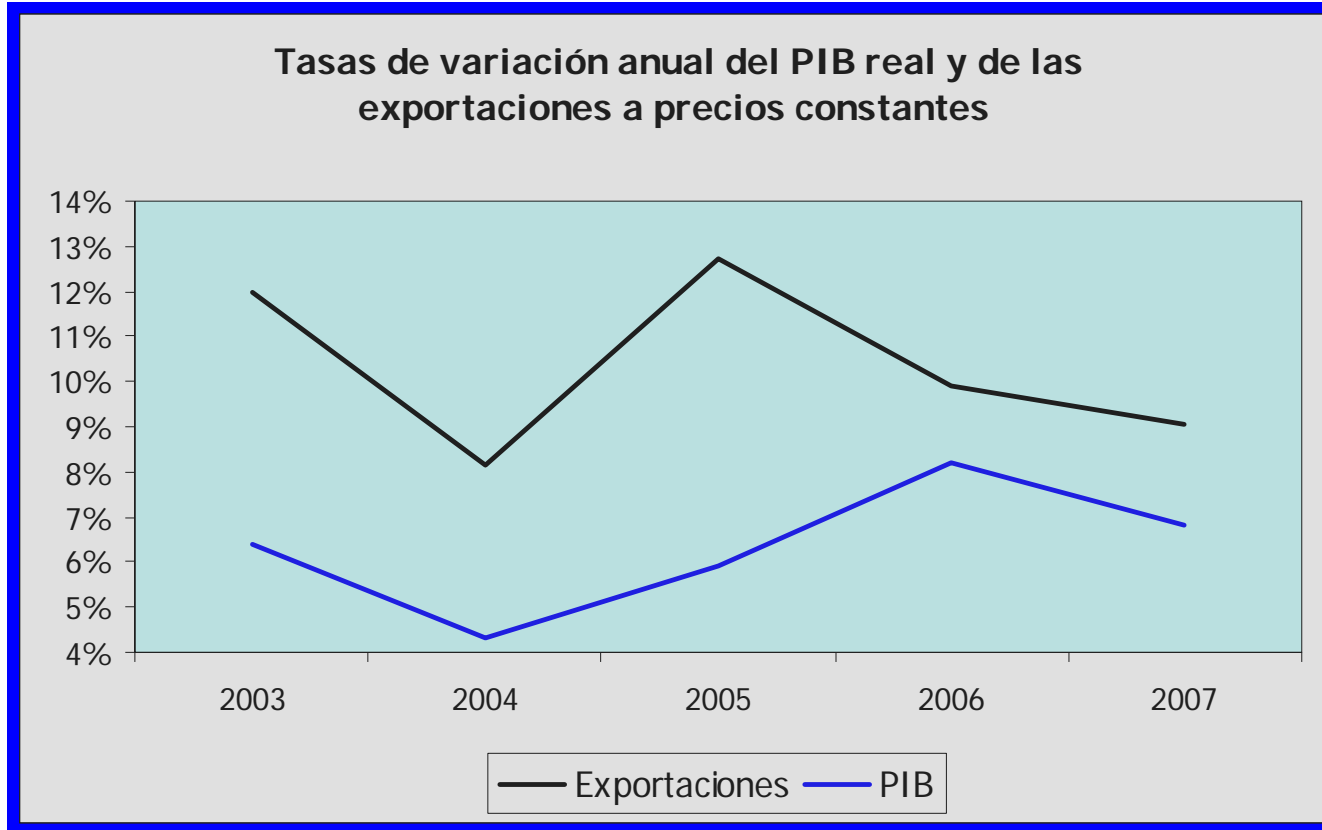
Un año extraordinario

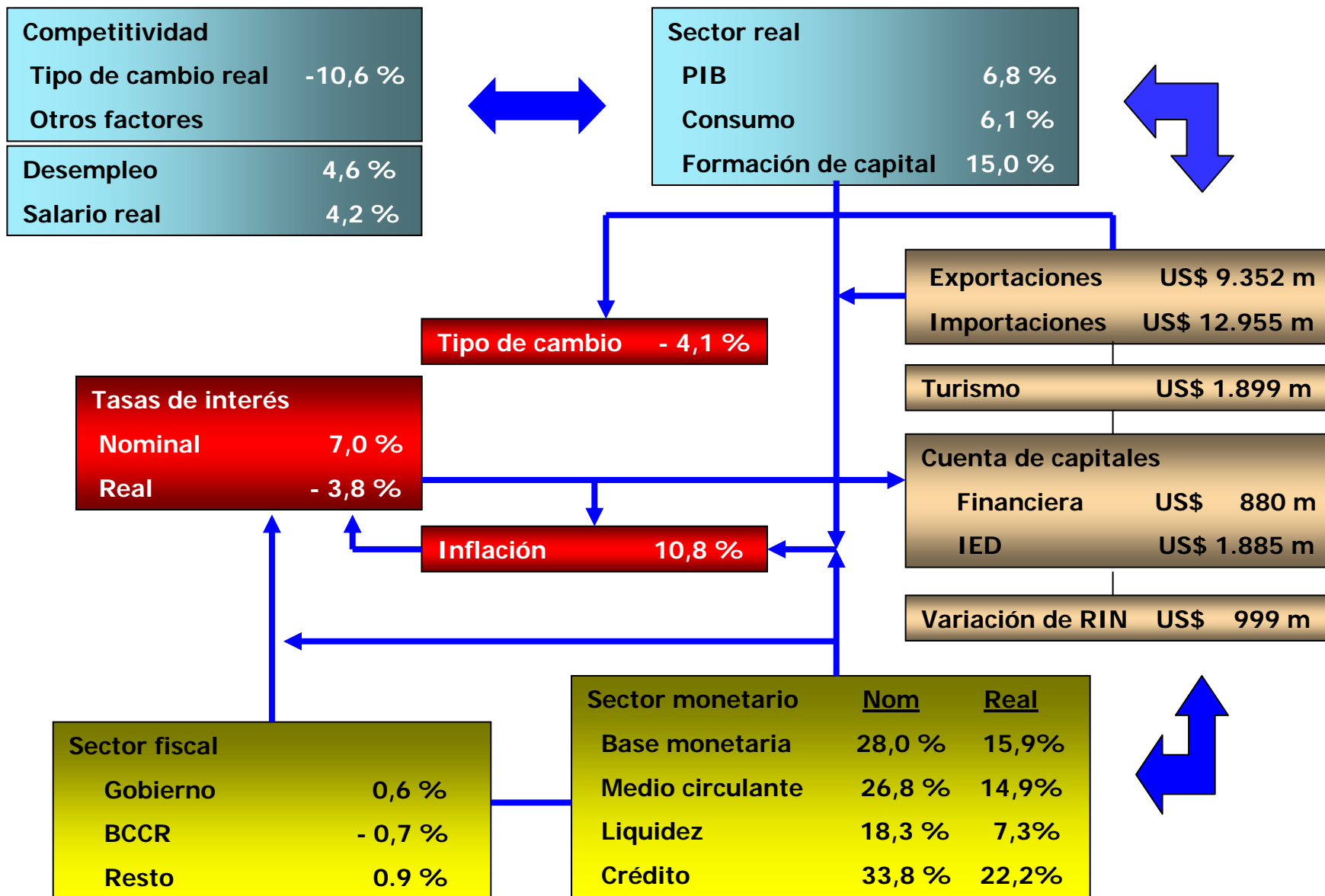
- **Análisis de debilidades**
 - Inflación
 - Tasas de interés reales negativas
- **Análisis de amenazas**
 - Entorno internacional
 - Credibilidad de la política cambiaria y monetaria
 - Algo indefinido detrás de algo incontrolable
 - Endeudamiento privado
 - Tramitología

Motores del crecimiento

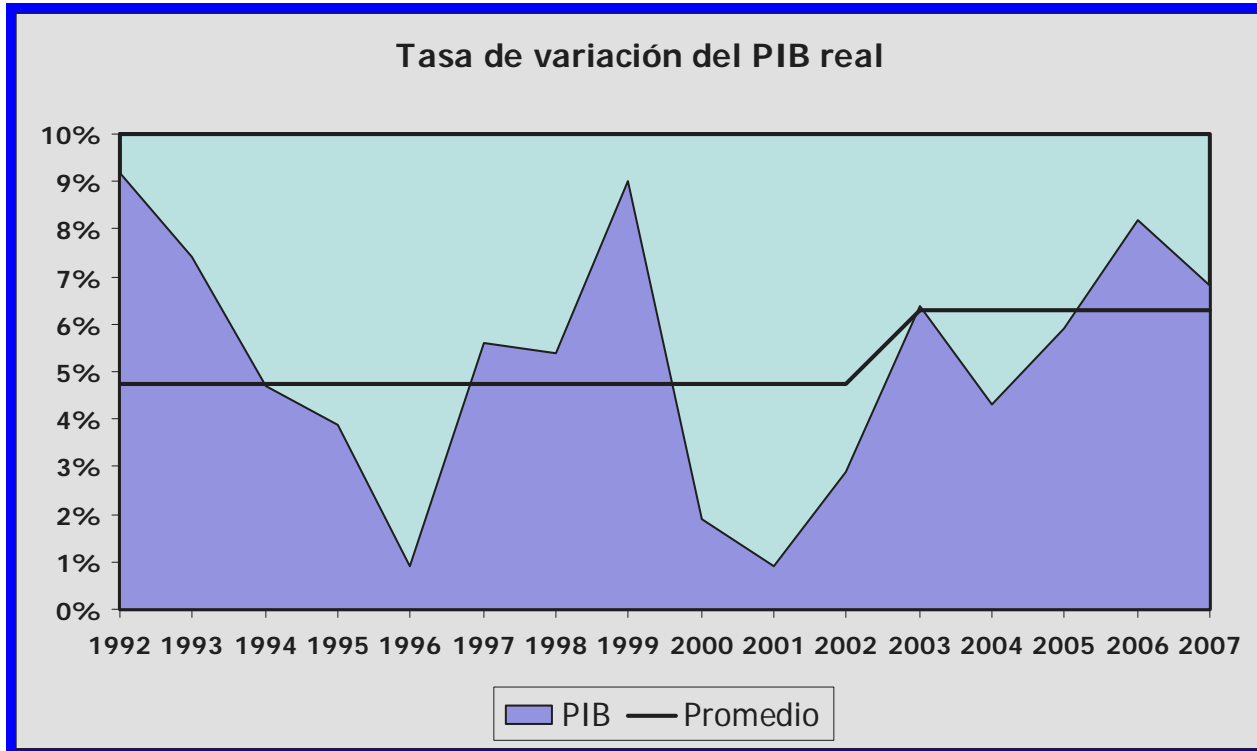
Inversión Extranjera Directa por Sectores de Destino					
millones de dólares					
	2003	2004	2005	2006	2007
Agricultura	-36,3	50,6	37,1	66,1	-8,9
Agroindustria	8,4	-0,3	29,6	-3,2	17,4
Comercio	6,0	23,9	47,6	57,0	98,2
Industria	386,8	456,0	344,9	435,5	691,1
Servicios	83,2	17,3	73,3	60,9	65,7
Sistema Financiero	2,2	22,6	40,9	343,4	15,6
Sector Turístico	88,3	41,4	53,5	131,9	328,8
Sector Inmobiliario	31,0	178,4	234,6	373,5	638,1
Otros/n.d	5,6	3,9	-0,5	4,1	38,5
TOTAL	575,1	793,8	861,0	1.469,2	1.884,5
Fuente: Informe mensual del Banco Central de Costa Rica.					

Motores del crecimiento





El sector real



Tasas de crecimiento

Construcción	18,2%
Servicios a empresas	14,7%
Servicios financieros	11,7%
Transporte	8,4%
Manufacturas	5,7%

Proporción al PIB

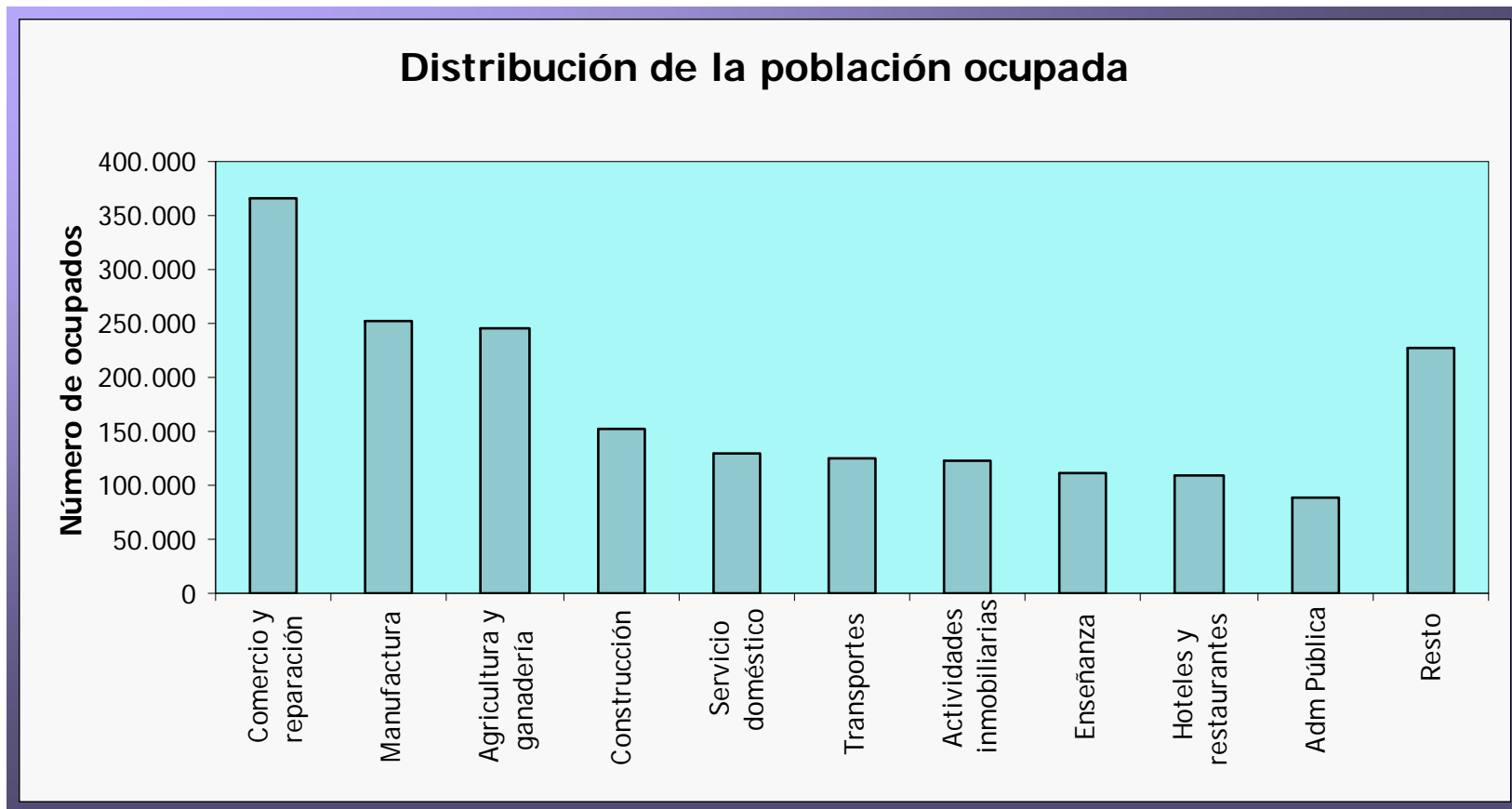
Construcción	4,7%
Servicios financieros	4,9%
Servicios a empresas	3,9%
Transporte	15,0%
Manufacturas	25,1%

El sector laboral

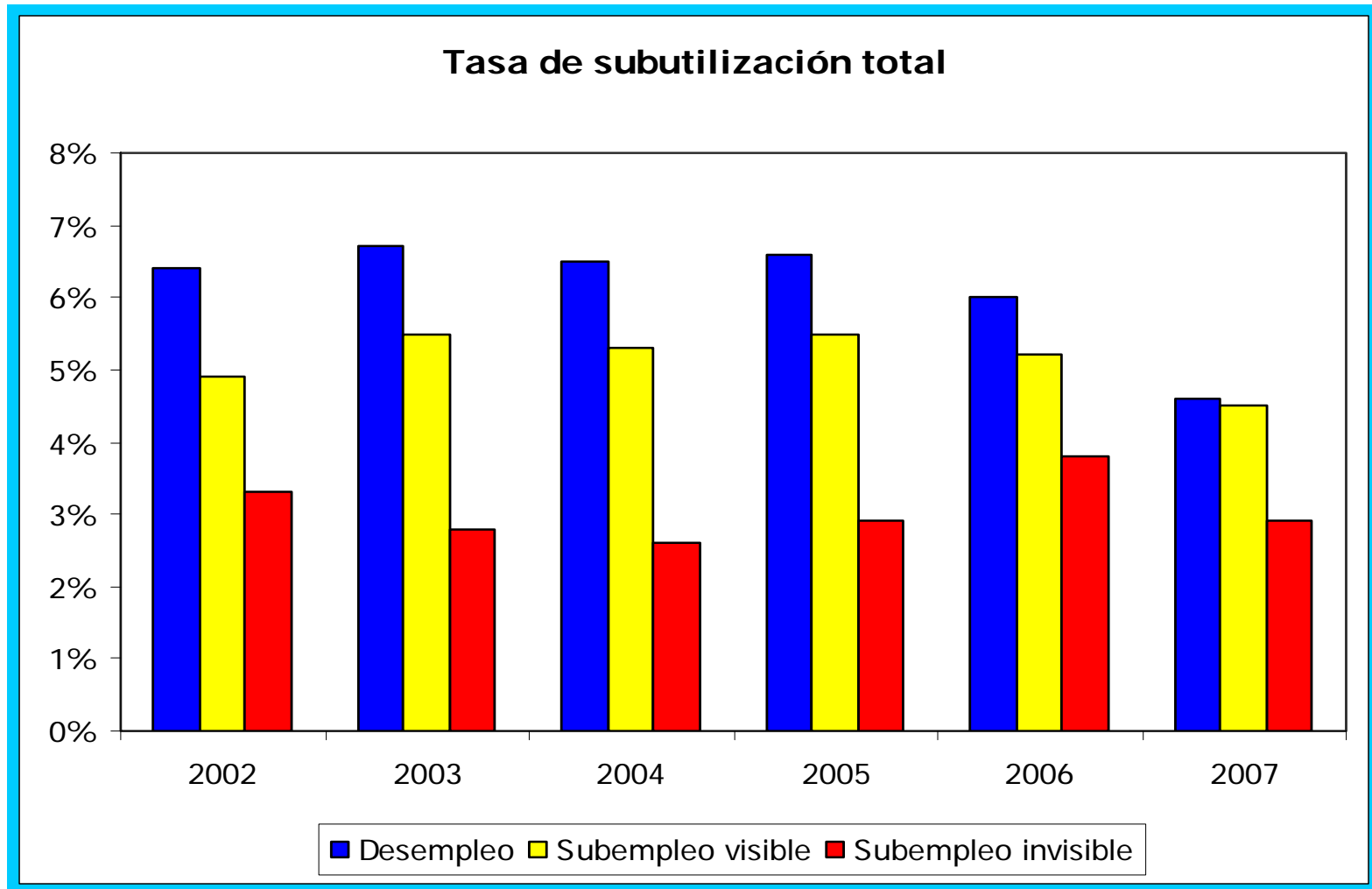
Variación de la población ocupada número de trabajadores		
	2006 - 2007	2002 - 2007
Variación total	95.724	339.161
Construcción	25.084	45.208
Comercio y reparación	14.365	63.156
Actividades inmobiliarias y empresariales	13.414	18.431
Establecimientos financieros	11.267	17.456
Hoteles y restaurantes	10.442	25.812
Industria de manufacturas	7.672	25.292
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	7.240	35.486
Servicios domésticos	- 2.589	45.150
Administración pública	2.191	16.813
Resto de actividades	6.638	46.357

Fuente: elaboración propia con información del INEC.

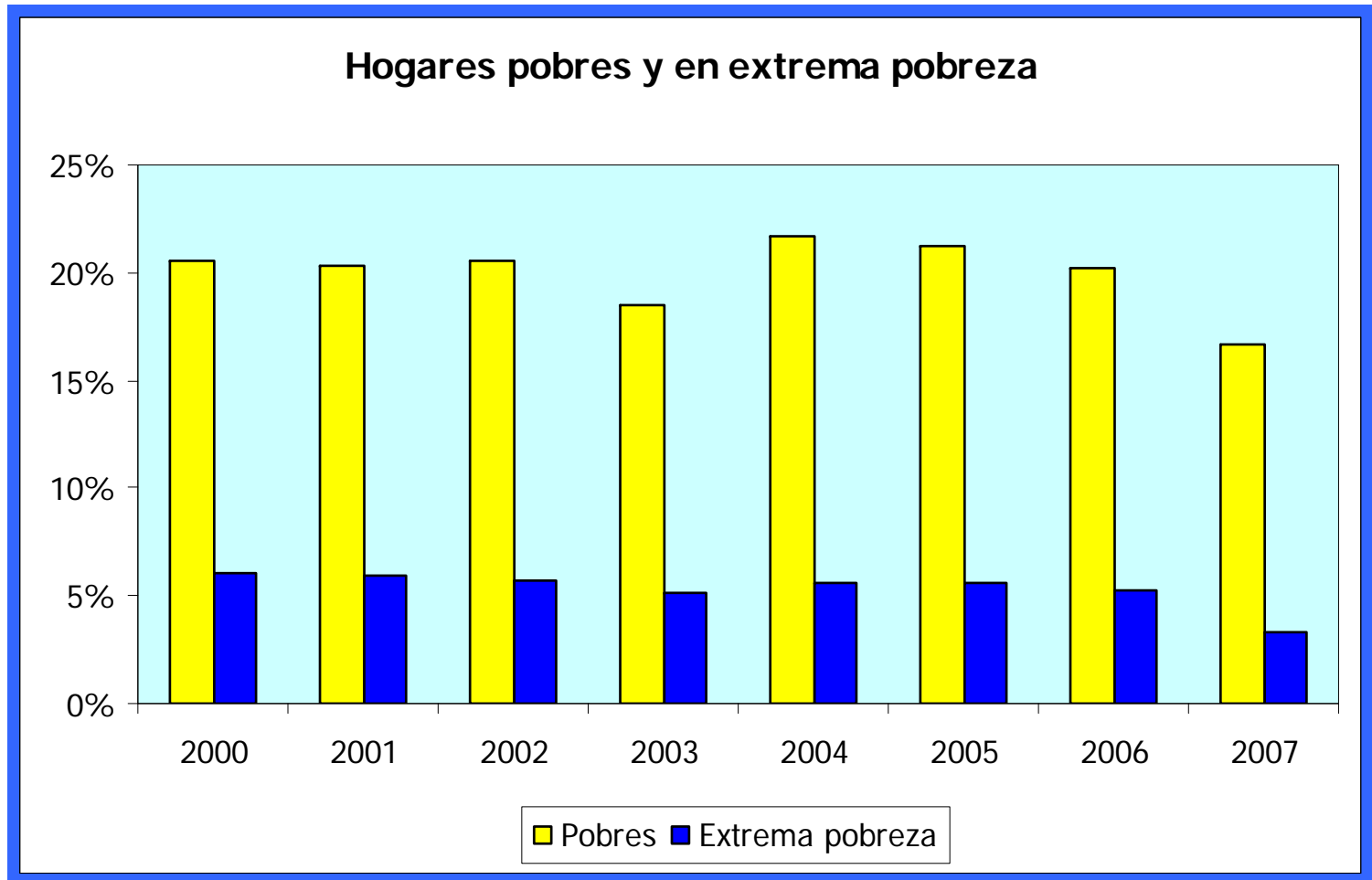
El sector laboral



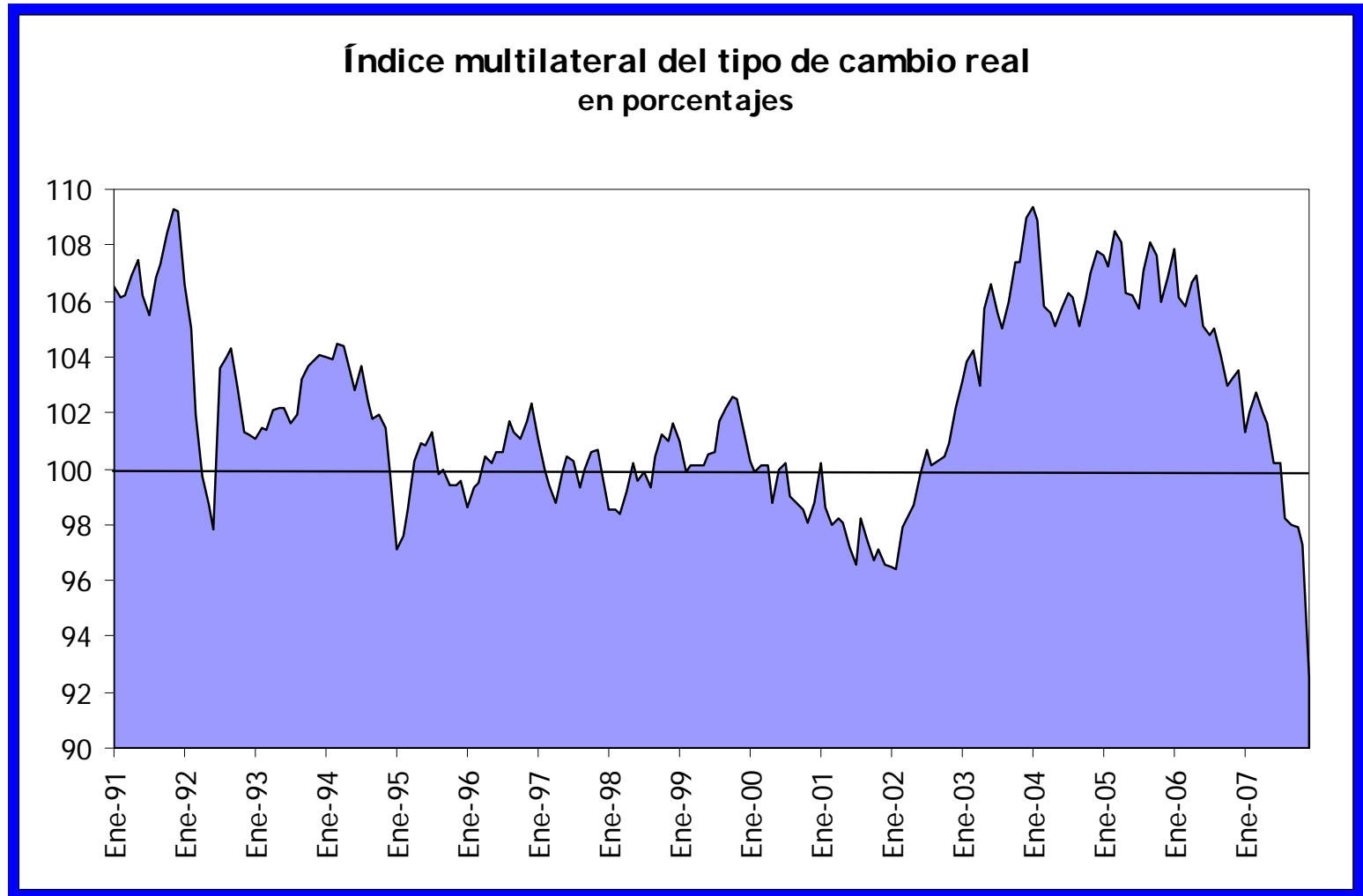
El sector laboral



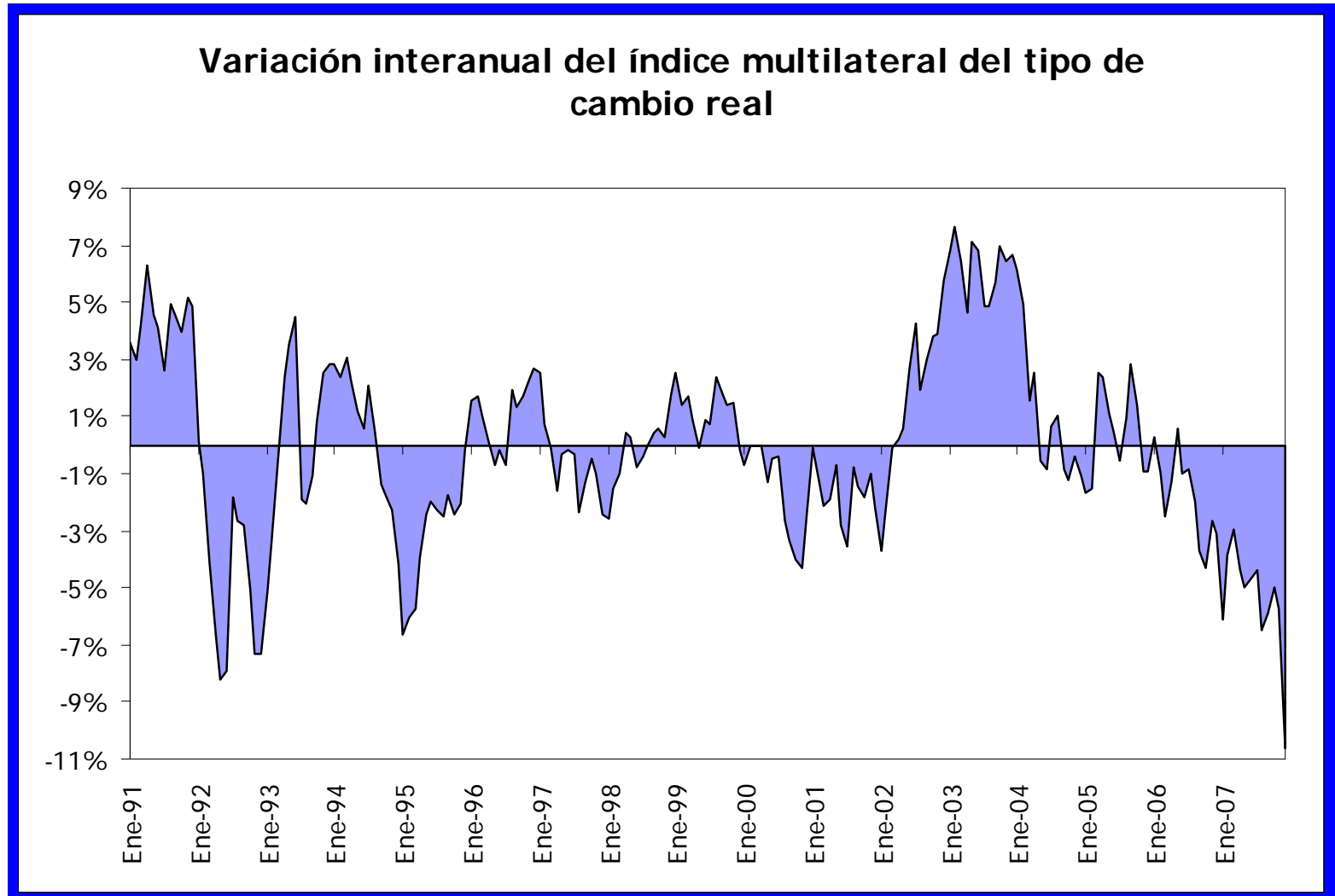
El sector laboral



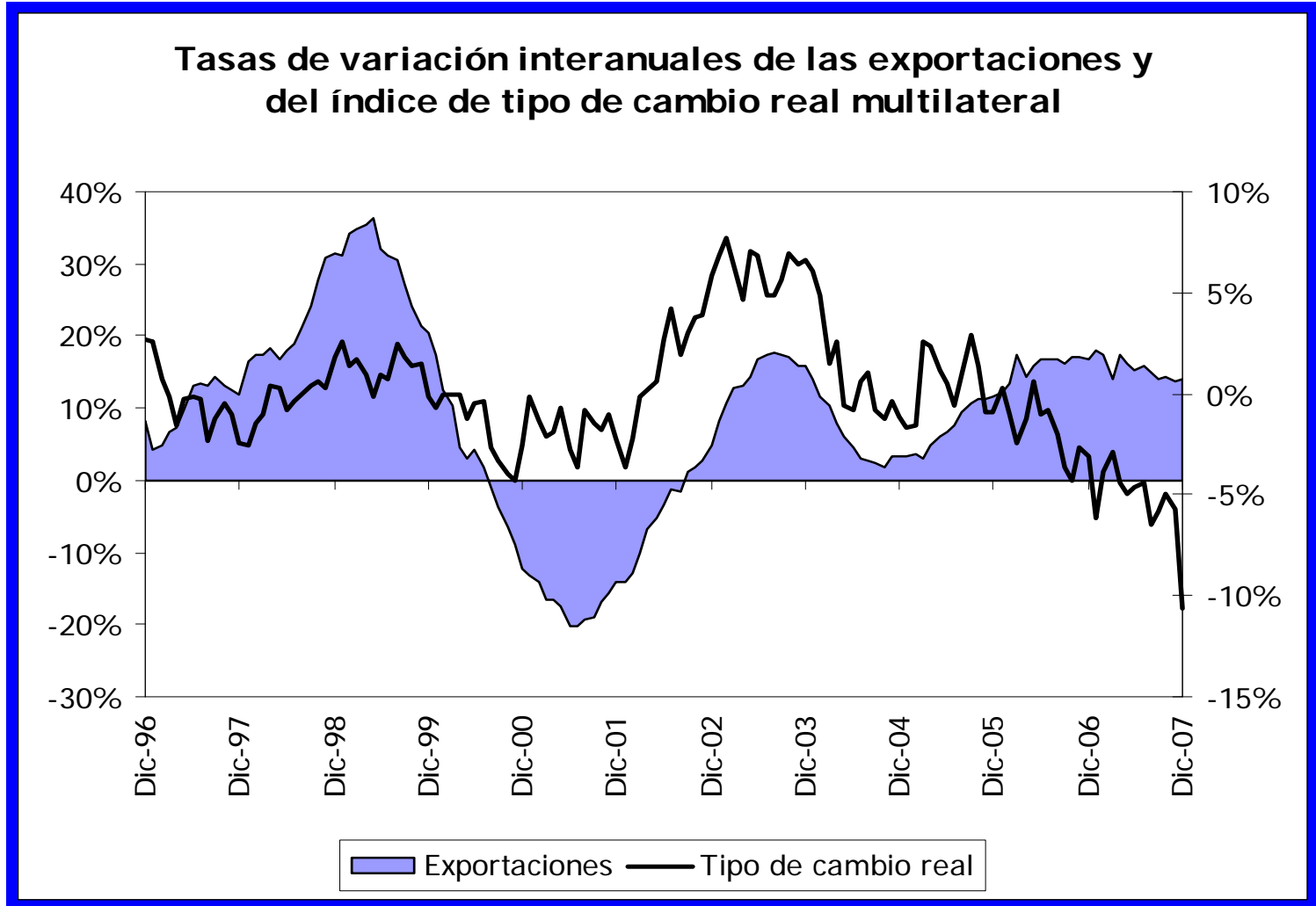
Competitividad



Competitividad



Competitividad



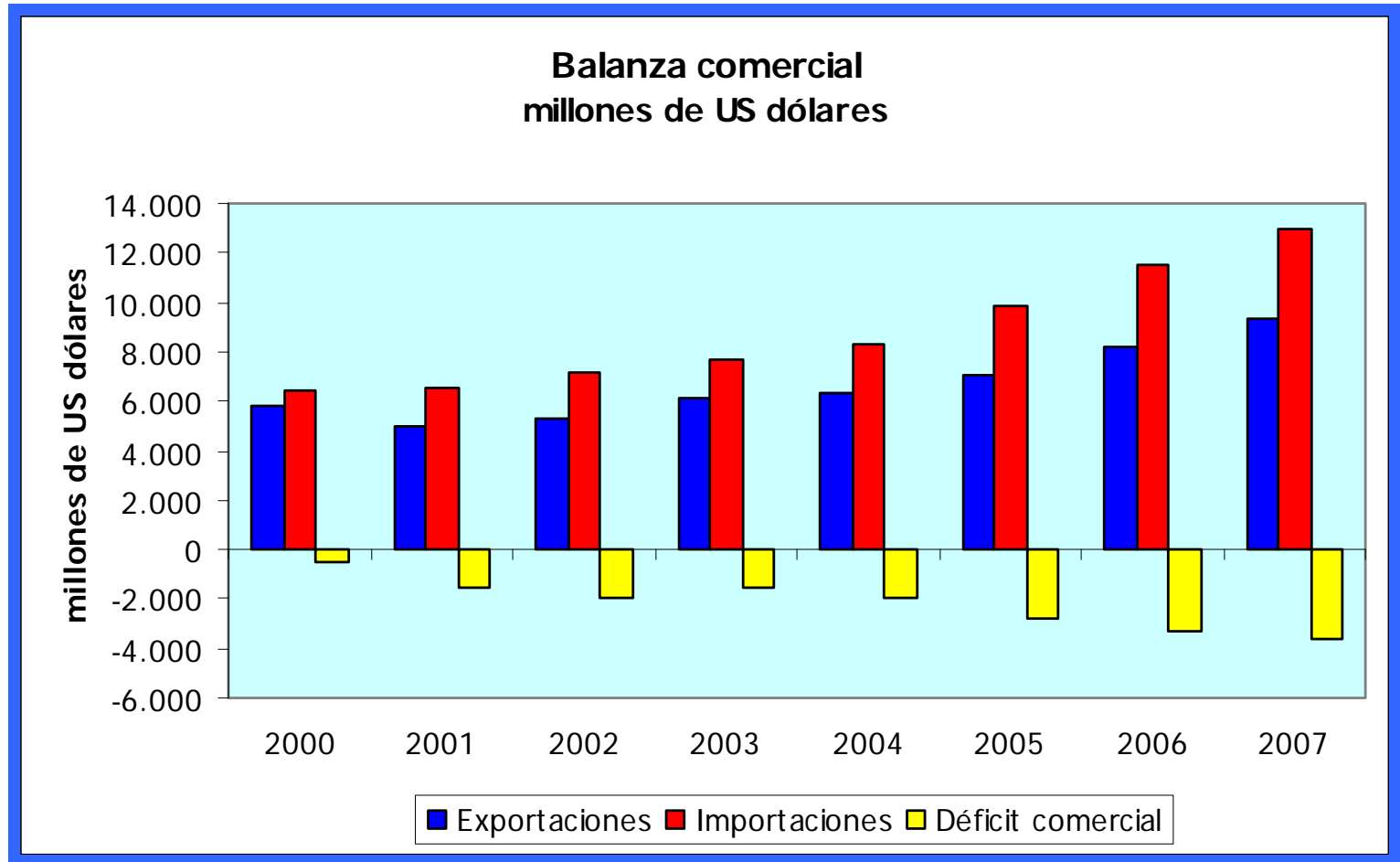
Competitividad: otros factores

- **Banco Mundial:** *Doing Business 2008*
 - 77 días para abrir un negocio y 12 procedimientos
 - 178 días para licencias y 23 procedimientos
 - Conclusión: CRC retrocedió 10 lugares en sus condiciones para realizar negocios
- **Foro Económico Mundial:** *Reporte Global de Competitividad 2007 – 2008*
 - Posición 63 de 131 países en competitividad
 - Posición 56 de 131 países en conectividad
 - Según el Reporte de Tecnologías de Información: posición 33

Competitividad: otros factores

- **UNCTAD:** Índice de Potencial para atraer IED
 - Posición 72 en el 2005

El sector externo



El sector externo

Exportaciones por categoría millones de US dólares					
Año	Total	Tradicional	Manufacturas	Zonas Francas	Otros
2000	5.850	878	1.090	2.956	925
2001	5.021	739	1.029	2.347	906
2002	5.264	691	1.023	2.631	919
2003	6.102	794	1.077	3.303	928
2004	6.302	801	1.208	3.248	1.045
2005	7.026	757	1.425	3.684	1.160
2006	8.200	915	1.648	4.273	1.364
2007	9.353	1.005	1.889	5.026	1.433

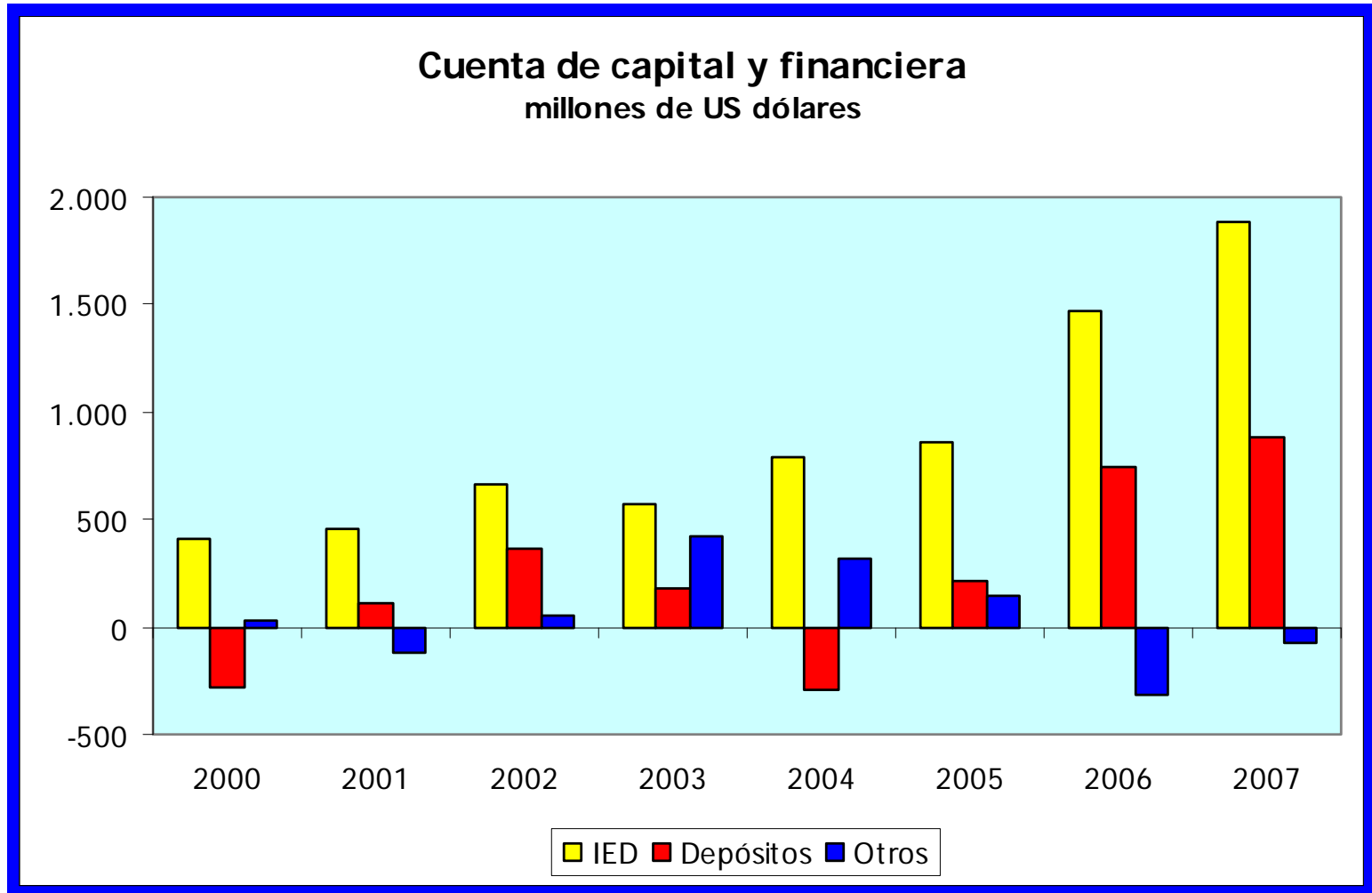
Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

El sector externo

Importaciones por categoría millones de US dólares						
Año	Total	Materias primas y productos intermedios	Bienes de consumo	Bienes de capital	Combustibles	Otros
2000	6.389	3.475	1.168	1.098	472	176
2001	6.569	3.645	1.274	1.048	411	191
2002	7.188	3.982	1.388	1.242	372	204
2003	7.663	4.195	1.370	1.435	446	217
2004	8.268	4.701	1.494	1.266	582	225
2005	9.824	5.570	1.663	1.536	837	218
2006	11.547	6.654	1.919	1.680	1.006	289
2007	12.955	6.918	2.443	2.075	1.144	374

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

El sector externo



Sector monetario y financiero

Liquidez según moneda en el Sistema Bancario Nacional					
a precios constantes					
Saldos en millones de colones			Proporciones		
	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
2002	3.317.868	1.858.867	1.459.001	56,0%	44,0%
2003	3.551.660	2.002.440	1.549.221	56,4%	43,6%
2004	4.203.113	2.075.373	2.127.741	49,4%	50,6%
2005	4.462.348	2.261.723	2.200.625	50,7%	49,3%
2006	4.957.858	2.632.401	2.325.457	53,1%	46,9%
2007	5.160.495	3.012.308	2.148.186	58,4%	41,6%

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

Sector monetario y financiero

Variaciones interanuales de los agregados monetarios desestacionalizados variaciones con promedios anuales de saldos mensuales						
	Base monetaria		Medio circulante		Liquidez total	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
2003	24,4%	13,6%	21,5%	11,1%	18,7%	8,4%
2004	18,9%	5,9%	12,2%	0,0%	30,4%	15,9%
2005	29,6%	13,7%	14,8%	0,8%	24,1%	9,2%
2006	31,9%	18,5%	20,8%	8,3%	22,5%	9,9%
2007	28,0%	15,9%	26,8%	14,9%	18,3%	7,3%

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

Sector monetario y financiero

Absorción monetaria					
	Origen			Aplicación	
	Masa monetaria	Velocidad	TOTAL	Precios	Producto
2003	137,6%	-37,6%	100,0%	54,0%	46,0%
2004	75,0%	25,0%	100,0%	71,0%	29,0%
2005	87,2%	12,8%	100,0%	62,3%	37,7%
2006	108,2%	-8,2%	100,0%	55,2%	44,8%
2007	128,7%	-28,7%	100,0%	61,1%	38,9%
Quinquenio	107,4%	-7,4%	100,0%	60,5%	39,5%
Fuente: elaboración propia con información del BCCR.					

Sector monetario y financiero

Riqueza del sector privado por instrumento financiero							
	Total	Numerario	Depósitos bancarios	BEM	DEP	SICP	Bonos fiscales
2002	100,0%	6,0%	63,8%	12,8%	0,0%	0,1%	17,3%
2003	100,0%	5,5%	62,1%	17,0%	0,0%	0,2%	15,2%
2004	100,0%	5,2%	73,1%	10,5%	0,0%	0,0%	11,2%
2005	100,0%	5,0%	71,9%	12,0%	0,0%	0,0%	11,1%
2006	100,0%	5,2%	74,9%	12,0%	0,2%	0,0%	7,7%
2007	100,0%	5,2%	75,9%	11,3%	0,7%	0,0%	7,0%

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

Sector monetario y financiero

Crédito total y al sector privado: tasas de variación anual
y proporción con respecto al PIB
cifras calculadas sobre los promedios mensuales del año

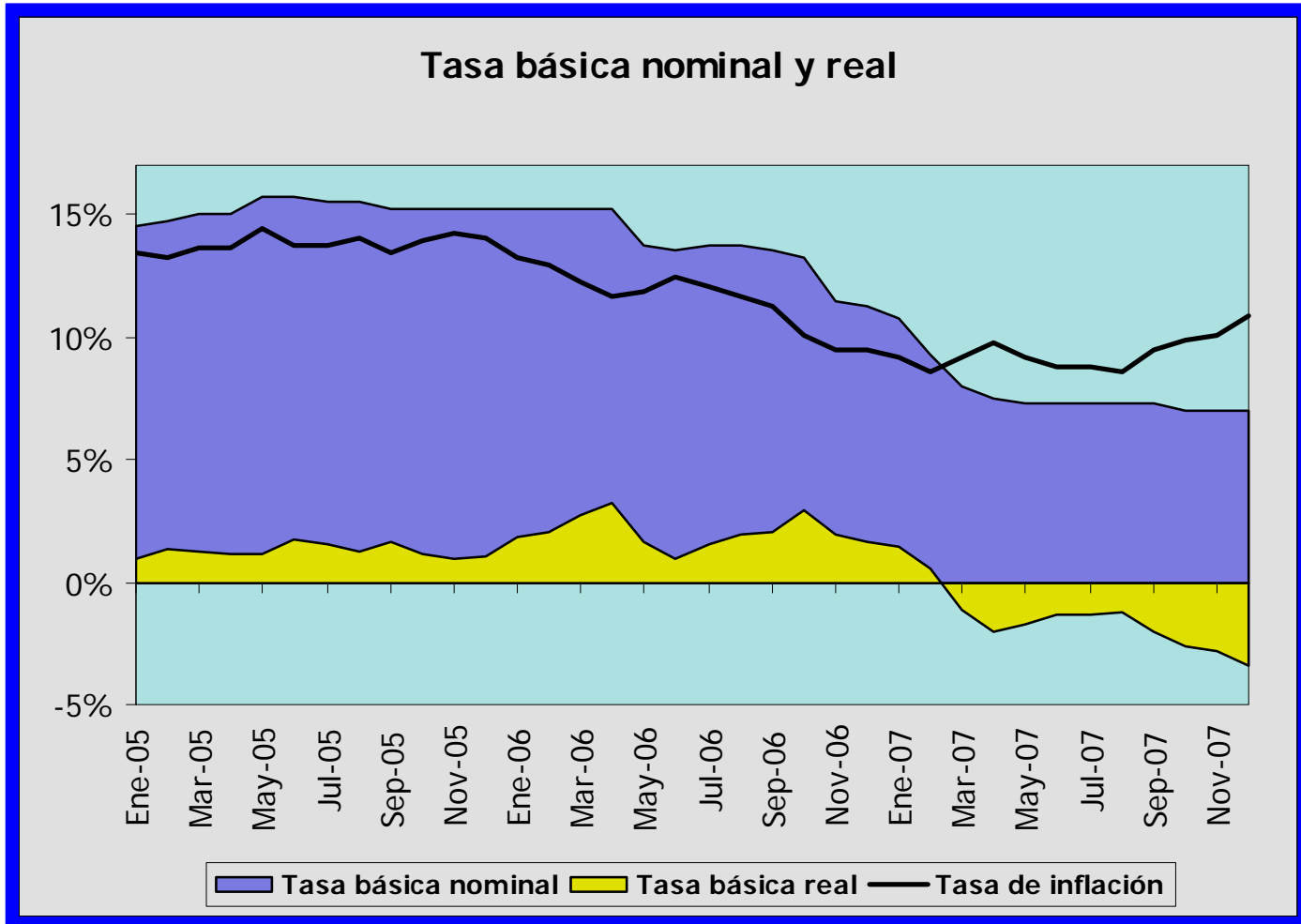
	Tasas de variación		Tasas de variación		Proporción del PIB	
	Total		Sector privado		Total	Privado
	Nominal	Real	Nominal	Real		
2003	25,0%	14,2%	18,3%	8,1%	29,5%	23,9%
2004	26,4%	12,4%	18,9%	5,8%	31,9%	24,4%
2005	22,4%	7,7%	23,5%	8,4%	33,4%	25,7%
2006	19,9%	7,6%	28,0%	14,8%	33,6%	27,6%
2007	22,2%	11,7%	33,8%	22,2%	34,8%	31,3%

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

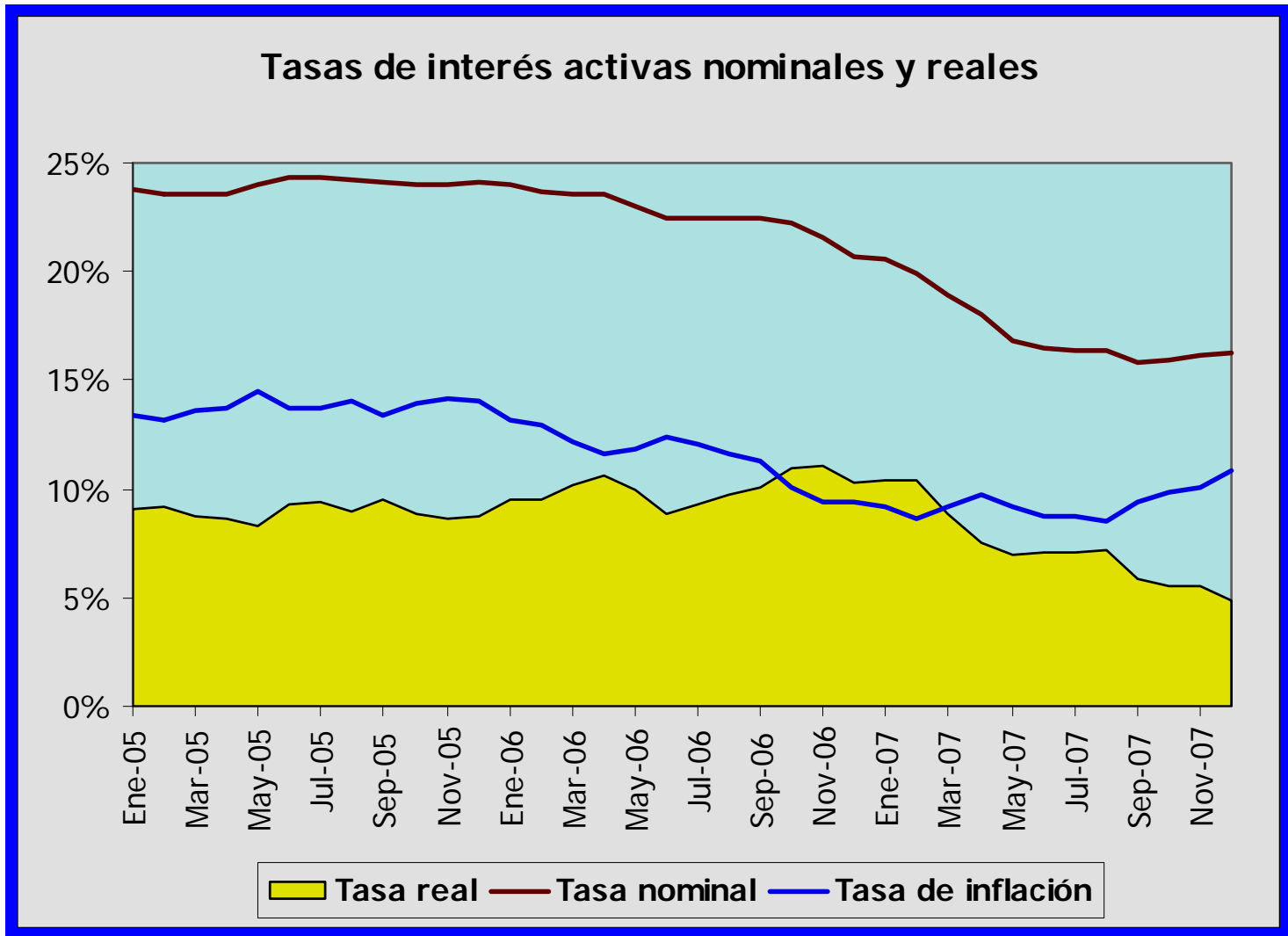
Sector monetario y financiero

Crédito por sector de actividad					
proporciones calculadas sobre la base de promedios mensuales					
	2003	2004	2005	2006	2007
Agricultura	3,9%	3,3%	3,5%	3,4%	2,9%
Ganadería	1,4%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%
Pesca	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Industria	10,2%	9,0%	7,8%	7,5%	6,8%
Vivienda	24,3%	26,7%	28,2%	27,9%	28,1%
Construcción	2,9%	3,0%	2,8%	3,5%	4,1%
Turismo	1,8%	1,9%	2,4%	3,1%	3,5%
Comercio	15,9%	15,6%	15,6%	16,0%	15,7%
Servicios	10,2%	9,7%	9,2%	9,6%	10,9%
Consumo	26,3%	25,6%	24,8%	23,1%	21,9%
Otros	2,9%	3,8%	4,3%	4,5%	4,7%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fuente: elaboración propia con información del BCCR.					

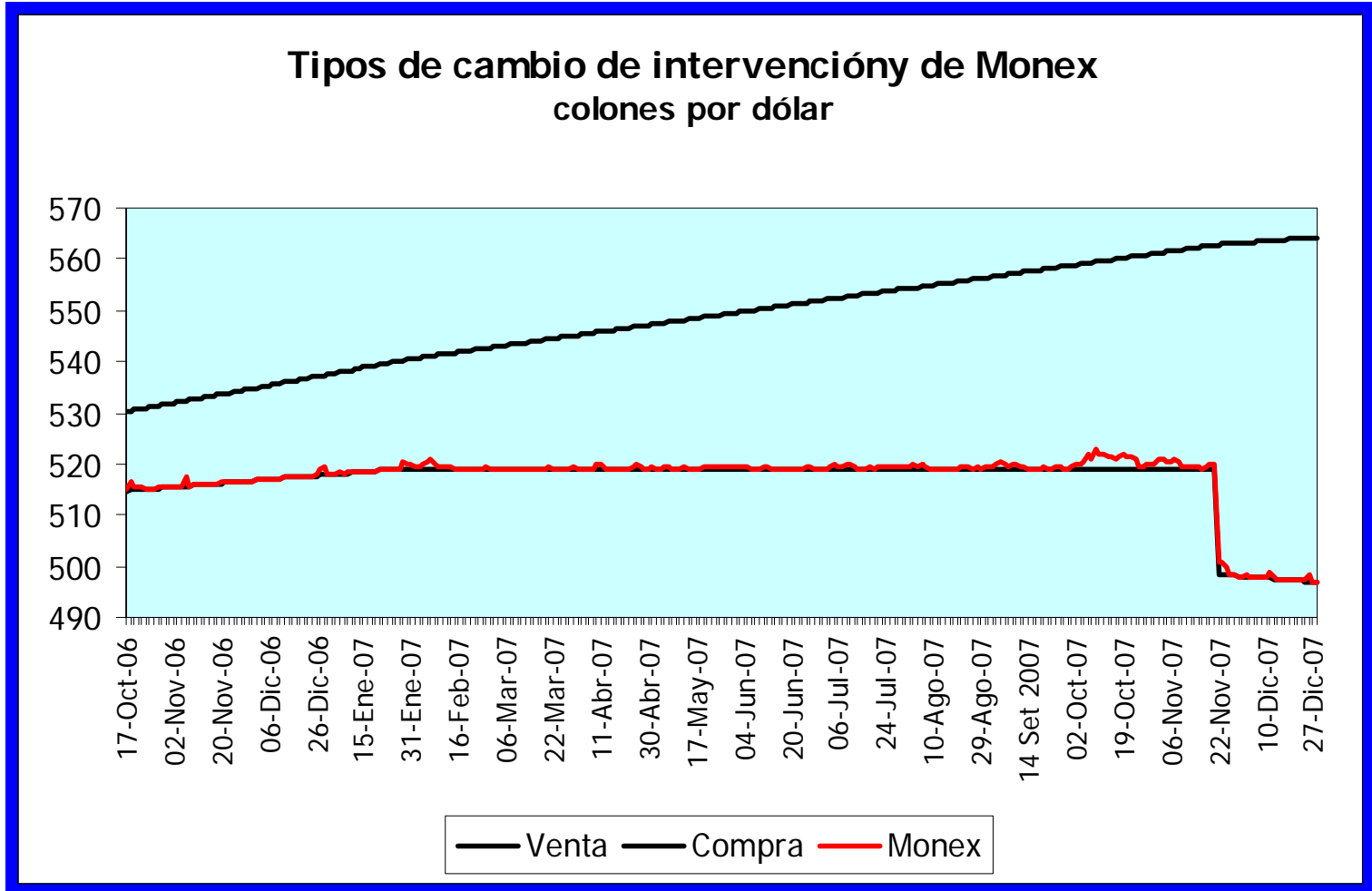
Tasas de interés



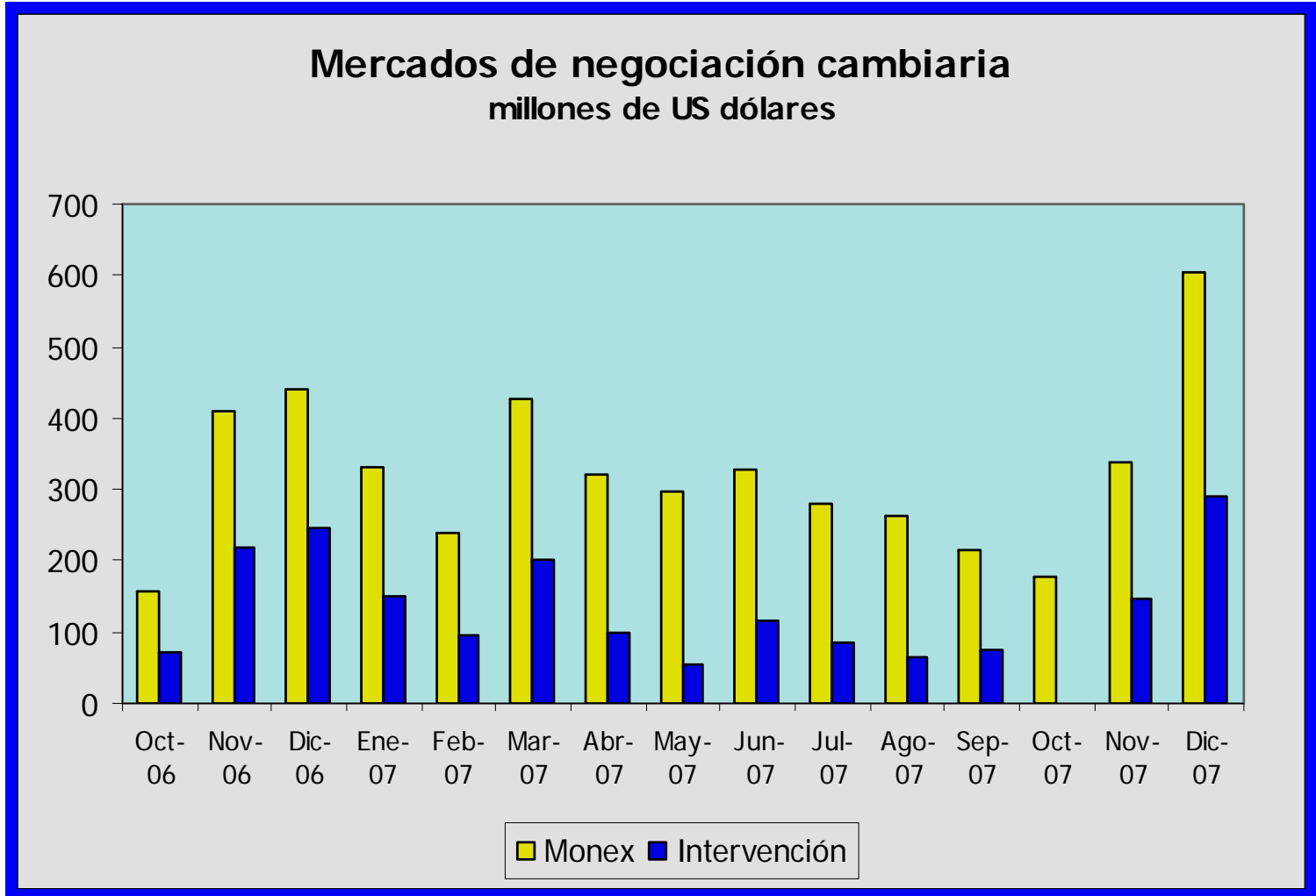
Tasas de interés



El mercado cambiario



El mercado cambiario



Sector fiscal

Resultado financiero del Sector Público					
cifras en millones de colones					
	2003	2004	2005	2006	2007
Sector público combinado	-312.647	-292.526	-217.590	-44.691	171.692
Sector público no financiero	-203.179	-186.101	-81.804	86.656	205.557
Gobierno Central	-199.788	-222.167	-200.205	-121.058	82.703
Resto del sector público	-3.391	36.066	118.402	207.714	122.853
Proporción del PIB					
Sector público combinado	-4,5%	-3,6%	-2,3%	-0,4%	1,3%
Sector público no financiero	-2,9%	-2,3%	-0,9%	0,8%	1,5%
Gobierno Central	-2,9%	-2,7%	-2,1%	-1,1%	0,6%
Resto del sector público	0,0%	0,4%	1,2%	1,8%	0,9%
Fuente: elaboración propia con información del Ministerio de Hacienda.					

Sector fiscal

Pérdidas del BCCR		
en millones de colones		
	Pérdidas	Proporción del PIB
2003	109.468	1,6%
2004	106.425	1,3%
2005	135.786	1,4%
2006	131.347	1,2%
2007	96.269	0,7%

Fuente: elaboración propia con información del Ministerio de Hacienda.

Sector fiscal

Deuda pública interna y externa					
en millones de colones					
	Total	Deuda interna	Deuda externa		Proporción del PIB
			Colones	Dólares	
2003	4.291.541	2.733.723	1.557.818	3.733	61,5%
2004	4.928.018	3.153.167	1.774.851	3.884	60,5%
2005	5.359.354	3.557.272	1.802.082	3.639	56,2%
2006	5.829.317	3.955.133	1.874.184	3.604	51,3%
2007	6.352.954	4.530.681	1.822.273	3.637	47,4%

Fuente: elaboración propia con información del Ministerio de Hacienda.

Inflación

Tasas de variación anual del Índice de Precios al Consumidor variaciones a diciembre de cada año

	General	Transable	No transable	Regulado	No regulado	Subyacente
2003	9,9%	9,9%	12,4%	n.d.	n.d.	8,9%
2004	13,1%	12,5%	13,4%	n.d.	n.d.	11,0%
2005	14,1%	18,0%	12,4%	14,4%	14,0%	14,6%
2006	9,4%	9,5%	9,8%	8,7%	9,7%	10,4%
2007	10,8%	7,2%	13,2%	11,1%	10,7%	8,7%

n. d.: no disponible.

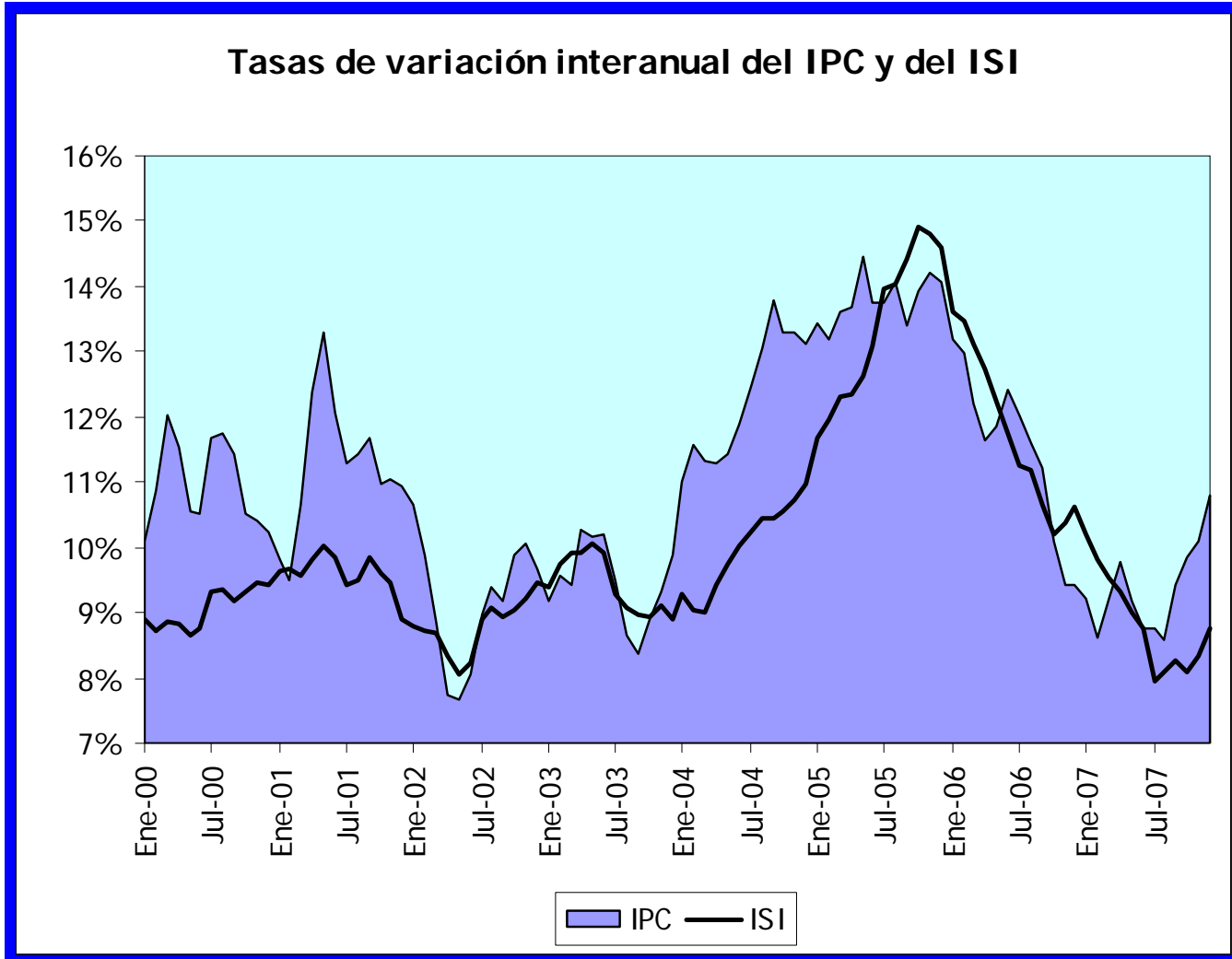
Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

Inflación

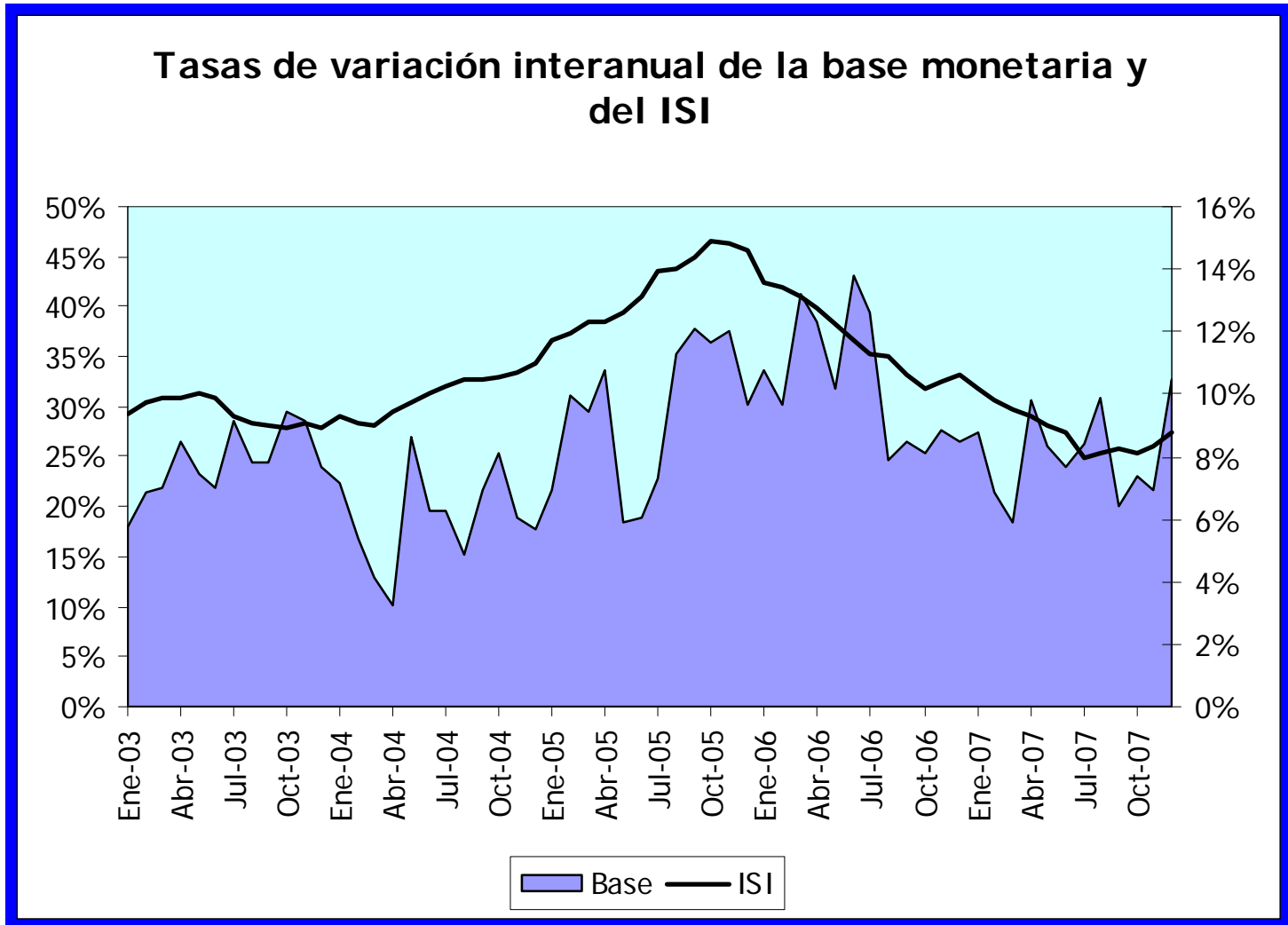
<u>Variación anual del IPC y de los componentes agropecuarios y de combustibles</u>			
	2005	2006	2007
IPC general	14,1%	9,4%	10,8%
IPC sin agropecuarios	14,1%	10,4%	9,6%
IPC sin combustibles	13,8%	9,7%	10,5%
Combustibles	21,4%	13,2%	16,3%
Agropecuarios	14,0%	3,9%	41,8%

Fuente: elaboración propia con información del BCCR.

Inflación



Inflación



Comentarios finales

- La economía marcha bien
 - Se han consolidado sectores
 - Se ha avanzado en ingreso y pobreza
 - Hay disciplina fiscal
 - El Banco Central busca hacer mejor las cosas
- Expectativas halagüeñas
 - Mayor confianza en el futuro
 - TLC abre oportunidades
 - CRC se mantiene atractiva a la IED

Comentarios finales

- ¿Qué se puede mejorar?
 - Retención de estudiantes y calidad académica
 - Preparación para la IED
 - Asuntos del mercado laboral
 - Confianza y credibilidad en el Banco Central
 - Mercado cambiario
 - Control monetario
 - Inflación

ACADEMIA DE CENTROAMÉRICA

Informe Económico 2007

Juan E. Muñoz Giró