



CAJA COSTARRICENSE DE  
SEGURO SOCIAL

ACTA SESIÓN  
DE JUNTA DIRECTIVA

**Nº 9102**

*Celebrada el*

*10 de junio, 2020*



SESIÓN EXTRAORDINARIA N° 9102

CELEBRADA EL DÍA

*miércoles 10 de junio, 2020*

LUGAR

*Virtual*

HORA DE INICIO

*16:18*

FINALIZACIÓN

*19:24*

PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA

*Dr. Román Macaya Hayes*

VICEPRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA

*Bach. Fabiola Abarca Jiménez*

REPRESENTANTES DEL ESTADO

*Dr. Román Macaya Hayes  
Bach. Fabiola Abarca Jiménez  
Dra. María de los Angeles Solís Umaña*

ASISTENCIA

*Virtual  
Virtual  
Virtual*

REPRESENTANTES DE LOS PATRONOS

*Lic. Bernal Aragón Barquero  
Agr. Christian Steinvorth Steffen  
M.Sc. Marielos Alfaro Murillo*

ASISTENCIA

*Virtual  
Virtual  
Virtual*

REPRESENTANTES DE LOS TRABAJADORES

*Dr. Mario Devandas Brenes  
Lic. José Luis Loría Chaves  
MBA. Maritza Jiménez Aguilar*

ASISTENCIA

*Virtual  
Virtual  
Virtual*

AUDITOR INTERNO

*Lic. Olger Sánchez Carrillo*

GERENTE GENERAL

*Dr. Roberto Cervantes Barrantes*

SUBGERENTE JURÍDICO

*Lic. Gilberth Alfaro Morales*

SECRETARIA JUNTA DIRECTIVA

*Ing. Carolina Arguedas Vargas*



## Acta de Junta Directiva – Sesión No. 9102

Participan en la sesión los licenciados: Juan Manuel Delgado Martén, asesor legal de la Junta Directiva y Laura Torres Lizano, jefe de despacho de la Gerencia General.

Comprobación de quórum, según consta en el encabezado del acta de esta sesión.

Esta sesión se realiza de forma virtual de conformidad con el artículo 1° de la sesión N.º9086.

### CAPÍTULO I

#### *Lectura y aprobación del orden del día*

Consideración de la agenda distribuida para la sesión de esta fecha, que seguidamente se transcribe, en forma literal:

- I) **“Comprobación de quórum.**
- II) **Consideración de agenda.**
- III) **4 p.m.** Charla Manejo eficiente del tiempo, a cargo del Prof. Julio Sergio Ramírez, INCAE, colaboración de la señora Andrea Prado.
- IV) **5 p.m.** Charla panorama económico actual de CR, a cargo del Lic. Vidal Villalobos Rojas, Economista (solicitado en la sesión N° 9099).
- V) **Temas varios:** reunión señor Presidente de la República (equipo de la Junta Directiva conformado para este fin).

Debido a que por razones de fuerza mayor no se puede recibir la charla programada para las **4 p.m.:** *Charla Manejo eficiente del tiempo, a cargo del Prof. Julio Sergio Ramírez, INCAE, colaboración de la señora Andrea Prado, se **ACUERDA** -por unanimidad- variar el orden del día iniciando con el tema en el acápite V).*

### CAPÍTULO II

#### *Temas por conocer en la sesión*

#### ARTICULO 1º

**Temas varios:** reunión señor Presidente de la República (equipo de la Junta Directiva conformado para este fin).



Se consigna en esta ACTA el audio correspondiente a la presentación y deliberaciones suscitadas, artículo 1°:

## REUNION-PRESIDENTE-DE-LA-REPUBLICA

Ingresa a la sesión virtual el Lic. Vidal Villalobos Rojas, Economista.

### **ARTICULO 2º**

Charla panorama económico actual de C.R., a cargo del Lic. Vidal Villalobos Rojas, Economista (solicitado en la sesión N° 9099).

La exposición está a cargo, del Lic. Villalobos Rojas, con base en las siguientes láminas:

1)



“Impacto en las principales variables financieras en las empresas costarricenses ante los últimos acontecimientos económicos”

2)

DESDE LA PERSPECTIVA EXTERNA

3)

### Banco Mundial

Tabla 1.1 PIB real<sup>12</sup>

	2017	2018	2019e		2020f		Diferencia en puntos porcentuales con respecto a proyecciones de enero 2020	
			2019e	2020f	2020f	2021f	2020f	2021f
Mundo	3,3	3,0	2,4	-5,2	4,2	-7,7	1,0	
Economías avanzadas	2,5	2,1	1,6	-7,0	3,8	-4,4	2,4	
Estados Unidos	2,4	2,0	2,3	-6,1	4,0	-7,9	2,3	
Zona Euro	2,5	1,9	1,2	-9,1	4,5	-10,1	3,2	
Japón	2,2	0,3	0,7	-6,1	2,5	-6,8	1,0	
China	6,6	6,6	6,1	1,0	6,9	-4,9	1,1	
América Latina y el Caribe	1,9	1,7	0,8	-7,2	2,8	-9,0	0,4	
Brasil	1,3	1,3	1,1	-8,0	2,2	-10,0	-0,3	
México	2,1	2,2	-0,3	-7,5	3,0	-8,7	1,2	
India	7,0	6,1	4,2	-3,2	3,1	-9,0	-3,0	

4)

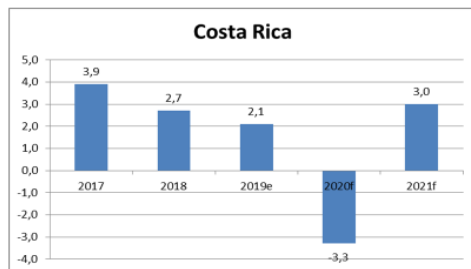
### Banco Mundial. Latam

Pronósticos para los países de América Latina y el Caribe  
(Cambio en el porcentaje anual, salvo que se indique lo contrario)

	2017	2018	2019e	2020p	2021p
PIB a precios de mercado (USD de 2010)					
Argentina	2,7	-2,5	2,2	-7,3	2,1
Bélica	1,9	2,1	0,3	-13,5	6,7
Bolivia	4,2	4,2	2,7	-5,9	2,2
Brasil	1,3	1,3	1,1	-8,0	2,2
Chile	1,2	3,9	1,1	-4,3	3,1
Colombia	1,4	2,5	3,3	-4,9	3,6
Costa Rica	3,9	2,7	2,1	-3,3	3,0
Dominica	-9,5	0,5	9,6	-4,0	4,0
Ecuador	2,4	1,3	0,1	-7,4	4,1
El Salvador	2,3	2,4	2,4	-5,4	3,8
Granada	4,4	4,2	3,1	-9,6	6,5
Guatemala	3,0	3,1	3,6	-3,0	4,1
Guyana	2,1	4,1	4,7	51,1	8,1
Haiti <sup>9</sup>	1,2	1,5	-0,9	-3,5	1,0
Honduras	4,8	3,7	2,7	-5,8	3,7
Jamaica	1,0	1,9	0,7	-6,2	2,7
México	2,1	2,2	-0,3	-7,5	3,0
Nicaragua	4,5	-4,0	-3,9	-4,3	0,7
Panamá	5,6	3,7	3,0	-2,0	4,2
Paraguay	5,0	3,4	0,0	-2,8	4,2
Perú	2,5	4,0	2,2	-12,0	7,0
República Dominicana	4,7	7,0	5,1	-0,8	2,5
Santa Lucía	2,2	1,4	1,4	-8,8	8,3
San Vicente y las Granadinas	1,0	2,0	0,4	-5,5	4,0

5)

### Banco Mundial





6)

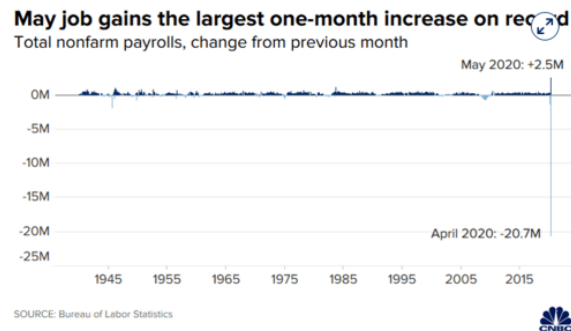
### Banco Mundial

- La informalidad generalizada limitará el alcance de los esfuerzos de asistencia social destinados a morigerar el impacto económico de la pandemia.
- Los recientes avances de la región en cuanto al alivio de la pobreza y de la desigualdad podrían estar en riesgo.
- Los efectos negativos sobre el ingreso podrían reactivar la ola de malestar social del año pasado.
- El mayor nivel de endeudamiento de los Gobiernos en 2020 aumentará la vulnerabilidad a la presión del sector financiero y podría causar problemas en el servicio de la deuda debido al alza de las tasas de interés durante una recuperación, al tiempo que la escasez de flujo de efectivo podría someter a los balances de las empresas a una presión considerable.
- Es posible que se tarde en recuperar la demanda de los clientes de servicios de turismo, personales y de entretenimiento incluso después de que la pandemia haya desaparecido

7)

### Estados Unidos

8)



8

9)

### May jobless rate drops to 13.3%

Monthly unemployment rate, seasonally adjusted



SOURCE: Bureau of Labor Statistics, 1948 is earliest data available from BLS.

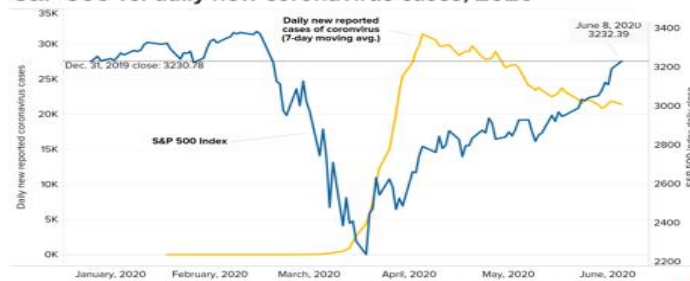


9

10)

### SP 500

#### S&P 500 vs. daily new coronavirus cases, 2020



SOURCE: Factset, Johns Hopkins University, as of June 7, 2020



10

11)

### OMS y optimismo

Los inversionistas procesan la declaración de la transmisión asintomática del virus.





12)

## Revisando datos

- El nivel alto de febrero 2020 fue 3.393
- El piso de marzo 2020 fue de 2,191,90
- El viernes cerró en 3,193,93
- El aumento desde el piso ha sido de 45,71%
- Para llegar al máximo histórico faltan solo 199 puntos o 6,2%

12

13)

## Temas de interés

- Reinicio de la Guerra Comercial con China
- Papel de la FED
- Elecciones presidenciales

14)

WTI Crude (Jul'20) (@CL:1:New York Mercantile Exchange)

\*Data is delayed | USD

Last | 4:57:02 PM EDT

Volume

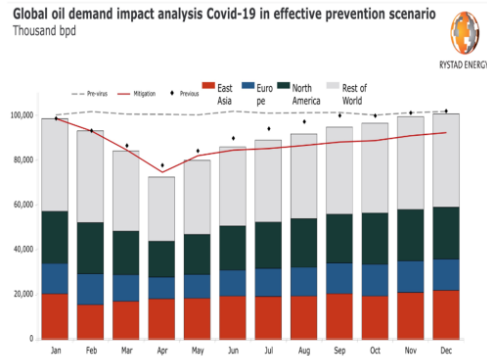
38.36 +0.17 (+0.45%)

370,456

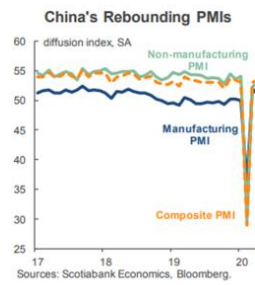




15)



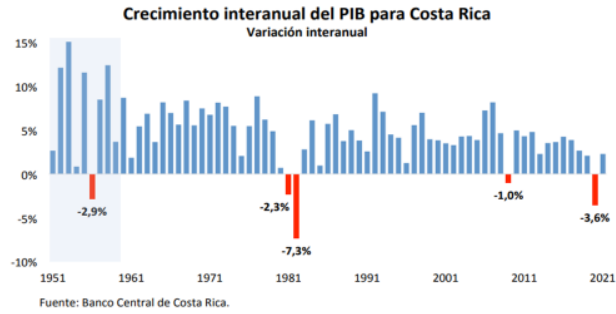
16)



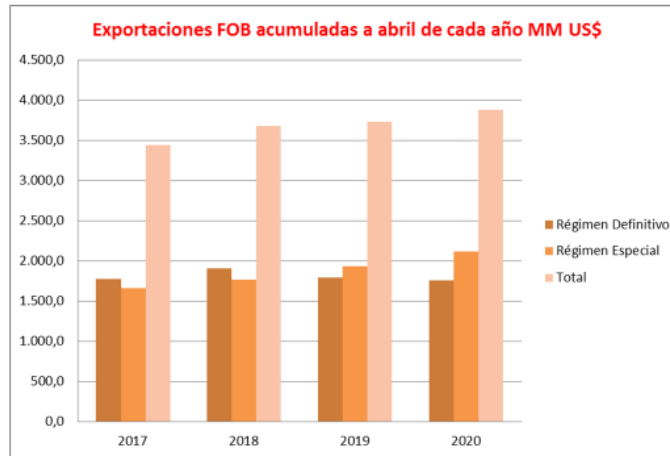
17)

**COSTA RICA**

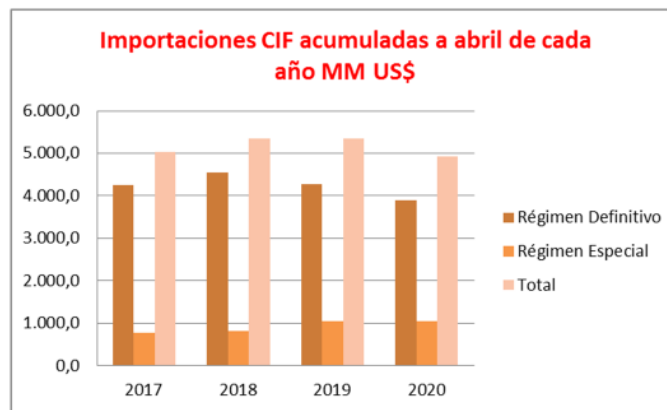
18)



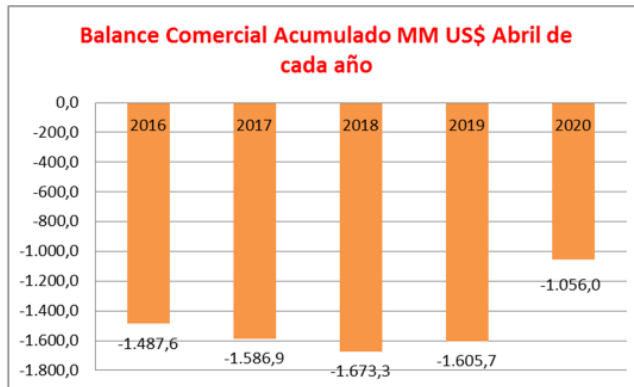
19)



20)



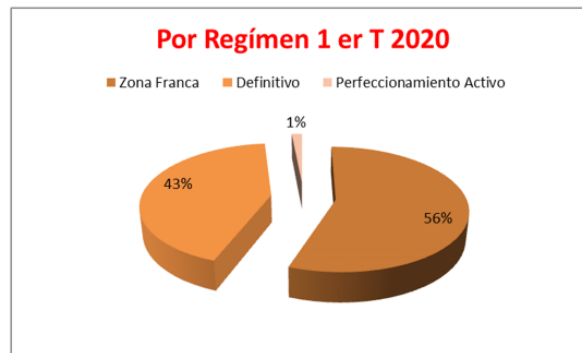
21)



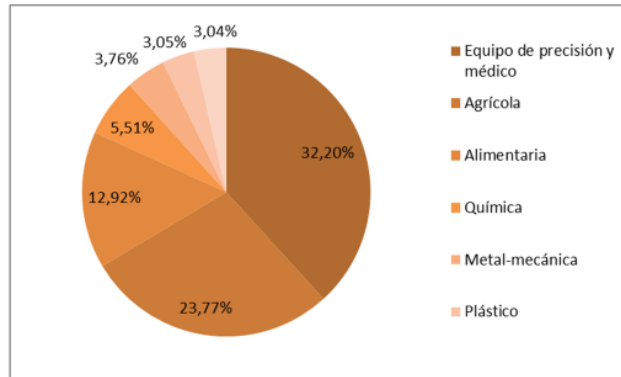
22)



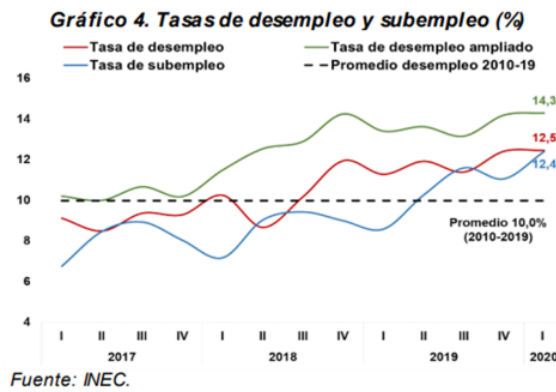
23)



24)



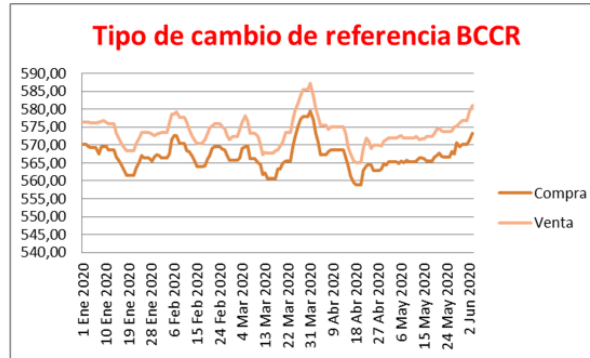
25)



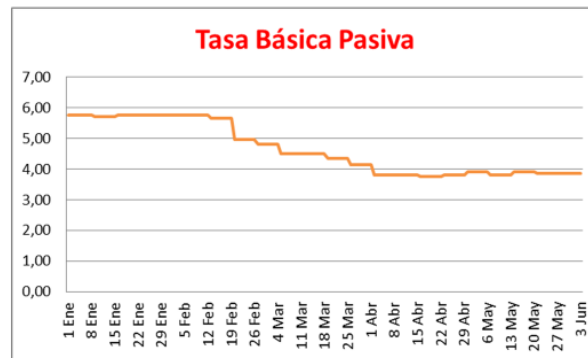
26)



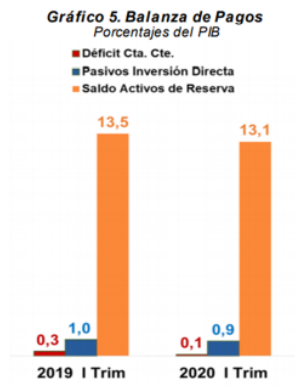
27)



28)

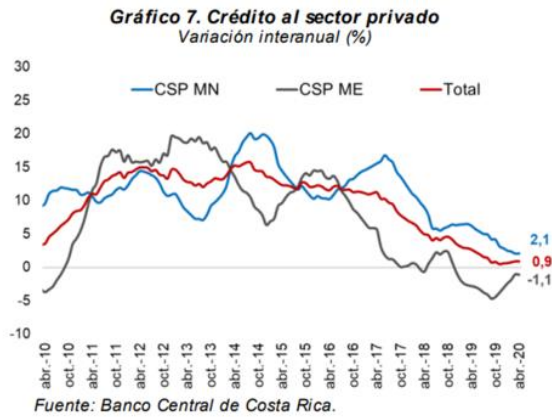


29)



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

30)



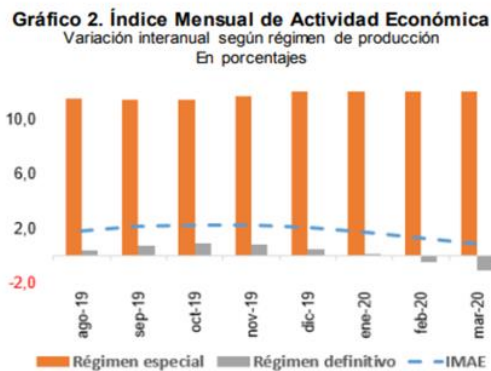
31)

**Figura 1. Índice Mensual de Actividad Económica**  
Tasa de variación interanual según industria  
En porcentajes

	Marzo 2020	Marzo 2019	Aceleración
Agropecuaria	2,6	-0,9	3,5
Manufactura	4,3	2,3	2,0
Construcción	-15,6	-7,9	-7,7
Comercio	-1,6	-0,2	-1,4
Servicios	1,0	3,3	-2,3
IMAE	0,9	1,4	-0,5

Nota: la aceleración se refiere a la diferencia entre el crecimiento actual comparado con el del año anterior. Se calcula en puntos porcentuales.  
Fuente: BCCR.

32)

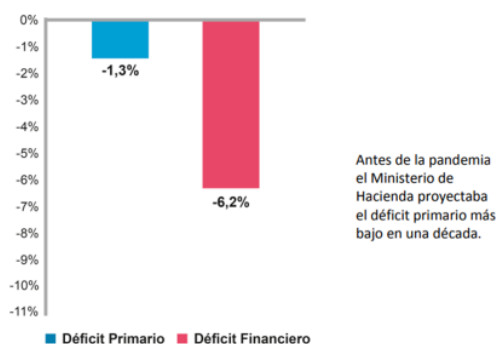


33)

## MINISTERIO DE HACIENDA

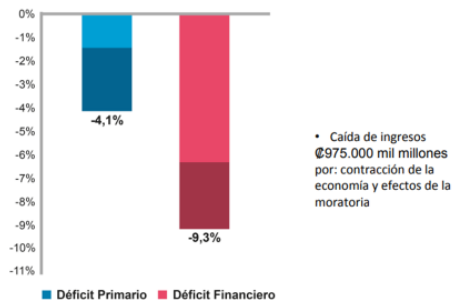
34)

Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Antes del COVID-19



35)

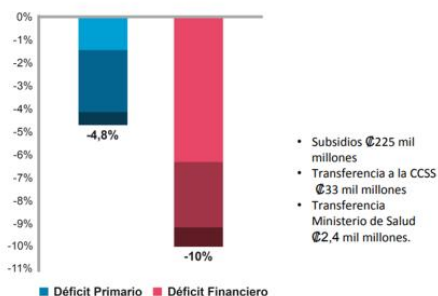
Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Después del COVID-19 sin medidas de política pública





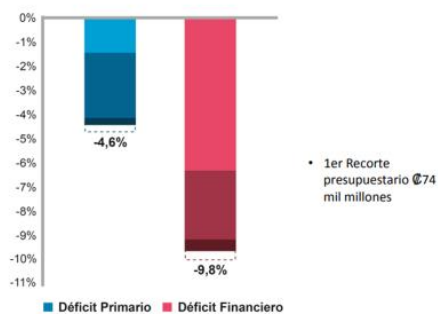
36)

Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Después del COVID-19 con presiones de gasto



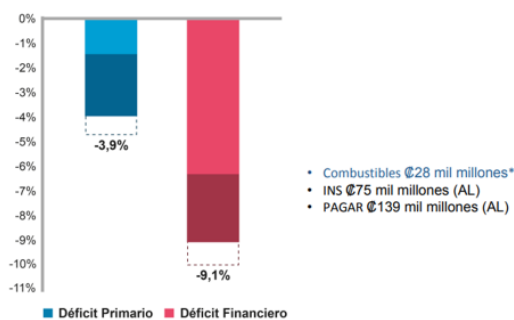
37)

Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Después del COVID-19 con primer recorte de gasto



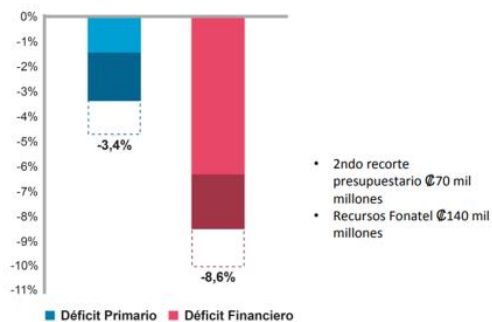
38)

Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Después del COVID-19 con propuesta de ingresos sanos



39)

**Proyecciones del Déficit Primario y financiero del Gobierno Central.  
Después del COVID-19 con segundo recorte de gasto e ingresos de Fonatel**



40)

**Necesidades brutas de financiamiento para el año 2020**



**Financiamiento ya obtenido** en el mercado interno al 22 de abril  
\$1.105 millones.

41)

**Necesidades brutas de financiamiento para el año 2020**



**Recursos externos en mano:**

- CAF I \$500 millones
- Disponible Eurobonos del 2019 \$994 millones
- Disponible de otros préstamos ya obtenidos \$309 millones



42)

Necesidades brutas de financiamiento para el año 2020



Acuerdos con Organismo Internacionales

- BID-AFD \$380 millones (AL)
- BCIE \$250 millones
- BM \$500 millones
- CAF II-Neto \$380 millones
- CAF COVID 19 \$50 millones
- BID COVID 19 \$245 millones

43)

Necesidades brutas de financiamiento para el año 2020

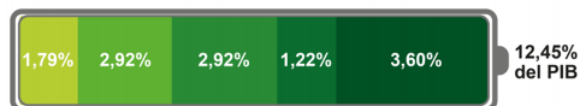


Acuerdos con Organismo Internacionales

- FMI-RFI \$504 millones.
- BID-SDL-Protoger \$250 millones.

44)

Necesidades brutas de financiamiento para el año 2020



Mercado Interno  
\$2.099 millones



45)

**ÚLTIMAS CIFRAS FISCALES EN  
COSTA RICA**

46)

Covi-19: Caen ingresos pero también los gastos

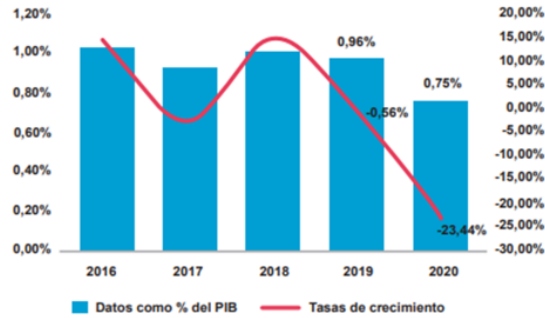
- De conformidad con el último informe fiscal publicado el 20 de mayo por parte del Ministerio de Hacienda los ingresos fiscales se han reducido por el impacto del COVID-19 en la actividad económica pero los gastos disminuyen gracias a la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.
- Llama la atención que en el caso del impuesto sobre la renta este más bien mostró un alza en la recaudación.

47)

**INGRESOS FISCALES**

48)

**Ingresos Tributarios. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual**



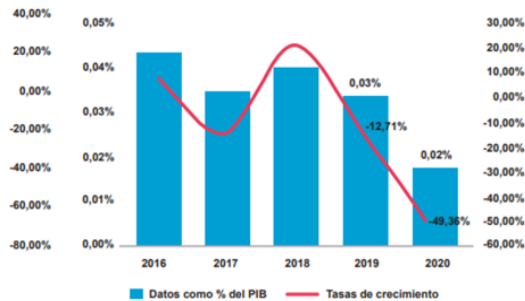
49)

**Recaudación del impuesto selectivo de consumo. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual**



50)

**Recaudación del impuesto sobre importaciones. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual**



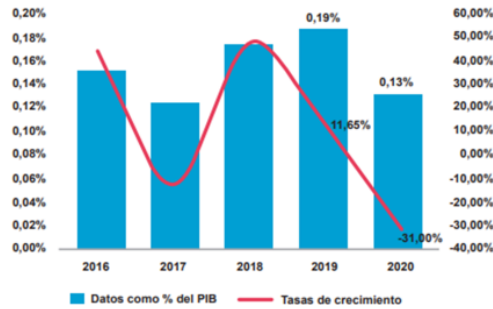
51)

Recaudación por derechos de salida del territorio nacional. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual



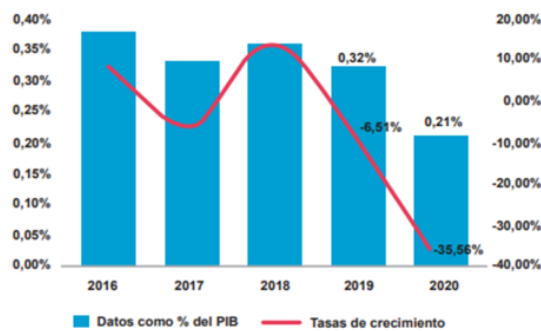
52)

Recaudación del impuesto único a los combustibles. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual



53)

Recaudación del IVA. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual



54)



55)

**GASTOS FISCALES**

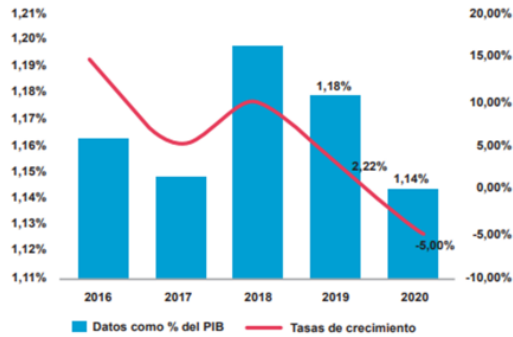
56)





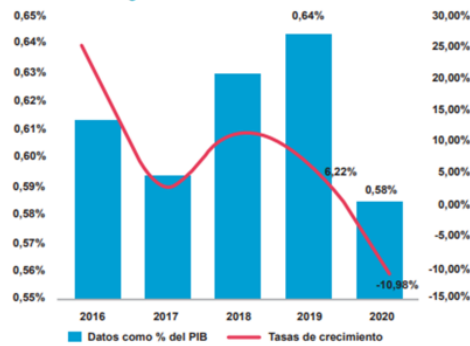
57)

**Gasto corriente sin intereses**  
Cifras como % del PIB  
y variación interanual mensual



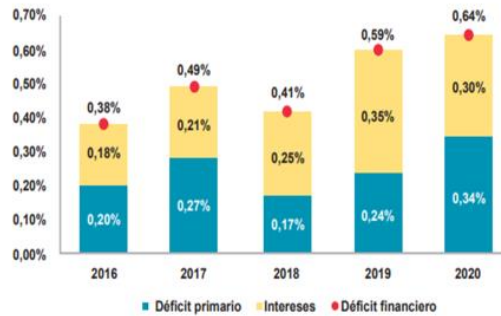
58)

**Transferencias corrientes. Cifras como % del PIB y variación interanual mensual**



59)

**Déficit Primario, Intereses y Déficit Financiero, como % del PIB**





60)



De los 315 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 47 % aumentaron de precio, 42 % disminuyeron de precio y 11 % no presentaron variación.

61)

**Procedimiento por la falta de precios en el IPC**

Las medidas sanitarias establecidas por el COVID-19, también generaron impacto en la recolección de datos para el índice de precios al consumidor (IPC) de mayo del 2020. Algunos tipos de establecimientos recibieron la autorización de apertura total por parte del Ministerio de Salud, mientras que otros operaron con algunas restricciones y otros permanecieron con cierre temporal.

Para mayor información sobre la recolección de datos para el IPC en mayo del 2020, se puede revisar el documento "Nota Técnica: Imputación de precios en el IPC de mayo del 2020 por el COVID-19", en la sección "Publicaciones" en la página web del INEC.

En la metodología del IPC base junio 2015, en el apartado 7.6 Imputación de precios del documento "Índice de Precios al Consumidor Base Junio 2015: Metodología", publicado en la página web del INEC (<https://www.inec.or.cr/sites/default/files/documentos/biblioteca-virtual/mecconomipcbasejunio2015-01.pdf>), se establece el procedimiento que se debe aplicar ante la falta de precios, denominado "imputación de precios".

62)

CUADRO 1

Costa Rica: Tasa de imputación del índice de precios al consumidor por año según mes, enero 2017 – mayo 2020 [Porcentaje]

Mes	2017	2018	2019	2020
Enero	11,87	10,54	12,65	11,36
Febrero	11,49	10,82	12,02	11,29
Marzo	11,25	10,98	11,29	14,39
Abril	11,59	11,68	11,61	26,36
Mayo	11,01	11,68	10,83	16,19
Junio	11,75	11,13	10,83	
Julio	11,82	10,94	10,69	
Agosto	10,94	11,02	10,86	
Septiembre	11,17	11,30	10,69	
Octubre	11,13	10,65	11,51	
Noviembre	11,34	11,71	11,05	
Diciembre	10,39	11,51	11,93	

Fuente: INEC-Costa Rica. Unidad de Índices de Precios, 2017-2020.

63)

CUADRO 2

Costa Rica: Tasa de imputación del índice de precios al consumidor por mes según grupo de consumo, enero – mayo 2020  
[Porcentaje]

Nº	Grupo	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
0	Índice general	11,36	11,29	14,39	26,36	16,19
1	Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,68	8,12	10,44	20,27	11,21
2	Bebidas alcohólicas y cigarrillos	12,44	10,21	11,64	21,05	14,51
3	Prendas de vestir y calzado	23,52	24,46	31,09	46,90	26,06
4	Alquiler y servicios de la vivienda	7,73	8,01	8,58	13,30	11,73
5	Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	16,62	16,07	20,22	29,24	20,45
6	Salud	10,35	8,00	11,24	20,37	10,59
7	Transporte	7,31	7,82	9,35	38,95	29,42
8	Comunicaciones	32,65	28,57	29,25	26,53	28,57
9	Espectáculos y cultura	24,53	24,84	27,26	42,05	35,72
10	Educación	13,45	12,41	16,72	35,00	43,62
11	Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,53	3,86	9,19	41,55	17,29
12	Bienes y servicios diversos	17,32	15,36	19,24	28,88	18,11

Fuente: INEC-Costa Rica. Unidad de Índices de Precios, 2020.

64)

Bienes y servicios con mayor aporte a la variación mensual del índice general, mayo 2020

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
<b>Subieron de precio</b>			<b>Bajaron de precio</b>		
Chayote	24,18	0,016	Diésel	-13,80	-0,048
Casado	0,73	0,014	Papa	-8,71	-0,033
Sandia	15,11	0,013	Tomate	-12,73	-0,031
Flores naturales	6,24	0,012	Huevos	-4,62	-0,024
Filete de pescado	2,41	0,008	Cebolla	-12,91	-0,021
Champú	2,21	0,006	Póliza de seguro	-3,64	-0,021
Zanahoria	7,34	0,006	Gas licuado	-6,11	-0,017
Muslo de pollo	2,99	0,005	Corte de cabello	-1,49	-0,010
Alquiler de vivienda	0,09	0,005	Manzana	-3,99	-0,008
Papino	18,68	0,004	Pesta de cerdo	-3,94	-0,008
Otros que subieron	0,42	0,129	Otros que bajaron	-0,44	-0,141

65)

CUADRO 2

Variación porcentual mensual, acumulada e interanual del índice general por mes, 2019 – 2020

Mes	Variación porcentual					
	2019			2020		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Enero	0,05	0,05	1,67	0,11	0,11	1,58
Febrero	0,08	0,13	1,54	0,29	0,40	1,79
Marzo	-0,14	-0,01	1,42	-0,03	0,37	1,91
Abril	0,56	0,55	2,07	-0,44	-0,08	0,89
Mayo	0,14	0,69	2,32	-0,15	-0,22	0,61
Junio	0,27	0,96	2,42			
Julio	0,73	1,70	2,89			
Agosto	-0,10	1,60	2,86			
Setiembre	-0,10	1,50	2,53			
Octubre	-0,07	1,43	2,07			
Noviembre	0,21	1,64	1,86			
Diciembre	-0,12	1,52	1,52			

65

66)



RATING ACTION COMMENTARY

## Fitch Downgrades Costa Rica to 'B'; Outlook Negative

67)

### El modelo

Utiliza 18 variables utilizando datos promedio de los tres años previos y uno proyectado.

Según el modelo Costa Rica recibió una calificación inicial la cual fue ajustada a la baja al considerar sobre todo:

- La poca flexibilidad fiscal.
- El aumento esperado de la deuda.
- El bloqueo institucional para llevar a adelante reformas.
- Restricciones de acceso a recursos externos.
- Dificultades políticas internas para impulsar eurobonos.

68)

### SOVEREIGN RATING MODEL(SRM) AND QUALITATIVE OVERLAY(QO)

5/8/2020

Fitch Downgrades Costa Rica to 'B', Outlook Negative

Fitch's proprietary SRM assigns Costa Rica a score equivalent to a rating of 'BBB' on the LT FC IDR scale.

In accordance with its rating criteria, Fitch's sovereign rating committee decided to adjust the rating indicated by the SRM by more than the usual maximum range of +/- three notches because of the extent of Costa Rica's sharply rising debt burden, fiscal budget financing constraints and emergence of macroeconomic vulnerabilities.

69)

Elian Villegas



70)

### SOVEREIGN RATING MODEL(SRM) AND QUALITATIVE OVERLAY(QO)

5/8/2020 Fitch Downgrades Costa Rica to 'B': Outlook Negative

Fitch's proprietary SRM assigns Costa Rica a score equivalent to a rating of 'BBB' on the LT FC IDR scale.

In accordance with its rating criteria, Fitch's sovereign rating committee decided to adjust the rating indicated by the SRM by more than the usual maximum range of +/- three notches because of the extent of Costa Rica's sharply rising debt burden, fiscal budget financing constraints and emergence of macroeconomic vulnerabilities.

71)

<b>Deuda Bonificada Millones de colones Marzo 2020</b>		
Residentes	₡ 7.215.955,00	48,60%
CCSS	₡ 2.375.625,00	16,00%
Bancos Públicos	₡ 1.519.612,00	10,24%
INS	₡ 1.090.946,00	7,35%
No residente	₡ 820.740,00	5,53%
Bancos Privados	₡ 722.271,00	4,86%
Poder Judicial	₡ 413.432,00	2,78%
Cooperativas	₡ 280.083,00	1,89%
Mutuales	₡ 107.967,00	0,73%
INA	₡ 65.160,00	0,44%
Otros intermediarios	₡ 59.836,00	0,40%
IDA	₡ 56.610,00	0,38%
A y A	₡ 32.362,00	0,22%
JPS	₡ 31.970,00	0,22%
ICT	₡ 29.131,00	0,20%
Financieras	₡ 23.889,00	0,16%
Recope	₡ 1.194,00	0,01%
	₡ 14.846.783,00	100,00%

72)

### Moody's

- Cambia el outlook desde estable a negativo.
- Afirma el B2.
- Esto refleja el aumento en los riesgos de fondeo debido al aumento en requerimientos para atender la pandemia y su impacto económicos y fiscal.
- El país tiene mejores indicadores en salud y dinámica económica que países de B.
- Tiene buenos indicadores de gobernanza.

73)

### Moody's

- Costa Rica va a requerir fondeo en mercados internacionales en los años venideros.
- El outlook a largo plazo es fuerte.
- Una de las economías más estables de LATAM
- Tiene un PIB per cápita de más del doble que países B (US\$18.702 vs US\$7.702).
- PIB en US\$62 billones cuando un B es US\$26 billones.

74)

### S&P

- B con outlook negativo
- Déficit 9% en 2020 y un pequeño cambio en 2021
- Deuda del Gobierno 70% del PIB en 2022
- Contracción de 3,6% y rebote en 2021 de 3,3%
- Cambio de la regla fiscal a las municipalidades
- Tres ministros de Hacienda en siete meses.
- Se generan cuestionamientos sobre la intención de la administración de una consolidación fiscal tras la pandemia.

75)

### Algunos pronósticos Propios

- Crecimiento local -3%.
- Tasa de inflación 2%.
- Tipo de cambio final de año 595 colones.
- Tasa básica pasiva 4,5%.
- Desempleo 20%.
- Pobreza 24%.



76)



Se consigna en esta ACTA el audio correspondiente a la presentación y deliberaciones suscitadas, artículo 2°:

[CHARLA-SR-VIDAL](#)

Se retira de la sesión virtual el Lic. Vidal Villalobos Rojas, Economista.