

Proyecto de Internacionalización
Investigaciones Económicas

Informe de Cobertura **Costa Rica:**
apuesta por la innovación



Resumen ejecutivo

Gabriela Bautista Escobar
Analista de Mercados de
Centroamérica
Investigaciones Económicas

Julio César Romero
Economista jefe
Investigaciones Económicas

- Con un PIB per cápita de 12,9 mil dólares en 2021, se consolida como la segunda mayor economía de Centroamérica, superada únicamente por Panamá. Su PIB per cápita era en promedio de 4,69 mil dólares¹ en la década previa a la crisis financiera global, y de 11,01 mil dólares posterior a la misma y antes de la llegada del COVID-19.
- La República de Costa Rica es un país con 5,2 millones de habitantes (2022), ubicado en Centroamérica. En sus fronteras terrestres limita con Nicaragua al norte y con Panamá al sur, mientras que sus fronteras marítimas lindan con Panamá, Colombia y Ecuador al oeste, y con Panamá y Nicaragua al este.
- Destaca entre los países de la región por la solidez de sus instituciones. Tiene un sistema de pesos y contrapesos que busca equilibrar los poderes del Estado, e incluye un Tribunal Supremo de Elecciones considerado como el “cuarto” poder. Este representa la estabilidad institucional y garantiza el ejercicio democrático costarricense, lo cual ha contribuido a que se le considere como la segunda democracia más estable de América Latina, de acuerdo con el índice de democracia de *The Economist* (2021) (ver [“Capítulo I - Caracterización y contexto histórico”](#) en este informe)
- Abolió su ejército en 1949 y se consagra como un país neutral en los conflictos armados internacionales y de otros Estados. Con esto, le apostó a destinar mayores recursos a la educación y a garantizar su universalidad, reduciendo sustancialmente el analfabetismo. Además, ha conseguido mantener la soberanía nacional gracias al apoyo internacional.
- Es el único país de Centroamérica (y uno de los cuatro de Latinoamérica) que hace parte de la OCDE. Se adhirió oficialmente en mayo de 2021, tras un proceso de múltiples reformas estructurales que apelaban especialmente a mejorar su situación fiscal.
- Su economía es intensiva en el sector terciario, en línea con la fuerte inversión en sectores como la salud, la educación y el turismo. Sin embargo, adelanta un proceso de diversificación de su aparato productivo por el cual se adentró en la industria médica, una de las principales apuestas y oportunidades de inversión en el país.
- Es un fuerte promotor de la Inversión Extranjera Directa. Fomenta especialmente la inversión en los campos relacionados con el sector salud (tecnología médica, farmacéutica y biotecnología), así como la inversión en manufactura (avanzada, liviana y tecnología alimentaria y agrícola). La principal

¹ PIB per cápita en dólares constantes, base 2010. Con esto, el país se ubicó en el puesto 62 en el ranking de países. Además, se ubica por encima de la media regional - superado únicamente por Panamá-, y de los países de ingreso medio-alto.

agencia promotora de IED es la Agencia Costarricense de Promoción de Inversiones (CINDE).

- Los confinamientos y el cese económico global deterioraron fuertemente la economía costarricense. En 2020, el PIB retrocedió 4,1% tras crecer en promedio 3,4% en el lustro previo, y la tasa de desempleo alcanzó una cifra récord del 24,0% en el 2T20, desde el 12,4% del 4T19.
- Con la reactivación de la actividad económica, la economía recuperó sus niveles pre-pandemia en el 2T21 y creció 7,6% en 2021, pero el mercado laboral no respondió con la misma velocidad. En efecto, la tasa de desempleo alcanzó sus niveles previos hasta el 2T22 y al momento de publicar este informe no se habían recuperado la totalidad de los empleos perdidos en la pandemia.
- El colón costarricense es la moneda más devaluada en Centroamérica desde el inicio de la pandemia. Inicialmente, influyó el cese en el flujo de dólares por cuenta de la caída del turismo. Recientemente, persisten algunas presiones ante el mayor apetito por dólar en medio del contexto internacional, sin embargo, la divisa ha recuperado terreno después de haber tocado un techo en junio de este año, y tras una serie de intervenciones en el mercado cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica en operaciones de estabilización.
- Su mayor debilidad es la situación fiscal, que se deterioró con fuerza tras la crisis financiera global. Actualmente, su deuda pública representa el 68% del PIB, la segunda mayor de la región, y tiene una calificación soberana de B con perspectiva estable. No obstante, ha adelantado una serie de reformas estructurales para mejorar el perfil de deuda nacional, lo cual ha sido bien recibido por parte de las principales agencias calificadoras.
- La perspectiva sobre las finanzas públicas es favorable en el corto plazo ante los esfuerzos del Estado en esta materia, pues se encuentra en un proceso de transición hacia una senda descendente de la deuda pública que garantice la sostenibilidad fiscal. Está sujeta a las medidas de control de gasto que adelante el gobierno próximamente, y a posibles modificaciones que realicen sobre la regla fiscal vigente.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

María Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Gabriela Bautista Escobar

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Jenny Julieth Moreno

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

jenny.moreno@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corficolombiana.com

Diana Valentina Lopez

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

diana.lopez@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbegozo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbegozo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.