

RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Abril 2023

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en abril, en medio de un mercado que aún mantiene una alta volatilidad. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 2.48% cerrando en 34,098 puntos, el índice S&P 500 incrementó 1.46% cerrando en 4,169 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 0.04% cerrando en 12,226 puntos.



Fuente: Bloomberg

El comportamiento de los principales índices accionarios estadounidenses durante el mes de marzo se debió a varios temas importantes entre los que podemos mencionar:

A) Los resultados trimestrales empresariales estadounidenses tuvieron una participación importante en el comportamiento del mercado, ya que, a pesar de que se han mantenido los temores de una desaceleración económica de una magnitud desconocida, la mayoría de las empresas que componen al S&P han reportado resultados mejor de lo esperado, lo cual llevó cierto alivio a los mercados.

B) Se reavivaron los temores a una crisis bancaria, después de que First Bank publicara resultados que no alcanzaron las expectativas de los analistas, lo cual llevó a una fuerte liquidación de las acciones donde la cotización tuvo que ser incluso suspendida temporalmente en varias ocasiones; sin embargo, los temores se aliviaron un poco después de que JPMorgan adquirió todos los depósitos del banco regional y una mayoría sustancial de los activos. Otros bancos como PAC West y Wester Alliance también han dado señales preocupantes en los últimos días.

C) Algunos datos económicos importantes como los de empleo, inflación, consumo, entre otros, están generando volatilidad en el mercado en las últimas semanas, ya que los inversionistas tratan de descifrar la forma en que estos datos puedan influir en las decisiones que tome la Reserva Federal respecto a futuras subidas en las tasas de interés.

D) de la mano con el punto anterior, los mercados han estado descontando una nueva subida de tasas de interés de 25pb por parte de la FED en su reunión de mayo. Los cambios constantes en las expectativas de los inversionistas respecto a este tema han estado contribuyendo a la volatilidad del mercado.

Debido a lo mencionado anteriormente, el Tesoro a 10 años plazo cerró en abril con un rendimiento de 3.42% disminuyendo 5 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 3.67% lo que representa un aumento de 2 puntos base respecto al cierre del mes anterior.



Fuente: Bloomberg

Por su parte, los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento alcista en sus precios en línea con el comportamiento de los activos de riesgo del mercado internacional. El Costar 25 cerró el mes de abril con un precio de 98.27 (98.0 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 99.86 (99.11 el mes anterior).

Mercado Local:

El mes cierra con una tendencia alcista en ambas monedas, aunque más mixto en dólares.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp 220835 que aumentó de precio en 390 p.b. cerrando al 106.05% por su parte el tp 210335 pasó de un precio de 116% a un 120.5% y el tp 200629 pasó de un 93.52% a un 97.50%, entre otros.

En dólares, el tp\$240528 fue el título que subió más de precio pasando de un 98.16% a un 100.85% seguido del tp\$250533 que subió en 187 p.b. cerrando al 89.87%, por su parte el tp\$230823 bajó de precio en 12p.b. cerrando al 100.28%, entre otros. En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 4%, superior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia la baja cerrando el periodo alrededor de 3.85% En colones inició el periodo alrededor del 10.80%, superior al periodo anterior que estaba en 10.65%, intrames mantuvo una tendencia bajista para alcanzar promedios alrededor del 9.90%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 10.65% similar al periodo anterior y a lo largo del periodo subió levemente para ubicarse alrededor del 10.85%. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.90% superior al periodo anterior y subió levemente para ubicarse alrededor del 6%.

Algunos emisores financieros salieron a captar colones en el mercado primario a través de subasta y suscripciones en firme, y se registró un volumen de ¢1.7 mil millones, monto superior al periodo anterior siendo CIMP quien captó la mayor cantidad (¢1.2 mil millones) ofreciendo rendimientos de 9.5% con una emisión con vencimiento a abril 2026.

En dólares no se registraron captaciones. En ventanillas por bolsa FMONG fue el que más captó en colones asignando ¢4.8 mil millones ofreciendo a 12 meses rendimientos promedio de 10.25%.

A su vez BPROM captó ¢4.5 mil millones ofreciendo en promedio un 8% a un año plazo y 7.50% a 6 meses plazo.

En dólares, BDAVI fue el que más captó recursos (\$10.3 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento del 4.95%, MADAP por su parte ofreció el mismo rendimiento de 4.95% a un año plazo.

El Gobierno ha captado en total ¢405 mil millones (monto superior al periodo anterior) principalmente con emisiones de largo plazo, siendo el tp 220835 con el que más captó (¢139 mil millones) a rendimientos promedio del 8.95%. En dólares no captó recursos.

BCCR por su parte captó ¢125 mil millones con el bem 230425 a rendimientos del 7.45%. En dólares no captó.

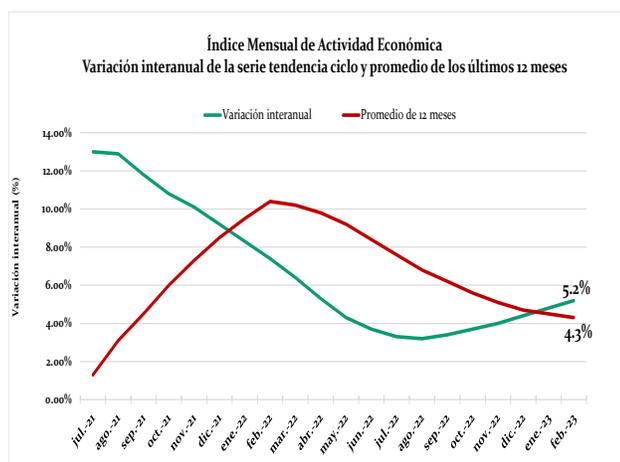
El panorama en general es incierto debido a diferentes variables que afectan el entorno tal como el conflicto geopolítico que continúa con la guerra de Rusia y Ucrania, así como otras variables económicas cuyo comportamiento será determinante para las expectativas de movimientos del mercado como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional.

En nuestra economía se le debe sumar el ajuste a la baja que ha realizado el BCCR a su tasa de política monetaria, y de momento se esperan más ajustes por lo tanto, es de esperar que las tasas en colones continúen su ajuste hacia la baja o bien se mantengan en los niveles actuales, al igual que las tasas en dólares que podrían estabilizarse en sus niveles actuales o incluso seguir presentando ajustes a la baja, a partir de la primera colocación del eurobono bde34 con un monto de \$1.5 mil millones.

Además, la economía podría estar determinada por el déficit fiscal y el crecimiento económico a partir de las expectativas de la inflación, así como la calificación crediticia que nos mantengan las calificadoras de riesgo, entre otros factores.

Actividad económica local

Según datos del IMAE a febrero 2023 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 5.2% menor al 7.4% de crecimiento alcanzado en febrero 2022). La variación promedio del acumulado de los últimos 12 meses para el IMAE, que es una medida de aproximación al comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), mostró un crecimiento de 4.3% ubicándola por debajo de la tasa de crecimiento de febrero 2022 con 10.4%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

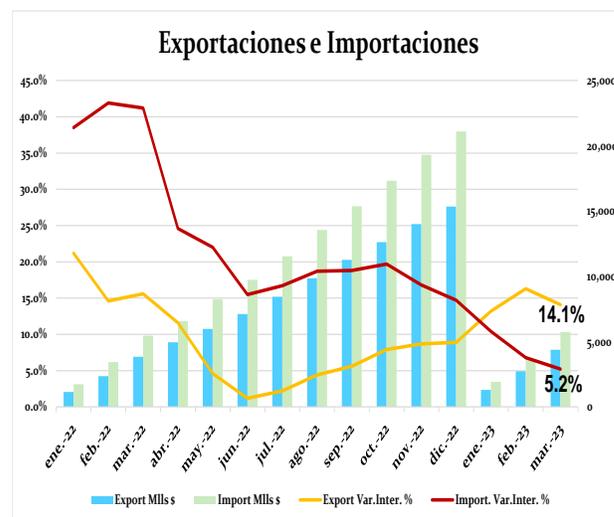
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en enero 2023 fueron: Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo con 12.9%, Información y comunicaciones con 8.4%, e Industria manufacturera con 8.2%. Por su parte el sector que mostró un mayor decrecimiento sigue siendo Construcción con -4.3%.

Sector externo

Las exportaciones en marzo 2023 mostraron un aumento interanual de 14.1% y acumularon un saldo de US\$4,371 millones (US\$3,832 millones acumulados en marzo 2022).

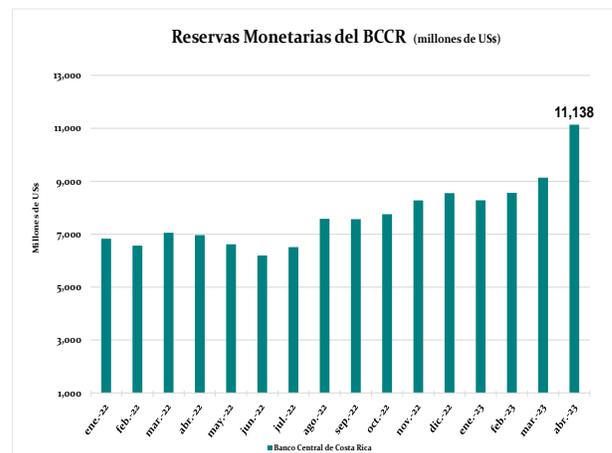
Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 5.2% en marzo 2023, con un saldo acumulado de US\$5,735 millones (US\$5,453 millones marzo 2022).

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a marzo 2023 de US\$-1,363 millones, menor al déficit acumulado en marzo 2022 de US\$-1,621 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

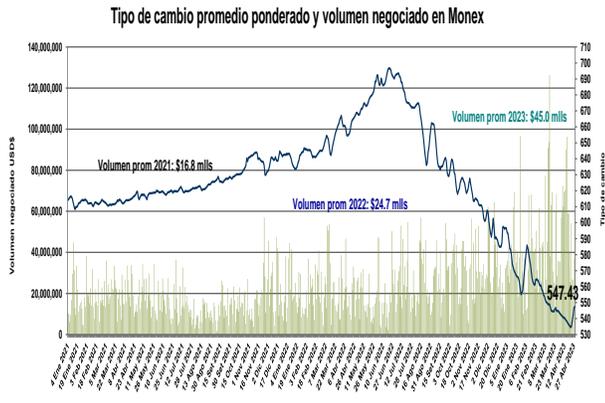
Las reservas de divisas del BCCR con corte a abril 2023 acumularon un saldo de US\$11,138 millones, lo que representa un aumento de 21.9% que es igual a un incremento de \$2,001 millones respecto al mes anterior; fundamentado en gran parte en una mayor participación del BCCR en MONEX comprando divisas ante un mayor flujo este año y el ingreso de la colocación del nuevo eurobono con vencimiento al 2034 por un monto de \$1,500 millones.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Tipo de cambio

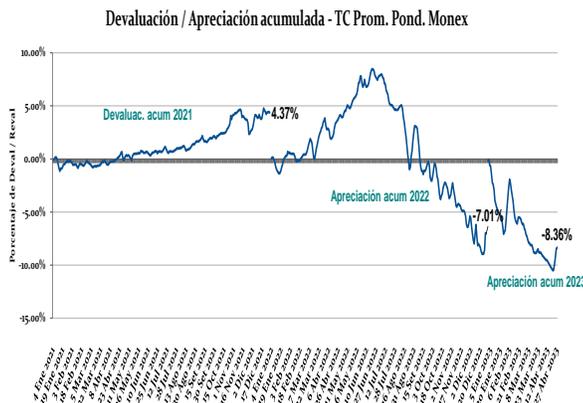
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de abril fue de $\text{¢}547.43$ lo que representa un aumento mensual de $\text{¢}4.39$ y siendo este el TCPP más alto del mes, mientras que el TCPP más bajo del mes fue $\text{¢}534.72$ negociado el 21 de abril. Durante el mes se negociaron en promedio US\$57.1 millones diarios, monto mayor a los US\$49.5 millones negociados el mes anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

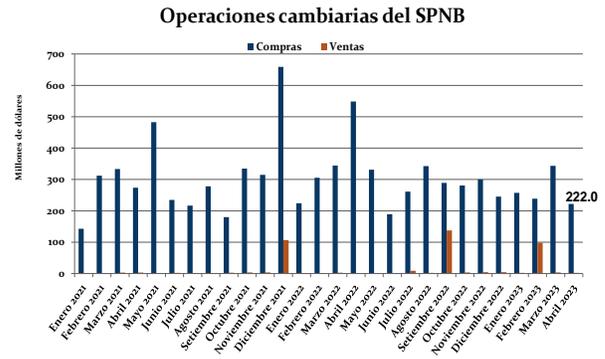
Con corte a abril 2022 el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 8.36%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}49.91$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2022 (que fue de $\text{¢}597.34$).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

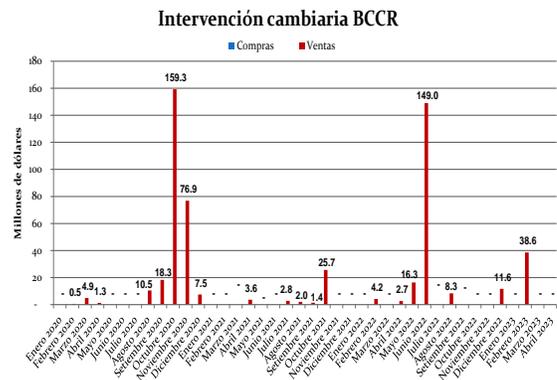
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante abril alcanzó los US\$222.0 millones (US\$343.3 el mes anterior), y realizó ventas por US\$2.0 millones (US\$3.4 millones el mes anterior).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

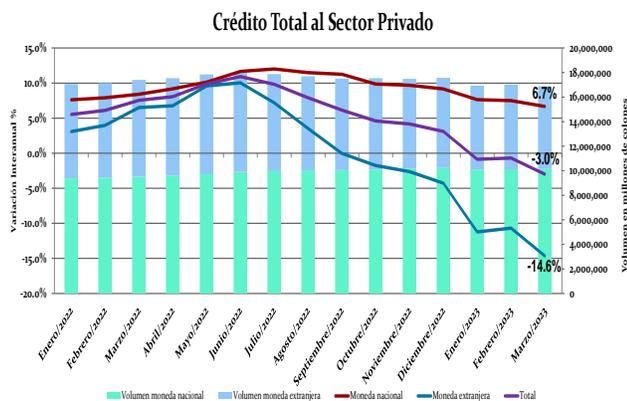
En el mes de abril el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Desde el pasado mes de febrero el BCCR no realiza intervenciones en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones fuertes. Es importante recalcar que el mercado cambiario aún mantiene un alto nivel de volatilidad. Además del ingreso de divisas por la actividad turística, se cree que los altos niveles de tasas de interés en colones alcanzados semanas atrás pudieron haber motivado el ingreso de capitales extranjeros en busca de oportunidades de inversión en colones, lo cual aumenta la oferta de divisas dando lugar a la fuerte apreciación del colón observada durante este año; sin embargo, esa situación se podría revertir conforme vaya avanzando el proceso de recorte de la TPM y las principales variables macroeconómicas se vayan alineando con los objetivos del BCCR.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados monetarios

El crédito total al sector privado, con información a marzo 2023 decreció a una tasa interanual de -3.0%. En moneda local el crecimiento fue de 6.7% y en moneda extranjera decreció -14.6%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A marzo 2023 los depósitos a plazo en colones mostraron un crecimiento interanual del 27.9%, mientras que los depósitos en dólares decrecieron interanualmente -13.5%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en ¢59,996 millones, mientras que los depósitos en moneda local cayeron en ¢991 millones.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

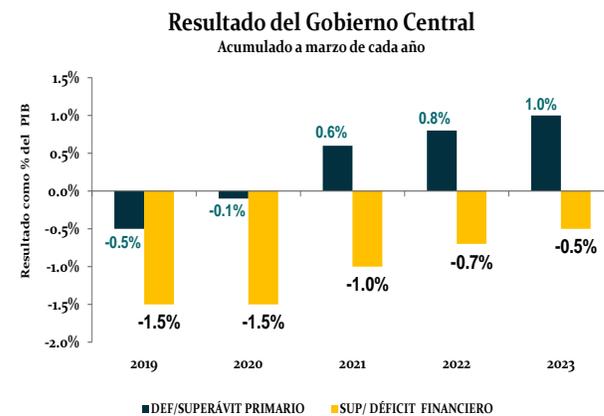
Situación Fiscal

A marzo 2023 el superávit primario alcanzó los ¢466.501 millones (1,0% del PIB 2023), es decir, ¢104.753 millones más de lo registrado en el mismo periodo 2022 (¢361.478 millones, equivalente a 0,8% del PIB 2022). En marzo se logró por tercer año consecutivo un superávit primario, resultado que no se conseguía desde el periodo 2006-2008.

El déficit financiero fue menor, alcanzó ¢251.978 millones (0,5% del PIB 2023), ¢79.126 millones menos si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢331.105 millones (0,7% del PIB 2022). Esto, aun cuando el pago de intereses de la deuda alcanzó ¢718.480 millones (1,5% del PIB 2023), la suma más alta de los últimos 18 años.

La razón Deuda/PIB alcanzó 58,7% del PIB 2023 proyectado por el BCCR en el Informe de Política Monetaria (IPM) de enero 2023, esto significó una diferencia de 5,1 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en comparación con el cierre 2022 (63,8% del PIB 2022).

Los ingresos totales alcanzaron la cifra de ¢2.014.095 millones (4,3% del PIB 2023), mayor en ¢76.842 millones si se compara con el mismo periodo 2022, cuando alcanzaron ¢1.937.253 millones (4,4% del PIB 2022). Por su parte, el gasto total sin intereses alcanzó ¢1.547.593 millones (3,3% del PIB 2023), presentó un decrecimiento de 1,8% si se compara con el mismo periodo 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

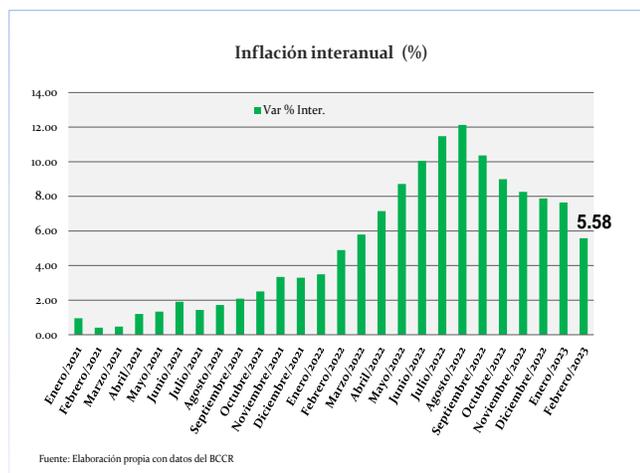
Inflación

En abril 2023 se presentó una variación acumulada en la inflación de -1.26% lo que representa una disminución respecto al año anterior (3.98% en abril 2022); mientras que mensualmente disminuyó -0.34 (-0.23% el mes anterior). Por su parte la variación interanual a abril fue de 2.44% lo cual es menor al dato del mes anterior con 4.42%.

Durante el mes de abril las divisiones que muestran mayores variaciones porcentuales en el cálculo de la inflación fueron Alquiler y servicios de la vivienda, Transporte, y Alimentos y bebidas no alcohólicas.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 46% aumentaron de precio, 39% disminuyeron de precio y 15% no presentaron variación.

Varios meses con una tendencia a la baja en el tipo de cambio ha generado una disminución en el costo de las importaciones; así como la estabilidad del precio del petróleo ha ayudado a disminuir la factura petrolera. Estos dos aspectos en conjunto han sido de vital importancia para la reducción en la inflación que se ha observado en los últimos meses.



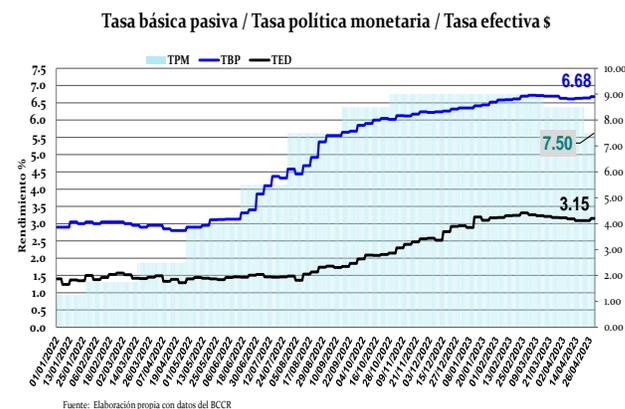
Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en abril 2023 en un nivel de 6.68%; lo que significa un aumento de 5 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 6.63%.

Con respecto a la Tasa Efectiva Dólares (la cual pretende aproximar el costo que enfrentan los intermediarios financieros del país en las diversas fuentes de financiamiento en moneda extranjera) cerró en abril en 3.15%, lo que significa una rebaja de 2 puntos base respecto al cierre del mes anterior.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 20 de abril del 2023, acordó reducir el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos base (p.b.), para ubicarla en 7,50% anual.

El Banco Central ejecuta su política monetaria sobre la base de un esquema de meta de inflación, en el que utiliza la Tasa de Política Monetaria como el principal instrumento para controlar presiones de demanda agregada y, de esta forma, influir sobre la inflación. Para establecer el nivel de la TPM la Junta Directiva evalúa el comportamiento reciente de la inflación, el de sus pronósticos y de sus determinantes macroeconómicos, así como el entorno macroeconómico actual y las perspectivas sobre su evolución durante el horizonte de la programación.



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

Perspectivas económicas BCCR

	IPM abril 2023			IPM enero 2023	
	2022	2023	2024	2023	2024
	Obs	proy	proy	proy	proy
PIB crecimiento real	4,3	3,3	3,6	2,7	3,5
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,8	-3,1	-2,5	-3,4	-2,8
Saldo activos de reserva (% del PIB)	12,5	12,9	11,7	15,6	13,6
Indicador de seguimiento de reservas (IR) ¹	104,0	111,4	112,9		
Gobierno Central (% del PIB)					
Resultado financiero ²	-2,5	-3,5	-3,0	-3,5	-3,0
Resultado primario ²	2,1	1,6	1,8	1,6	1,9
Variación interanual del IPC ³	7,7	2,2	2,9	4,0	3,6
Agregados monetarios y crédito (variación %) ⁴					
Liquidez total (M3)	4,2	6,7	6,9	5,6	6,4
Crédito al sector privado	5,9	5,7	5,9	5,0	5,6
Moneda nacional	8,0	6,9	7,1	6,3	7,2
Moneda extranjera	2,2	3,0	3,0	2,5	2,5

Fuente: Banco Central de Costa Rica

La información contenida es de uso público y se obtuvo de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud, veracidad u objetividad y es para uso y distribución exclusivo de los clientes de INS Valores Puesto de Bolsa S. A. La intención de este reporte es informativo y se trata de una comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de dicho servicio, por lo tanto INS Valores Puesto de Bolsa S. A., no se hace responsable por el uso, distribución o interpretación que se le de a este documento. De acuerdo con la Ley 7732, artículo 13, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario. Las personas involucradas en la elaboración de este documento no presentan conflicto de interés. Por favor no responder al correo comunicado@insvalores.com. Si desea mayor información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.