

RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Junio 2023

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en junio, en medio de un mercado que aún mantiene una volatilidad importante. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 4.56% cerrando en 34,407 puntos, el índice S&P 500 incrementó 6.47% cerrando en 4,450 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 6.59% cerrando en 13,787 puntos.



Fuente: Bloomberg

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

A) La tasa interanual de inflación en Estados Unidos sigue bajando y en mayo cayó, por undécimo mes consecutivo, y se situó en el 4%, nueve décimas menos que en abril, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales. La caída es el segundo descenso más fuerte desde que el indicador comenzó a disminuir en julio del 2022 y el 4% es la cifra más baja desde marzo de 2021.

B) De la mano con el punto anterior, la Reserva Federal estadounidense (FED) decidió el pasado 14 de junio, mantener estables las tasas de interés de referencia en rango 5.0%-5,25%, siendo la primera pausa de su ajuste monetario desde marzo de 2022, aunque prevé nuevos aumentos de aquí a fin de año. Esta decisión permitiría evaluar próximos datos económicos y su congruencia con la dirección que la FED tiene estimada para la política monetaria.

C) El tema de la inteligencia artificial sigue tomando una relevancia importante en los mercados y ha llevado en las últimas semanas mucho optimismo entre los inversionistas, lo cual se vio reflejado en el comportamiento del Nasdaq durante el mes de junio, después de lograr su mejor primera mitad de año en cerca de 4 décadas, lo cual benefició también a otros de los principales índices accionarios.

Debido a lo mencionado anteriormente, el Tesoro a 10 años plazo cerró en junio con un rendimiento de 3.83% aumentando 19 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 3.86% lo que representa muy poca variación respecto al nivel de cierre observado el mes anterior.



Fuente: Bloomberg

Por su parte, los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento bajista en sus precios principalmente en el corto plazo. El Costar 25 cerró el mes de mayo con un precio de 97.74 (98.24 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 99.28 (99.40 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 210335 que aumentó de precio en 279 p.b. cerrando al 125.45% por su parte el tp 280628 pasó de un precio de 103.25% a un 104.85% y el tp 250636 pasó de un 104.06% a un 105.54%, entre otros.

En dólares, el tp\$221130 fue el título que subió más de precio pasando de un 102.26% a un 102.99%, por su parte el tp\$260527 bajó de precio en 104p.b. cerrando al 100.30%, el bde45 también bajó de precio en 95 p.b. cerrando al 99.54% entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 4.15%, superior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia el alza cerrando el periodo alrededor de 4.30% En colones inició el periodo alrededor del 9.50% inferior al periodo anterior que estaba en 10.50%, intrames mantuvo una tendencia bajista para alcanzar promedios alrededor del 8.65%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 9.80% inferior al periodo anterior y a lo largo del periodo bajó levemente para ubicarse alrededor del 9.40%. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.10% superior al periodo anterior y subió levemente para ubicarse alrededor del 6.35%.

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 €3.5 mil millones, monto inferior al periodo anterior siendo BSJ quien captó la mayor cantidad (€3.5 mil millones) ofreciendo rendimientos de 7.22% con una emisión con vencimiento a mayo 2028.

En dólares se registró un volumen de \$12.5 millones, siendo BPRM quien captó el mayor volumen (\$7.5 millones) con una emisión con vencimiento a junio 2025 a un rendimiento de 6% y con otra emisión con vencimiento a junio 2033 con un rendimiento de 8%.

En ventanillas por bolsa BSJ fue el que más captó en colones asignando €13.2 mil millones ofreciendo a 12 meses rendimientos promedio entre .6.40% y 6.50%.

A su vez Madap captó €5.7 mil millones ofreciendo en promedio un 6.40% a un año plazo.

En dólares, Scotia fue el que más captó recursos (\$5 millones) a 6 meses plazo ofreciendo un rendimiento del 4%, , entre otros.

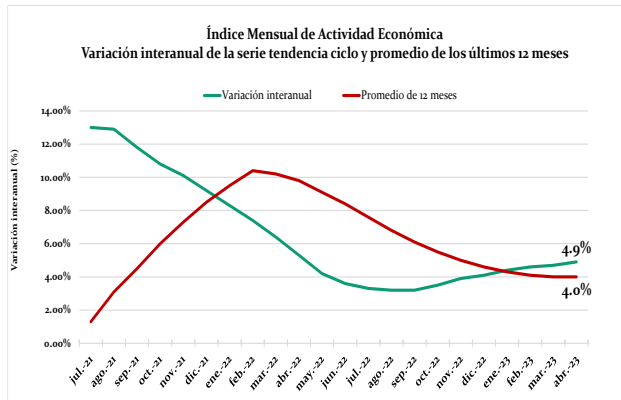
El Gobierno ha captado en total €143 mil millones (monto inferior al periodo anterior) principalmente con emisiones de largo plazo, siendo el tp 250636 con el que más captó (€73.7 mil millones) a rendimientos promedio del 7.81%. En dólares captó \$29 millones con el tp\$230736 (asignando a un 6.35%) y con el tp\$241127 (asignando a un 5.74%). BCCR por su parte captó €90.2 mil millones con el bem 230425 a rendimientos del 6.51%. 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.

Actividad económica local

Según datos del IMAE a abril 2023 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 4.9% menor al 5.3% de crecimiento alcanzado en abril 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 4.0% ubicándola por debajo de la tasa de crecimiento de abril 2022 con 9.8%.



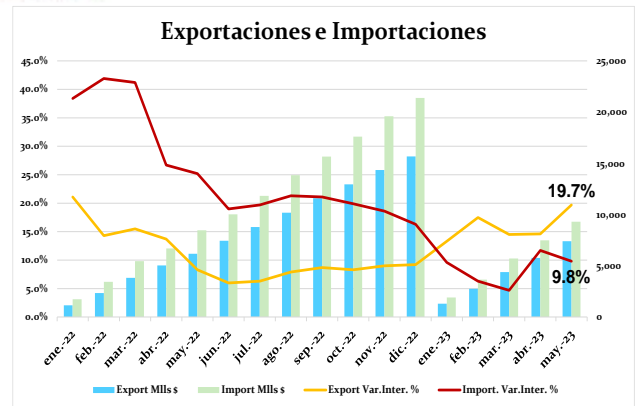
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en abril 2023 fueron: Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo con 16.1%, Industria manufacturera con 7.5% e Información y comunicaciones con 6.3%. Por su parte el sector que mostró un mayor decrecimiento fue Actividades financieras y de seguros con -2.2%.

Sector externo

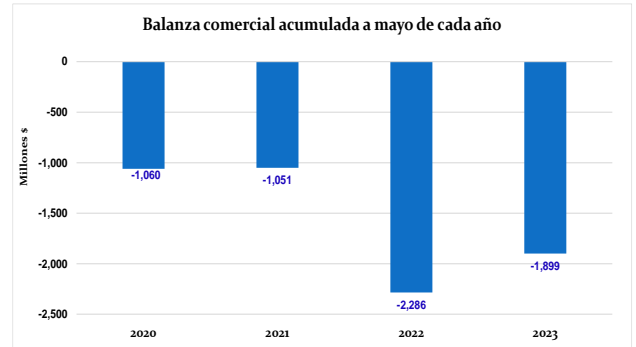
Las exportaciones en mayo 2023 mostraron un aumento interanual de 19.7% y acumularon un saldo de US\$7,399 millones (US\$6,181 millones acumulados en mayo 2022).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 9.8% en mayo 2023, con un saldo acumulado de US\$9,298 millones (US\$8,465 millones en mayo 2022).



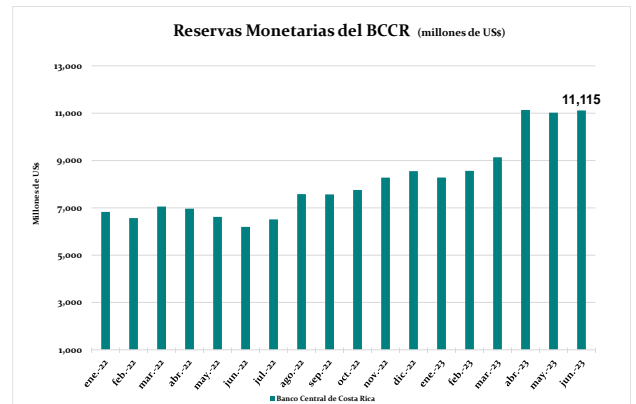
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a mayo 2023 de US\$-1,899 millones, menor al déficit acumulado en mayo 2022 de US\$-2,286 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

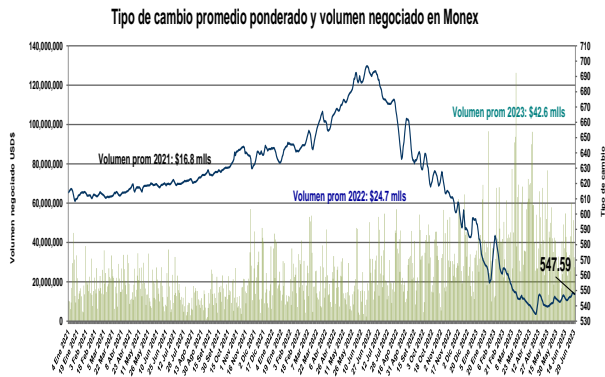
Las reservas de divisas del BCCR con corte a junio 2023 acumularon un saldo de US\$11,115 millones, lo que representa un aumento de 0.9% o de US\$94 millones respecto al mes anterior; fundamentado en cierta parte en que se mantiene una participación importante del BCCR comprando divisas en las sesiones diarias de negociación en el MONEX.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Tipo de cambio

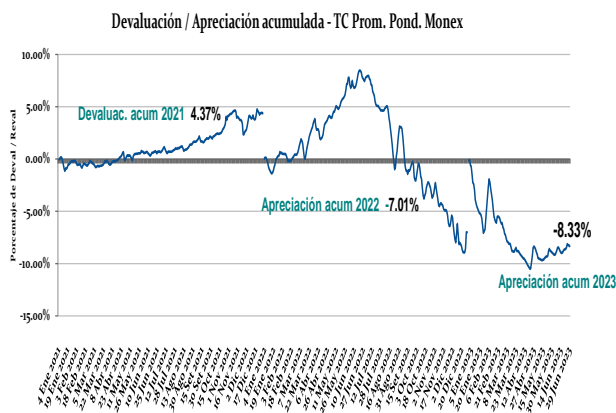
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de junio fue de $\text{¢}547.59$ lo que representa un aumento mensual de $\text{¢}3.55$. El menor tipo de cambio durante el mes fue $\text{¢}542.64$ negociado el 5 de junio, mientras que el tipo de cambio mayor fue $\text{¢}548.78$ negociado el 27 de junio. Durante el mes se negociaron en promedio US\$34.4 millones diarios, monto menor a los US\$41.6 millones negociados el mes anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

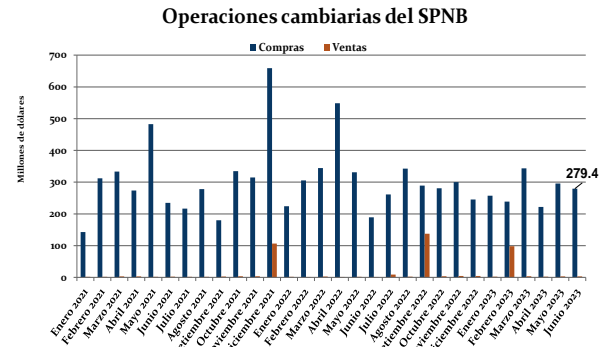
Con corte a junio 2022 el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 8.33%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}49.75$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2022 (que fue de $\text{¢}597.34$).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

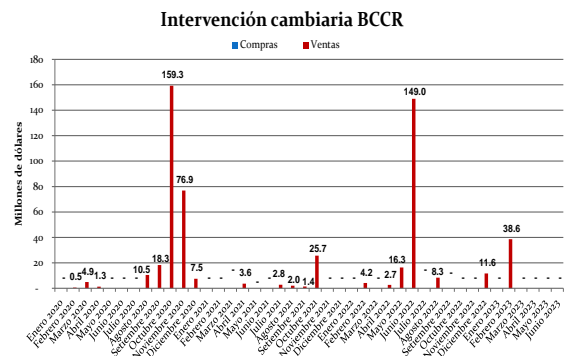
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante junio alcanzó los US\$279.4 millones (US\$295.8 el mes anterior), y realizó ventas por US\$3.1 millones (US\$2.9 millones el mes anterior).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

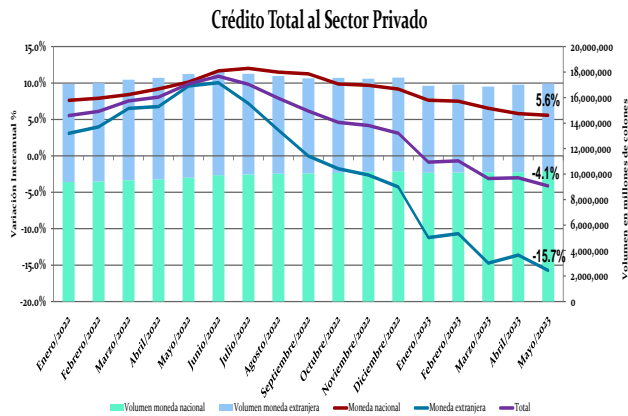
En el mes de junio el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Desde el pasado mes de febrero el BCCR no realiza intervenciones en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones fuertes. Es importante recalcar que el mercado cambiario ha venido disminuyendo la volatilidad. Además del ingreso de divisas por la actividad turística, se cree que los actuales niveles de tasas de interés en colones siguen motivando en cierta forma (aunque en menor grado que meses atrás) el ingreso de capitales extranjeros en busca de oportunidades de inversión en el poco atractivo que aún resta para los colones, después de la disminución de las tasas de interés en los últimos meses. Lo mencionado anteriormente mantiene el nivel acumulado de apreciación del colón, lo cual se ha venido estabilizando conforme han venido disminuyendo las tasas de interés.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

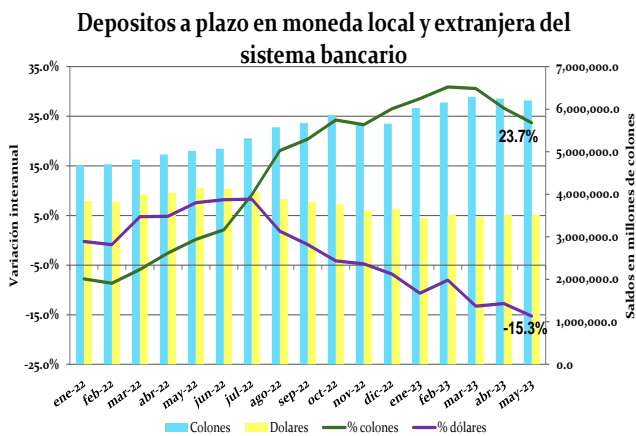
Agregados monetarios

El crédito total al sector privado, con información a mayo 2023 decreció a una tasa interanual de -4.1%. En moneda local el crecimiento fue de 5.6% y en moneda extranjera decreció -15.7%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A mayo 2023 los depósitos a plazo en colones mostraron un crecimiento interanual del 23.7%, mientras que los depósitos en dólares decrecieron interanualmente -15.3%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en ¢2,923 millones, mientras que los depósitos en moneda local cayeron en ¢42,638 millones.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

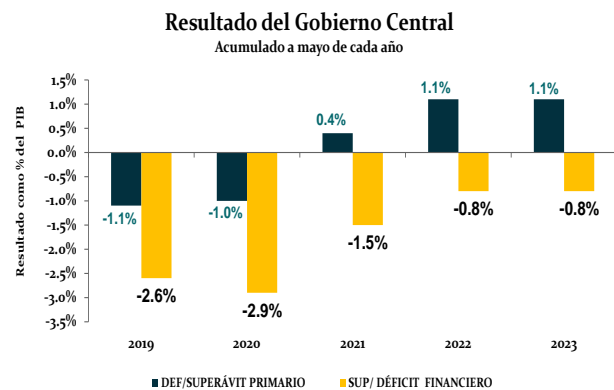
Situación Fiscal

A mayo 2023 el superávit primario alcanzó ¢497.473 millones (1,1% del PIB 2023), es decir, ¢29.435 millones más de lo registrado en el mismo periodo 2022 (¢468.038 millones, equivalente a 1,1% del PIB 2022). Se logró por tercer año consecutivo un superávit primario a mayo, lo que no se conseguía desde el periodo 2006-2008.

El déficit financiero registró un leve deterioro, alcanzó ¢395.773 millones (0,8% del PIB 2023), ¢53.937 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢341.835 millones (0,8% del PIB 2022). Este resultado obedeció, en gran medida, al pago de intereses de la deuda que registró ¢893.246 millones (1,9% del PIB 2023), el monto más alto de los últimos 18 años registrado a mayo.

La razón Deuda/PIB, alcanzó preliminarmente 61,0% del PIB 2023 proyectado por el BCCR en el Informe de Política Monetaria (IPM) de abril 2023, esto significó una diferencia de 2,8 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en comparación con el cierre 2022 (63,8% del PIB 2022).

Los ingresos totales alcanzaron la cifra de ¢3.019.750 millones (6,4% del PIB 2023), presentaron una diferencia neta por ¢129.327 millones si se comparan con el mismo periodo 2022, eso significó una tasa de crecimiento de 4,5%. El gasto total alcanzó ¢3.415.522 millones (7,3% del PIB 2023). Esta cifra creció 5,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (¢3.232.258 millones, equivalente a 7,3% del PIB 2022).



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda

Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

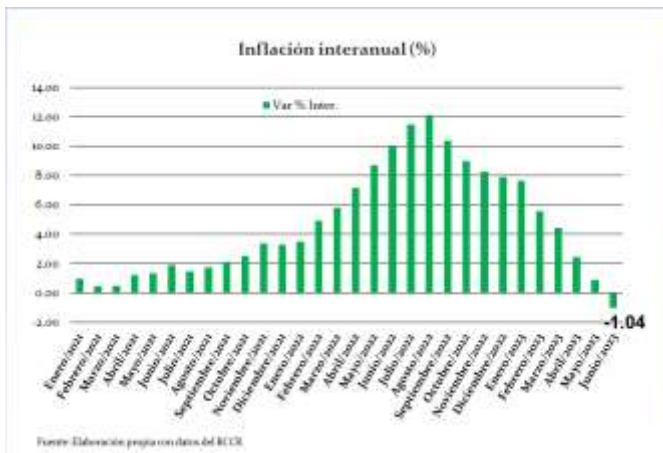
Inflación

En junio 2023 se presentó una variación acumulada en la inflación de -1.52% lo que representa una disminución respecto al año anterior (7.35% en junio 2022); mientras que mensualmente disminuyó -0.16 (-0.11% el mes anterior). Por su parte la variación interanual a junio fue de -1.04% lo cual es menor al dato del mes anterior con 0.88%.

Durante el mes de junio las divisiones que muestran mayores variaciones porcentuales en el cálculo de la inflación fueron el grupo de Información y Comunicación, particularmente en telefonía.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 40% aumentaron de precio, 42% disminuyeron de precio y 18% 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.



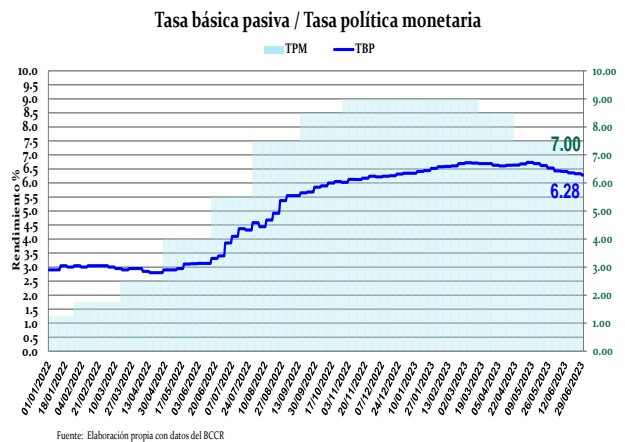
Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en junio 2023 en un nivel de 6.28%; lo que significa una disminución de 25 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 6.38%.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 14 de junio del 2023, acordó, por unanimidad, reducir el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b.), para ubicarla en 7,00% 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.