

RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Julio 2023

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en julio, en medio de un mercado que aún mantiene una volatilidad importante. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 3.35% cerrando en 35,559 puntos, el índice S&P 500 incrementó 3.11% cerrando en 4,588 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 4.05% cerrando en 14,346 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) El pasado 26 de julio, la Reserva Federal estadounidense (Fed) decidió subir los tipos de interés en 25 puntos básicos (pb), elevándolos hasta el rango de 5,25% y el 5,50%, su nivel más alto en 22 años. De esta manera, el banco central pone fin a la pausa adoptada en su anterior reunión de política monetaria. Este nuevo aumento es un movimiento que los mercados financieros ya habían descontado por completo. Los mercados estaban atentos a las señales de que este aumento podría ser el último antes de que los funcionarios de la Fed se tomen un descanso para observar cómo los aumentos anteriores están afectando las condiciones económicas. A pesar de lo anterior, la Fed no cierra la puerta a nuevas subidas de tipos en próximas reuniones.

B) La inflación anual en Estados Unidos se redujo en junio a su tasa más baja desde 2021, según informó el pasado 12 de julio el Departamento de Trabajo, una señal alentadora para los responsables de la política monetaria que luchan por frenar el aumento de los precios al consumo. El indicador IPC, clave para la Fed (Reserva Federal) subió en junio un 3,0% respecto al mismo mes del año pasado, por debajo del 4,0% registrado en mayo y ligeramente inferior a lo esperado por los analistas. Aunque los funcionarios de la Fed han señalado que es probable que se precisen más alzas de tasas de referencia para que la inflación vuelva a alinearse con su objetivo del 2%, el informe del IPC de junio genera dudas entre algunos analistas sobre el número de subidas adicionales necesarias.

C) La temporada de ganancias corporativas ha sido hasta ahora mejor de lo esperado. Aproximadamente el 86% del S&P 500 las acciones han reportado resultados trimestrales, y casi el 80% de ellas han superado las expectativas de Wall Street

Debido a lo mencionado anteriormente, el Tesoro a 10 años plazo cerró en julio con un rendimiento de 3.95% aumentando 12 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 4.00% lo que representa un aumento de 15 puntos base respecto al nivel de cierre observado el mes anterior.



Fuente: Bloomberg

Por su parte, los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento alcista en sus precios principalmente en el largo plazo. El Costar 25 cerró el mes de julio con un precio de 97.78 (97.74 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 101.20 (99.28 el mes anterior).

Mercado Local:

El mes cierra con una tendencia mixta en ambas monedas, aunque en dólares destacó una tendencia más bajista en instrumentos de deuda interna y alcista en las emisiones de deuda externa.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp 220835 que aumentó de precio en 342 p.b. cerrando al 114.92% por su parte el tp 220633 pasó de un precio de 111.01% a un 113.94% y el tp 280126 por el contrario bajó de precio en 50 p.b. cerrando al 102%, entre otros. En dólares, el tp\$260826 fue el título que bajó más de precio pasando de un 110% a un 108.05%, por su parte el tp\$250533 bajó de precio en 100p.b. cerrando al 89%, por su parte el bde45 subió de precio en 129 p.b. cerrando al 100.97% entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 4.15%, similar al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia el alza cerrando el periodo alrededor de 4.65%. En colones inició el periodo alrededor del 8.30% inferior al periodo anterior que estaba en 9.50%, intrames mantuvo una tendencia bajista para alcanzar promedios alrededor del 7.90%. Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 9.45% inferior al periodo anterior y a lo largo del periodo bajó levemente para ubicarse alrededor del 9.05%. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.35% superior al periodo anterior y bajó levemente para ubicarse alrededor del 6.25%.

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 ¢96.2 mil millones, monto superior al periodo anterior siendo CAFO quien captó la mayor cantidad (¢52.9 mil millones) ofreciendo rendimientos de 7.08% con una emisión con vencimiento a julio 2028 y 7.68% con vencimiento a julio 2033. En dólares se registró un volumen de \$5.4 millones, siendo FDESY quien captó el mayor volumen (\$3.4 millones) con una emisión con vencimiento a julio 2025 a un rendimiento de 6.25%.

En ventanillas por bolsa BSJ fue el que más captó en colones asignando ¢17.7 mil millones ofreciendo a 12 meses rendimientos promedio entre 6.10% y 6.40%. A su vez Mucap captó ¢3.7 mil millones ofreciendo en promedio un 6.40% a un año plazo. En dólares, BDAVI fue el que más captó recursos (\$5 millones) a 6 meses plazo ofreciendo un rendimiento del 4.25%, Scotia captó a un año a un 4.65% entre otros.

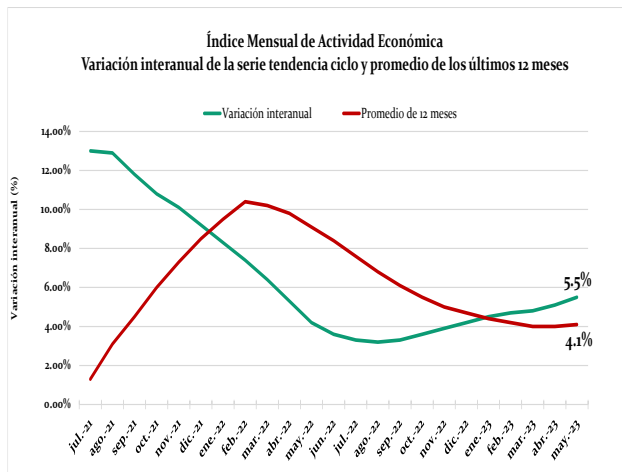
El Gobierno ha captado en total ¢315 mil millones (monto superior al periodo anterior) principalmente con emisiones de largo y mediano plazo, siendo el tp 251028 con el que más captó (¢152.3 mil millones) a rendimientos promedio del 6.90%. En dólares no captó recursos. BCCR por su parte captó ¢109.9 mil millones en su mayoría con el bem 221025 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 venido realizando 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 y la próxima colocación programada para este segundo semestre del año, además, podrían estar determinadas 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 mayo 2023 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 5.5% mayor al 5.3% de crecimiento alcanzado en mayo 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 4.1% ubicándola por debajo de la tasa de crecimiento de mayo 2022 con 9.1%.



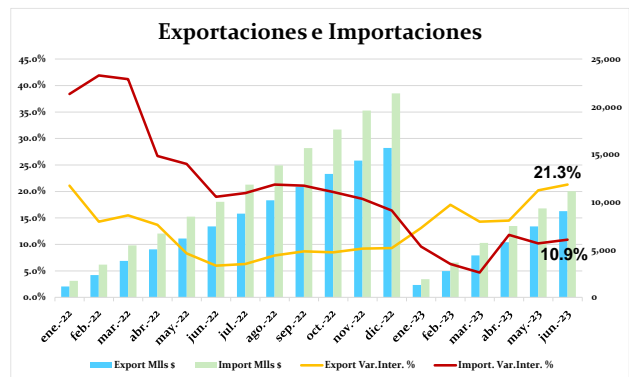
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en mayo 2023 fueron: Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo con 14.1%, Construcción con 11.6% e Industria manufacturera con 7.5%. Por su parte el sector que mostró un mayor decrecimiento fue Electricidad, agua y servicios de san. con -0.3%.

Sector externo

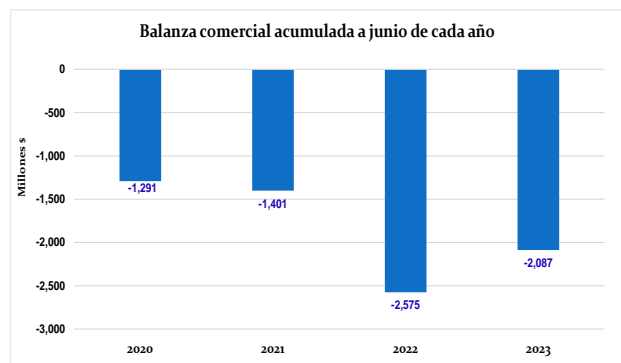
Las exportaciones en junio 2023 mostraron un aumento interanual de 21.3% y acumularon un saldo de US\$9,044 millones (US\$7,458 millones acumulados en junio 2022).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 10.9% en junio 2023, con un saldo acumulado de US\$11,131 millones (US\$10,033 millones en junio 2022).



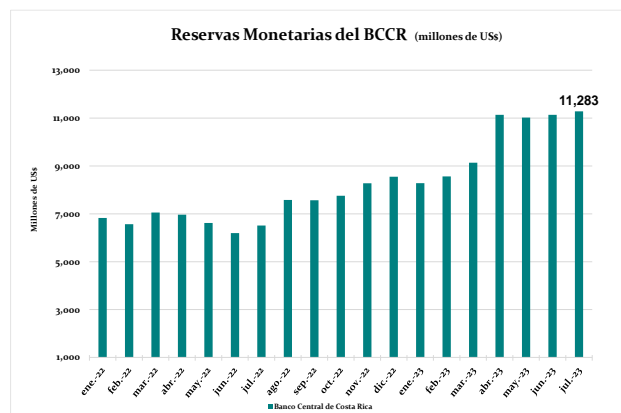
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a junio 2023 de US\$-2,087 millones, menor al déficit acumulado en junio 2022 de US\$-2,575 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

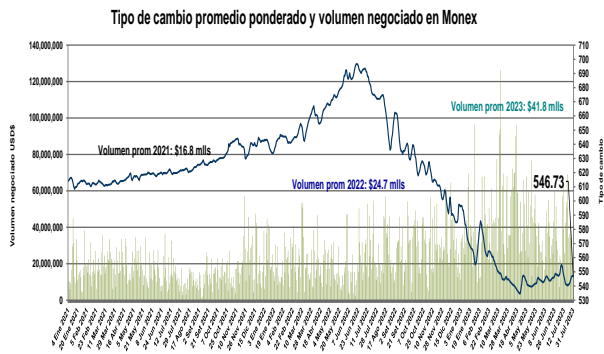
Las reservas de divisas del BCCR con corte a julio 2023 acumularon un saldo de US\$11,283 millones, lo que representa un aumento de 1.3% o de US\$144 millones respecto al mes anterior; fundamentado en cierta parte en que se mantiene una participación importante del BCCR comprando divisas en las sesiones diarias de negociación en el MONEEX.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

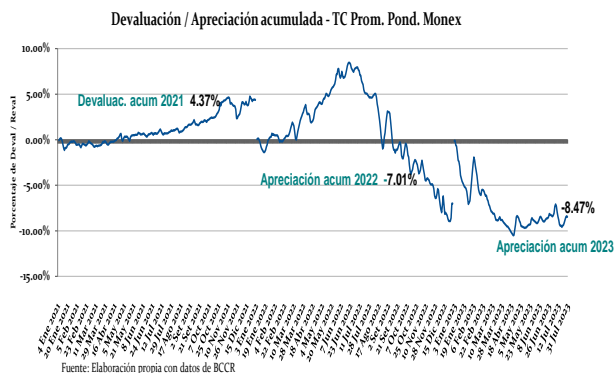
Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de julio fue de $\text{¢}546.73$ lo que representa una disminución mensual de $\text{¢}0.86$. El menor TCPP durante el mes fue $\text{¢}540.15$ negociado el 19 de julio, mientras que el TCPP mayor fue $\text{¢}554.99$ negociado el 7 de julio. Durante el mes se negociaron en promedio US\$37.1 millones diarios, monto mayor a los US\$34.4 millones negociados el mes anterior.



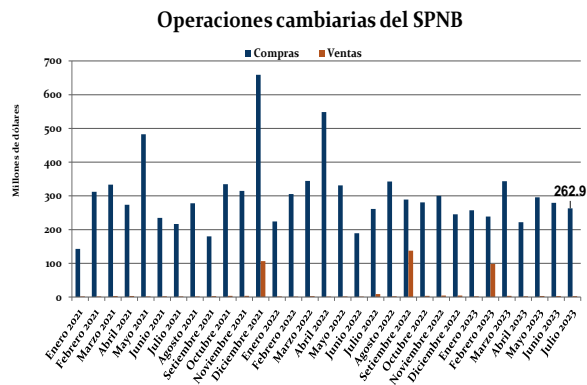
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a julio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 8.47%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}50.61$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2022 (que fue de $\text{¢}597.34$).



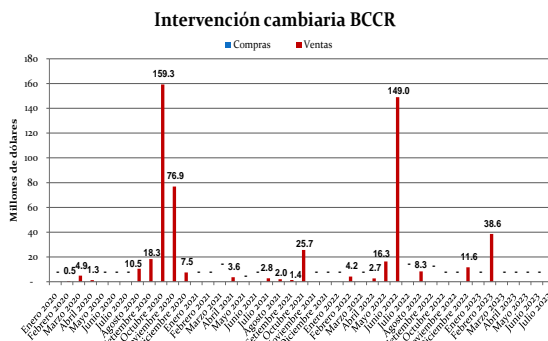
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante julio alcanzó los US\$262.9 millones (US\$279.4 el mes anterior), y realizó ventas por US\$2.5 millones (US\$3.1 millones el mes anterior).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

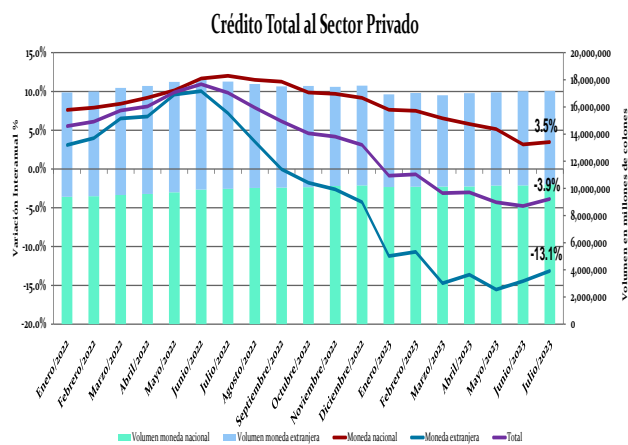
En el mes de julio el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Desde el pasado mes de febrero el BCCR no realiza intervenciones en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones fuertes. Es importante recalcar 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 aunado a la deflación actual generan una tasa real que sigue motivando en cierta forma (aunque en menor grado que meses atrás) el ingreso de capitales extranjeros en busca de oportunidades de inversión en colones, a pesar de la disminución de la TPM (Tasa de Política Monetaria) 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

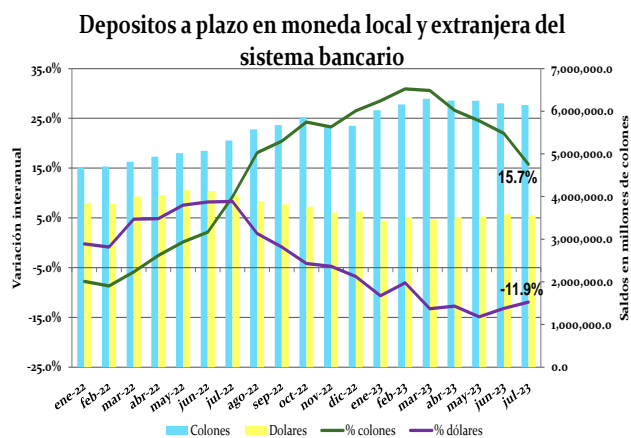
Agregados monetarios

El crédito total al sector privado, con información a julio 2023 decreció a una tasa interanual de -3.9%. En moneda local el crecimiento fue de 3.5% y en moneda extranjera decreció -13.1%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A julio 2023 los depósitos a plazo en colones mostraron un crecimiento interanual del 15.7%, mientras que los depósitos en dólares decrecieron interanualmente -11.9%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en ¢24,282 millones, mientras que los depósitos en moneda local cayeron en ¢38,977 millones.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

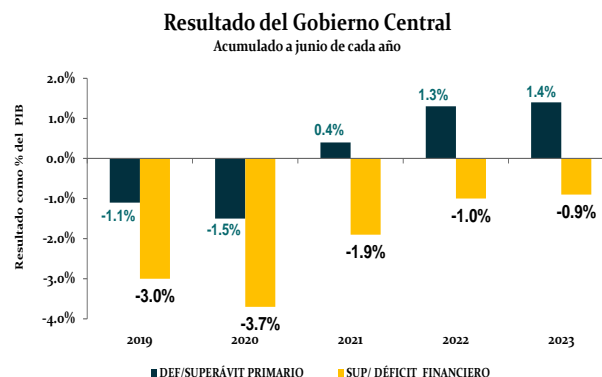
Situación Fiscal

Superávit primario alcanzó ¢646.242 millones (1,4% del PIB 2023), es decir, ¢70.962 millones más de lo registrado en el mismo periodo 2022 (¢575.280 millones, equivalente a 1,3% del PIB 2022). Se logró por tercer año consecutivo un superávit primario a junio, lo que no se conseguía desde el periodo 2006-2008. Dicho resultado es el mejor registrado para ese periodo en los últimos 18 años en millones de colones, y el mejor de los últimos 15 años, como porcentaje del PIB.

El déficit financiero registró una mejora al alcanzar ¢409.644 millones (0,9% del PIB 2023), ¢26.220 millones menos si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢435.864 millones (1,0% del PIB 2022), convirtiéndose en el mejor resultado de los últimos 13 años en millones de colones y de los últimos 15 años como porcentaje de PIB.

La razón Deuda/PIB, alcanzó preliminarmente 61,1% del PIB 2023 proyectado por el BCCR en el Informe de Política Monetaria (IPM) de abril 2023, esto significó una diferencia de 2,6 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en comparación con el cierre 2022 (63,8% del PIB 2022).

Los ingresos totales alcanzaron la cifra de ¢3.677.239 millones (7,9% del PIB 2023), presentaron una diferencia neta por ¢139.883 millones, si se comparan con el mismo periodo 2022; eso significó una tasa de crecimiento de 4,0%. El gasto total alcanzó ¢4.086.884 millones (8,7% del PIB 2023). Esta cifra creció 2,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

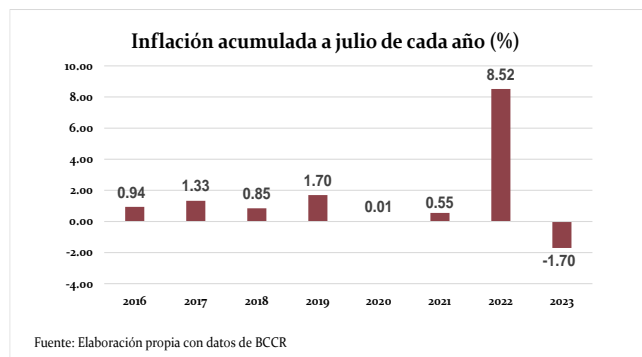


Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda

Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

Inflación

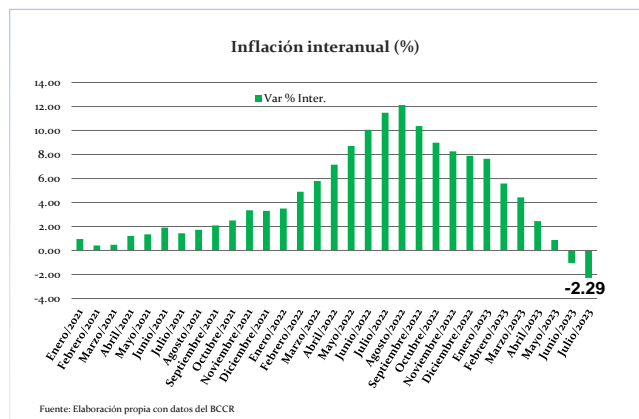
En julio 2023 se presentó una variación acumulada en la inflación de -1.70% lo que representa una importante disminución respecto al año anterior (8.52% en julio 2022); mientras que mensualmente disminuyó -0.19 (-0.16% el mes anterior). Por su parte la variación interanual a julio fue de -2.29% lo cual es menor al dato del mes anterior con -1.04%.



Durante el mes de julio las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Transporte e Información y comunicación.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 44% aumentaron de precio, 39% disminuyeron de precio y 17% 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.



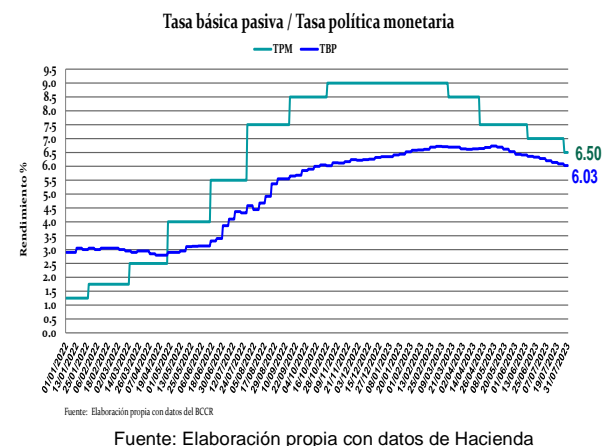
Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en julio 2023 en un nivel de 6.03%; 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 6.15%.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 26 de julio del 2023, acordó reducir el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b.), para ubicarla en 6,50% anual.

Para decidir su nivel, esta Junta Directiva valora el comportamiento reciente y la trayectoria tanto de los pronósticos de la inflación como de sus determinantes macroeconómicos. Este análisis también comprende la evaluación del entorno macroeconómico actual y sus perspectivas, así como de los riesgos asociados a la proyección de inflación; identificar los riesgos permite inferir si su materialización puede ubicar la inflación por arriba o por debajo de su proyección.

El Banco Central ejecuta su política monetaria sobre la base de un esquema de metas de inflación, en el que se presta especial atención a la evolución esperada de la inflación. Es en este sentido que se afirma que la política monetaria tiene un carácter prospectivo. Bajo este esquema, utiliza la Tasa de Política Monetaria (TPM) como principal instrumento para establecer su postura de política



Perspectivas económicas BCCR

	Estimación	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de abril 2023 (en p.p.)	
	2022	2023	2024	2023	2024
PIB crecimiento real	4,3	4,2	3,8	0,9	0,2
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,7	-2,6	-2,2	0,5	0,3
Saldo activos de reserva (% del PIB)	12,5	14,4	13,2	1,5	1,5
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	98,0	126,0	125,0	14,6	12,1
Gobierno Central (% del PIB)					
Resultado financiero ¹	-2,5	-3,5	-3,0	0,0	0,0
Resultado primario ¹	2,1	1,6	1,9	0,0	0,1
Variación interanual del IPC ²	7,7	0,3	2,4	-1,9	-0,5
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
Liquidez total (M3)	4,2	7,2	7,0	0,5	0,1
Crédito al sector privado	5,9	6,8	6,3	1,1	0,4
Moneda nacional	8,0	6,7	7,8	-0,2	0,7
Moneda extranjera	2,2	7,0	3,0	4,0	0,0

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.