

RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Noviembre 2023

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en noviembre, en medio de un mercado que aún mantiene una volatilidad importante. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 8.77% cerrando en 35,950 puntos, el índice S&P 500 incrementó 8.92% cerrando en 4,567 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 10.70% cerrando en 14,226 puntos.



Fuente: Bloomberg

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

A) A pesar de que la Reserva Federal de Estados Unidos continúa manteniendo un tono relativamente agresivo respecto a que todavía podrían faltar algunos ajustes en las tasas de interés en caso de ser necesario, también ha empezado a dar algunas señales de que por el momento la política monetaria podría estar lo suficientemente restrictiva como para controlar la inflación, lo cual ha hecho pensar a los mercados que ya se ha llegado al final de los ajustes al alza en las tasas de interés.

B) La inflación en Estados Unidos bajó en el mes de octubre al 3,2%, desde el 3,8% de setiembre, lo que supone un paso más en el camino hacia la estabilidad de precios, según los datos que publicó la Oficina de Estadísticas Laborales. Por su parte, la inflación subyacente, aún se mantiene alta y está en el 4,0%, en línea con el 4,1% de octubre y muy por encima del objetivo de inflación del 2%.

C) En su reunión del pasado 01 de noviembre la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo las tasas de interés sin cambios por segunda reunión consecutiva, dejando la tasa de préstamos de referencia del banco central estadounidense en su nivel más alto en 22 años 5.25% - 5.50%.

D) Los precios del petróleo cayeron cerca de 6.0% durante el mes de noviembre lo que llevó al barril a cotizar en un nivel cercano a \$75.0 debido entre otras cosas a las preocupaciones sobre un excedente de oferta global y la débil demanda china, lo cual se suma a una falta de acuerdo entre algunos miembros de la OPEP respecto a los niveles de producción y los recortes planeados. Mantener los precios del petróleo bajo control podría ayudar en cierta forma en la lucha contra la inflación.

Debido a lo mencionado anteriormente los rendimientos de los bonos del Tesoro retrocedieron de forma importante en noviembre ante las expectativas de los mercados de que a partir de marzo 2024 la FED podría iniciar con los recortes en las tasas de interés. El Tesoro a 10 años plazo cerró en noviembre con un rendimiento de 4.32% disminuyendo 60 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 4.49% lo que representa una disminución también de 60 puntos base respecto al nivel de cierre observado el mes anterior.

Esta situación también influyó en las valoraciones de los bonos. Los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento alcista en sus precios mostrando una subida más pronunciada en el largo plazo. El Costar 25 cerró el mes de noviembre con un precio de 98.24 (97.27 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 101.84 (93.84 el mes anterior).

Mercado Local:

El mes cierra con una tendencia mixta tanto en colones como en dólares.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp 220835 que bajó de precio en 100 p.b. cerrando al 115% por su parte el tp 220633 pasó de un precio de 115.44% a un 114.68%, a su vez el tp 250636 por el contrario subió de precio pasando de un 109.50% a un 110%, entre otros.

En dólares, el bde44 fue el título que subió más de precio en 380 p.b. cerrando al 100.05% por su parte el bde45 pasó de un 97.10% a un 100.78%, y el tp\$221130 bajó de precio pasando de un 101.05% a un 100.36%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6%, similar al periodo anterior, el comportamiento intrames fue estable alrededor de ese promedio, sin embargo, al final del periodo cerró alrededor del 6.15%. En colones inició el periodo alrededor del 6.75% similar al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia levemente alcista cerrando alrededor del 7%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6.95% similar al periodo anterior y se mantuvo sin cambios a lo largo del periodo. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.80% similar al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes alrededor de ese promedio.

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 ¢102.8 mil millones, monto superior al periodo anterior siendo BCIE quien captó la mayor cantidad (¢53 mil millones) ofreciendo rendimientos de 6.99% con una emisión con vencimiento a noviembre 2030.

En dólares se registró un volumen bajo de \$6.7 millones, siendo Madap quien captó el mayor volumen (\$6.1 millones) con una emisión con vencimiento a noviembre 2024 a un rendimiento de 6% entre otros.

En ventanillas por bolsa MADAP fue el que más captó en colones asignando ¢7.8 mil millones ofreciendo a 12 meses rendimientos del 6.13%. A su vez BSI captó ¢7.5 mil millones ofreciendo en promedio un 6.40% a un año plazo, entre otros.

En dólares, BCR fue el que más captó recursos (\$41.3 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento promedio de 6.12%, BPROM captó a un año a un 6.82% entre otros.

El Gobierno no captó recursos a través de subastas, sin embargo, realizó canjes por un total de ¢125 mil millones y subastas inversas por un monto de ¢129 mil millones.

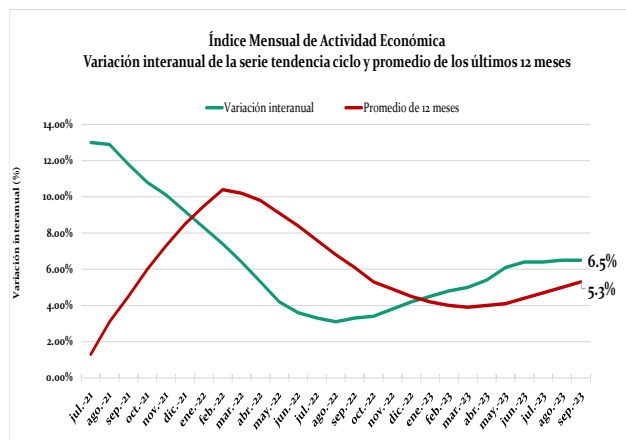
BCCR por su parte captó ¢100 mil millones incorporando su nueva estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. En dólares no captó.

El panorama en general es incierto debido a diferentes variables que afectan el entorno tal como el conflicto geopolítico que continúa con las guerras, 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 los ajustes que ha venido realizando el BCCR a su tasa de política monetaria la cual en su última revisión bajó su referencia 25 p.b. para ubicarse al 6.25, se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente 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, considerando las próximas revisiones de la tasa de la reserva federal así como sus similares en otros países.

Actividad económica local

Según datos del IMAE a setiembre 2023 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 6.5% mayor al 3.3% de crecimiento alcanzado en setiembre 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 5.3% ubicándola por debajo de la tasa de crecimiento de agosto 2023 (6.1%).



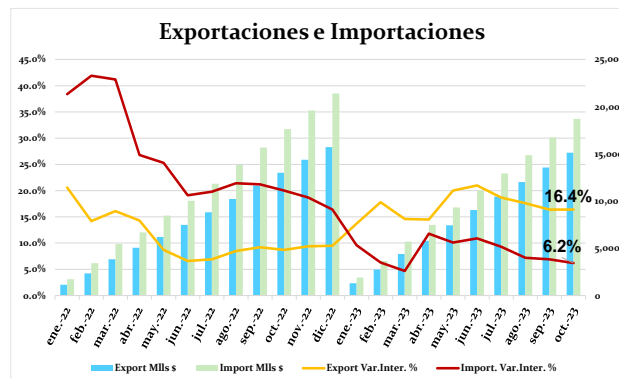
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en setiembre 2023 fueron: Construcción con 48.8%, Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo con 9.3% y Extracción de Minas y Canteras con 9.0%. Por su parte el único sector que mostró un decrecimiento fue Administración pública y planes de seguridad social con -0.3%.

Sector externo

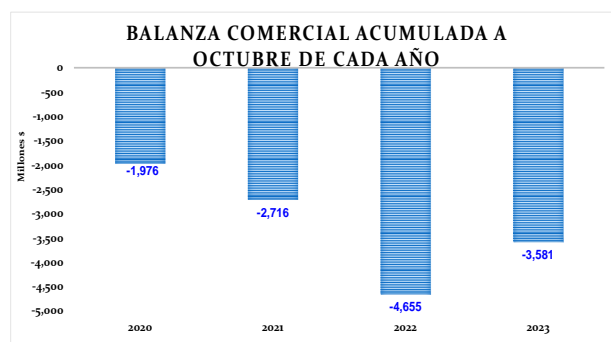
Las exportaciones en octubre 2023 mostraron un aumento interanual de 16.4% y acumularon un saldo de US\$15,135 millones (US\$13,002 millones acumulados en octubre 2022).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 6.2% en octubre 2023, con un saldo acumulado de US\$18,716 millones (US\$17,624 millones en octubre 2022).



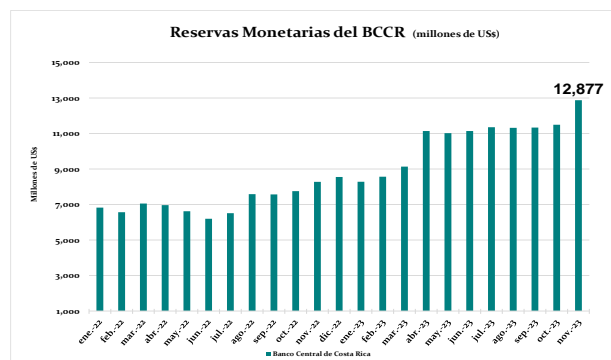
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a octubre 2023 de US\$-3,581 millones, menor al déficit acumulado en octubre 2022 de US\$-4,655 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

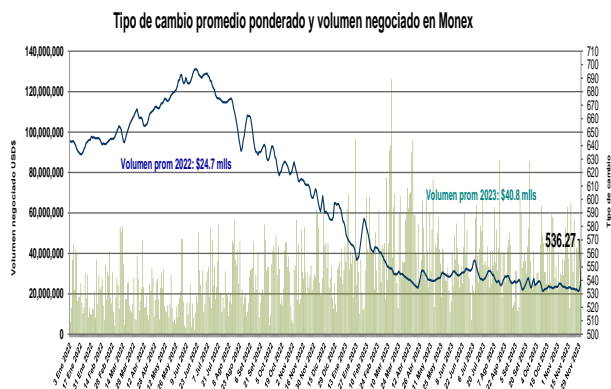
Las reservas de divisas del BCCR con corte a noviembre 2023 acumularon un saldo de US\$12,877 millones, lo que representa un aumento de 12.0% o de US\$1,383 millones respecto al mes anterior; donde es importante mencionar que este aumento contempla la última colocación de eurobonos costarricenses por \$1,500 millones el pasado 6 de noviembre. Adicionalmente, el BCCR mantiene una participación muy activa 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 noviembre fue de $\text{¢}536.27$ lo que representa un aumento mensual de $\text{¢}1.37$. El menor TCPP durante el mes fue $\text{¢}532.10$ negociado el 28 de noviembre, mientras que el TCPP mayor fue $\text{¢}537.64$ negociado el 03 de noviembre. Durante el mes se negociaron en promedio US\$38.2 millones diarios, monto mayor a los US\$36.9 millones negociados el mes anterior.

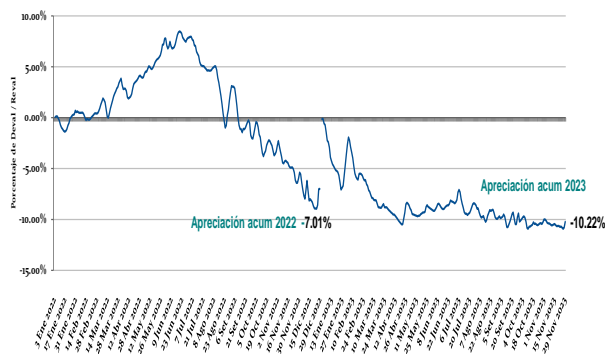


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a noviembre el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 10.22%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}66.21$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2022 (que fue de $\text{¢}597.34$).

Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex

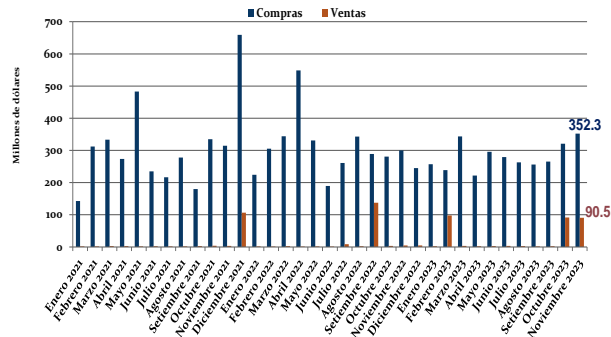


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante noviembre alcanzó los US\$352.3 millones (US\$320.8 el mes anterior), y realizó ventas por US\$90.5 millones (US\$91.4 millones el mes anterior).

Operaciones cambiarias del SPNB

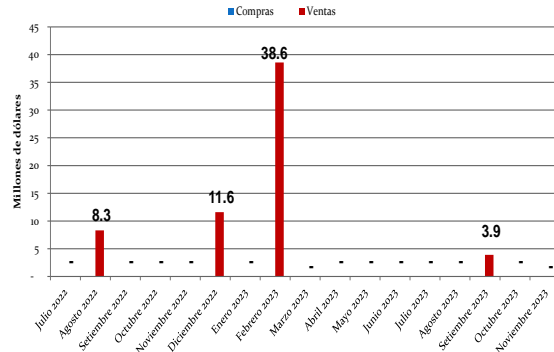


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

En el mes de noviembre el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. 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 anterior mantiene el nivel acumulado de apreciación del colón.

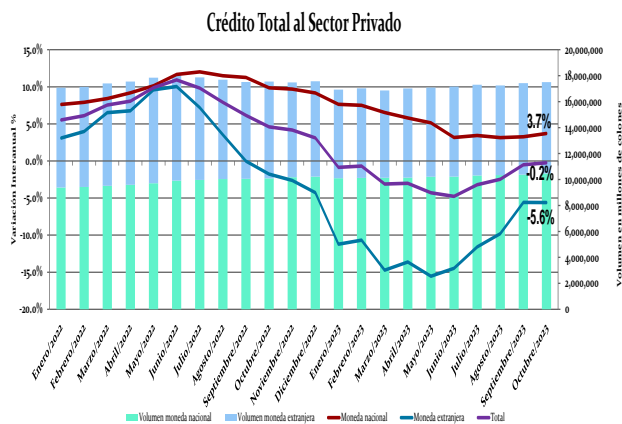
Intervención cambiaria BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

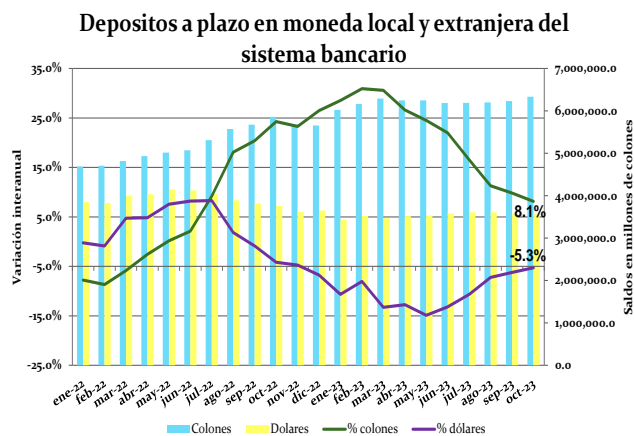
Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a octubre 2023 decreció a una tasa interanual de -0.2%. En moneda local el crecimiento fue de 3.7% y en moneda extranjera decreció -5.6%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A octubre 2023 los depósitos a plazo en colones mostraron un crecimiento interanual del 8.1%, mientras que los depósitos en dólares decrecieron interanualmente -5.3%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en ¢-14,580 millones, mientras que los depósitos en moneda local aumentaron en ¢103,093 millones.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

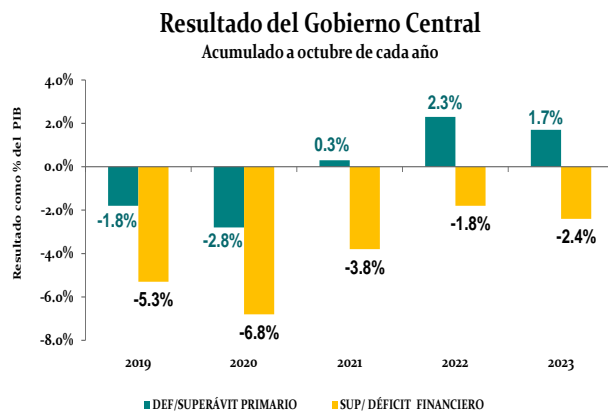
Situación Fiscal

Al finalizar octubre 2023 el superávit primario alcanzó ¢822.654 millones (1,7% del PIB 2023), es decir, una diferencia de ¢190.217 millones en comparación con el mismo periodo 2022 (¢1.012.871 millones, equivalente a 2,3% del PIB 2022). Dicha diferencia se explica, en gran medida, por los ingresos extraordinarios que se registraron a octubre del 2022 por ¢197.005 millones (0,4% del PIB 2022).

El déficit financiero registró una desmejora al alcanzar ¢1.153.966 millones (2,4% del PIB 2023), ¢348.301 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢805.665 millones (1,8% del PIB 2022). Dicha diferencia se explica por el pago de intereses de la deuda y por los ingresos extraordinarios que se registraron a octubre del 2022, por ¢197.005 millones (0,4% del PIB 2022).

A octubre, la razón Deuda/PIB alcanzó, preliminarmente 59,8% del PIB 2023 proyectado por el BCCR en el Informe de Política Monetaria (IPM) de octubre 2023, esto significó una diferencia de -3,2 puntos porcentuales (p.p.) del PIB, en comparación con el cierre 2022 (63,0% del PIB 2022).

Los ingresos totales alcanzaron a octubre la cifra de ¢5.846.984 millones (12,4% del PIB 2023), presentaron una diferencia neta por ¢55.182 millones si se compara con el mismo periodo 2022, eso significó una tasa de crecimiento de 1,0%. El gasto total alcanzó ¢7.000.950 millones (14,8% del PIB 2023), esta cifra creció 3,0% con respecto al mismo periodo del año anterior (¢6.794.472 millones, equivalente a 15,2% del PIB 2022).

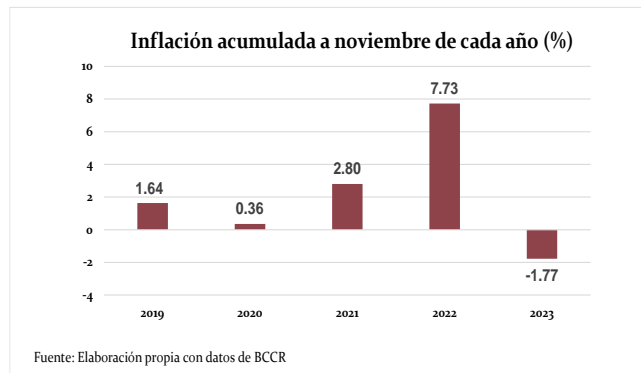


Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda

Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

Inflación

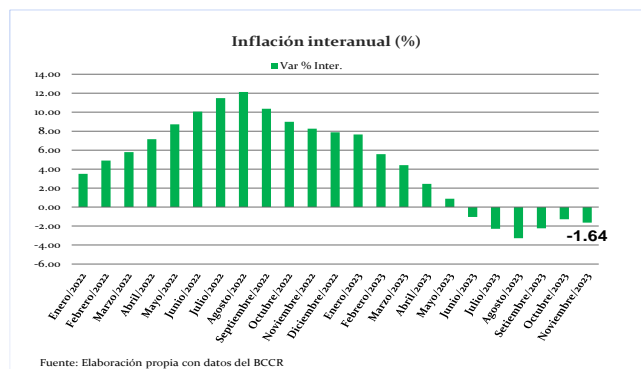
En noviembre 2023 se presentó una variación acumulada en la inflación de -1.77% lo que representa una importante disminución respecto al año anterior (7.73% en noviembre 2022); mientras que mensualmente disminuyó -0.23 (0.21% el mes anterior). Por su parte la variación interanual a noviembre fue de -1.64% lo cual es menor al dato del mes anterior con -1.28%.



Durante el mes de noviembre las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas y Transporte.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 47% bajaron de precio, 36% aumentaron de precio y 17% no presentaron variación.

Varios meses con una tendencia a la baja en el tipo de cambio generaron una disminución en el costo de las importaciones sumado a una relativa estabilidad que ha tenido el precio del petróleo, lo cual ha ayudado a disminuir la factura petrolera. Estos dos aspectos en conjunto han sido de vital importancia para la reducción en la inflación, sin embargo, es importante monitorear el comportamiento actual de estas variables debido a la actual coyuntura económica.



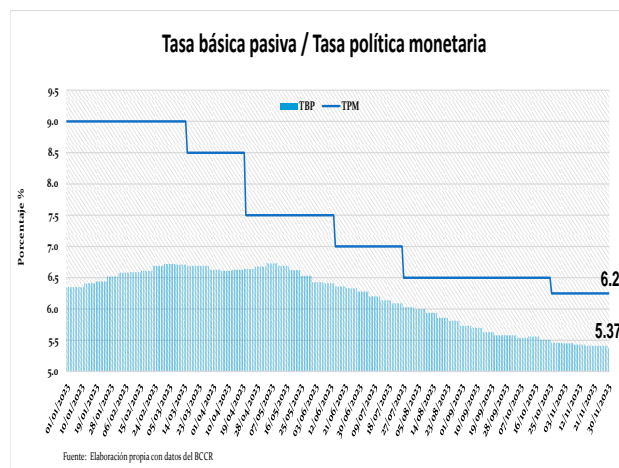
Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en noviembre 2023 en un nivel de 5.37%; lo que significa una disminución de 9 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 5.42% (11 p.b. menos que el mes anterior).

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 25 de octubre de 2023, acordó reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (p.b.) para ubicarla en 6,25% anual.

Para decidir el nivel de la TPM, el BCCR evalúa el comportamiento reciente y la trayectoria de los pronósticos de la inflación, así como la de sus determinantes macroeconómicos. La decisión, además, considera el análisis del entorno macroeconómico y sus perspectivas, así como los riesgos, tanto internos como externos, que de materializarse podrían desviar la inflación de su proyección central.

El Banco Central conduce su política monetaria sobre la base de un esquema de metas de inflación. En este contexto, la política monetaria tiene carácter prospectivo y utiliza la TPM como principal instrumento para establecer su postura de política.



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

Perspectivas económicas BCCR

	Estimación	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de abril 2023 (en p.p.)	
		2022	2023	2024	2023
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.