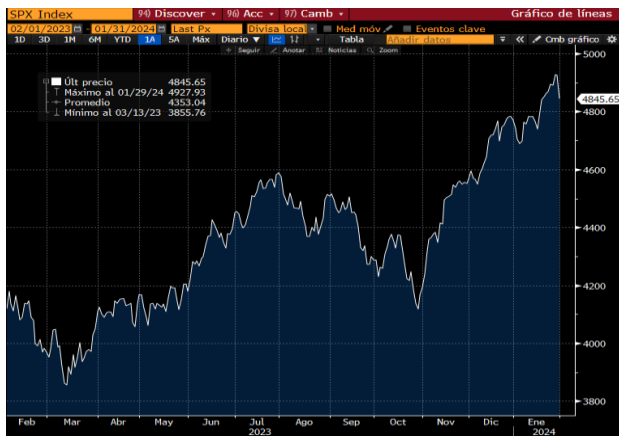


RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Enero 2024

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en enero, en medio de un mercado que aún mantiene una volatilidad importante. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 1.22% cerrando en 38,150 puntos, el índice S&P 500 incrementó 1.59% cerrando en 4,845 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 1.02% cerrando en 15,164 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) El pasado 31 de enero la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés estables por cuarta reunión consecutiva y señaló su disposición a recortarlas, aunque no necesariamente de inmediato. El presidente de la Reserva federal, Jerome Powell, indicó que creen que la tasa de política probablemente esté en su punto máximo para este ciclo de ajuste y que, si la economía evoluciona ampliamente como se espera, probablemente será apropiado comenzar a reducir la moderación política en algún momento de este año; sin embargo, están preparados para mantener el rango objetivo actual para la tasa de fondos federales por más tiempo, si corresponde, situación que no gustó del todo a los mercados que contemplaban semanas atrás el inicio de los recortes de tasas a partir del mes de marzo.

B) Estados Unidos cerró 2023 con la inflación en 3,4% tras repuntar en diciembre. Aunque desde el punto de vista macroeconómico, la Reserva Federal está cerca de lograr la hazaña del aterrizaje suave, controlar la inflación sin provocar una recesión, en el ánimo de los ciudadanos norteamericanos las sensaciones son negativas. Los precios subieron un 0,3% en noviembre, lo que deja la inflación interanual a cierre de año en el 3,4%, frente al 7% de 2021 y el 6,7% de 2022.

C) El pasado martes 30 de enero, la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo de Estados Unidos reveló el más reciente dato sobre ofertas de empleo en ese país, un indicador del estado de la demanda de mano de obra y, por tanto, de la salud de las empresas estadounidenses. El informe indica que, con corte al 31 de diciembre de 2023, las ofertas de trabajo llegaron a 9,02 millones, es decir, un incremento de 101.000 puestos respecto a la misma fecha de 2022. La fortaleza de la creación de empleos da mayor respaldo a la FED para mantener altas las tasas de interés por más tiempo.

D) Los reportes de ganancias empresariales trimestrales con corte a diciembre han mostrado en su mayoría resultados mejores de lo esperado, lo cual aumenta las expectativas en los mercados de que la salud de la economía se mantiene aumentando la posibilidad de que la FED pueda lograr un aterrizaje suave.

El Tesoro a 10 años plazo cerró en enero con un rendimiento de 3.91% aumentando 4 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 4.16% lo que representa un incremento de 14 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 bajista en sus precios. El Costar 25 cerró el mes de enero con un precio de 98.46 (100.44 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 103.31 (106.31 el mes anterior).

Mercado Local:

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

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp230828 que subió de precio en 410 p.b. cerrando al 108.10% por su parte el tp 200629 pasó de un precio de 104% a un 106.15%, a su vez el tp 250636 subió de precio pasando de un 111.72% a un 113.65%, entre otros.

En dólares, el tp\$211129 fue el título que subió más de precio en 174 p.b. cerrando al 102.25% por su parte el tp\$230529 pasó de un 92.60% a un 93.93%, el bde45 por su parte bajó de precio en 330 p.b. cerrando al 101.20%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6.20%, superior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue estable alrededor de ese promedio. En colones inició el periodo alrededor del 7.25% superior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia levemente alcista cerrando alrededor del 7.30%. Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6.95% similar al periodo anterior y fue bajando levemente alrededor del 6.65%. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.65% inferior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes.

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 ¢4 mil millones, monto inferior al periodo anterior siendo FMONGE quien captó ese monto, ofreciendo rendimientos de 8.05% con una emisión con vencimiento a enero 2029.

En dólares se registró un volumen de \$5.7 millones, siendo BIMPR quien captó el mayor volumen (\$5 millones) con una emisión con vencimiento a enero 2027 a un rendimiento de 6.25% entre otros.

En ventanillas por bolsa MADAP fue el que más captó en colones asignando ¢23 mil millones ofreciendo a un año plazo un 6.13% y un 5.70% a 6 meses plazo, rendimientos brutos. A su vez Mucap captó ¢11.3 mil millones ofreciendo en promedio un 6.13% a un año plazo, entre otros.

En dólares, BSJ fue el que más captó recursos (\$35.5 millones) a 6 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.59% y a un año plazo un 5.94%, DAVI captó a un año a un 5.94% entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de ¢214 mil millones, siendo con el tp 220234 con el que más captó ofreciendo un rendimiento de 6.88%. En dólares no captó recursos.

BCCR por su parte captó ¢313 mil millones incorporando su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó ¢70 mil millones con el bem 200928 asignando a un rendimiento de 6.20% y el bem 220426 asignó al 6.03% ¢91 mil millones. En dólares no captó.

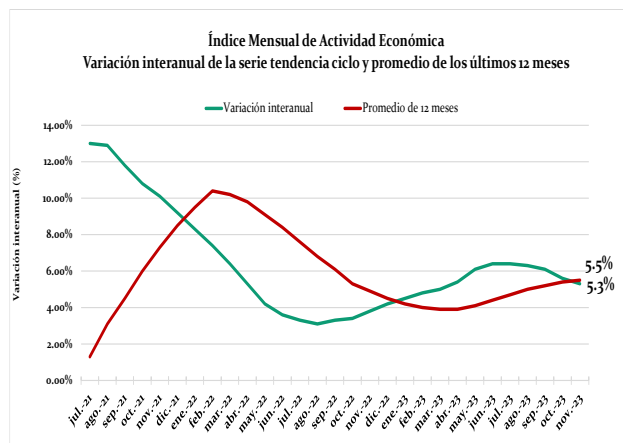
El panorama en general es un poco más claro y estable debido al comportamiento de diferentes variables económicas que afectan el entorno cuyo comportamiento será determinante para las expectativas de movimientos del mercado como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional.

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%, 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.

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 noviembre 2023 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 5.3% mayor al 3.8% de crecimiento alcanzado en noviembre 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 5.5% ubicándola por encima de la tasa de crecimiento de noviembre 2022 (4.9%).



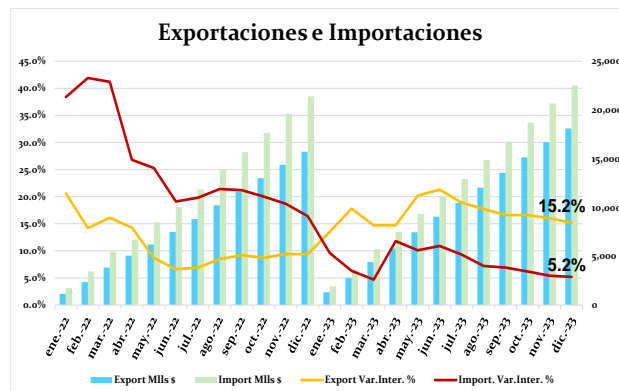
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en noviembre 2023 fueron: Extracción de Minas y Canteras con 9.5%, Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo con 8.4% y Transporte, Almacenamiento con 7.8%. Por su parte el sector que mostró un menor crecimiento fue Administración pública y planes de seguridad social con 0.9%.

Sector externo

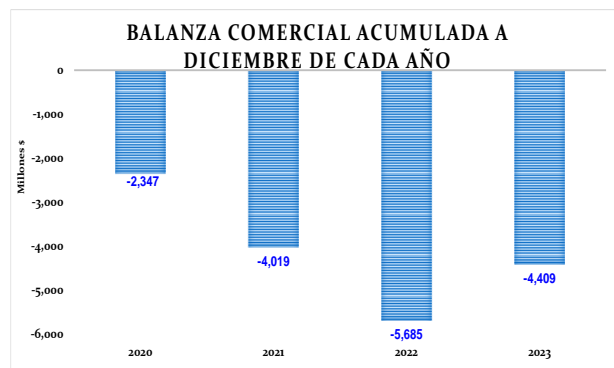
Las exportaciones en diciembre 2023 mostraron un aumento interanual de 15.2% y acumularon un saldo de US\$18,106 millones (US\$15,712 millones acumulados en diciembre 2022).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 5.2% en diciembre 2023, con un saldo acumulado de US\$22,515 millones (US\$21,397 millones en diciembre 2022).



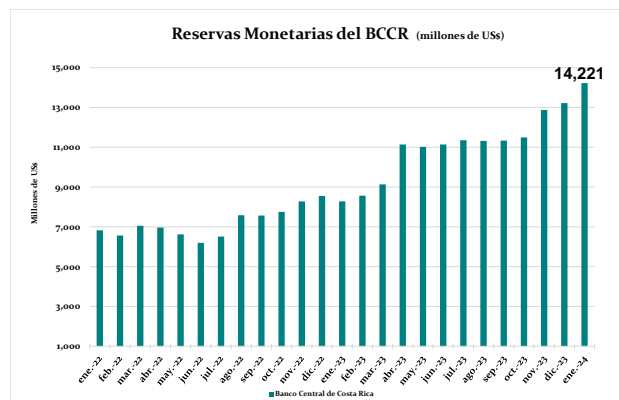
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a diciembre 2023 de US\$-4,409 millones, menor al déficit acumulado en diciembre 2022 de US\$-5,685 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

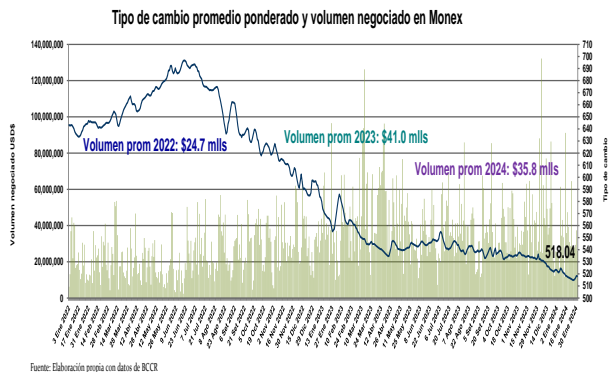
Las reservas de divisas del BCCR con corte a enero 2024 acumulan un saldo de US\$14,221 millones, lo que representa un aumento de 7.0% o de US\$1,002 millones respecto al mes anterior; donde es importante mencionar que el BCCR mantiene una participación muy activa comprando divisas en las sesiones diarias de negociación en el MONEX.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

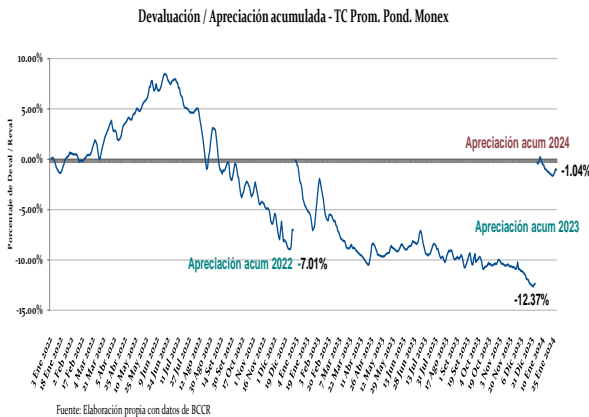
Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de enero fue de $\text{¢}518.04$ lo que representa una rebaja mensual de $\text{¢}5.42$. El menor TCPP durante el mes fue $\text{¢}514.82$ negociado el 25 de enero, mientras que el TCPP mayor fue $\text{¢}524.67$ negociado el 08 de enero. Durante el mes se negociaron en promedio US\$35.8 millones diarios, monto menor a los US\$49.4 millones negociados el mes anterior.



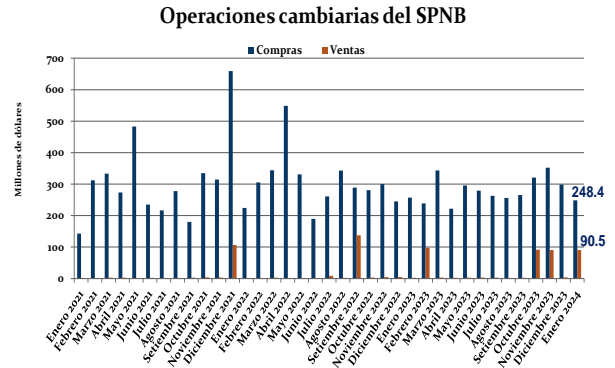
Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a enero el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en el año una apreciación de 1.04%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}5.42$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de $\text{¢}523.46$).



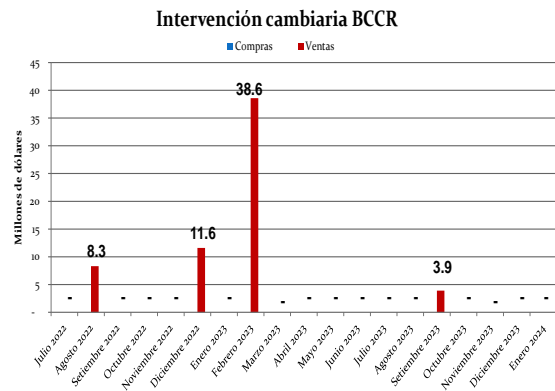
Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante enero alcanzó los US\$248.4 millones (US\$298.8 el mes anterior), y realizó ventas por US\$90.5 millones (US\$3.5 millones el mes anterior).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

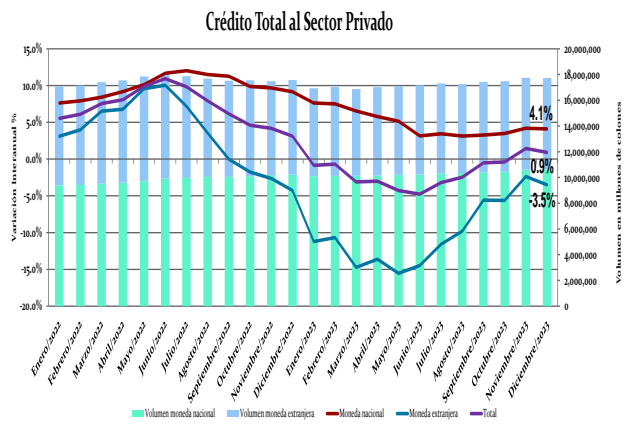
En el mes de enero el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Además del ingreso de divisas por la actividad turística, se cree que los actuales niveles de tasas de interés en colones aunado a la deflación actual 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.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

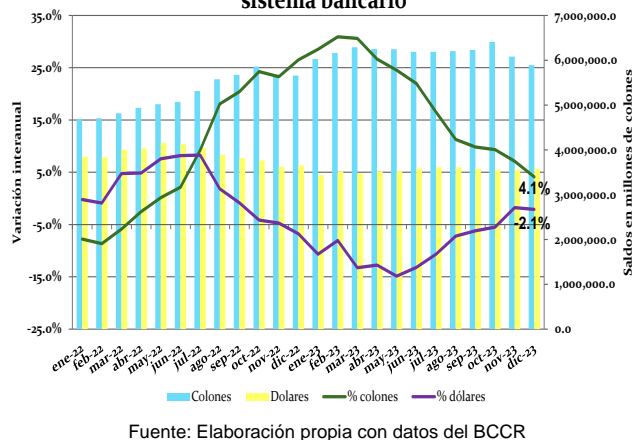
Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a diciembre 2023 creció a una tasa interanual de 0.9%. En moneda local el crecimiento fue de 4.1% y en moneda extranjera decreció -3.5%.



A diciembre 2023 los depósitos a plazo en colones mostraron un crecimiento interanual del 4.1%, mientras que los depósitos en dólares decrecieron interanualmente -2.1%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en ¢17,493 millones, mientras que los depósitos en moneda local disminuyeron en ¢188,903 millones.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



Situación Fiscal

Al finalizar noviembre 2023 se alcanzó un superávit primario de 1,8% del PIB, equivalente a ¢869.699 millones. Este resultado se debió, principalmente, al control del gasto primario, rubro que apenas creció 0,3%, ubicándose por debajo del crecimiento promedio de los últimos 12 años de 5,4%, al mismo tiempo se situó por debajo en 0,6 p.p. del PIB, si se compara, en términos de PIB (11,7%), con el mismo periodo del año anterior (12,3%).

El déficit financiero registró una desmejora al alcanzar ¢1.197.560 millones (2,5% del PIB 2023), ¢318.425 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢879.135 millones (2.0% del PIB 2022).

La deuda, de forma preliminar, cerró en 61,5% del PIB a noviembre, una diferencia de 1,5 p.p. de PIB en comparación con el cierre 2022 (63,0% del PIB).

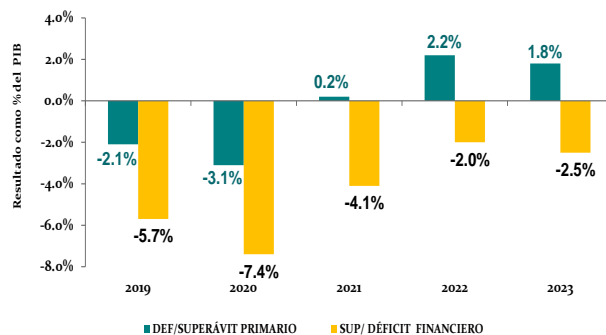
El pago de intereses registró un monto de ¢2.067.258 millones (4,4% del PIB 2023), el más alto de los últimos 18 años registrado a noviembre.

Los ingresos totales alcanzaron a noviembre la cifra de ¢6.396.181 millones (13,6% del PIB 2023), presentaron una diferencia neta por ¢76.581 millones si se compara con el mismo periodo 2022, cuando alcanzaron ¢6.319.600 millones (14,1% del PIB 2022)6, eso significó un crecimiento de 1,2%.

El gasto total alcanzó ¢7.593.741 millones (16,1% del PIB 2023), esta cifra creció 2,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (¢7.395.740 millones, equivalente a 16,5% del PIB 2022).

Resultado del Gobierno Central

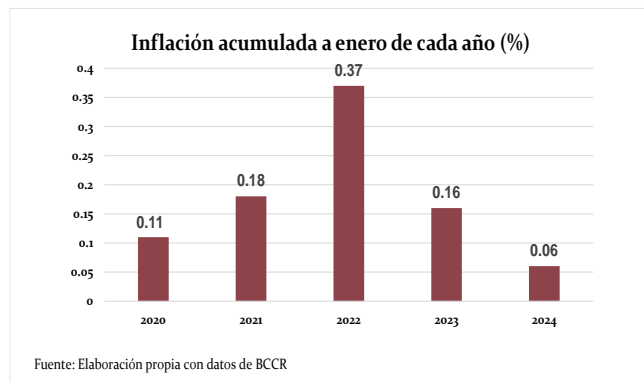
Acumulado a noviembre de cada año



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

Inflación

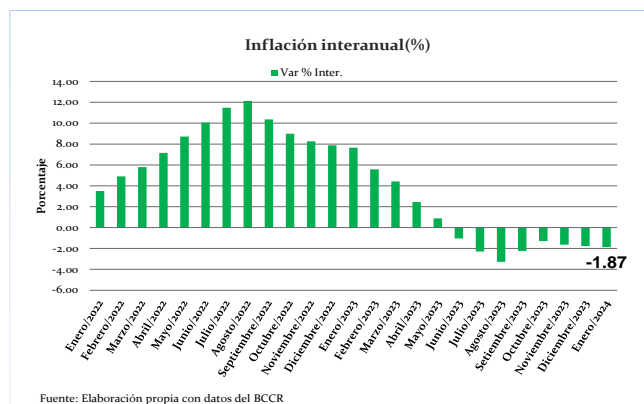
En enero 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de 0.06% lo que representa una leve disminución respecto al año anterior (0.16% en enero 2023); mientras que interanualmente fue de -1.87 (-1.77% el mes anterior).



Durante el mes de enero las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Transporte y Alquiler de servicios de la vivienda.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 50% aumentaron de precio, 40% bajaron de precio y 10% 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.



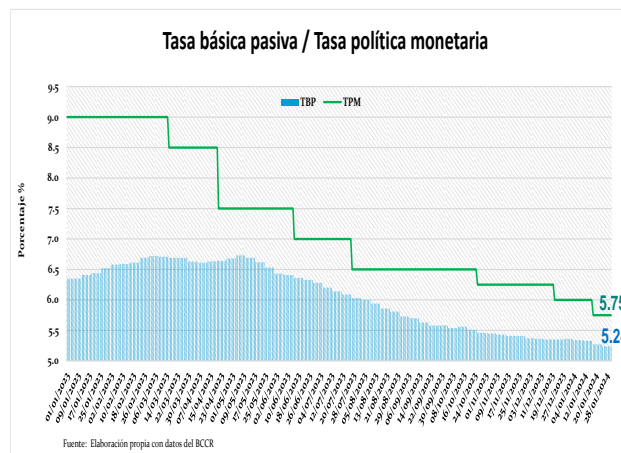
Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en enero 2024 en un nivel de 5.24%; lo que significa una disminución de 12 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 5.30% (6 p.b. menos que el mes anterior).

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 18 de enero de 2024, acordó por unanimidad reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (p.b.) para ubicarla en 5.75% anual a partir del 19 de enero del 2024.

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

	IPM enero 2024 ¹			Diferencias con respecto a las proyecciones del IPM de octubre 2023 (en p.p.)	
	2023	2024	2025	2023	2024
PIB crecimiento real	5,1	4,0	3,9	0,1	-0,3
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,4	-2,0	-1,7	0,7	0,2
Saldo activos de reserva (% del PIB)	15,3	14,1	13,5	0,9	0,3
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	135,0	141,0	139,0	2,0	12,0
Gobierno Central (% del PIB)					
Resultado financiero ²	-3,1	-3,1	-2,4	0,3	-0,1
Resultado primario ²	1,8	1,9	2,3	0,2	0,0
Variación interanual del IPC ³	-1,8	2,1	2,9	-0,8	-1,1
Agregados monetarios y crédito (variación %) ⁴					
Liquidez total (M3)	7,2	7,0	6,9	-0,4	-0,4
Crédito al sector privado	6,7	6,5	6,2	-0,2	-0,1
Moneda nacional	4,6	7,2	7,6	-1,4	-1,0
Moneda extranjera	11,1	5,0	3,0	2,1	2,0

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.