

Boletín mensual

Marzo 2024



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Marzo 2024

Mercado Internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento alcista en marzo, en medio de un mercado que aún mantiene una importante volatilidad. El Índice Dow Jones Industrial Average aumentó 2.08% cerrando en 39,807 puntos, el índice S&P 500 incrementó 3.10% cerrando en 5,254 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió 1.79% cerrando en 16,379 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) La Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés en 5.25% - 5.50% al concluir su reunión de marzo y mantiene su pronóstico de tres recortes de tasas de interés. Durante una conferencia de prensa, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que un mercado laboral fuerte no disuadiría al banco central de recortar las tasas. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, seguirá buscando confirmación de que la inflación se está acercando al objetivo del 2% del banco central, incluso después de una reciente serie de lecturas de inflación más altas.

B) La inflación en Estados Unidos sigue mostrando cierta resistencia. El índice de precios de consumo (IPC) de Estados Unidos se situó en el 3,2% interanual en el mes de febrero, lo que implica una aceleración de una décima respecto al dato de enero, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo. De su lado, el índice subyacente, que excluye de su cálculo los precios de los alimentos y la energía por su mayor volatilidad, cerró el segundo mes de 2024 con un incremento del 3,8%, una décima menos desde el mes anterior y su menor marca desde finales de 2021.

C) La economía estadounidense añadió 275.000 puestos de trabajo el mes pasado, informó este viernes la Oficina de Estadísticas Laborales, mientras el mercado laboral sigue superando las expectativas. Los economistas esperaban una ganancia neta de 200.000 puestos de trabajo en febrero y que la tasa de desempleo se mantuviera sin cambios en el 3,7%, según las estimaciones de los analistas. La tasa de desempleo subió hasta el 3,9%, desde el 3,7% del mes anterior.

d) Los resultados trimestrales de las empresas con corte a marzo, vinieron a reafirmar la fortaleza que mantiene actualmente la economía estadounidense, ya que la mayoría de resultados superaron las expectativas de los analistas, lo cual podría dar más argumentos a la Reserva Federal para ser más paciente a la hora de iniciar los recortes en sus tasas de interés.

El Tesoro a 10 años plazo cerró en marzo con un rendimiento de 4.20% disminuyendo 5 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 4.34% lo que representa una rebaja de 4 puntos base respecto al nivel de cierre observado el mes anterior.

Los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento alcista en sus precios en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro. El Costar 25 cerró el mes de marzo con un precio de 98.84 (98.70 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 104.85 (104.02 el mes anterior).

Mercado Local:

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

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 tp220835 que subió de precio en 204 p.b. cerrando al 122% por su parte el tp 250832 pasó de un precio de 111.10% a un 113.10%, a su vez el tp 300926 bajó de precio pasando de un 109.35% a un 109%, entre otros.

En dólares, el tp\$250533 fue el título que subió más de precio en 138 p.b. cerrando al 93.39% por su parte el tp\$211129 pasó de un 101.76% a un 102.65%, el bde31 por su parte bajó de precio en 50 p.b. cerrando al 101%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6. %, inferior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia la baja cerrando el periodo alrededor del 5.90%. En colones inició el periodo alrededor del 7.10% inferior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia similar.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6.70% similar al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes durante el periodo. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.55% inferior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes.

En este periodo no hubo captaciones por parte de los emisores a través de los mecanismos establecidos de subastas entre otros.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando ¢13 mil millones ofreciendo a un año plazo un 6.06% y un 5.94% a 9 meses plazo, rendimientos brutos. A su vez Davivienda captó ¢12.3 mil millones ofreciendo en promedio un 5.88% a un año plazo, entre otros.

En dólares, BPROM fue el que más captó recursos (\$15 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 6.12% (rendimiento bruto) entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de ¢123 mil millones, siendo con el tp 200635 con el que más captó (¢112 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.80%. En dólares no captó recursos.

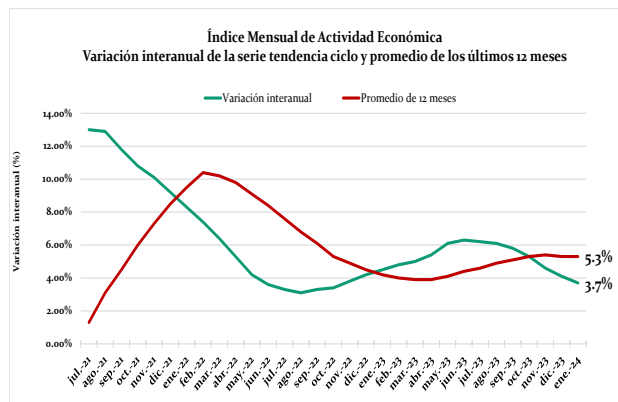
BCCR por su parte captó ¢198 mil millones incorporando su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó ¢100 mil millones con el bem 220426 asignando a un rendimiento de 5.46% y el bem 210229 asignó al 5.99% ¢18 mil millones. En dólares no captó.

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 para ubicarse al 5.25%, 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 enero 2024 (última información disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 3.7% menor al 4.5% de crecimiento alcanzado en enero 2023). 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 encima de la tasa de crecimiento de enero 2023 (4.2%).



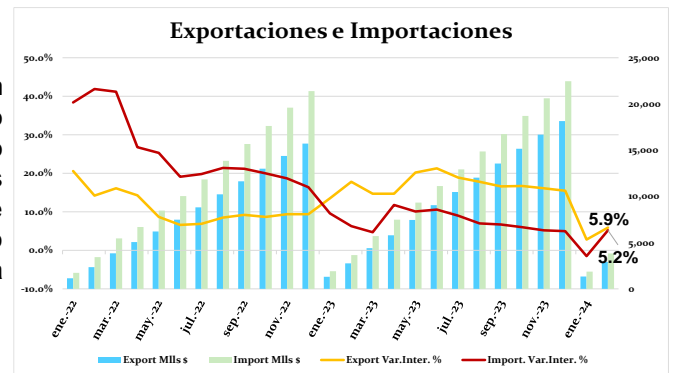
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en enero 2024 fueron: Extracción de Minas y Canteras con 12.4%, Transporte, Almacenamiento con 8.7% e Industria manufacturera con 5.8%. Por su parte el sector que mostró un crecimiento menor fue Administración pública y planes de seguridad social con 0.9%.

Sector externo

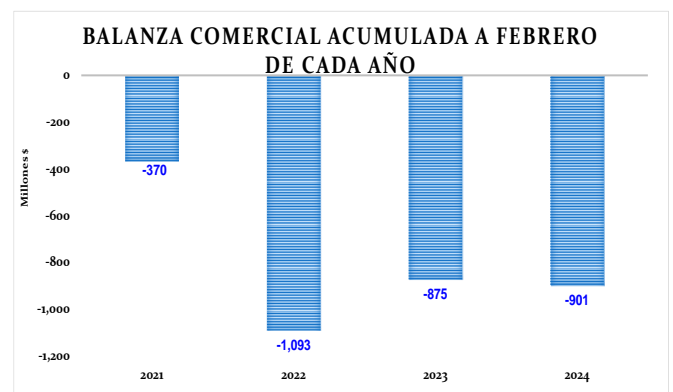
Las exportaciones en febrero 2024 mostraron un aumento interanual de 5.9% y acumularon un saldo de US\$2,924 millones (US\$2,762 millones acumulados en febrero 2023).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 5.2% en febrero 2024, con un saldo acumulado de US\$3,825 millones (US\$3,654 millones en febrero 2023).



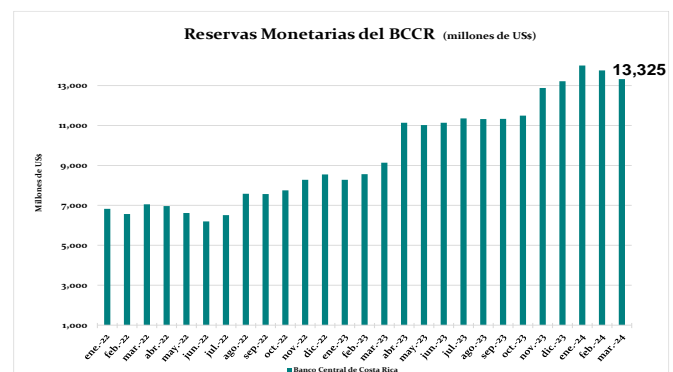
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a febrero 2024 de US\$-901 millones, mayor al déficit acumulado en febrero 2023 de US\$-875 millones.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

Las reservas de divisas del BCCR con corte a marzo 2024 acumulan un saldo de US\$13,325 millones, lo que representa una disminución de -3.1% o de US\$432 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

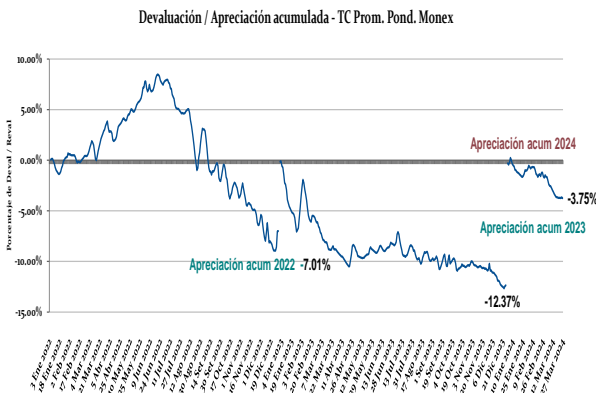
Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de marzo fue de $\text{¢}503.85$ lo que representa una rebaja mensual de $\text{¢}11.88$; y este a su vez fue el TCPP menor del mes. Por su parte, el TCPP mayor fue $\text{¢}514.76$ negociado el 01 de marzo. Durante el mes se negociaron en promedio US\$58.2 millones diarios, monto mayor a los US\$29.7 millones negociados el mes anterior.



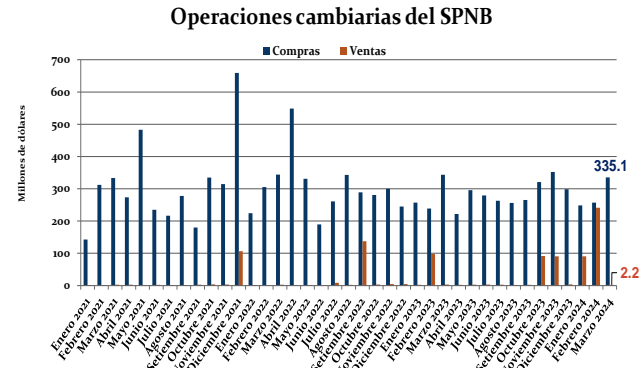
Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR
 Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a marzo el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 3.75%, equivalente a una rebaja de $\text{¢}19.61$ 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

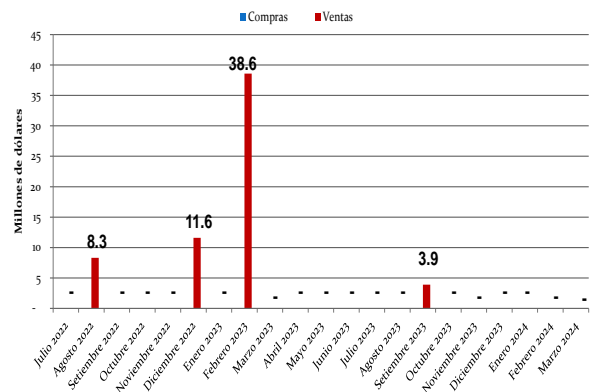
El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante marzo alcanzó los US\$335.1 millones (US\$256.9 el mes anterior), y realizó ventas por US\$2.2 millones (US\$241.2 millones el mes anterior).



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

En el mes de marzo 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.

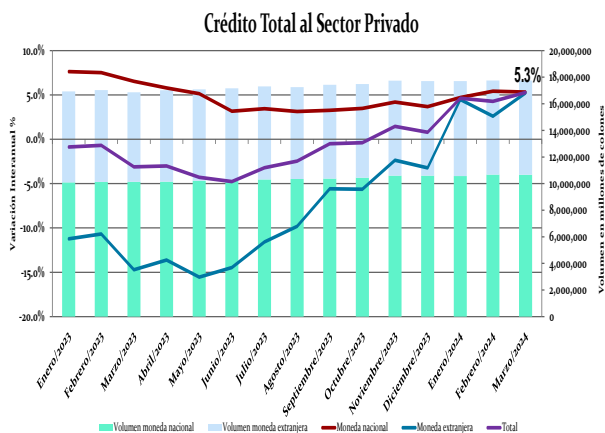
Intervención cambiaria BCCR



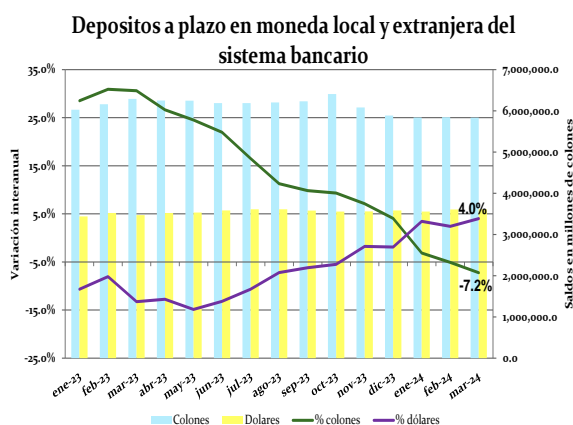
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a marzo 2024 creció a una tasa interanual de 5.3%. En moneda local el crecimiento también fue de 5.3% y en moneda extranjera creció 5.2%.



A marzo 2024 los depósitos a plazo en colones mostraron un decrecimiento interanual del -7.2%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 4.0%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en \$51,843 millones, mientras que los depósitos en moneda local disminuyeron en \$10,694 millones.



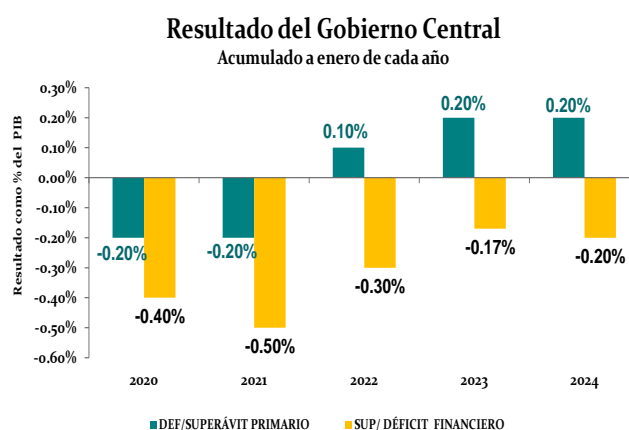
Situación Fiscal

En el mes de enero los ingresos totales, \$671.130,1 millones, muestran un decrecimiento de 0,9% con respecto al mismo periodo en el año 2023. Los ingresos tributarios del mes de enero 2024 ascienden a \$590.151,0 millones, muestran una caída de 1,7% con respecto a los recaudados en enero del 2023 (\$600.209,3 millones).

El gasto total del mes de enero fue de \$772.374,3 millones, presentando un crecimiento del 2,0% con respecto al mes de enero de 2023. En lo referente a la estructura del gasto total, el 43,3% corresponde al pago de remuneraciones, el 29,8% a las transferencias corrientes, 23,7% a intereses, 1,1% en transferencias de capital, 1,1% a la compra de bienes y servicios, 0,6% a gastos de inversión y 0,4% a concesión Neta de Préstamos.

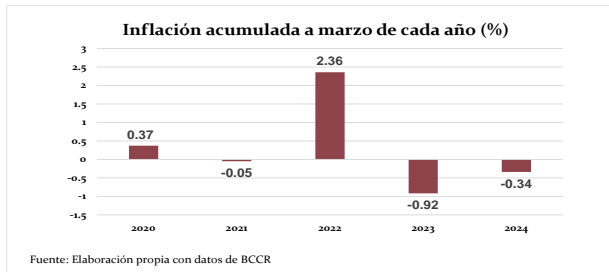
Con respecto al pago de intereses, en enero 2024 se presentó un decrecimiento del 4,8% con respecto al mismo mes de 2023 y un total pagado por \$183.190,8 millones, mientras que en enero de 2023 el gasto fue de \$192.406,2 millones. Esto se debe a que en el mes de enero 2024 se presentaron menos vencimientos, con respecto al mismo periodo del año 2023.

En enero 2024 se presentó un déficit financiero de 0,2% del PIB, el cual es mayor al presentado en el año 2023. Por otra parte, el superávit primario (diferencia entre ingresos y gastos excluyendo intereses) fue de 0,2% con respecto al PIB.



Inflación

En marzo 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de -0.34% lo que representa un leve aumento respecto al año anterior (-0.92% en marzo 2023); mientras que interanualmente fue de -1.19 (-1.13% el mes anterior).

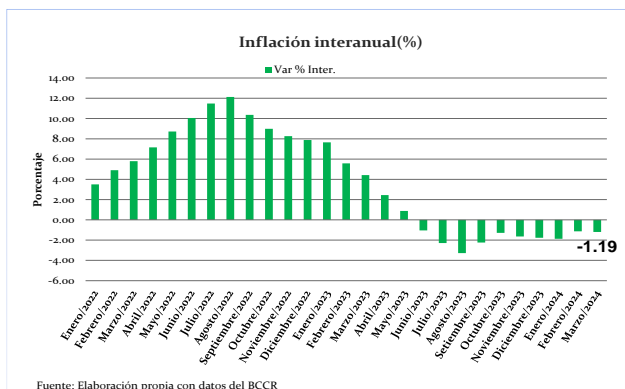


Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Durante el mes de marzo las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Transporte y Recreación, deporte y cultura.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 42% aumentaron de precio, 45% bajaron de precio y 13% 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.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

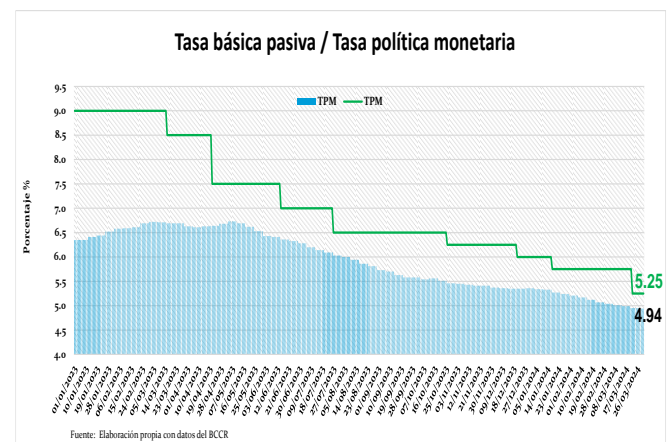
Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en marzo 2024 en un nivel de 4.94%; lo que significa una disminución de 10 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 4.99% (15 p.b. menos que el mes anterior).

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 21 de marzo de 2024, acordó de manera unánime reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b.) para ubicarla en 5,25% anual a partir del 22 de marzo de 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.