

# Boletín Mensual

Julio 2024

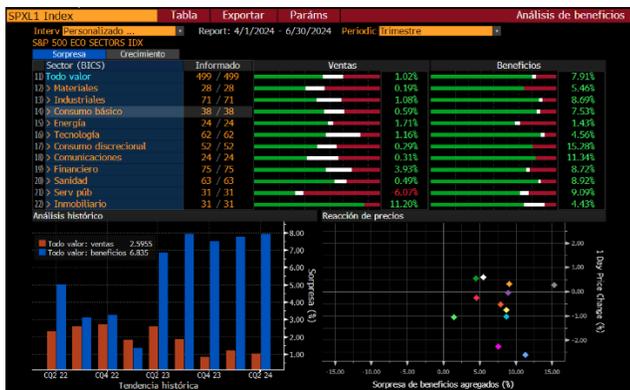


## RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Julio 2024

### Mercado Internacional

La atención de los inversores para el mes de julio se centró en la presentación de los informes de resultados del segundo trimestre del 2024, los cuales pudieran ser el catalizador para los próximos movimientos de mercado este año. Empresas del S&P 500 informaron sus resultados, junto con los gigantes financieros estadounidenses.

Los informes de resultados señalan que, el mayor número de ventas se considera para el sector inmobiliario con un total de 11.20%, mientras que los servicios públicos representan el menor sector en ventas con un -6.07%. Aunque el entorno de ventas es, sin duda, bajista, se avecina el espectro de una flexibilización de tasas de interés, y se considerará el efecto de las decisiones financieras sobre los siguientes resultados empresariales.



Fuente: Bloomberg

Adicional al informe de resultados empresariales algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional durante el mes de julio, son:

-El 31 de julio en la decisión de política monetaria, los funcionarios de la Reserva Federal mantuvieron sin cambios las tasas de interés de corto plazo, pero indicaron que la inflación se está acercando a su objetivo, lo que podría abrir la puerta a futuros recortes de las tasas de interés.

- La tasa de inflación publicada en julio de Estado Unidos bajó, proporcionando más cobertura para que la Reserva Federal comience a bajar las tasas de interés a finales de este año. El índice de precios al consumidor, una medida amplia de los costos de bienes y servicios en toda la economía estadounidense disminuyó un 0,1% con respecto a mayo, lo que llevó la tasa a 12 meses al 3%, cerca de su nivel más bajo en más de tres años. Excluyendo los costos volátiles de los alimentos y la energía, el llamado IPC básico aumentó un 0,1% mensual, en comparación con los pronósticos respectivos de 0,2%.

- La tasa de desempleo, por su parte, ha subido hasta el 4,1%, desde el 4% anterior, mientras que el número de desempleados ha crecido ligeramente, hasta 6,8 millones. Estas medidas son mayores que un año antes, cuando la tasa de desempleo fue del 3,6% y el número de desempleados fue de 6 millones.

-JPMorgan Chase publicó ganancias e ingresos del segundo trimestre que superaron las expectativas de los analistas aumentando un 52% respecto al año anterior. Por su parte, Wells Fargo informó una disminución del 9% en los ingresos netos por intereses. Citigroup obtuvo un beneficio neto de 10% respecto del año anterior. Bank of America notificó que ha ganado 6.900 millones de dólares en el segundo trimestre del año superando las expectativas del consenso. Asimismo, American Express ha obtenido un beneficio neto de 3.015 millones de dólares, lo que supone un incremento del 39%.

-En el ámbito político, la reacción del mercado a la decisión de Biden de abandonar la carrera y respaldar a Kamala Harris ha sido hasta ahora moderada. El expresidente Barack Obama y Michelle Obama respaldaron a la vicepresidenta Kamala Harris para la presidencia, en un breve video por la campaña de Harris.

## Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta tanto en dólares como en colones, aunque principalmente hacia la baja.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp210335 que subió de precio en 160 p.b. cerrando al 134.60% por su parte el tp 190630 pasó de un precio de 121.02% a un 120.50%, a su vez el tp 300926 también bajó de precio pasando de un 108.80% a un 108.45%, entre otros.

En dólares, el bde45 fue el título que subió más de precio en 142 p.b. cerrando al 105.17% por su parte el bde44 pasó de un 102.77% a un 103.57% entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6.25 %, similar al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia la baja cerrando el periodo alrededor del 6.05%. En colones inició el periodo alrededor del 6.30% inferior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia bajista cerrando alrededor del 6.10%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6.05% inferior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.20% inferior al periodo anterior y subió levemente cerrando alrededor del 6.35%.

En este periodo algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de \$15.5 mil millones, siendo Coopeguanacaste el que captó el mayor monto, asignando \$8.6 mil millones a una emisión con vencimiento a julio 2034 asignando un rendimiento de 7.18% y otra por \$3.3 millones con una emisión con vencimiento a julio 2039 a un rendimiento de 7.82%, entre otros.

En dólares captó BCT \$8 millones a rendimientos entre el 5.55% y 5.65% con vencimiento a julio 2026 y julio 2027, a su vez BSJ captó \$15 millones a un rendimiento de 6.25% con plazo de vencimiento julio 2029.

En ventanillas por bolsa BCCR fue el que más captó en colones asignando \$16.2 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.53% a 12 meses plazo. A su vez MADAP captó \$15.2 mil millones ofreciendo en promedio un 5.22% a un año plazo, entre otros.

En dólares, BROM fue el que más captó recursos (\$9 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.6.47%, Scotia ofreció un 5.88% al mismo plazo, entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de \$261 mil millones, siendo con el tp260331 con el que más captó (\$86 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.15%. En dólares captó \$6.7 millones con el tp\$191136 el cual asignó un rendimiento de 6.12%.

BCCR por su parte captó \$302 mil millones incorporando su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó \$121.6 mil millones con el bem 211026 asignando a un rendimiento de 5.30% y con el bem 210229 a un rendimiento de 5.79%. 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 mantuvo su referencia en 4.75% se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia la baja o bien se mantengan en los niveles actuales, en caso de que el ente considere no ajustar más esta variable, 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.

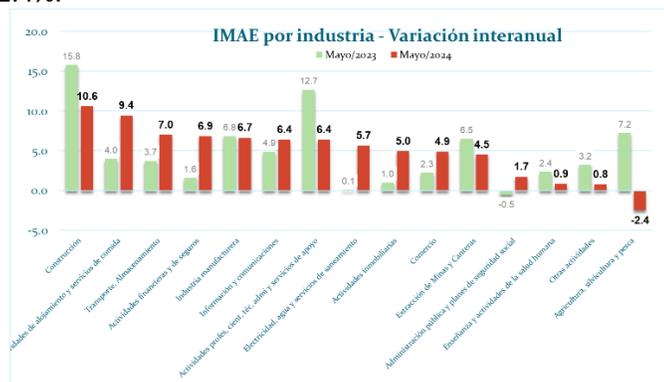
## Actividad económica local

Según datos del IMAE a mayo 2024 (último dato disponible), la actividad económica mostró una disminución interanual de 4.1%, menor al 6.1% de crecimiento alcanzado en mayo 2023. El promedio de los últimos 12 meses ha sido de 5.0% mostrando una tasa promedio de desaceleración de -0.1% con respecto al mes de abril.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

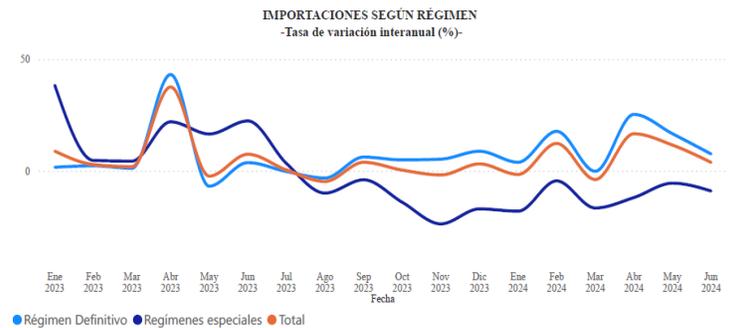
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país al corte de mayo 2024 (último dato disponible) fueron: Construcción 10.6%, Actividades de alojamiento y servicios de comida 9.4% y Transporte y almacenamiento 7.0%. En contraposición, la industria con un crecimiento negativo por mes consecutivo fue: Agricultura, Silvicultura y Pesca -2.4%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Sector externo

A junio 2024 (último dato disponible) el crecimiento de las importaciones se explica por el dinamismo en las compras de empresas del régimen definitivo toda vez que se mantiene la evolución negativa en las compras de empresas del régimen especial. Sin embargo, para ambos regímenes destaca la mejora en el resultado del segundo trimestre con respecto a lo observado en el primer trimestre; en el régimen definitivo asociado a la mayor factura petrolera y la adquisición de vehículos e insumos vinculados con la industria metalúrgica mientras que en el régimen especial, sobresale el mejor desempeño de las compras de materias primas vinculadas con la industria alimenticia y textil.

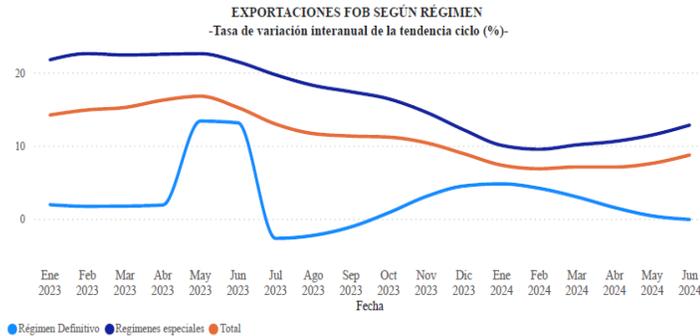


Fuente: Banco Central de Costa Rica

Por su parte, las exportaciones mantienen el comportamiento diferenciado entre regímenes donde el régimen especial combina el aumento de 9,2% y 2,6% en las ventas de empresas del régimen especial y definitivo, en igual orden. Sobresale el menor crecimiento del régimen definitivo en el segundo trimestre de este año (1% desde 4,2% en el primer trimestre) en el que influye el resultado disímil entre las exportaciones agrícolas y manufacturadas. Mientras las primeras caen 5,7% las de productos manufacturados aumentan 6,8%, donde destacan las ventas de azúcar, productos lácteos, envases de vidrio, láminas de acero y productos de panadería.

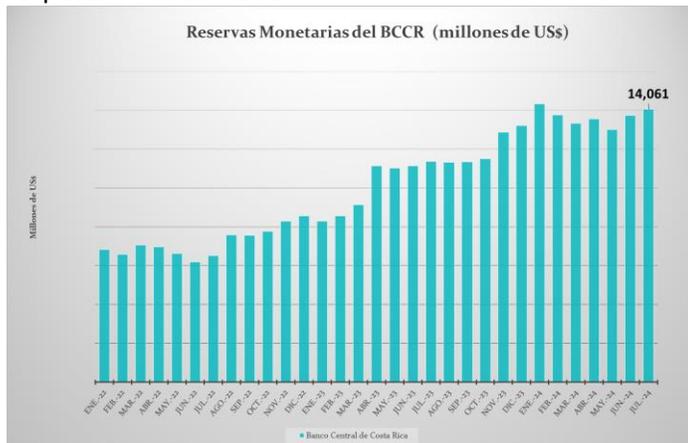
Según mercado de destino, los de mejor desempeño fueron Norteamérica y Europa con crecimientos de 11,1% y 9% respectivamente (15,3 y 19% un año atrás, en igual orden) cuya evolución reflejó mayores ventas de implementos médicos y piña. La evolución señalada para

los productos manufacturados del régimen definitivo favoreció las ventas al mercado de Centroamérica y Panamá que creció 4,5% en el segundo trimestre (desde contracción de 3,8% en los primeros tres meses del año).



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Las reservas de divisas del BCCR con corte a julio 2024 acumulan un saldo de US\$14,061 millones, lo que representa un aumento de 2.3% o de US\$318 millones respecto al mes anterior.

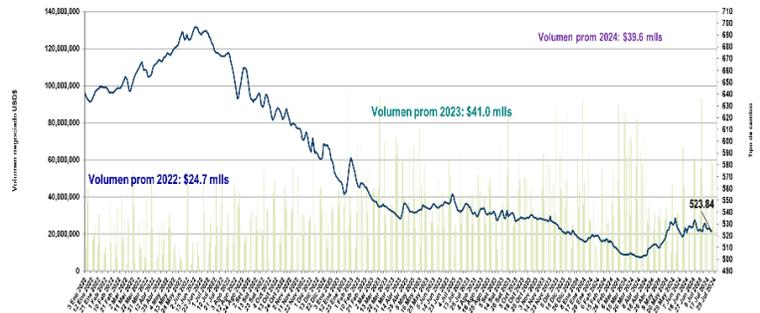


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

### Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de julio fue de ₡523.84 lo que representa una disminución mensual de ₡4.43. El mayor TCPP negociado durante el mes fue de ₡533.49. Durante todo el mes de julio se negociaron en promedio US\$39 millones diarios, monto menor a los US\$44 millones negociados el mes anterior.

Tipo de cambio promedio ponderado y volumen negociado en Monex

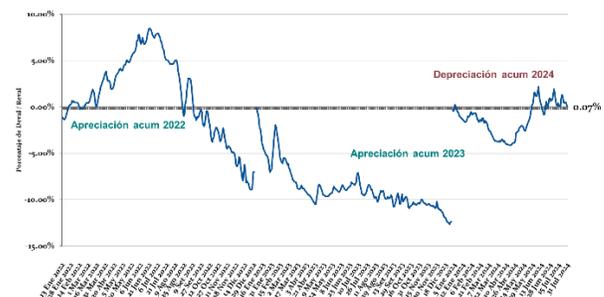


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a julio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una depreciación de 0.07%, equivalente a un aumento de ₡0.38 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de ₡523.46).

Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex

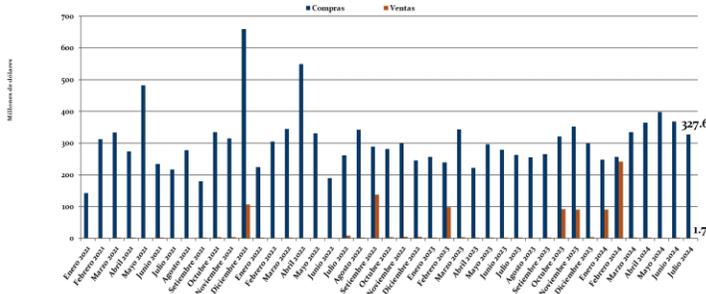


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante julio alcanzó los US\$327.6 millones (US\$368.5 el mes anterior), y realizó ventas por US\$1.7 millones (US\$2.2 millones el mes anterior).

Operaciones cambiarias del SPNB

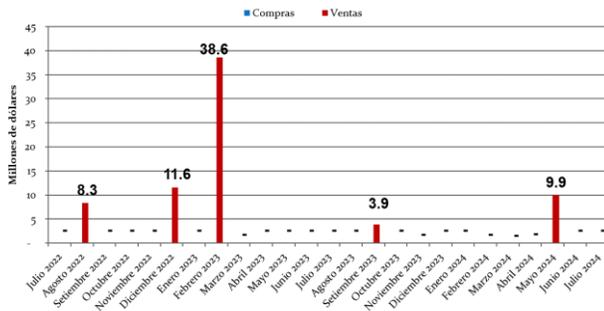


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

En el mes de julio se continúa la no intervención del BCCR en el mercado cambiario con operaciones de compras para la estabilización y evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio, tampoco hubo intervención en operaciones de venta. Para este mes el tipo de cambio se mantuvo de acuerdo con las condiciones del mercado, pero podría existir un aumento en la demanda de divisas por parte del SPNB debido en gran medida como resultado a la factura petrolera, para los meses siguientes.

Intervención cambiaria BCCR

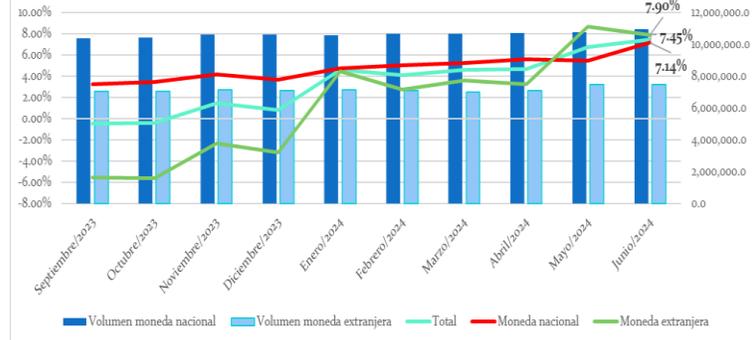


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

### Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a junio 2024 (último dato disponible) creció a una tasa interanual de 7.45%. En moneda local el crecimiento fue de 7.14% y en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 7.90%.

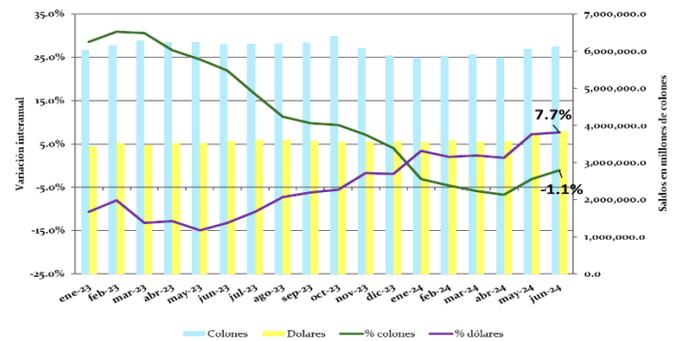
Crédito Total al Sector Privado



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A junio 2024 (último dato disponible) los depósitos a plazo en colones mostraron una disminución interanual del -1.1%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 7.7%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en €71 millones, mientras que los depósitos en moneda local en €63 millones.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



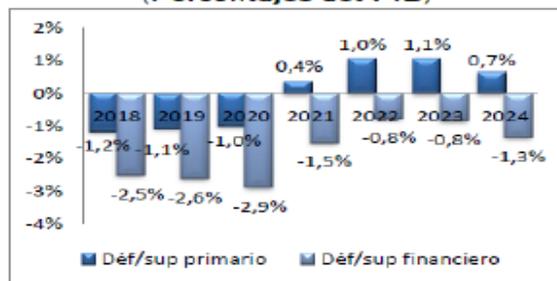
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

### Situación Fiscal

Entre mayo 2022 y mayo 2024 (últimos datos disponibles) el país ha destinado 4.579 billones de colones para el pago de vencimientos de la deuda externa (1.496 millones de dólares), del Gobierno Central. Los últimos datos del Ministerio de Hacienda destacan que la deuda del Gobierno Central ascendió a €28.785.401 millones o US\$ 56.504 millones. De manera preliminar, la razón deuda a PIB alcanzó 58,7% del PIB. Del total, 73,4% corresponde a deuda interna y 26,6% a deuda externa.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascienden a ₡3.046.555,8 millones y los gastos a ₡3.705.875,8 millones, presentándose un déficit financiero de 1,3% 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) es de 0,7% del PIB.

**Gráfico 1. Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero Acumulado al Mes de mayo 2018 - 2024 (Porcentajes del PIB)**



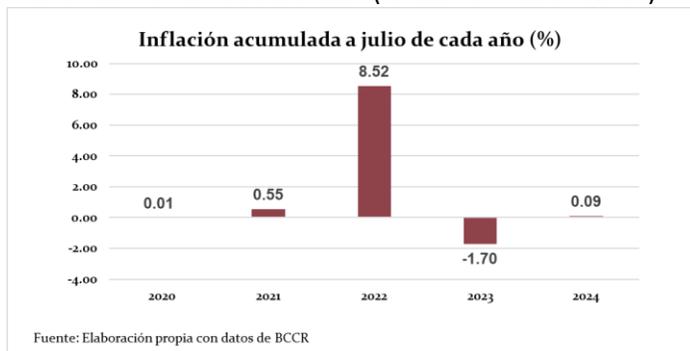
Fuente: STAP, con información suministrada por Contabilidad Nacional, (2024)

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Parte de las proyecciones que asume el Gobierno para el II semestre 2024 es evitar compromisos tan fuertes a tan corto plazo, con el fin de no generar altos niveles de presión a las finanzas públicas.

## Inflación

En julio 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de 0.09% lo que representa un aumento respecto al año anterior (-1.70% en julio 2023); mientras que interanualmente fue de 0.03% (-0.03% el mes anterior).

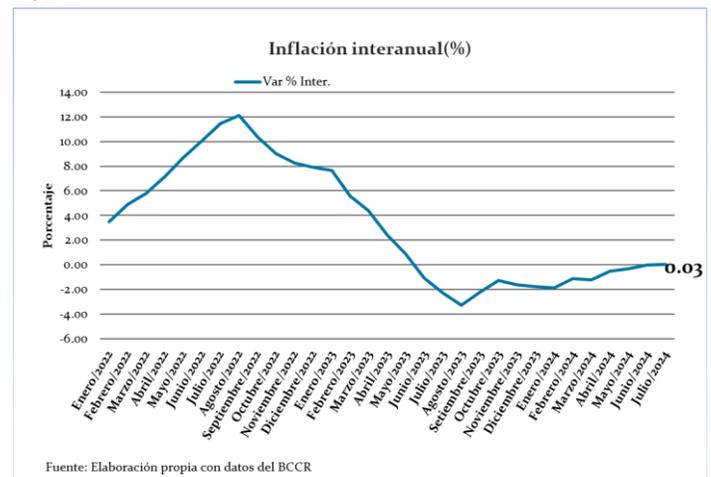


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Durante el mes de julio las divisiones con mayor efecto negativo en la variación mensual del IPC son: paquetes turísticos al extranjero, boleto aéreo y papa. Mientras que las divisiones con mayor efecto positivo son: cebolla, atún en conserva y sandía. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 48% aumentaron de precio, 38% bajaron de precio y 14% no presentaron variación.

En el mes de julio se muestran los resultados de los esfuerzos por parte del BCCR y encaminar a este indicador a su rango meta de acuerdo con las expectativas económica, para los próximos meses se espera que este comportamiento hacia el rango meta continúe, mientras que las tasas se mantienen estables para el II semestre 2024.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

## Tasas de interés

El proceso de transmisión gradual de los ajustes en la Tasa de Política Monetaria (TPM) hacia las tasas de interés del Sistema Financiero (SF) continúa de manera constante.

La (TPM) se ubicó en 4,75% con una reducción interanual de 425 puntos básicos (p.b.) desde marzo del 2023; en el presente año se han realizado 3 ajustes a la baja para un acumulado de 125 p.b. Respecto a los instrumentos de captación vigentes del Banco Central de Costa Rica (BCCR), mediante los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) las tasas vigentes son: 2,54(tasa a un día), 4,00% (7 días), 4,00% (14 días) y 4,00% (28 días).

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), indicador que aproxima el costo medio de la captación total (incluye a la vista y plazo), cerró el mes en 4,40%, para una reducción de 194p.b. respecto a mayo 2023 y del 0.10% al mes previo.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Perspectivas económicas BCCR - Julio

	Principales supuestos del entorno externo 2024-2025				
	Variación interanual en porcentajes				
	IPM julio 2024 <sup>1</sup>			Diferencias con respecto a las proyecciones IPM abril 2024 (en p.p. y USD)	
	2023	2024	2025	2024	2025
Crecimiento mundial	3,3	3,2	3,3	0,0	0,1
Crecimiento Estados Unidos	2,5	2,3	2,0	-0,1	0,1
Crecimiento socios comerciales, promedio	2,6	2,2	2,2	-0,1	0,1
Inflación mundial (promedio)	6,7	5,9	4,4	0,0	-0,1
Inflación economías avanzadas (promedio)	4,6	2,7	2,1	0,1	0,1
Inflación economías emergentes (promedio)	8,3	8,2	6,0	-0,1	-0,2
Inflación socios comerciales, promedio	3,4	2,6	2,3	0,0	0,0
Precio de hidrocarburos (USD) <sup>2</sup>	100,3	98,6	95,2	-6,4	0,8
Variación %	-15,7	-7,7	-3,4	-6,4	6,6
Índice de precios de granos, variación %	-14,6	-15,8	0,3	-0,2	-1,9
Términos de intercambio, variación %	4,2	0,7	-0,1	0,5	-0,7
SOFR (a diciembre) <sup>3</sup>	5,3	4,7	3,9	-0,1	-0,4

<sup>1</sup> Las cifras del 2024 y 2025 son proyectadas. <sup>2</sup> En el caso del precio de hidrocarburos, las diferencias se presentan en USD. <sup>3</sup> Corresponde al indicador a 6 meses plazo, calculado por la Bolsa Mercantil de Chicago (CME, por sus siglas en inglés) a partir de la tasa de interés SOFR (Secured Overnight Financing Rate). Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del FMI, Sistema de la Reserva Federal y Bloomberg.

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 darle seguimiento y mantenerlo informado sobre el comportamiento de los valores que conforman su portafolio de inversión, así como darle información para la ejecución de operaciones bursátiles, todo con el fin de brindarle asesoría de inversión y que tome decisiones informadas. 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](mailto:comunicado@insvalores.com). Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.