

Boletín Mensual

Agosto 2024



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Agosto 2024

Mercado Internacional

El inicio del mes de agosto se centró en los temores de una recesión en Estados Unidos debido al informe de empleo de las nóminas no agrícolas que aumentaron en apenas 114.000 en el mes, por debajo de las 179.000 revisadas a la baja de junio y de la estimación del Dow Jones de 185.000. Mientras que la tasa de desempleo subió levemente al 4,3%, su nivel más alto desde octubre de 2021.

Este colapso al inicio del mes provocó que los futuros de las acciones estadounidenses cayeron bruscamente como parte de una ola de ventas en el mercado global.

- El Nikkei 225 de Japón cayó un 12% en su peor día desde el colapso del Lunes Negro de 1987 para Wall Street.
- Futuros del Promedio Industrial Dow Jones cayó 1.064 puntos, o 2,7%, después de una pérdida de 611 puntos el viernes.
- Futuros del S&P 500 cayeron un 3,6% después de que el índice de referencia perdiera un 1,8% el viernes.
- Futuros del Nasdaq-100 perdió un 4,8% debido a que las grandes acciones tecnológicas se vieron duramente afectadas en las primeras operaciones.

Como parte de lo anterior, el S&P 500 refleja unas nuevas proyecciones de su precio promedio, mediano, alto y bajo como parte de su nuevo comportamiento de negociación, que se presenta a continuación:

Índice S&P 500	
	2024 cerca
Promedio	5,469
Mediana	5.600
Alto	6.000
Bajo	4.200

Fuente: Bloomberg

Adicional a los datos publicados al inicio del mes algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional durante el mes de agosto, son:

- En datos económicos, el índice de precios de producción (IPP) de Estados Unidos ha caído en julio hasta el 2,2% en tasa interanual, desde el 2,7% de junio, según los datos publicados por parte de la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidense. Según el organismo que difunde los datos, "el aumento del índice de demanda final en julio se debe a los precios de los bienes de demanda final, que subieron un 0,6%." Por el contrario, el índice de servicios de demanda final registró una caída del 0,2%.

- Por su parte, el Índice de Precios al Consumo (IPC) de Estados Unidos se ha moderado en julio al 2,9% en tasa interanual frente al 3% registrado en junio, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidense, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, ha bajado al 3,2% desde el 3,3% anterior. Ambos datos se han ubicado en línea con las previsiones de los analistas para el mes de agosto.

- El jefe de la Fed reconoció el progreso reciente en materia de inflación, que ha vuelto a moderarse en los últimos meses después de estancarse a principios de año: "Ha crecido mi confianza en que la inflación está en un camino sostenible de regreso al 2%", dijo, refiriéndose al objetivo de inflación del banco central.

- En el ámbito político estadounidense, esta semana se está llevando a cabo la convención del Partido Demócrata, en la que Kamala Harris busca el impulso definitivo para enfrentar a Donald Trump. La vicepresidenta pide aumentar la tasa de impuestos corporativos al 28%, su primera propuesta importante para aumentar los ingresos y financiar los costosos planes que quiere llevar adelante como presidenta. La convención inició el pasado lunes y se extenderá durante cuatro días.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia principalmente bajista en colones y en dólares, por el contrario, presentó tendencia al alza en la mayoría de los instrumentos.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp260929 que bajó de precio en 68 p.b. cerrando al 119%, por su parte el tp 190630 pasó de un precio de 120.46% a un 119.87%, a su vez el tp 300926 también bajó de precio pasando de un 108.75% a un 108.32%, entre otros.

En dólares, las emisiones de deuda externa subieron bastante de precio, tal como el bde31 que subió en 175 p.b. cerrando al 103.35%, el bde44 pasó de un 103.36% a un 105%, por su parte las emisiones de deuda interna mostraron el mismo comportamiento tal como el tp\$ 211129 que aumentó en 160 p.b. cerrando al 103.95%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6.05%, inferior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue estable alrededor de este promedio. En colones, inició el periodo alrededor del 6.45% levemente superior 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% similar al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.30% superior al periodo anterior y bajó levemente cerrando alrededor del 6.15%.

En este periodo algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de €70.6 mil millones, siendo BCIE el que captó el mayor monto, asignando €35.5 mil millones a una emisión con vencimiento a agosto 2033 asignando un rendimiento de 6.34% y otra por €21.5 mil millones con una emisión con vencimiento a agosto 2029 a un rendimiento de 6%, entre otros.

En dólares no hubo captaciones. Mientras que en ventanillas por bolsa BPDC fue el que más captó en colones asignando €14.8 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.40%. A su vez BSJ captó €12 mil millones ofreciendo en promedio un 5.47% a 10 meses plazo.

En dólares, BROM fue el que más captó recursos (\$2.7 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.6.47%, BCT ofreció un 6% al mismo plazo, entre otros.

El Gobierno captó en el mes de agosto a través de subastas un total de €109 mil millones, siendo con el tp170332 con el que más captó (€51 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.17%. En dólares captó \$18.8 millones con el tp\$191136 el cual asignó un rendimiento de 6.12% y con el tp\$ 260532 a un rendimiento de 6.07%.

BCCR por su parte captó €223 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €14.2 mil millones con el bem 210229 asignando a un rendimiento de 5.73% y con el bem 211026 a un rendimiento de 5.30%. En dólares no captó.

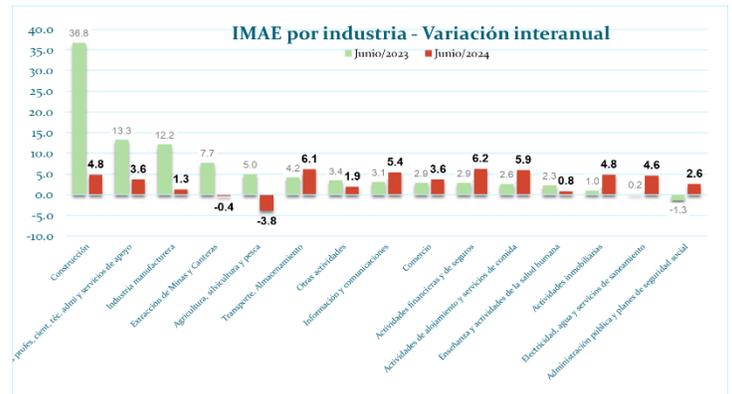
El panorama en general para este mes es un poco más claro y estable debido al comportamiento de diferentes variables económicas que afectan el entorno cuyo comportamiento será determinante para las expectativas de movimientos del mercado como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional.

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% sin embargo, se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia el alza 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 junio 2024 (último dato disponible), la actividad económica mostró una disminución interanual, de 4.4% al 6.4% de crecimiento alcanzado en junio 2023. El promedio de los últimos 12 meses ha sido de 4.8% mostrando una tasa promedio de desaceleración de -0.2% con respecto al mes de mayo.

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país al corte de junio 2024 (último dato disponible) fueron: Construcción 4.8%, Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo 3.6% e Industria Manufacturera 1.3%. En contraposición, las industrias con una disminución negativa en su crecimiento fueron: Extracción de minas y canteras -0.4% y Agricultura, silvicultura y pesca -3.8%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Sector externo

En el crecimiento medio de las importaciones a julio (último dato disponible) influyó el dinamismo en las compras de empresas del régimen definitivo toda vez que continúa la evolución negativa en las del régimen especial. Para estas últimas destacó el resultado observado en julio que da continuidad a la relativa mejora del segundo trimestre (aumento de 5,9% contra reducción de 13,1% y 9,1% en el primer y segundo trimestre de este año).

Con respecto a las exportaciones, si bien el resultado a julio guarda relación con la evolución en las ventas de empresas del régimen especial (implementos médicos y en menor medida, concentrados para bebidas gaseosas), destacó la aceleración en el crecimiento de las exportaciones de productos manufacturados del régimen definitivo en los últimos cuatro meses (azúcar, envases de vidrio, productos lácteos y carne) a su vez que hubo una contracción de las exportaciones agrícolas, particularmente de banano.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Mercado cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de agosto fue de ₡520.41 lo que representa una disminución mensual de ₡3.43. El TCPP mayor negociado durante el mes fue de ₡530.17. Durante todo el mes de agosto se negociaron en promedio US\$38 millones diarios, monto menor a los US\$39 millones negociados el mes anterior.

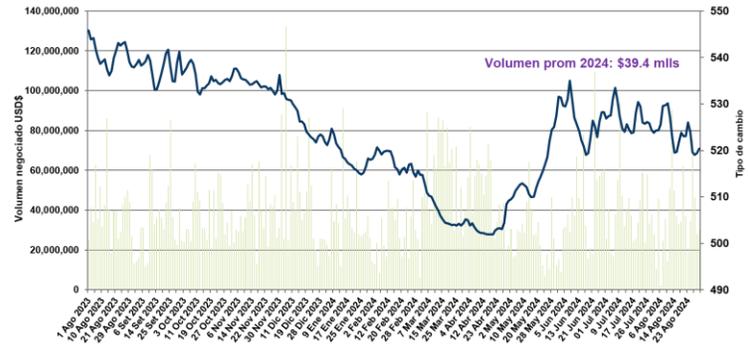
Con corte a agosto el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 0.58%, equivalente a una disminución de ₡3.05 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de ₡523.46).

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante agosto alcanzó los US\$270.9 millones (US\$327.6 el mes anterior), y aumentó significativamente sus ventas por US\$36.2 millones (US\$1.7 millones el mes anterior).

En el mes de agosto se continua la no intervención por parte del BCCR en el mercado cambiario con operaciones de compras para la estabilización y evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio, así como tampoco hubo intervención en operaciones de venta.

Los excesos monetarios observados desde el año anterior, en buena medida se han originado por el efecto monetario asociado a la compra de divisas por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR), aunque en forma más moderada a partir del segundo trimestre del presente año. Mientras que los superávits de liquidez se han canalizado a través de los principales mercados de corto y mediano plazo.

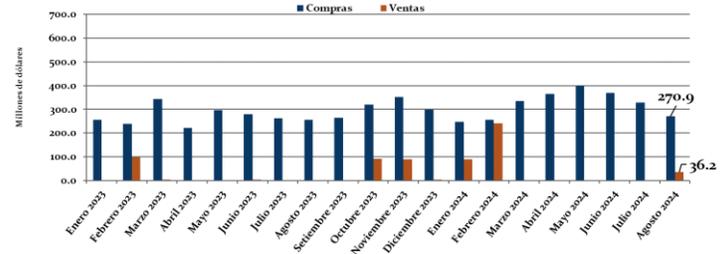
Tipo de cambio promedio ponderado y volumen negociado en Monex



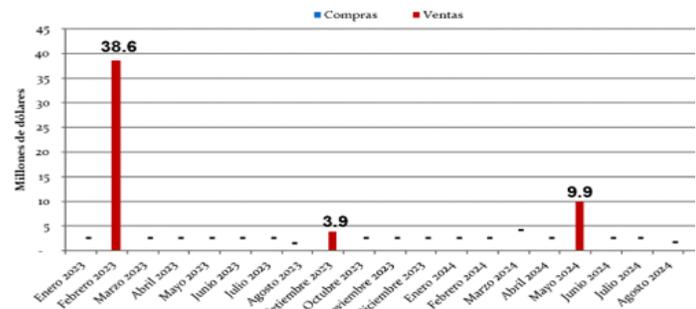
Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex



Operaciones cambiarias del SPNB



Intervención cambiaria BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a agosto 2024 creció a una tasa interanual de 7.80%. En moneda local el crecimiento fue de 6.66% y en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 9.50%, ambas de manera interanual.

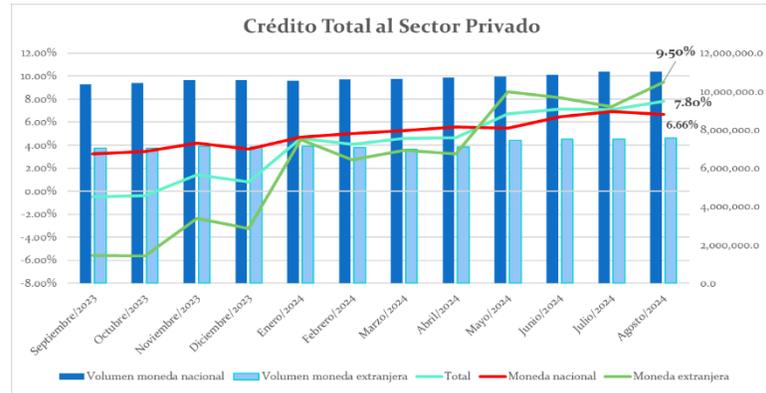
Lo anterior condujo a un aumento en el último año de 1,2 p.p. en la participación relativa de la moneda extranjera en la cartera total. La mayor demanda de crédito en dólares es consecuente con el costo relativo por endeudarse en moneda nacional, el cual ha resultado positivo durante el 2024 (146 p.b. a julio 2024).

A agosto los depósitos a plazo en colones mostraron una disminución interanual del -2.0%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 8.5%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en €70 millones, mientras que los depósitos en moneda local en apenas €17 millones.

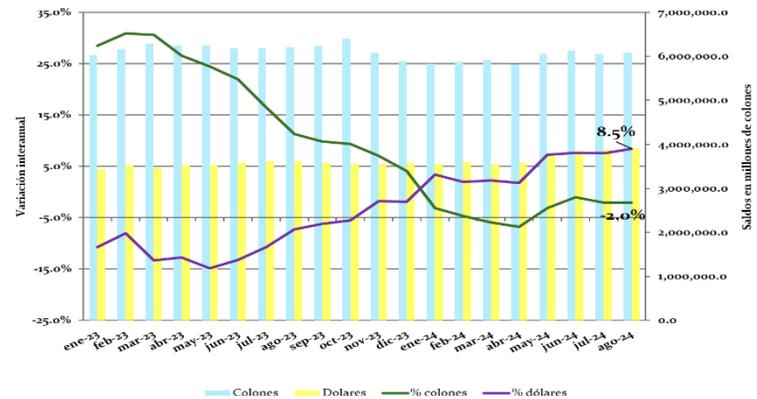
Situación Fiscal

Cerca de €65 mil millones recuperó la Dirección General de Tributación (DGT), del Ministerio de Hacienda entre enero y julio de este año (como último datos disponible), como resultado de la estrategia recaudatoria por medio de acciones administrativas, dirigidas a contribuyentes morosos o que declararon y no pagaron sus obligaciones tributarias. Del monto total recuperado, 54% corresponde a gestiones en la cartera de Grandes Contribuyentes, 44% a recuperación de la cartera morosa de otros contribuyentes. El resto obedece a arreglos de pago o al envío de mensajes masivos de cobro.

Esta gestión recaudatoria incluye las determinaciones de impuestos, como resultado de fiscalizaciones a declaraciones con inexactitudes y confirmadas por las diferentes etapas administrativas y judiciales.

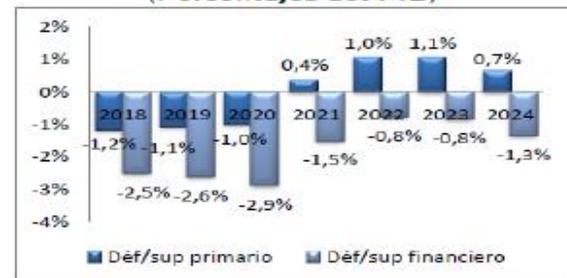


Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

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



Fuente: Ministerio de Hacienda

Inflación

En agosto 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de 0.21% lo que representa un aumento respecto al año anterior (-1.87% en agosto 2023); mientras que interanualmente fue de 0.31% (0.03% el mes anterior).

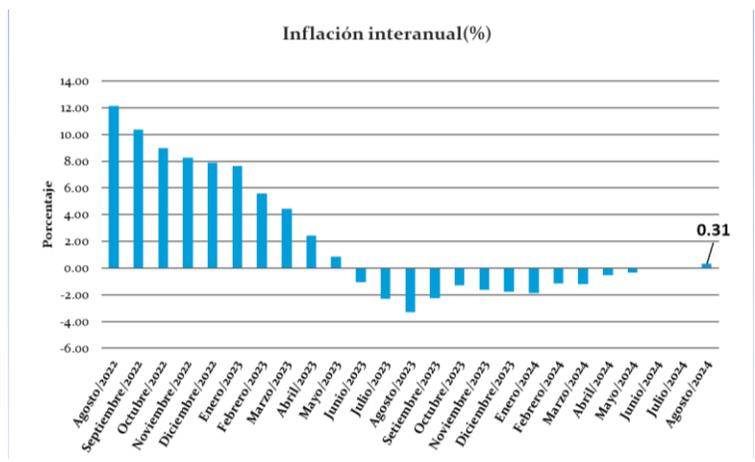
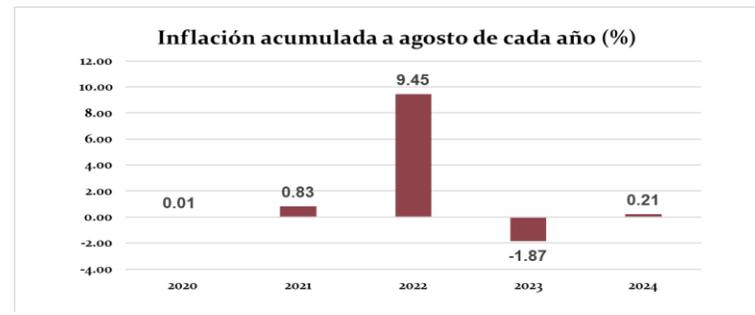
Durante el mes de agosto las divisiones con mayor efecto negativo en la variación mensual del IPC son: gasolina, papa y refrigeradora. Mientras que las divisiones con mayor efecto positivo son: tomate, huevos y zanahoria. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 46% aumentaron de precio, 42% bajaron de precio y 12% no presentaron variación.

Por otra parte, las expectativas de inflación obtenidas de la encuesta del Banco Central y las estimadas a partir de la negociación de títulos públicos en el mercado financiero costarricense (expectativa de mercado), se mantienen dentro del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. En julio (último dato disponible) anterior para 12 y 24 meses, la primera ubicó la mediana de las expectativas de inflación en 2,0% y 3,0% respectivamente.

Tasas de interés

La (TPM) continúa ubicándose 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 4,30%, para una reducción de 143p.b. respecto al cierre de agosto 2023 y del 0.10% al mes previo.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Perspectivas económicas BCCR - Agosto

Principales supuestos del entorno externo 2024-2025

Variación interanual en porcentajes

	IPM julio 2024 ¹			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) ²	100,3	98,6	95,2	-6,4	0,8
Variación %	-15,7	-1,7	-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) ³	5,3	4,7	3,9	-0,1	-0,4

¹ Las cifras del 2024 y 2025 son proyectadas. ² En el caso del precio de hidrocarburos, las diferencias se presentan en USD. ³ 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. Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.