

Boletín Mensual

Noviembre 2024

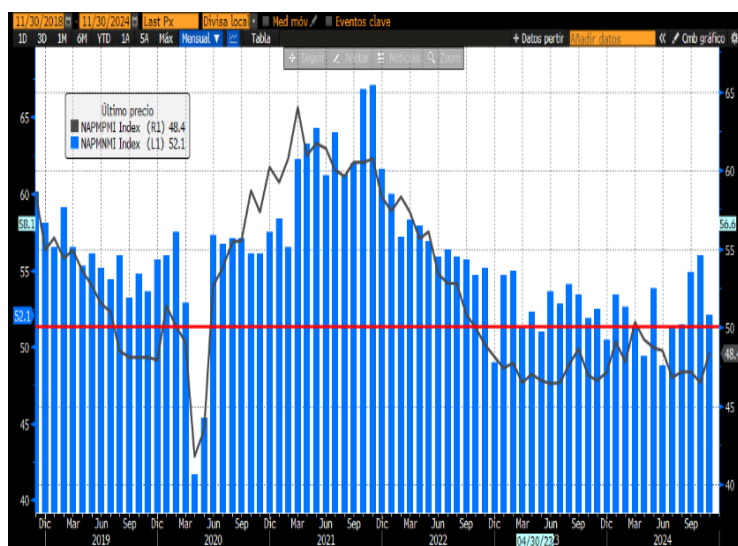


RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Noviembre 2024

Mercado Internacional

Datos económicos

En lo referente a la economía estadounidense, el índice de manufactura alcanzó los 48.7% en el mes de noviembre para las condiciones generales de negocios y el índice de servicios reflejó un 52.1%. Estos índices miden la diferencia porcentual entre las empresas que informan expansión (+50%) y las que informan contracción (-50%). Se puede considerar una economía estadounidense para el mes de noviembre aún liderada por el sector de servicios, mientras que la manufactura está en su intento de estabilización.



Fuente: Bloomberg

La economía estadounidense creó 227.000 puestos de trabajo en noviembre, lo que supone un fuerte repunte respecto del mes anterior. Los economistas encuestados por Dow Jones esperaban un aumento de 214.000 puestos de trabajo para el mes. El crecimiento del empleo en octubre se revisó a 36.000 desde 12.000. La tasa de desempleo se situó en el 4,2% en noviembre.

El informe para noviembre de nóminas privadas de ADP mostró un crecimiento de 146,000 nuevos puestos, se

esperaban 150,000. El dato previo fue revisado a la baja desde 233,000 a 184,000.

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de Estados Unidos ha repuntado en noviembre al 2,7% en tasa interanual, frente al 2,6% registrado en octubre, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidense. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se ha mantenido en el 3,3%. Ambos índices han igualado las previsiones.

Los datos de operaciones de futuros de fondos federales reflejan una probabilidad de casi el 99% de que las autoridades del banco central bajen las tasas la próxima semana, según la herramienta CME FedWatch.

Comportamiento del mercado

Este mes los inversionistas se han inclinado a las bolsas estadounidenses, impulsados por las expectativas de que las políticas económicas de Donald Trump, destinadas a reducir las tasas impositivas y apoyar a la industria estadounidense, impulsen los beneficios empresariales.

Noviembre marcó el mejor mes de 2024 tanto para el Dow como para el S&P 500, con ganancias de 7,5% y 5,7% respectivamente. Las acciones de pequeña capitalización también fueron ganadoras en el mes, ya que los inversores vieron que el sector se beneficiaba de los posibles recortes de impuestos de Trump. El índice Russell 2000 subió más del 10% en el mes, registrando también su mayor ganancia mensual del año.

Otros temas relevantes

Entre otros datos, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, pospondrá hasta abril de 2025 sus planes para eliminar los recortes voluntarios de 2,2 millones de barriles diarios (bpd).

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia principalmente bajista en colones, en dólares por el contrario presentó una tendencia mixta. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp240227 que bajó de precio en 40 p.b. cerrando al 110.25% por su parte el tp 210830 pasó de un precio de 105.26% a un 105.50%, a su vez el bem 230425 bajó de precio pasando de un 102.45% a un 102%, entre otros.

En dólares, el tp\$240534 mostró la mayor caída en precio pasando de un 110.67% a un 109.65%, por su parte el bde31 bajó en 68 p.b. cerrando al 101.22% y el tp\$221130 en 46 p.b. Por su parte el tp\$211129 subió en 42 p.b. cerrando al 103.25% así como el tp\$240528 que subió en 60 p.b. cerrando al 101.50%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.90%, superior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue sin cambios relevantes. En colones inició el periodo alrededor del 6.10% superior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia bajista cerrando alrededor del 5.45%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.50% inferior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.98% inferior al periodo anterior y se mantuvo alrededor del 6.05% durante el resto del periodo.

En este periodo algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de \$36.3 mil millones, siendo BCIE el que captó el mayor monto, asignando \$17 mil millones a una emisión con vencimiento a noviembre 2029 asignando un rendimiento de 5.86% y otra por \$13.5 mil millones con una emisión con vencimiento a noviembre 2027 a un rendimiento de 5.42%, entre otros.

En dólares los emisores captaron \$8.3 millones, siendo BSJ quien captó el mayor volumen con una emisión con vencimiento a noviembre 2026 asignando a un rendimiento de 5.10%. En ventanillas por bolsa BNCR fue

el que más captó en colones asignando \$12.3 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.56% bruto. A su vez BSJ captó \$11 mil millones ofreciendo en promedio un 5.41% bruto a 12 meses plazo. En dólares, BDAVI fue el que más captó recursos (\$1.5 millones) a 6 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5% y BIMPR captó \$1.2 millones a un rendimiento de 12 meses plazo a un 6.47% bruto.

El Gobierno captó a través de subastas un total de \$169,235 mil millones, siendo con el tp 220328 con el que más captó (\$81.1 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 5.47%. En dólares captó \$102 millones principalmente con el tp\$210531 el cual asignó un rendimiento de 5.90% y con el tp\$ 180533 a un rendimiento de 6.20%.

El BCCR por su parte captó \$90 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó \$27 mil millones con el bem 210229 asignando a un rendimiento de 5.53% y con el bem 211026 a un rendimiento de 4.76% la suma de \$33.6 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.

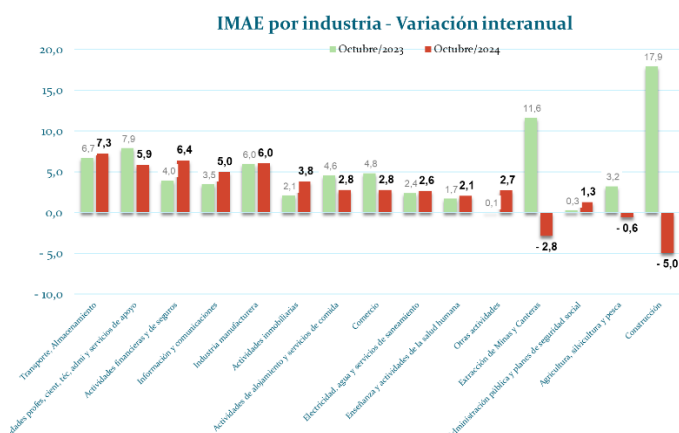
En nuestra economía se le debe sumar los ajustes que ha venido realizando el BCCR a su tasa de política monetaria la cual en su última revisión bajó la referencia en 50 p.b. dejándola al 4.25%, sin embargo se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia el alza o bien 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 la reciente revisión hacia la baja de la tasa de la reserva federal en 50 p.b,

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 octubre 2024, la actividad económica fue 3.9%, mayor en una décima con respecto a octubre y menor en 1,2% en relación con el mismo mes del 2023. El incremento promedio de la actividad económica en los últimos doce meses del 2024 se ubicó en 4,4%.

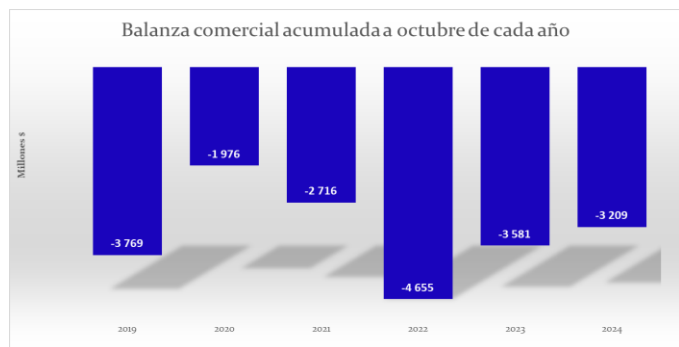
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de octubre 2024 fueron: Actividad Agropecuaria 0.8%, Manufactura 6.2%, y comercio y reparación de vehículos 3.1%, y servicios 4.8%. En contraposición, la industria con una disminución negativa en su crecimiento fue: Construcción con -7.5%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

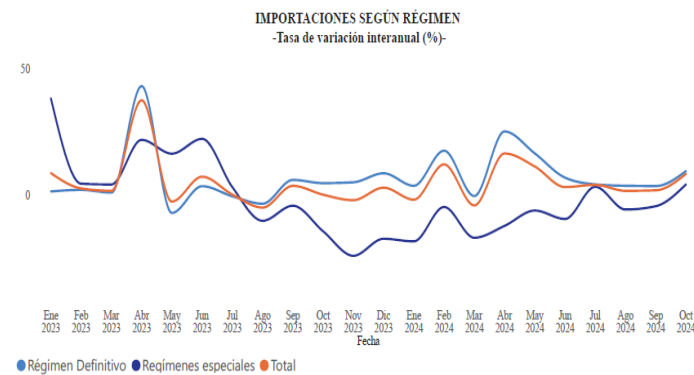
Sector externo

Al cierre de octubre la balanza comercial de bienes acumuló \$3.175,6 millones, equivalente a 3,3% del PIB. La mejora se vincula con el desempeño de las ventas externas respecto a las compras.



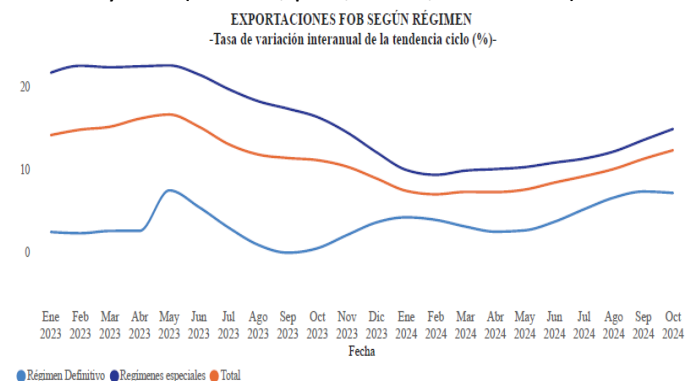
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las importaciones, con respecto a las compras de régimen definitivo aumentan 8,9%, las del régimen especial se contrajeron 7,3%. Hubo una aceleración en el crecimiento de ambos regímenes.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Por su parte, las exportaciones mantienen un buen desempeño. En octubre en particular, hubo una aceleración en el crecimiento con respecto a lo observado a setiembre, tanto en el régimen especial como en el definitivo. En el primer caso, vinculado con la evolución en las ventas de implementos médicos y en el segundo, con las ventas de productos agroindustriales (azúcar, café, leche, carne) toda vez que las exportaciones agrícolas disminuyeron (banano, piña, raíces, tubérculos).

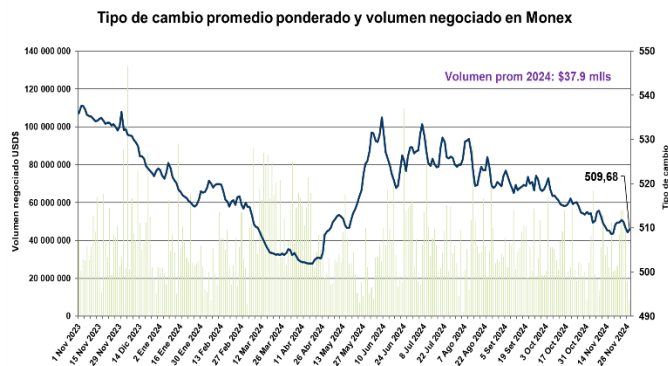


Fuente: Banco Central de Costa Rica

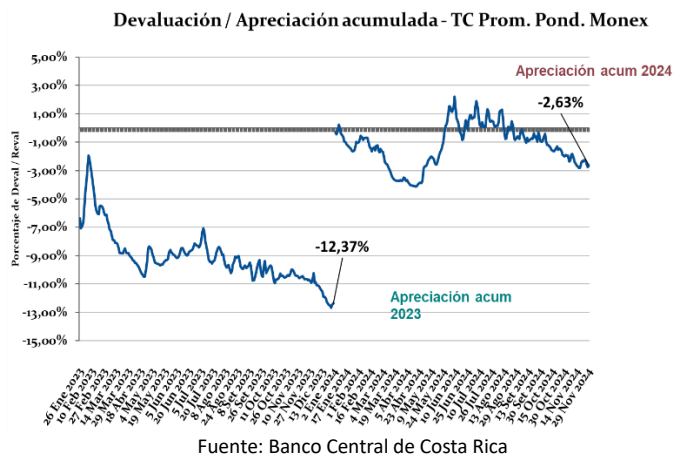
La factura petrolera alcanzó los \$1.985,9 millones, para una reducción interanual de 3,3%. Se dio un crecimiento en la cantidad de barriles de 6,5% y una reducción de 9,2% en el precio s. El valor unitario de octubre fue \$82,5, desde \$93,9 y \$100,3 observados a setiembre de este año y a diciembre del 2023, respectivamente.

Mercado cambiario

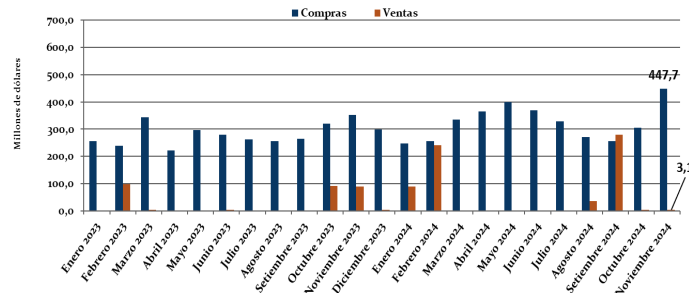
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de noviembre fue de ₡509.68 lo que representa una disminución mensual de -₡3.46. El TCPP mayor negociado durante el mes fue de ₡513.92. Durante todo el mes de noviembre se negociaron en promedio US\$37.9 millones diarios, monto mayor a los US\$30.9 millones negociados el mes anterior.



El tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 2.63%, equivalente a una disminución de ₡9.88 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 noviembre alcanzó los US\$447.7 millones (US\$305 el mes anterior), y sus ventas alcanzaron US\$3.1 millones (US\$3 millones el mes anterior).

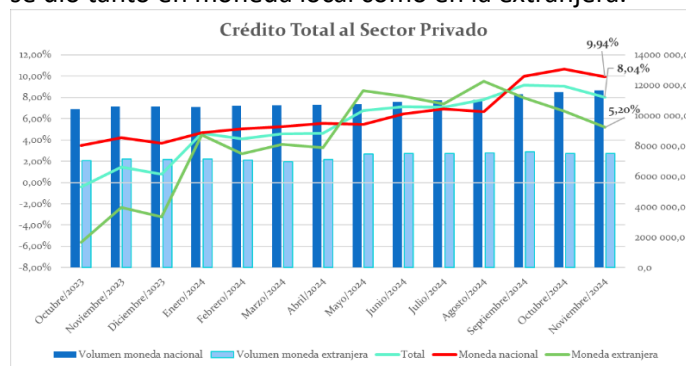


Operaciones cambiarias del SPNB



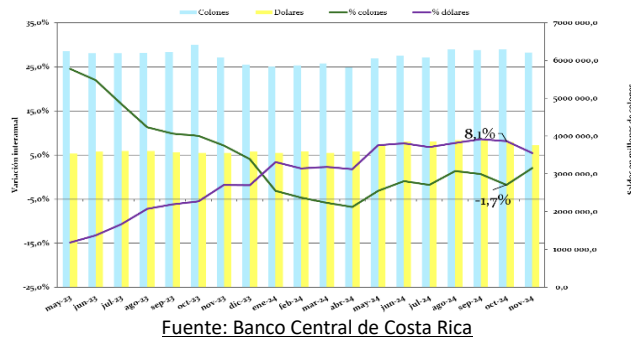
Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a octubre creció a una tasa mensual de 7.8%, en línea con el crecimiento del IMAE y la meta de inflación. El crecimiento se dio tanto en moneda local como en la extranjera.



Al finalizar octubre la base monetaria aumentó 2.5% con respecto a diciembre 2023. Esta expansión se originó, por la compra de dólares efectuada por el BCCR en el mercado cambiario y el pago de intereses sobre los instrumentos de captación en moneda local. Esos movimientos fueron parcialmente compensados por la colocación de bonos de estabilización monetaria y el aumento de los depósitos en el Mercado Integrado de Liquidez.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



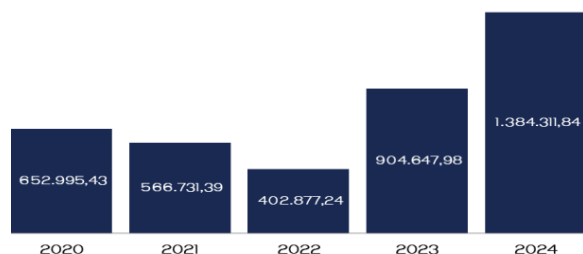
Situación Fiscal

Al cierre de setiembre el Banco Central registró un superávit de ₡5.717 millones, superior al observado en el mismo periodo un año atrás. En el caso del sector público no financiero reducido, según cifras estimadas, el superávit se ubicó en 1,7% del PIB. Dado lo anterior, el déficit financiero del sector público global fue 1,0% del PIB, 0,7 p.p por encima del observado en setiembre 2023.

En los primeros nueve meses del año los ingresos tributarios crecieron 1,3%, inferior a lo registrado doce meses atrás (2,9%), y la relación a PIB, pasó de 10,1% en el 2023 a 9,8% este año. Dicho resultado obedece a la caída de la recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades, específicamente, el de personas jurídicas privadas, así como el de propiedad de vehículos. El saldo de deuda total creció a un menor ritmo que la actividad económica, en 59,7% del PIB en septiembre.

Por otra parte, el Ministerio de Hacienda logró cumplir con las operaciones de canje de deuda interna estimadas para el 2024 superando el monto anual de los últimos cuatro años. Considerando lo anterior, la institución logra mejorar la estructura de los vencimientos de deuda interna, reducir el riesgo de refinanciamiento y optimizar las condiciones financieras.

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos 2020 - 2024
Millones de colones



Fuente: Ministerio de Hacienda

El 18 de noviembre el Ministerio de Hacienda marca un hito histórico al llevar a cabo su primera subasta bajo el programa de Creadores de Mercado, dando paso a la modernización en la gestión de la hacienda pública. Los títulos puestos a disposición de los creadores de mercado fueron:

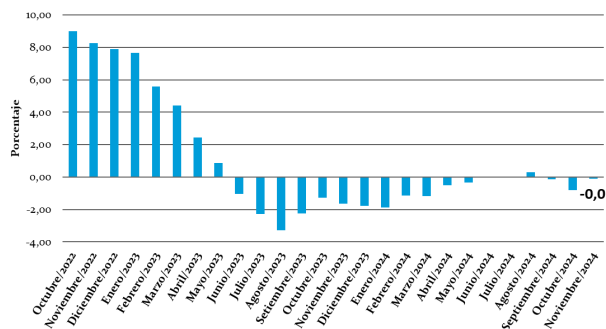
Año	Monto facial asignado (millones)	Rendimiento máximo asignado
Colones		
2028	₡43.466	5,47%
2031	₡28.000	6,13%
2033	₡13.500	6,38%
Dólares		
2031	\$17,5	5,90%
2033	\$10,5	6,19%

Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública

Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Costa Rica, tuvo un incremento mensual de 0,47 % noviembre 2024. El nivel del índice general es 109,358 mientras que en el mes anterior fue 108,847. Las divisiones con mayor variación mensual son: Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Recreación, deporte y cultura. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, el 45% aumentó de precio, el 40% disminuyó y el 15% no presentó variación.

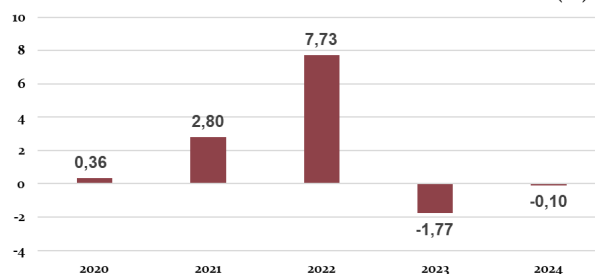
Inflación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Los bienes y servicios con variación positiva mensual del índice son: tomate, boleto aéreo y papa. Por otra parte, gasolina, servicios de telecomunicaciones en paquetes y pechuga de pollo figuraron como los de mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.

Inflación acumulada a Noviembre de cada año (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Tasas de interés

Según la última sesión de la Junta Directiva del BCCR, la Tasa Política Monetaria se redujo en 25 p.b, ubicándola en 4.00%. En el presente año se han realizado ya 5 ajustes a la baja para un acumulado de 200 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: 1.79% (tasa a un día), 3.25% (7 días), 3.25% (14 días) y 3.25% (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 4,25%, para una reducción de 121p.b. respecto a octubre 2024 y del 0.03% respecto al mes previo.

Tasas de Política Monetaria /Tasa básica pasiva



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Perspectivas económicas BCCR - noviembre

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a las proyecciones IPM julio 2024 (en p.p.)	
	2023	2024	2025	2024	2025
PIB crecimiento real	5,1	4,1	3,9	0,1	-0,1
Déficit cuenta corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	1,4	1,7	1,7	-0,3	-0,3
Saldo activos de reserva (% del PIB)	15,3	15,2	15,0	0,8	0,5
Indicador de seguimiento de reservas (IR) promedio anual	132	150	150	7	0
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,3	3,7	3,2	0,3	0,5
Superávit primario ¹	1,6	1,3	1,6	-0,3	-0,3
Variación interanual del IPC ²	-1,8	-0,1	2,6	-1,6	-0,5
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
Liquidez total (M3)	7,2	7,2	7,1	0,1	0,0
Crédito al sector privado	6,5	7,2	6,9	0,2	0,2
Moneda nacional	4,4	5,9	6,3	0,3	0,2
Moneda extranjera	11,0	10,0	8,0	0,0	0,0

¹ Para el periodo 2024-2025 corresponde a proyecciones del Ministerio de Hacienda.

² Para el lapso 2024-2025 corresponde a la tasa interanual del cuarto trimestre de cada año.

³ Valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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.