

# Boletín mensual

Abril 2024



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

### Mercado Internacional

Los operadores de Wall Street hicieron subir las acciones en la recta final del trimestre en el que el mercado accionario repuntó casi un 10%, con muchos inversionistas institucionales reequilibrando potencialmente sus carteras. En el mes de abril el Índice Dow Jones Industrial Average disminuyó un 5% en comparación con el mes anterior cerrando en 37.815 puntos, el índice S&P 500 disminuyó un 4% en comparación al mes anterior cerrando en 5.035 puntos y el índice tecnológico Nasdaq 500 subió 7% en comparación al mes anterior cerrando en 17.470 puntos.



Fuente: Bloomberg

Algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional en el mes de abril, son:

- La Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés en 5.25% - 5.50% al concluir su reunión de 30 de abril y 01 de mayo y ha disminuido las expectativas de recortes de tasas de interés para este año. El presidente de la Fed, Jerome Powell, ha endurecido el tono de su mensaje, lo que en la práctica permite descartar un recorte tanto en la próxima reunión de junio como en la de julio. La Fed continuará a la espera de datos que ofrezcan mayor confianza que encamine a la inflación hacia su rango meta.

- Las empresas agregaron 184.000 trabajadores en el mes, un aumento con respecto a la ganancia revisada al alza de febrero de 155.000, según la firma de procesamiento de nóminas ADP.

Las ganancias de empleo fueron bastante amplias, encabezadas por el ocio y la hotelería con 63.000. Otros sectores que mostraron aumentos significativos para el mes de abril fueron la construcción (33.000), el comercio, el transporte y los servicios públicos (29.000) y los servicios de educación y salud (17.000). Los servicios profesionales y empresariales sufrieron una pérdida de 8.000. Mientras que las industrias relacionadas con los servicios representaron 142.000 del total, y los bienes proporcionaron el resto.

- Los resultados trimestrales de las empresas con corte a abril, resultados reflejan un esfuerzo de las empresas por un constante crecimiento de sus utilidades, aún a pesar del juego con las expectativas de las decisiones de la FED y la actual coyuntura económica. Estos resultados empresariales son el reflejo de una economía global fuerte, con una recuperación que esta permitiendo una reactivación pausada, pero constante.

- El Tesoro a 10 años plazo cerró abril con un rendimiento alrededor de 4.63% aumentando 43 p.b. respecto al nivel de cierre del mes anterior (4.20%); mientras que el bono a 2 años plazo cerró alrededor de 4.985% lo que representa una rebaja respecto al nivel de cierre observado el mes anterior.

- Por su parte, los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento alcista en sus rendimientos (disminución en los precios) en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro de manera generalizada en la curva de rendimientos. El Costar 25 cerró el mes de marzo con un precio de 98.62 (98.84 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 103.41 (104.85 el mes anterior).

### Mercado Local

El mes cierra con una tendencia principalmente alcista en colones, en dólares por el contrario presentó precios hacia la baja. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp260929 que subió de precio en 115 p.b. cerrando al 120.75% por su parte el tp 250832 pasó de un precio de 112.50% a un 113%, a su vez el tp 170332 bajó de precio pasando de un 100.35% a un 100.05%, entre otros.

En dólares, el tp\$240534 fue el título que bajó más de precio en 140 p.b. cerrando al 109.50% por su parte el tp\$260826 pasó de un 108% a un 107.50% entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6.08 %, similar 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 6.50% inferior al periodo anterior y fue bajando para ubicarse alrededor del 6.15%. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.65% inferior al periodo anterior y aumentó levemente cerrando alrededor del 6.80%.

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 MADAP fue el que más captó en colones asignando €17 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.38% y un 4.84% a 6 meses plazo, rendimientos brutos. A su vez BNCR captó €5.5 mil millones ofreciendo en promedio un 5.76% a un año plazo, entre otros.

En dólares, BPROM fue el que más captó recursos (\$5 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 6.35% (rendimiento bruto), Davivienda ofreció un 5.88% al mismo plazo, entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de €309 mil millones, siendo con el tp 250930 con el que más captó (€71 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.21%. En dólares captó \$14.4 millones con el tp\$191136 el cual asignó un rendimiento de 6.23%.

BCCR por su parte captó €132 mil millones incorporando su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €77 mil millones con el bem 210229 asignando a un rendimiento de 5.88%. En dólares no captó.

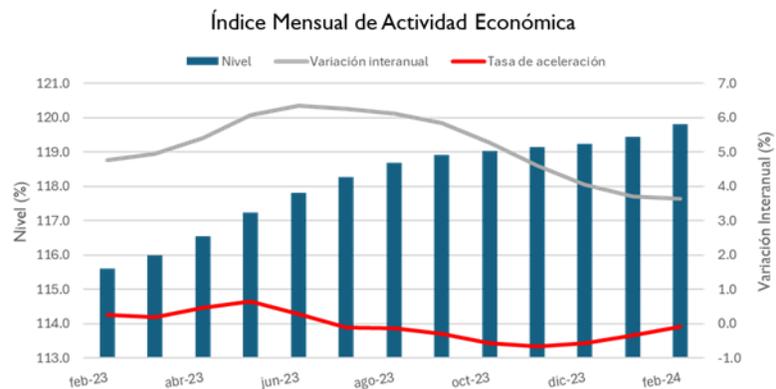
El panorama en general es un poco más claro y estable debido al comportamiento de diferentes variables económicas que afectan el entorno cuyo comportamiento será determinante para las expectativas de movimientos del mercado como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional.

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.

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 febrero 2024 (último dato disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 3.6%, menor al 4.8% de crecimiento alcanzado en febrero 2023. La variación de los últimos 12 meses fue de 5.2%, mostrando una tasa promedio de desaceleración de los últimos 12 meses de -0.1%.

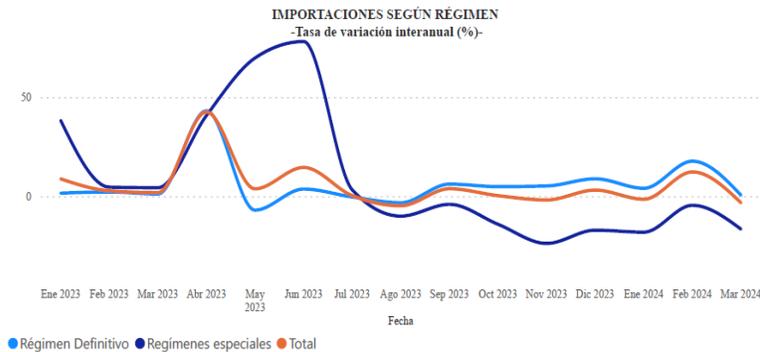


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país al corte de febrero 2024 fueron: Extracción de minas y canteras 12.6%, Transporte y almacenamiento 7.4% y Actividades de alojamiento y servicios de comida 7.3%. Por otro lado, las industrias con un crecimiento negativo fueron: Administración Pública y planes de Seguridad Social -0.3% y Construcción -1.8%.

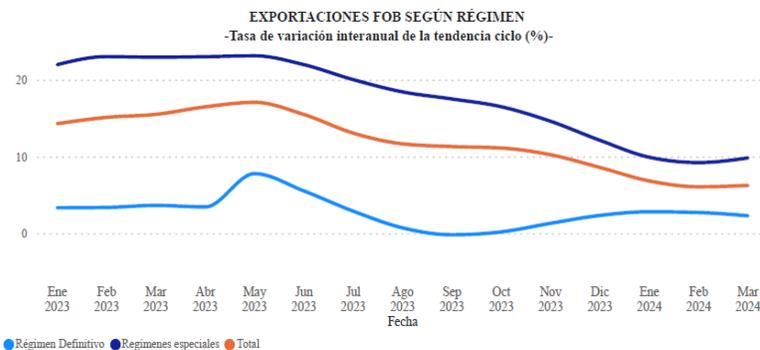
## Sector externo

El crecimiento de las importaciones se vincula con el dinamismo en las compras de bienes de consumo (productos alimenticios, vehículos) y de equipo de transporte (de personas y mercancías). Por tipo de régimen, se mantiene el comportamiento diferenciado, mientras las compras del régimen definitivo crecieron 6,8%, las del régimen especial se contrajeron 14,2%.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

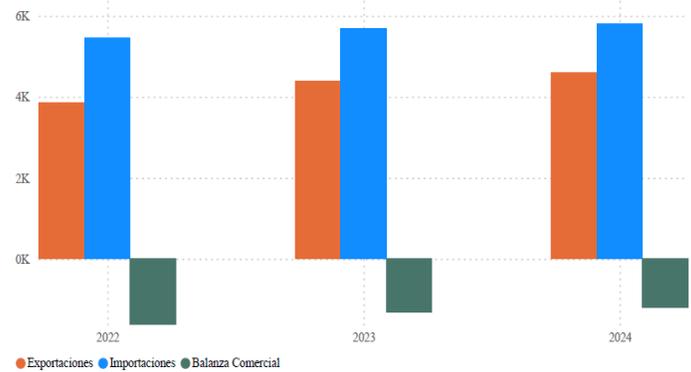
Por su parte, el aumento de las exportaciones combina la moderación en el ritmo de crecimiento de las ventas de empresas del régimen especial (6,4% desde 21,1% en el 2023) con el incremento de 0,9% en las ventas de empresas del régimen definitivo, principalmente piña, sandía, melón, azúcar y productos lácteos. En el caso del régimen especial hay que considerar el efecto base derivado del persistente dinamismo de este grupo de empresas durante los últimos tres años, que conllevó un crecimiento medio en torno al 22,1%.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

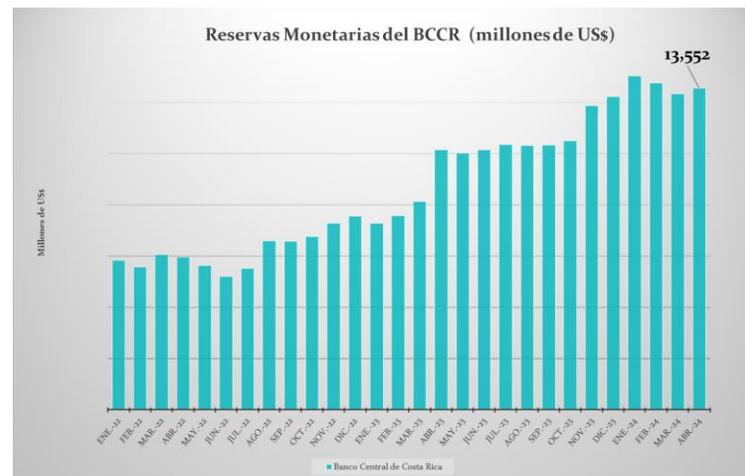
En el primer trimestre del 2024, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de \$1204,6 millones, equivalente a 1,3% del PIB (1,5% en el 2023).

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
- Acumulado a marzo de cada año -  
- En millones de colones -



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Las reservas de divisas del BCCR con corte a abril 2024 acumulan un saldo de US\$13,552 millones, lo que representa un aumento de 1.7% o de US\$227 millones respecto al mes anterior; siendo el Banco Central un participante comprador de divisas muy activo en las sesiones diarias de negociación en el MONEX.

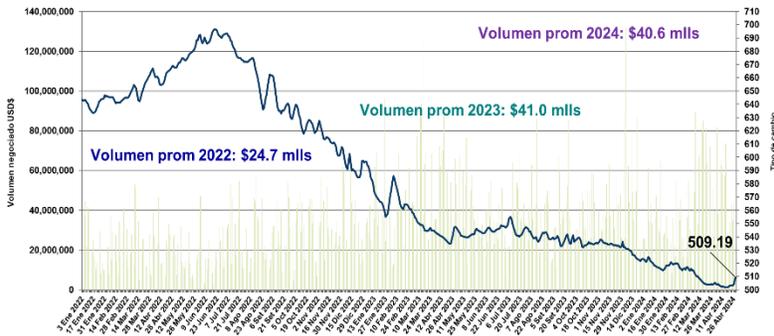


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de abril fue de ₡509.19 lo que representa un aumento mensual de ₡5.34. Este último TCPP fue el mayor negociado durante el mes de abril. Durante todo el mes de abril se negociaron en promedio US\$46.7 millones diarios, monto menor a los US\$58.2 millones negociados el mes anterior.

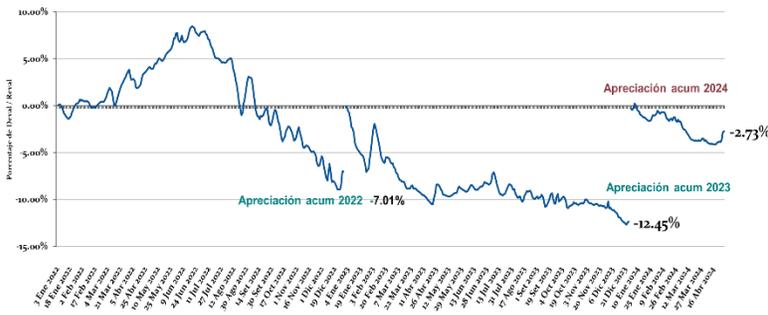
Tipo de cambio promedio ponderado y volumen negociado en Monex



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a abril el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 2.73%, equivalente a una rebaja de ₡14.27 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de ₡523.46).

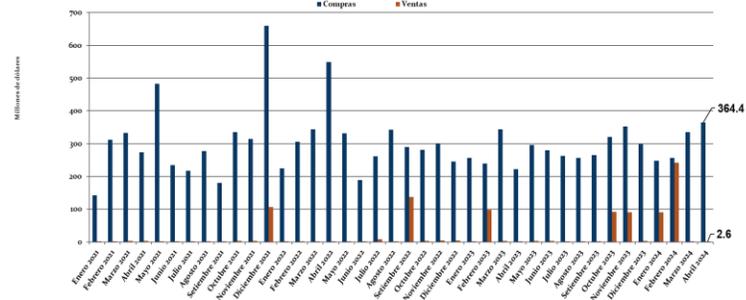
Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante abril alcanzó los US\$364.4 millones (US\$335.1 el mes anterior), y realizó ventas por US\$2.6 millones (US\$2.2 millones el mes anterior).

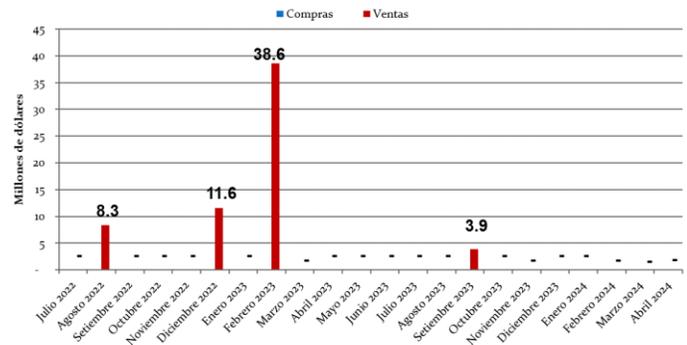
Operaciones cambiarias del SPNB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

En el mes de abril el BCCR no intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización para evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Sin embargo, en este mes se presentó un repunte continuo en el tipo de cambio, este comportamiento se vio impulsado por la decisión del BCCR de realizar una reducción de 50 p.b. de la TPM (Tasa Política Monetaria) y en paralelo presentándose un menor volumen de negociación en MONEX así como un moderado ingreso de capitales extranjeros durante este mes.

Intervención cambiaria BCCR

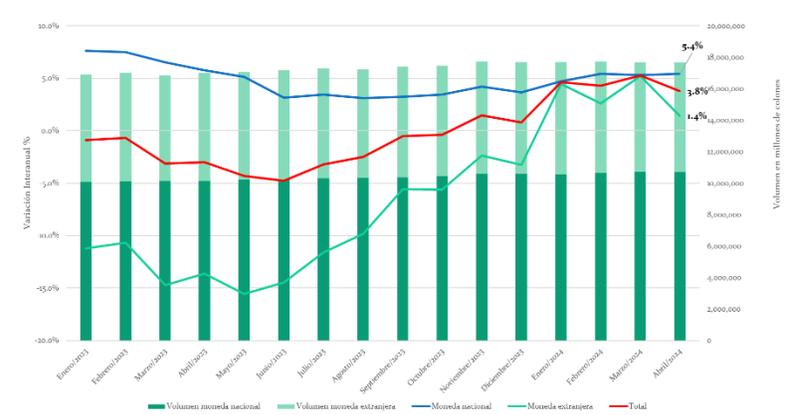


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a abril 2024 creció a una tasa interanual de 3.8%. En moneda local el crecimiento también fue de 5.4% y en moneda extranjera creció 1.4%.

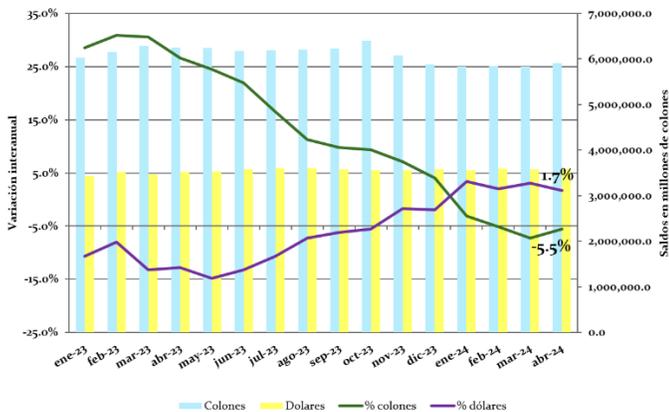
Crédito Total al Sector Privado



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A abril 2024 los depósitos a plazo en colones mostraron un decrecimiento interanual del -5.5%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 1.7%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en €587 mil, mientras que los depósitos en moneda local disminuyeron en €10,694 millones.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

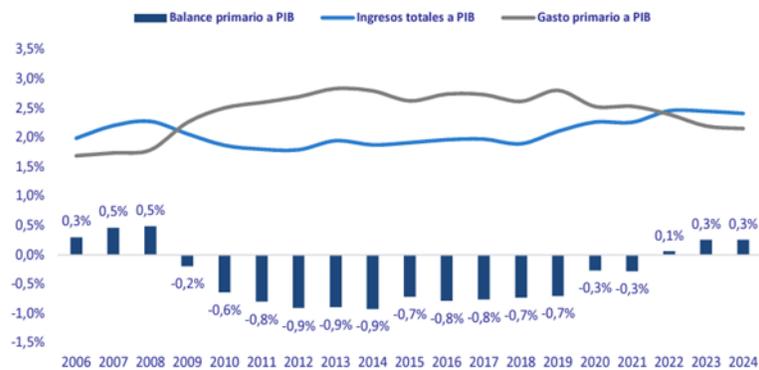
### Situación Fiscal

Febrero (último dato disponible) registró un superávit primario de 0,3% del PIB, equivalente a €127.500 millones, mayor en €8.656 millones si se compara con el mismo periodo del año anterior (€118.844 millones, equivalente a 0,3% del PIB). Este es el mejor resultado a PIB registrado a febrero en los últimos cuatro años, y el cuarto si se toma en consideración el periodo

2006-2008. Dicho resultado se debió al control del gasto primario, y a una leve mejora registrada en los ingresos a febrero.

De manera preliminar, la deuda a febrero 2024 cerró en 58,1% del PIB, una diferencia de 3,0 p.p. de PIB en comparación con el cierre 2023 (61,1% del PIB). Asimismo, al comparar el saldo de la deuda con el cierre 2023 (1,9%) este apenas creció 0,2%, por debajo del promedio registrado en el periodo 2009-2024 (13,5%).

De acuerdo con el perfil de la deuda del Gobierno Central, a febrero, 55,8% se ubicó a más de cinco años en el plazo de vencimiento; 70,5% a tasa fija, 61,5% denominada en colones, y de acuerdo con la composición, el 72,9% correspondió a deuda interna. Del total del servicio de la deuda al que debe hacer frente el país para el periodo 2024-2054, entre lo que resta del 2024 y el 2030 se concentra alrededor del 57,9% de dichos pagos.

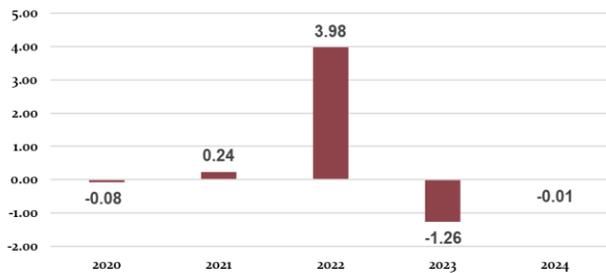


Fuente: Ministerio de Hacienda

### Inflación

En abril 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de -0.01% lo que representa un leve aumento respecto al año anterior (-1.26% en abril 2023); mientras que interanualmente fue de -0.52 (-1.19% el mes anterior).

**Inflación acumulada a abril de cada año (%)**

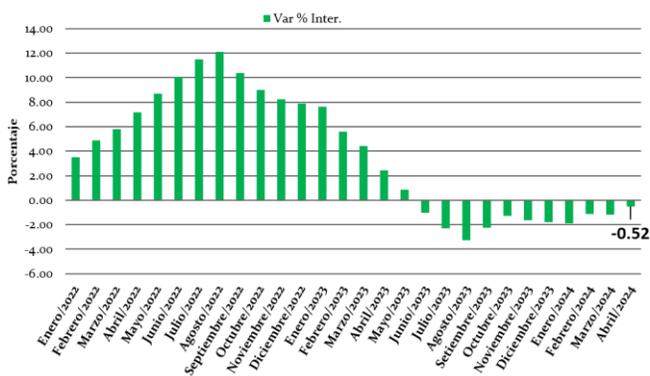


Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Durante el mes de abril las divisiones con mayor efecto negativo en la variación mensual del IPC son: huevos, automóviles nuevos y paquetes turísticos. Mientras que las divisiones con mayor efecto positivo son: papa, gasolina y el tomate. De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 46% aumentaron de precio, 39% bajaron de precio y 15% no presentaron variación.

En el mes de abril se muestran los resultados de los esfuerzos del BCCR por encaminar a la deflación (aún durante este momento) a su rango meta, para los próximos meses se espera que este comportamiento continúe y se inicie una inflación con signos positivos.

**Inflación interanual (%)**



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

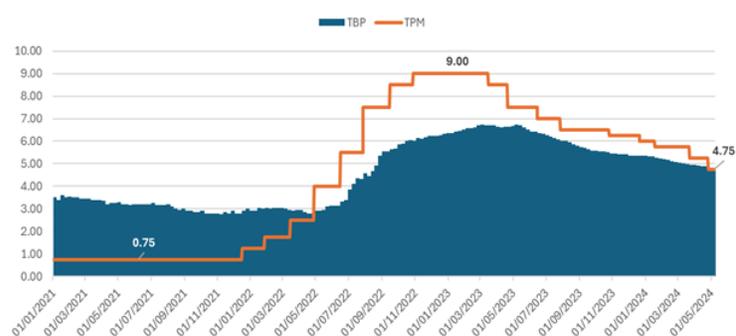
### Tasas de interés

Debido a la evolución que han tenido aspectos fundamentales como la inflación, el crecimiento económico, el tipo de cambio, entre otros, el BCCR ha venido con una política monetaria menos

restrictiva, después de haber alcanzado un 9% a finales del 2022 e inicios del 2023, la política del BCCR en temas de la TPM ha sido de iniciar a implementar recortes en su tasa de manera estratégica, hasta el nivel actual de 4.75%.

Las políticas de reducción de la TPM se sustentan en el comportamiento y pronósticos de la inflación y del panorama macroeconómico. Debido a la deflación el BCCR se ha visto en la necesidad de buscar un balance en su política monetaria, apoyando la recuperación económica sin descuidar sus variables principales (tasas de interés e inflación), que juegan un papel muy importante en la economía en general. El constante ajuste de la política monetaria afecta por su naturaleza a las tasas de captación del mercado local, es decir, afecta directamente a la Tasa Básica Pasiva (TBP), aunque con cierto rezago debido a su correlación. A inicios de este 2024, la TBP, inició en un 5.75%, menor al 6.00% a finales del 2023. Para lo que llevamos del 2024 la TBP se encuentra en 4.77% en concordancia con una disminución en el comportamiento de la TPM.

**Tasa Política Monetaria / Tasa Básica Pasiva**



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Perspectivas económicas BCCR - Abril

	Estimación	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de enero 2024 (en p.p.)	
	2023	2024	2025	2024	2025
PIB crecimiento real	5,1	3,8	3,8	-0,2	-0,1
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,0	-1,7	-1,8	0,3	-0,1
Saldo activos de reserva (% del PIB)	15,3	14,6	14,2	0,5	0,7
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	135,0	147,0	149,0	6,0	10,0
Gobierno Central (% del PIB)					
Resultado financiero <sup>1</sup>	-3,3	-3,1	-2,5	0,0	-0,1
Resultado primario <sup>1</sup>	1,6	1,9	2,2	0,0	-0,1
Variación interanual del IPC <sup>2</sup>	-1,8	1,7	2,6	-0,4	-0,3
Agregados monetarios y crédito (variación %) <sup>3</sup>					
Liquidez total (M3)	7,2	6,8	6,8	-0,2	-0,1
Crédito al sector privado	6,5	6,4	6,1	-0,1	-0,1
Moneda nacional	4,4	6,2	7,0	-1,0	-0,6
Moneda extranjera	11,0	7,0	4,0	2,0	1,0

<sup>1</sup> Para el periodo 2024-2025 corresponde a proyecciones del Ministerio de Hacienda.

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

<sup>3</sup> La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

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.