

Boletín Mensual

Junio 2024



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Junio 2024

Mercado Internacional

Para el mes de junio lo más relevante está considerado por el crecimiento que ha mantenido el mercado de renta variable, especialmente el sector tecnológico que ha llevado al mercado a sustituir continuamente nuevos récords. El mercado concluye oficialmente los primeros seis meses de 2024 con el cierre de este mes. En resumen, el primer semestre: El Nasdaq Composite, de gran tecnología ha liderado el camino durante el primer semestre, subiendo alrededor del 19% a medida que la moda de la inteligencia artificial sigue capturando el entusiasmo de los inversores.

Por su parte el fabricante de chips Nvidia la tercera semana de junio se convirtió en la empresa más valiosa del mundo al superar a los otros miembros del club de los US\$3 billones, Microsoft y Apple; sin embargo, nuevamente ha sido remplazada en el primer lugar por Microsoft, debido a retrocesos del mercado que han provocado que las acciones tecnológicas se giraran. En el gráfico adjunto se puede comprobar la tendencia alcista que han mantenido los tres principales índices accionarios durante el mes de junio.

Central de Estados Unidos dejó sin cambios el rango de 5.25%-5.50%, en línea con las estimaciones del mercado. El presidente de la FED reconoció el progreso mostrado en el indicador de inflación, sin embargo, ha argumentado que aún no tienen la confianza suficiente para comenzar a bajar las tasas de interés.

-Se mantuvo el pronóstico de tasa de desempleo en 4% para el 2024 y proyecta que cierre 2025 en el 4,2%, lo que supone la revisión al alza en una décima con relación a la estimación del mes anterior. El organismo ha hecho lo mismo para la estimación de 2026, por lo que ahora espera un paro del 4,1%, frente al 4% anterior.

- El crecimiento de las nóminas privadas disminuyó levemente en junio, indicando una posible desaceleración en el mercado laboral estadounidense. Las empresas añadieron 150.000 puestos de trabajo, por debajo del 157.000 de mayo y de la estimación de consenso del Dow Jones de 160.000. Fue el menor aumento mensual desde enero.

-Con respecto al PIB del primer trimestre, se esperaba que el crecimiento de EE. UU. se revisara ligeramente al alza, del 1,3% al 1,4%, pero muy por debajo del 3,4% registrado un trimestre antes, la revisión se ubicó en línea con lo anticipado por el consenso. La desaceleración del PIB real en comparación con el cuarto trimestre es el reflejo principalmente de un menor crecimiento del gasto de los consumidores, las exportaciones, las administraciones estatales y locales, así como una desaceleración del gasto por parte de las administraciones federales, compensados por una aceleración fija residencial, no residencial y por el crecimiento de las importaciones para el final del primer semestre del 2024.

-En cuanto al índice de inflación PCE del mes anterior, las estimaciones del mercado nuevamente fueron en línea a los datos presentados, en donde el índice de precios de gastos de consumo personal básico aumentó solo un 0,1% ajustado estacionalmente para el mes y subió un 2,6% respecto al año anterior, esta última cifra bajó 0,2 puntos porcentuales desde el nivel de abril. Incluyendo alimentos y energía, la inflación general se mantuvo estable en el mes y también aumentó un 2,6% anual, mostrando una desaceleración.



Fuente: Bloomberg

Adicional al mercado accionario algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional durante el mes de junio, son:

- El 11 y 12 de junio se realizó la reunión de la FED para discutir el rumbo de la Tasa Política Monetaria, para lo cual el Banco

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 tp220835 que bajó de precio en 106 p.b. cerrando al 121.04% por su parte el tp 240227 pasó de un precio de 110.96% a un 110.37%, a su vez el tp 2240626 subió de precio pasando de un 104.50% a un 104.77%, entre otros. En dólares, el tp\$160725 fue el título que bajó más de precio en 67 p.b. cerrando al 100.78% por su parte el tp\$240534 pasó de un 109.40% a un 110.25% entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 6.25 %, inferior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia la baja cerrando el periodo alrededor del 6.05%. En colones inició el periodo alrededor del 7.15% superior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia bajista cerrando alrededor del 6.35%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6.15% inferior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.55% inferior al periodo anterior y bajó levemente cerrando alrededor del 6.25%.

En este periodo algunos emisores capturaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de €21.7 mil millones, siendo Coepeguanacaste el que captó el mayor monto, asignando €6.7 mil millones a una emisión con vencimiento a junio 2039 asignando un rendimiento de 7.82% y otra por €3 millones con una emisión con vencimiento a junio 2034 a un rendimiento de 7.18%, entre otros.

En el mes de junio, se dio una colocación Oferta Privada de Coepelesca por \$150,000 con vencimiento 22/11/2025 al 100.00%/8.14%; el puesto colocador fue BCR Valores S.A.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando €40.6 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.53% y un 4.82% a 6 meses plazo. A su vez BDAVI captó €7.4 mil millones ofreciendo en promedio un 5.71% a un año plazo, entre otros. En dólares, BDAVI fue el que más captó recursos (\$20 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.88%, BPROM ofreció un 6.47% al mismo plazo, entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de €220 mil millones, siendo con el tp 241029 con el que más captó (€100 mil

millones) ofreciendo un rendimiento de 6.08%. En dólares captó \$3 millones con el tp\$260532 el cual asignó un rendimiento de 6.11%. BCCR por su parte captó €87 mil millones incorporando su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €7.2 mil millones con el bem 211026 asignando a un rendimiento de 5.10% y con el bem 210229 que captó €3.9 mil millones a un rendimiento de 5.77%. 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.

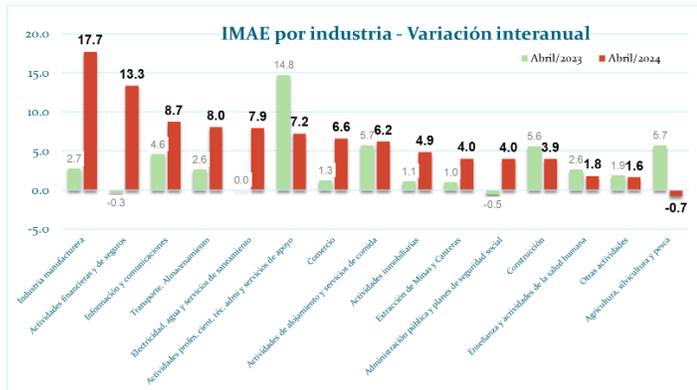
Actividad económica local

Según datos del IMAE a abril 2024 (último dato disponible), la actividad económica mostró un aumento interanual de 3.6%, menor al 5.4% de crecimiento alcanzado en abril 2023. La variación de los últimos 12 meses fue de 4.9%, mostrando una tasa promedio de desaceleración de los últimos 12 meses de -0.2%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

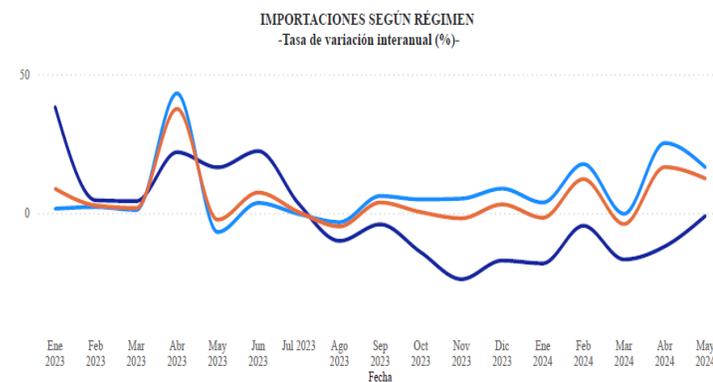
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país al corte de abril 2024 fueron: Industria Manufacturera 17.7%, Actividades financieras y de seguro 13.3% e Información y comunicaciones 8.7%. En contraposición, la industria con un crecimiento negativo fue: Agricultura, Silvicultura y Pesca -0.7%.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

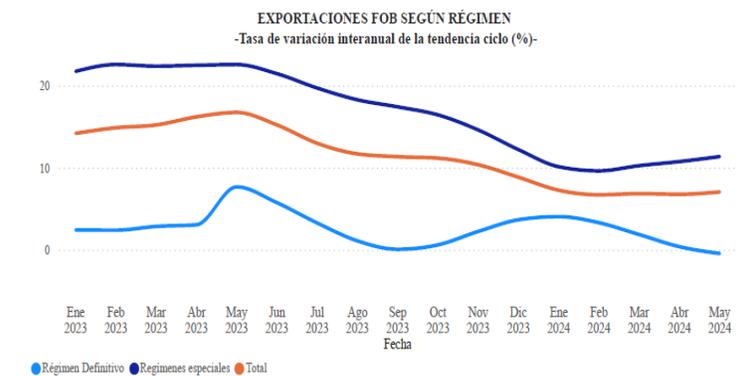
Sector externo

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. En el primero sobresale la mayor factura petrolera y la adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos alimenticios y farmacéuticos) así como de equipo de transporte. Mientras que, para el segundo destaca la moderación en la contracción en el bimestre abril-mayo con respecto al resultado del primer trimestre de este año (-6,5% desde -13,4% en igual orden) que se relaciona con una mejora en las compras de materias primas vinculadas con la industria alimenticia y textil.



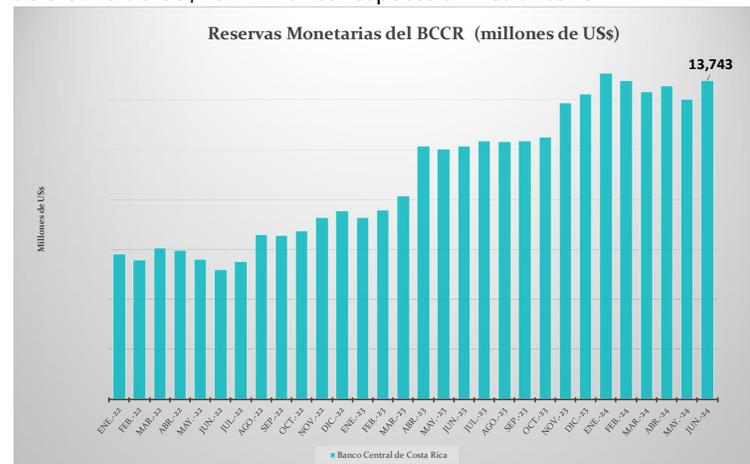
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Por su parte, el aumento de las exportaciones combina la moderación en el ritmo de crecimiento de las ventas de empresas del régimen especial (10,1% desde 25,6% en mayo del 2023) con el incremento de 2,1% en las ventas de empresas del régimen definitivo. Para estas últimas, en el bimestre abril-mayo se observa un comportamiento diferenciado, mientras las exportaciones agrícolas caen 9,6% las de productos manufacturados aumentan 7,8% (aumento de 15,3% y reducción de 5,3%, en igual orden, en el primer trimestre), donde destacan las ventas de envases de vidrio y galletas dulces.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Las reservas de divisas del BCCR con corte a junio 2024 acumulan un saldo de US\$13,743 millones, lo que representa un aumento de 5.3% o de US\$734 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 junio fue de $\text{C}\$528.27$ lo que representa una disminución mensual de $\text{C}\$3.28$. El mayor TCPP negociado durante el mes fue de $\text{C}\$535.02$. Durante todo el mes de mayo se negociaron en promedio $\text{US}\$44.07$ millones diarios, monto mayor a los $\text{US}\$26.97$ millones negociados el mes anterior.

Tipo de cambio promedio ponderado y volumen negociado en Monex

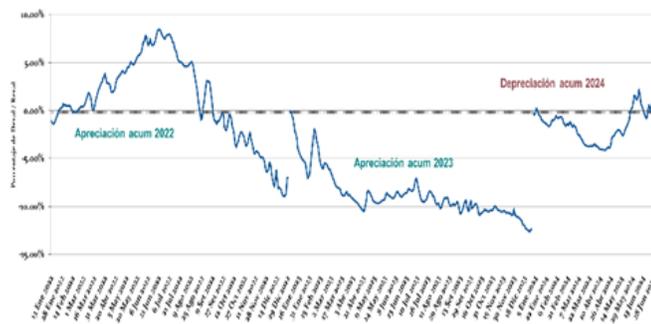


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Con corte a junio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una depreciación de 0.92%, equivalente a un aumento de $\text{C}\$4.81$ si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de $\text{C}\$523.46$).

Devaluación/ Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex

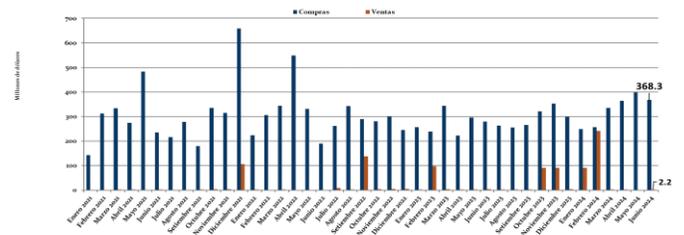


Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante junio alcanzó los $\text{US}\$368.3$ millones ($\text{US}\$398.5$ el mes anterior), y realizó ventas por $\text{US}\$2.2$ millones ($\text{US}\$1.8$ millones el mes anterior).

Operaciones cambiarias del SPNB

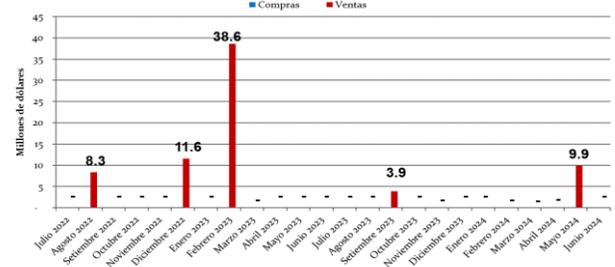


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

En el mes de junio se continua 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 estable, pero podría existir un aumento en la demanda de divisas por parte del SPNB debido en gran medida al aumento en la factura petrolera, para los meses siguientes.

Intervención cambiaria BCCR

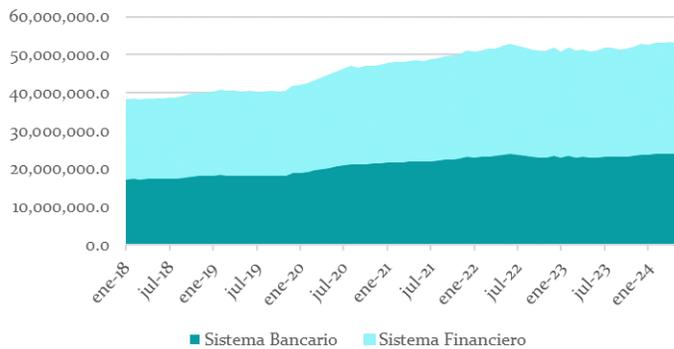


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados monetarios

El medio circulante amplio, concepto más líquido del dinero, presentó una tasa de crecimiento interanual de 11,8% (0,9% un año atrás) mientras el saldo de los depósitos a plazo en colones decreció 1,0% (aumento de 18,3% en mayo 2023). Esto puso de manifiesto la mayor preferencia por depósitos altamente líquidos en colones, comportamiento consecuente con el menor costo de oportunidad de mantener instrumentos con bajo o nulo rendimiento, dada la reducción en las tasas de interés pasivas.

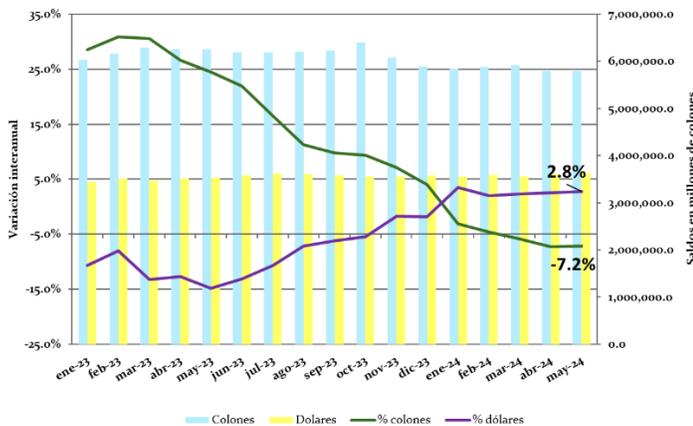
Liquidez Total



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A mayo 2024 (último dato disponible) los depósitos a plazo en colones mostraron un decrecimiento interanual del -7.2%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 2.8%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera crecieron en €24 millones, mientras que los depósitos en moneda local disminuyeron en €3 millones.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Situación Fiscal

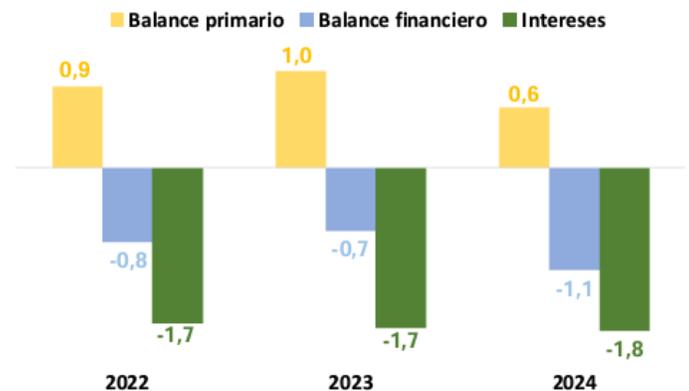
Pese a la reducción en los ingresos, el desempeño fiscal es coherente con la búsqueda de la sostenibilidad en el mediano plazo. El Gobierno Central (GC) generó al término del primer cuatrimestre del 2024 un resultado primario y financiero equivalente a 0,6% y -1,1% del PIB.

Los ingresos tributarios acumulados a abril disminuyeron 0,6%, lo que provocó una disminución en la recaudación del impuesto a la renta y a la propiedad de vehículos, así como a la desaceleración en los ingresos por valor agregado interno, comportamiento explicado por el menor crecimiento en la actividad económica observado durante el 2024.

Por su parte, el gasto primario registró un incremento de 9,3% y en términos del PIB se ubicó en 4,5%, comportamiento asociado al incremento en las transferencias corrientes, remuneraciones y gastos de capital, principalmente. El gasto total creció 8,4% influido por el crecimiento en el pago de intereses.

La generación de un superavit primario redujo los requerimientos de financiamiento del Gobierno y es coherente con un crecimiento de la deuda de 0,1% en los primeros cuatro meses del año (por debajo del promedio anual de 4,4% registrado en igual periodo del último quinquenio). En este contexto, la razón deuda a PIB fue de 58,7%, menor en 2,4 p.p. al valor registrado al término del 2023. Por composición de la deuda del GC, cerca del 73,4% corresponde a deuda interna y 26,6% a deuda externa (43,1% y el 15,6% como porcentaje del PIB, en ese orden).

Porcentaje del PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Inflación

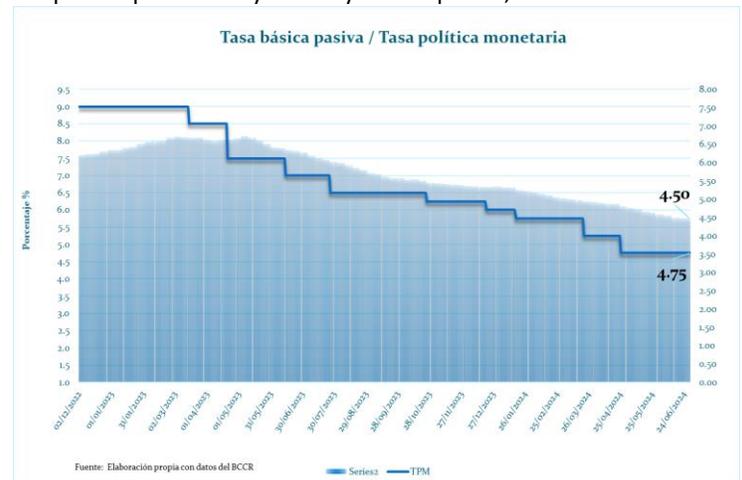
En junio 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de 0.22% lo que representa un aumento respecto al año anterior (-1.52% en junio 2023); mientras que interanualmente fue de -0.03 (-0.33% el mes anterior).

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 DON a un día), 4,05% (7 días), 4,10% (14 días) y 4,20% (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 4,59% (1,82% en términos reales con expectativas de la encuesta del BCCR), para una reducción de 194p.b. respecto a mayo 2023 y al mes previo, en su orden.



Perspectivas económicas BCCR - Junio

	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 ¹	-3,3	-3,1	-2,5	0,0	-0,1
Resultado primario ¹	1,6	1,9	2,2	0,0	-0,1
Variación interanual del IPC ²	-1,8	1,7	2,6	-0,4	-0,3
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
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

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 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. Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.