

Boletín Mensual

Octubre 2024

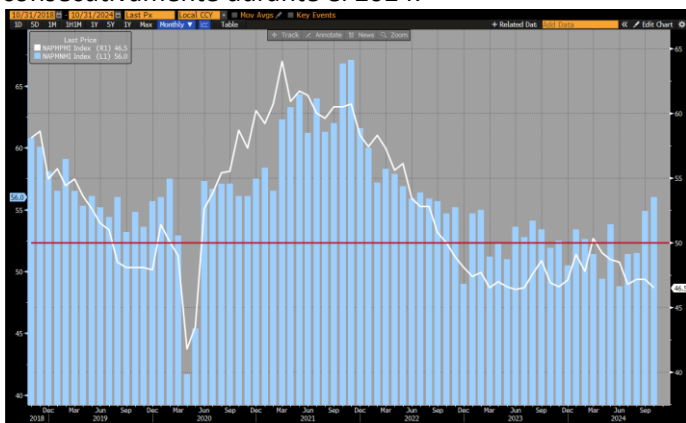


RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Octubre 2024

Mercado Internacional

Para este mes la atención de los inversionistas y el mercado en general estuvo centrada en la presentación de los informes de resultados correspondientes al tercer trimestre, publicación de datos económicos y en los avances de las elecciones presidenciales de Estados Unidos.

En cuanto al desarrollo de los diferentes sectores de la economía estadounidense, el índice de manufactura arrojó una lectura de 46.5% en el mes de octubre para las condiciones generales de negocios y el índice de servicios reflejó un 56%. 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 octubre aún liderada por el sector de servicios, mientras que la manufactura continua en contracción consecutivamente durante el 2024.



Fuente: Bloomberg

Adicional a los sectores de la economía, algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional son:

- El mercado laboral estadounidense, agregó muchos más empleos de lo esperado en septiembre, lo que indica un panorama laboral vital a medida que la tasa de desempleo

disminuyó. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 254.000 en el mes, frente a las 159.000 revisadas en agosto y mejor que el pronóstico de consenso de Dow Jones de 150.000.

- En datos de inflación, el Índice de Precios al Consumo (IPC) de Estados Unidos se ha moderado durante el mes anterior al 2,4% en tasa interanual frente al 2,5% registrado en agosto, excluyendo los alimentos y la energía, los precios básicos aumentaron un 0,3% en el mes, lo que situó la tasa anual en el 3,3%. Gran parte del aumento de la inflación (más de tres cuartas partes del movimiento alcista) se debió a un aumento del 0,4% en los precios de los alimentos y un aumento del 0,2% en los costos de la vivienda, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidense.

- En materia prima, el precio del petróleo aumentó durante el mes por la tensión entre Irán e Israel que mantuvo en vilo a los mercados. El alza del crudo refleja que los inversionistas están descontando una prima de riesgo renovada para la materia prima más importante del mundo, dado que Medio Oriente representa aproximadamente un tercio de los suministros mundiales.

- En otras regiones, el Banco Central Europeo recortó en octubre, por segunda reunión consecutiva, la tasa de política monetaria un 0,25%, ahora se ubica en 3.25%.

- En el ámbito político, el expresidente Donald Trump y la vicepresidenta Kamala Harris van empatados en la última encuesta nacional de NBC News de octubre. Estos son algunos de los hallazgos de una nueva encuesta publicada tres semanas antes del día de las elecciones, que también muestra que la popularidad de Harris está disminuyendo en comparación con hace un mes, una enorme brecha de género entre el apoyo a Harris y Trump; y los votantes que ven el aborto como una de las principales cuestiones de motivación de cara a la votación de 2024.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta en colones, en dólares por el contrario presentó una tendencia bajista. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp270230 que subió de precio en 85 p.b. cerrando al 120%, por su parte el tp 230828 pasó de un precio de 108.49% a un 108.92%, a su vez el tp 240931 bajó de precio pasando de un 116.90% a un 116.76%.

En dólares, las emisiones de deuda externa bajaron de precio, tal como el bde45 que bajó en 190 p.b. cerrando al 105%, el bde44 pasó de un 106.70% a un 105.60% y por su parte las emisiones de deuda interna algunos instrumentos bajaron de precio tal como el tp\$211129 que bajó en 90 p.b. cerrando al 103.02%, mientras que el tp\$210229 bajó en 76 p.b. cerrando al 113.49%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.60%, inferior al periodo anterior, el comportamiento intrames fue hacia el alza cerrando alrededor del 5.90%. En colones inició el periodo alrededor del 5.95% inferior al periodo anterior, intrames mantuvo una tendencia bajista cerrando alrededor del 5.65%.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 6%, inferior al periodo anterior, y bajó levemente para ubicarse alrededor del 5.75%. En dólares, inició el periodo alrededor del 6.05%, inferior al periodo anterior, y bajó levemente cerrando alrededor del 5.95%.

Durante el mes de octubre algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de \$64.7 mil millones, siendo ICE el que captó el mayor monto, asignando \$30 mil millones a una emisión con vencimiento a octubre 2029 asignando un rendimiento de 6.20% y otra por \$8 mil millones con una emisión con vencimiento a octubre 2034 a un rendimiento de 6.63%, entre otros. En dólares los emisores captaron \$15 millones, siendo BSJ quien captó el mayor volumen con una emisión con vencimiento a octubre 2026 asignando a un rendimiento de 5.10%.

En ventanillas por bolsa, BPDC fue el que más captó en colones asignando \$14.6 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.20% bruto. A su vez BSJ captó \$11 mil millones ofreciendo en promedio un 5.41% bruto a 12 meses plazo. En dólares, SCOTI fue el que más captó recursos (\$10.9 millones) a 6 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.29%, y 5.71% a un año plazo.

El Gobierno captó a través de subastas un total de \$169 mil millones, siendo con el tudes 210749 con el que más captó (\$87 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 5.94%. En dólares captó \$46.5 millones principalmente con el tp\$191136 el cual asignó un rendimiento de 6.10% y con el tp\$ 220530 a un rendimiento de 5.86% BCCR por su parte captó \$98 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó \$50 mil millones con el bem 210229 asignando a un rendimiento de 5.60% y con el bem 211026 a un rendimiento de 4.85% la suma de \$12.8 mil millones. Por su parte, en dólares no captó.

El panorama en general 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 bajó la referencia en 25 p.b. dejándola al 4.00%, 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, que a su vez es importante considerar la expectativa del mercado sobre el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Según datos del IMAE a agosto 2024 (último dato disponible), la actividad económica mostró una disminución interanual, de 3.9% al 6.1% de crecimiento alcanzado en agosto 2023. El promedio de los últimos 12 meses ha sido de 4.5% mostrando una tasa promedio de desaceleración de -0.2% con respecto al mes de julio.

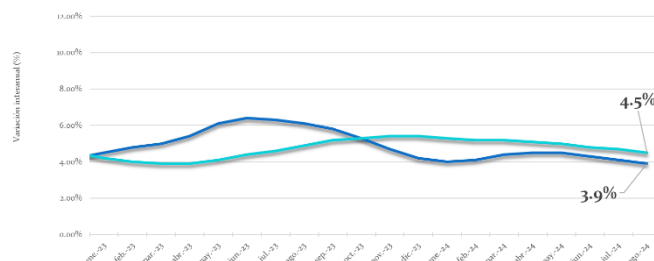
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país al corte de agosto 2024 (último dato disponible) fueron: Transporte y Almacenamiento 7.9%, Actividades, profesionales, científicos, técnicos, administrativos y servicios de apoyo 6.4% y Actividades financieras y de seguros 6.1%. En contraposición, la industria con una disminución negativa en su crecimiento fue: Construcción con -4.2%

Sector externo

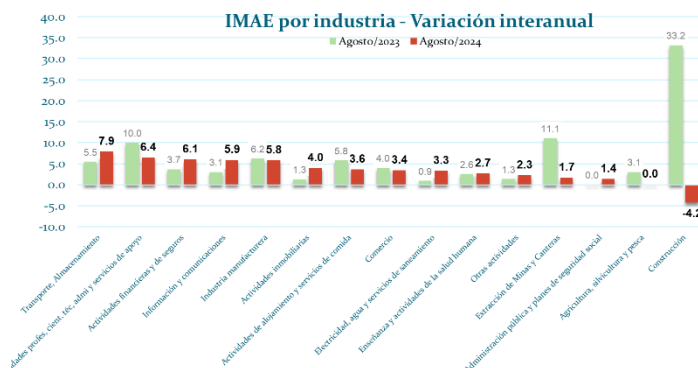
Al tercer trimestre de este año, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 2.893 millones, equivalente a 3,1% del PIB (3,6% un año atrás). Este déficit fue consecuencia del aumento en las ventas externas de 8,0%.

En el resultado de las importaciones destaca, por un lado, las compras de empresas del régimen definitivo tienden a la moderación (4,1% en el tercer trimestre desde 11,3% en el primer semestre) debido al efecto combinado del menor crecimiento en las compras de vehículos y productos farmacéuticos, junto con la reducción en las importaciones de combustibles e insumos vinculados con la industria metalúrgica y metalmecánica. En tanto que, la menor caída de las adquisiciones del régimen especial en el tercer trimestre (-2,0%), es producto de las mayores importaciones de insumos vinculados con la industria del plástico, además de materiales de construcción.

Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual y promedio de los últimos 12 meses

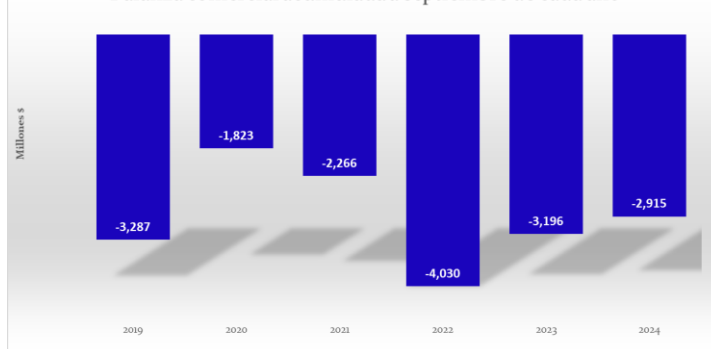


IMAE por industria - Variación interanual

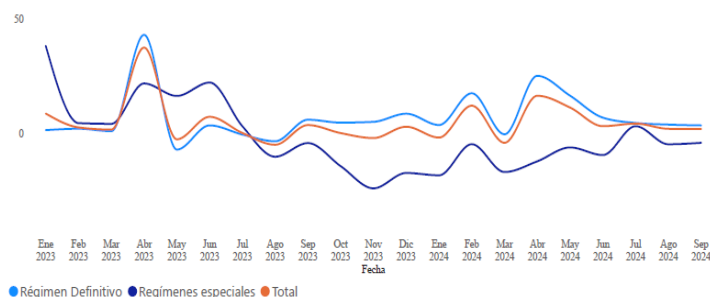


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

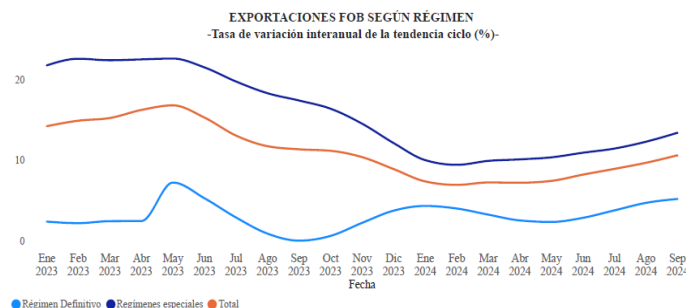
Balanza comercial acumulada a septiembre de cada año



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN
-Tasa de variación interanual (%)-



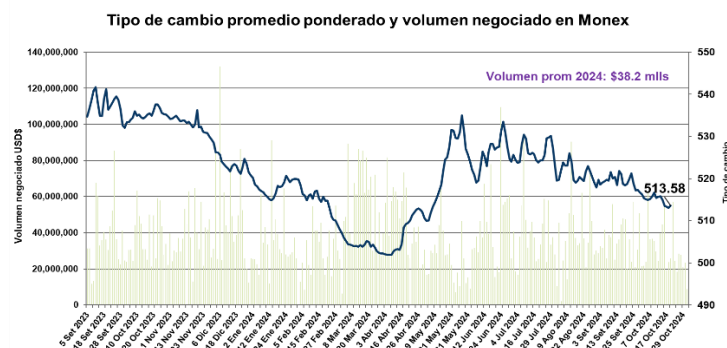
Con respecto a las exportaciones, si bien el resultado a setiembre guarda relación con la evolución en las ventas de empresas del régimen especial (implementos médicos y en menor medida, concentrados para bebidas gaseosas), destacó el aumento de 3,9% y 8,3% en las exportaciones de productos agrícolas (piña) y manufacturados (carne, café, hilos conductores de cobre y productos lácteos) del régimen definitivo en el tercer trimestre de este año.



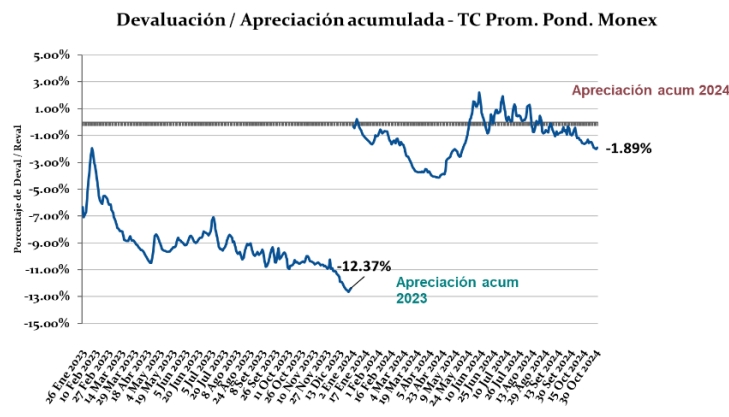
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Mercado cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de octubre fue de ₡513.58 lo que representa una disminución mensual de ₡4.80. El TCPP mayor negociado durante el mes fue de ₡521.24. Durante todo el mes de octubre se negociaron en promedio US\$30.9 millones diarios, monto menor a los US\$36.5 millones negociados el mes anterior.

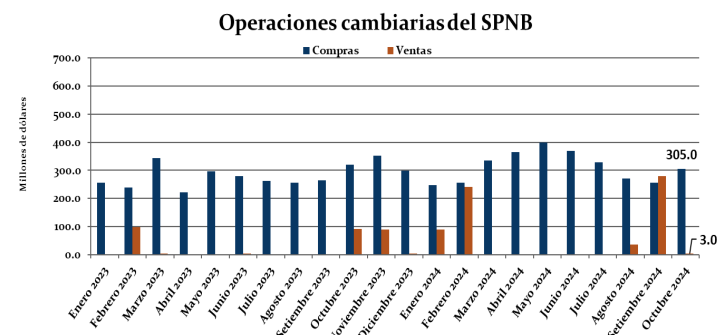


Con corte a octubre el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 1.89%, equivalente a una disminución de ₡9.88 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2023 (que fue de ₡523.46).



El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante octubre alcanzó los US\$305 millones (US\$256.2 el mes anterior), y disminuyó significativamente sus ventas por US\$3 millones (US\$278.7 millones el mes anterior).

En setiembre del 2024 (último dato disponible), las operaciones de compra y venta de divisas en las ventanillas de los intermediarios cambiarios registraron un superávit de USD 607,2 millones (USD 553,7 millones en igual mes del año previo). Los mayores movimientos de divisas, tanto de demanda como de oferta, fueron generados por las unidades productoras del régimen definitivo con un 70,6% y 52,9% del total, respectivamente.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a octubre 2024 creció a una tasa interanual de 9.08%. En moneda local el crecimiento fue de 10.67% y en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 6.70%, ambas de manera interanual.

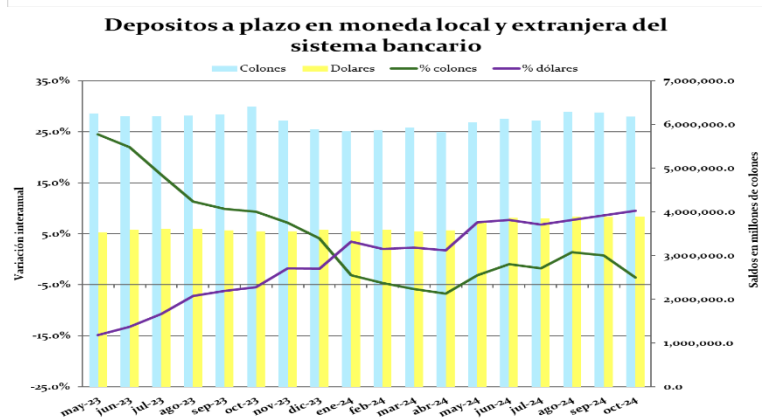
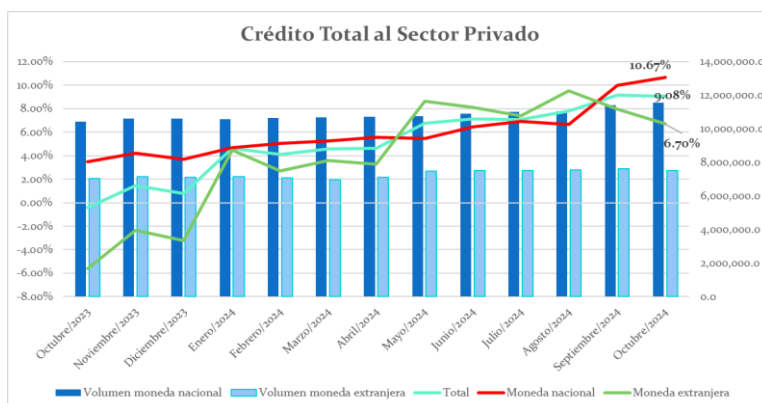
Al finalizar setiembre la base monetaria aumentó 1,4% con respecto a diciembre del 2023. Esta expansión monetaria se originó principalmente, por la compra de dólares efectuada por el BCCR en el mercado cambiario y en menor medida por el pago de intereses sobre las operaciones de mercado abierto. Esos movimientos fueron parcialmente compensados por la colocación de bonos de estabilización monetaria.

A octubre 2024 los depósitos a plazo en colones mostraron una disminución interanual del -3.6%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 9.5%. Lo que refleja en comparación con el mes de septiembre 2024 un aumento en los depósitos en moneda extranjera, mientras que una disminución en la moneda nacional.

Situación Fiscal

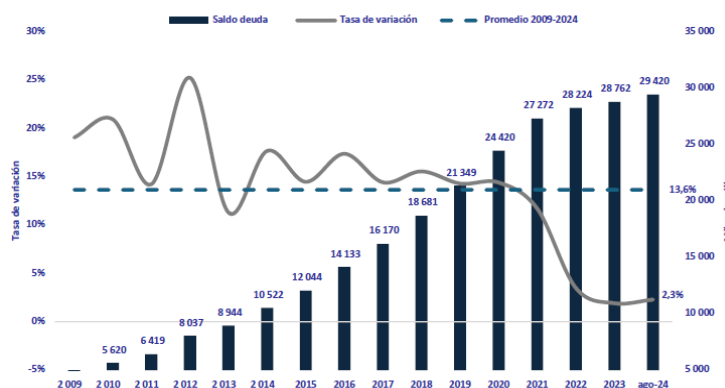
El Ministerio de Hacienda informó el 10 de octubre que el país realizó el pago del primer aporte de capitalización a la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un monto de \$32.591 millones (\$62.5 millones aproximadamente), lo que le permitirá avanzar en el proceso de incorporación como país miembro en condiciones especiales.

Este aporte constituye uno de los principales requisitos establecidos en el Convenio de incorporación, necesarios para que el país sea incorporado como país miembro. Esto significa que el país podría disponer de hasta US\$5.500 millones en financiamiento para proyectos clave de infraestructura, innovación tecnológica, equidad de género, sostenibilidad ambiental y otras áreas según sean prioritarias.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Gráfico 8. Gobierno Central. Deuda total en miles de millones de colones y tasas de variación a diciembre del 2009 al 2023, y a agosto de 2024.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Inflación

En octubre 2024 se presentó una variación acumulada en la inflación de -0.57% lo que representa un aumento respecto al año anterior (-1.55% en octubre 2023); mientras que interanualmente fue de -0.79% (-0.14% el mes anterior).

Durante el mes de octubre las divisiones con mayor efecto negativo en la variación mensual del IPC son: tomate, servicios de telecomunicaciones y gasolina. Mientras que las divisiones con mayor efecto positivo son: arroz, boleto aéreo y paquetes turísticos. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 37% aumentaron de precio, 43% bajaron de precio y 20% no presentaron variación.

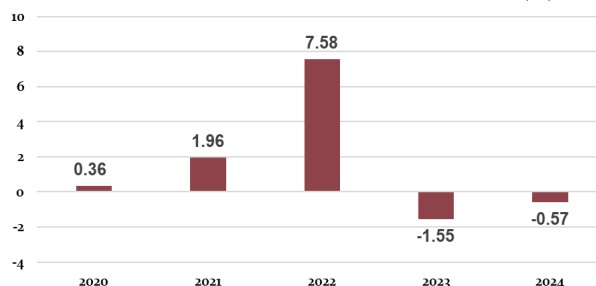
En cuanto a las expectativas de inflación, las obtenidas de la encuesta del Banco Central y las estimadas a partir de la negociación de títulos públicos en el mercado financiero costarricense (expectativa de mercado), se mantienen dentro del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. En setiembre pasado para 12 y 24 meses, la primera ubicó la mediana de las expectativas de inflación en 2,0% y 3,0% respectivamente, mientras las de mercado estuvieron en 2,3% y 2,4% para esos plazos.

Tasas de interés

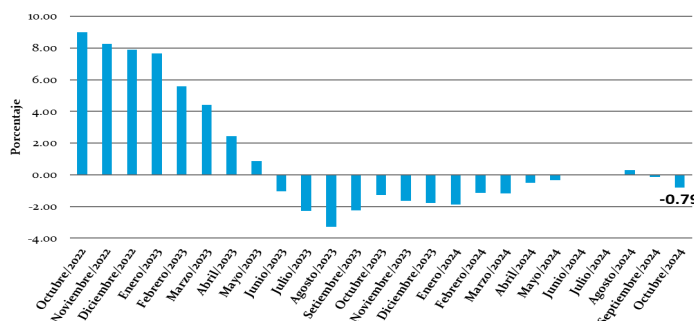
La Junta Directiva del BCCR redujo la Tasa Política Monetaria en 25 p.b el 17 de octubre, ubicándola en 4.00%, en el presente año se han realizado ya 5 ajustes a la baja para un acumulado de 200 p.b. Respecto a los instrumentos de captación vigentes del Banco Central de Costa Rica (BCCR), mediante los 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.

Inflación acumulada a octubre de cada año (%)

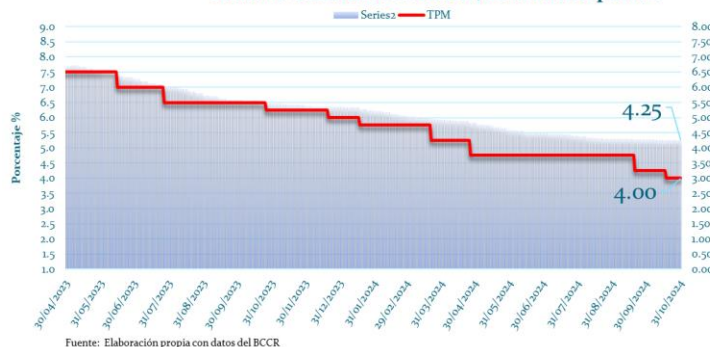


Inflación interanual(%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Tasas de Política Monetaria /Tasa básica pasiva



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Perspectivas económicas BCCR - Octubre

	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.