

Informe Mercado Local I Trimestre 2019

Economía nacional

- **Producción ^{1 2}**

La serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica presentó en enero de 2019 una variación interanual de 1,6%, inferior en 1,4 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año previo, con una variación media en los últimos doce meses de 2,5% (3,2% en enero 2018).

Por tipo de actividad los principales sectores presentan el siguiente comportamiento:

- ✓ Las actividades financieras crecieron 6,6%, producto principalmente del aumento en las comisiones, especialmente por el uso de tarjetas de crédito.
- ✓ La manufactura creció 1,7% con un comportamiento diferenciado según el régimen de producción. Las empresas de los regímenes especiales crecieron a tasas de dos dígitos, en tanto las del régimen definitivo disminuyeron su producción.
- ✓ La construcción registró un crecimiento de 1,6% (-6,4% enero de 2018), principalmente por la edificación de edificios de oficinas y naves industriales.
- ✓ La actividad agropecuaria disminuyó 1,2%, debido especialmente a la evolución negativa de la oferta exportable de banano y piña.

Expectativas: Se espera que la economía crezca máximo 2,50% en el 2019.

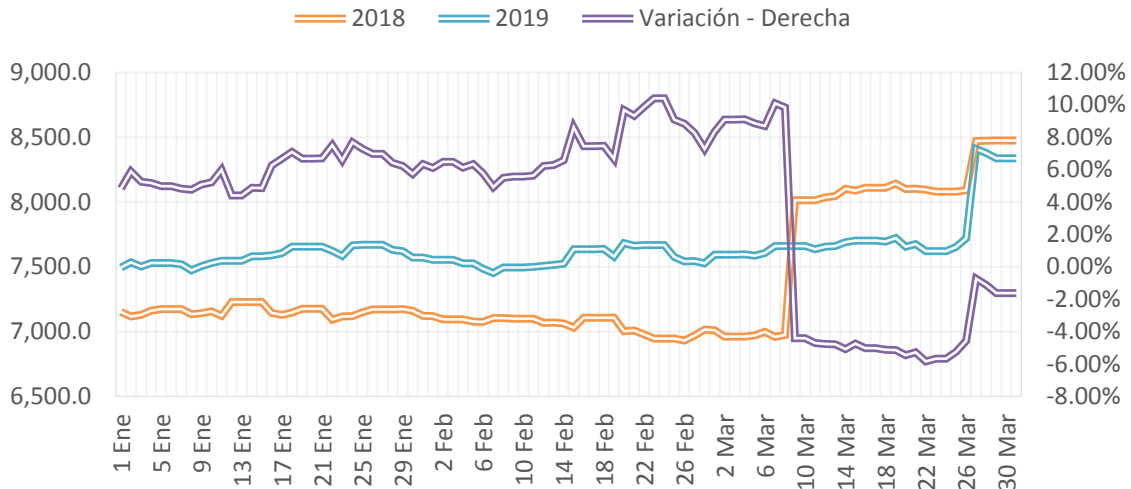
- **Reservas internacionales**

Para el primer trimestre del 2019 las RIN cierran con una variación interanual de -1,62%, llegando a un nivel de US\$8,336,4 millones, alcanzando un nivel promedio de US\$7.639,6 millones, con un máximo de US\$8.409,1 millones, y un mínimo de US\$7.451,4. La variación porcentual, por su parte, osciló entre -5,85% y 10,40%, con un promedio de 4,03%. En los resultados influye el hecho de que en marzo del 2018 ingresó el crédito por US\$1.000 millones que el Fondo Latinoamericano de Reservas le otorgó al Banco Central, de ahí la diferencia tan importante que se aprecia en el siguiente gráfico.

¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), enero 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 14 de marzo del 2019..

² Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS - 2019

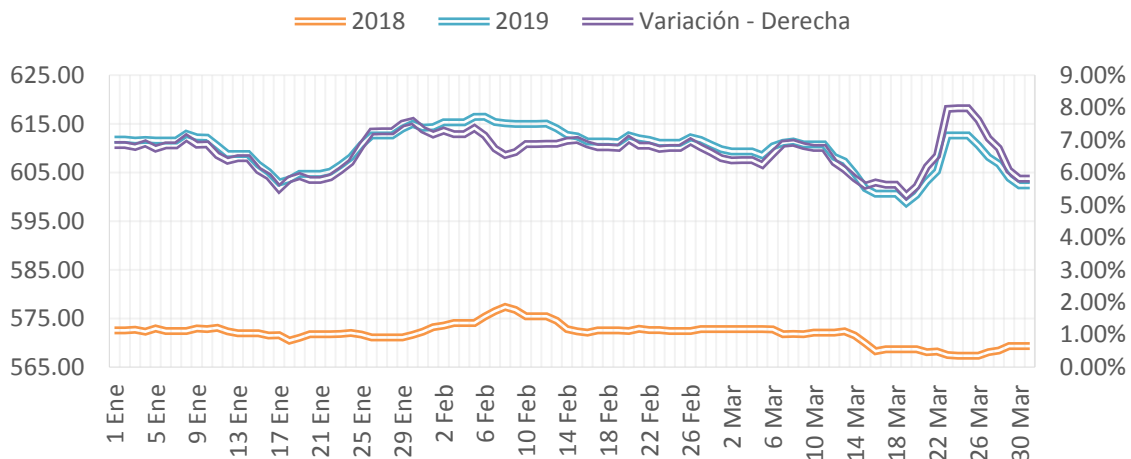


Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

• Tipo de cambio

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta en el primer trimestre del 2019 ha sido de 6,64%, con un máximo de 7,98% y un mínimo de 5,29%. En cuanto al nivel del tipo de cambio, los resultados trimestrales promediaron ₡609,85, con un rango de ₡598,73 y ₡616,45.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA DE VENTA - 2019



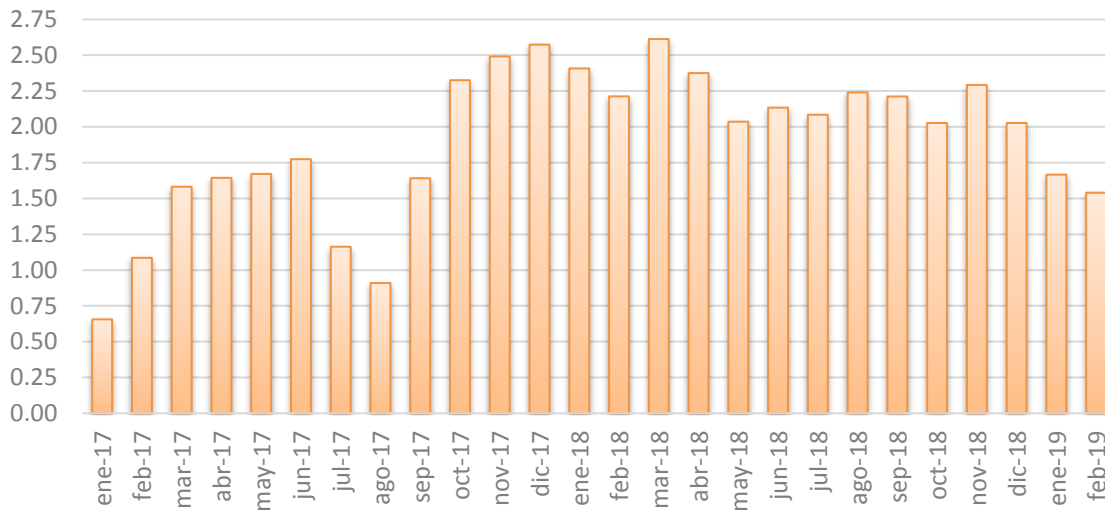
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera para este año 2019 que el tipo de cambio de referencia de venta se deprecie en promedio 5%.

- **Inflación**

La inflación del mes de marzo cerró sorpresivamente en -0,14%, desacelerando así la inflación interanual al 1,42%, sumando tres meses con la inflación por debajo del límite inferior del rango meta, y con una aparente tendencia a bajar aún más.

Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera que la inflación cierre 2019 en un rango entre 2% y 3%.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): No obstante lo publicado por el Banco Central (BCCR) en el informe de inflación de diciembre 2018, con respecto a no necesitarse un ajuste de la tasa de política monetaria (TPM), el mes de marzo cerró con una sorpresiva baja en dicha tasa.

Los determinantes de dicha decisión fueron, de manera resumida, pronósticos de los modelos del BCCR, alto desempleo, bajo ritmo de actividad económica,

expectativas de inflación, actividad económica mundial más lenta de lo esperado, y la existencia de presión a la baja de las expectativas cambiarias que podrían bajar aún más las expectativas inflacionarias.

Tasa Básica Pasiva (TBP): Por su parte, la tasa básica pasiva cerró el mes en 6,20%, oscilando durante el mes entre 6,15% y 6,25%.

Expectativas: Dada la disminución en la TPM, se espera que la TBP oscile en un rango de 6%-6,50%

- **Situación fiscal³**

A enero 2019 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ¢246.019,5 millones, lo cual se traduce en 0,7% del PIB. Al comparársele con lo observado en el mismo periodo de 2018, se aprecia un comportamiento de crecimiento en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de crecimiento de 22,9%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (2,1%). En general, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa de 21,7%, que resulta mayor al 8,8% de crecimiento de enero 2018.

El gasto total a enero 2019 creció en 18,7%, superior al observado en enero de 2018 cuando alcanzó el 7,8%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,3%.

El crecimiento de las remuneraciones de 4,5% es inferior al 7,1% del mes de enero 2018, mientras que la compra de bienes y servicios crece 5,2%.

En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 9,8%, mientras que a enero 2018 el gasto habría aumentado en 45,4%.

Por su parte, las transferencias corrientes crecen en 7,5%, resultando menor al 9,8% a enero de 2018.

Finalmente, los gastos de capital muestran un crecimiento de 1.289,0%, principalmente por el aumento de las transferencias del sector público con recurso externo para infraestructura y transporte.

³ Fuente: Ministerio de Hacienda, “Cifras fiscales Gobierno Central, enero 2019”.

DISCLAIMER

El presente boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.