

Informe Mercado Local I Trimestre 2020

Economía nacional

- **Producción**^{1 2}

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a febrero 2020 crece 2,70% pero se ha estancado y su tendencia sigue a la baja.

Es importante anotar que este resultado aún no incorpora los efectos de las medidas sanitarias por el COVID-19, por lo que es de esperar que los resultados a marzo ya incorporen dichos efectos, y que no sean halagüeños.

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción del 3% aproximadamente.

- **Tipo de cambio**

Durante marzo siguió la apreciación interanual, pero el comportamiento no fue el mismo viendo las dos quincenas del mes, pues durante la primera quincena el tipo de cambio disminuyó ₡4,65, pero posteriormente durante la segunda quincena aumentó ₡19,69.

Dado el comportamiento anterior, la apreciación interanual empezó el año en -6,14%, pero por el aumento del tipo de cambio, el mes cerró con una apreciación del -2,49%

Al cerrar marzo el mercado sigue superavitario en US\$307.188.000,00, pero sobresale el día 25 de marzo cuando hubo un exceso de demanda de US\$22.309.000,00, seguido del día 13 con un exceso de demanda de US\$11.091.000,00.

En términos trimestrales, el tipo de cambio de referencia de venta ha oscilado entre ₡587,37 y ₡567,42, para un promedio de ₡574,26. Mientras tanto, las ventanillas acumulan un exceso de oferta de US\$841.071.000,00, lo que supera en 215,17% al monto acumulado de US\$266.864.000,00 del primer trimestre del año 2019.

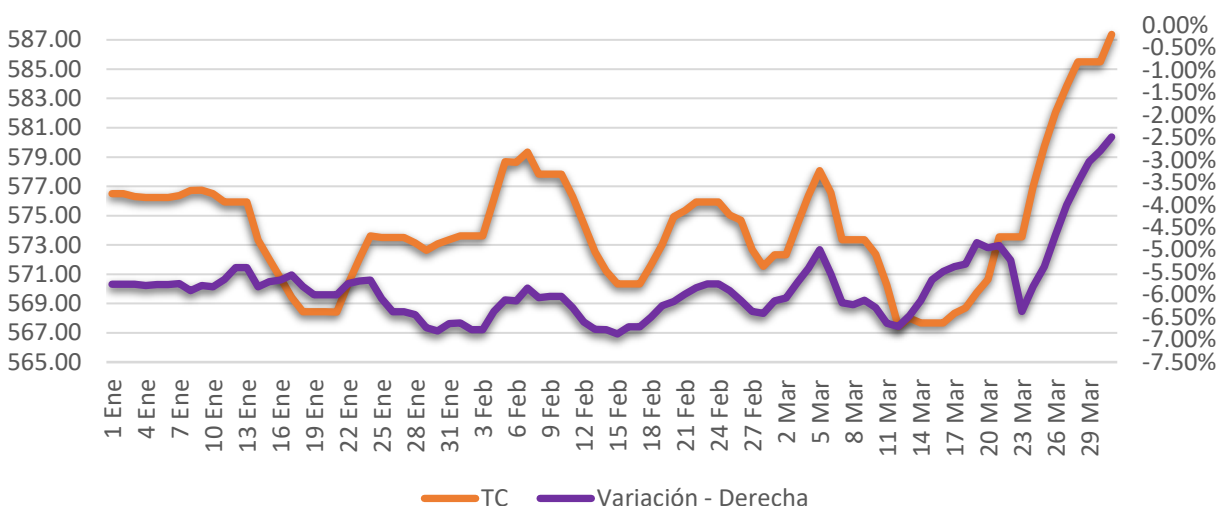
¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), noviembre 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 12 de noviembre del 2019.

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.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Evolución cambiaria reciente



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

Expectativas: Dado el entorno internacional y sus repercusiones en el ámbito local, se revisa la expectativa cambiaria a esperar que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

• Inflación

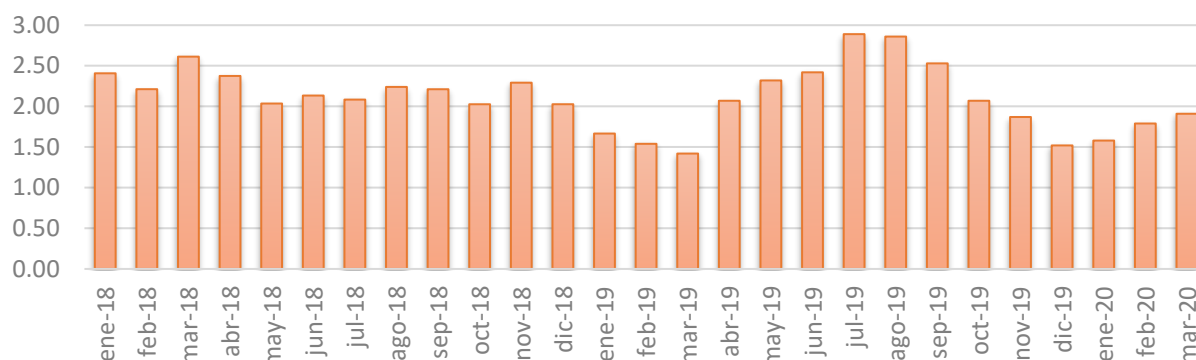
Tanto La inflación general como la subyacente llevan cuatro meses por debajo del rango meta; a marzo 2020 cierran en 1,91% y 1,82%, respectivamente.

Las presiones desinflacionarias siguen presentes a través del alto desempleo, la aún presente brecha negativa estimada por el Banco Central, y las materias primas, particularmente el petróleo, se mantienen bajas y con tendencia a seguir bajando, especialmente por coyuntura global de poca demanda.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2539-9000.

Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



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

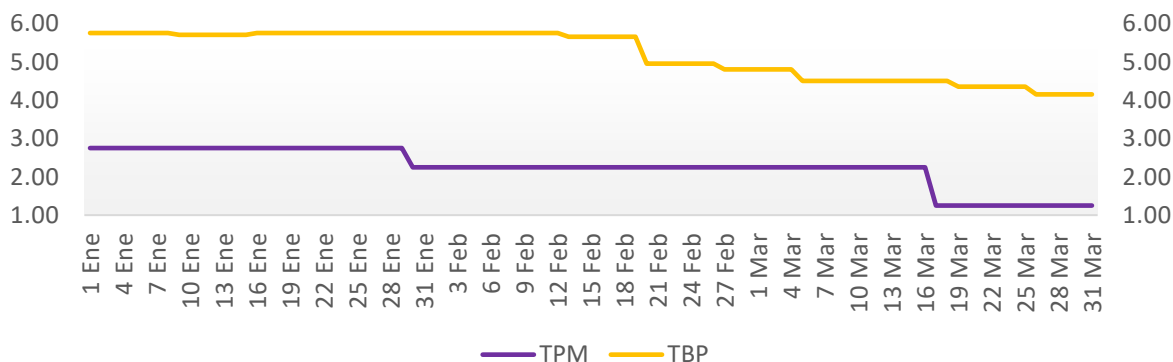
Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflacionarias, se espera que la inflación del 2020 se mantenga en un rango entre 0% y 1,50%.

• Tasas de interés

El Banco Central bajó la tasa de política monetaria (TPM) en un punto porcentual, llevándola a 1,25%, nivel en el que cerró el mes. Dicha rebaja se debe a la presencia de presiones desinflacionarias, especialmente alto desempleo, brecha negativa de producción y bajos precios en materias primas.

Mientras tanto, la Tasa Básica Pasiva siguió a la baja, cerrando el mes en 4,15%, consecuente con los movimientos a la baja en la TPM y en Central Directo.

Evolución de la Tasa de Política Monetaria y la Tasa Básica Pasiva



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

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

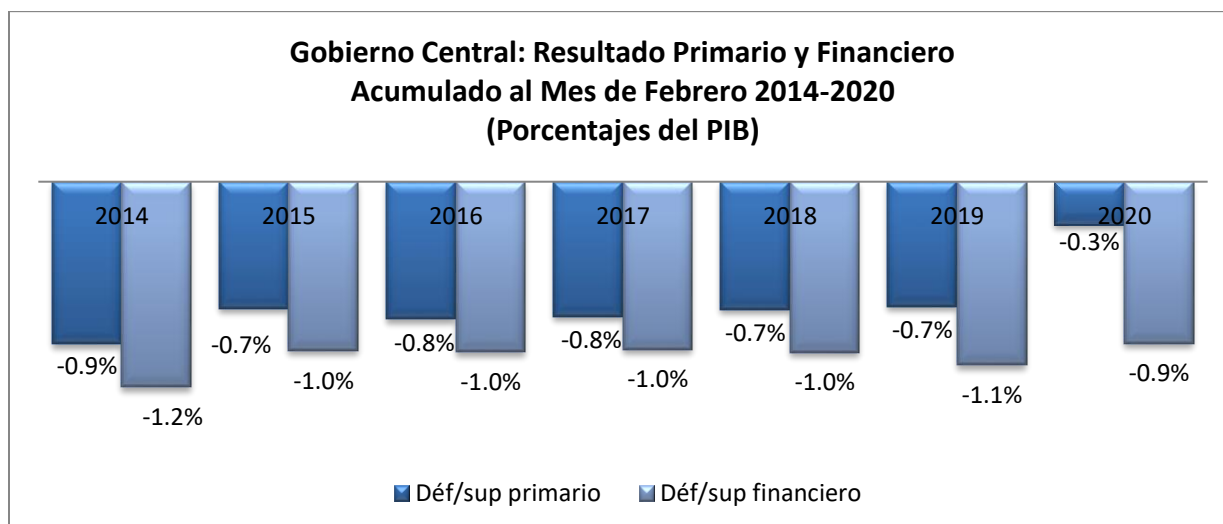
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Considerando el primer trimestre, la TBP ha oscilado entre 5,75% y 4,15%, que es el nivel de cierre.

Expectativas: Se espera que la TBP mantenga su tendencia a la baja, en la medida en que se esperan descensos adicionales de la TPM.

- **Situación fiscal³**

Según reporta el Ministerio de Hacienda, al mes de febrero 2020 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de \$361.455,3 millones, lo cual se traduce en -0,9% del PIB. Al comparársele con lo observado en el mismo periodo de 2019, se aprecia un comportamiento inferior en términos del PIB.



Los ingresos totales presentan una tasa de crecimiento de 3,7%, el cual inferior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (16,8%). En general, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa de 4,8%, que resulta inferior al 16,3% de crecimiento de febrero 2019.

El gasto total al mes febrero 2020 creció en 0,3%, inferior al observado a febrero de 2019 cuando alcanzó el 14,9%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 7,1% y los gastos de capital decrecen 74,3%.

³ Basado parcialmente en el informe del Ministerio de Hacienda “Cifras fiscales Gobierno Central febrero 2020” y en noticias publicadas en www.hacienda.go.cr.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Es importante destacar que, en el actual contexto de crisis por el COVID-19, para brindar apoyo a la ciudadanía afectada que perdieron sus ingresos a causa de la crisis del COVID-19 y para atender los impactos derivados del mismo, el miércoles 8 de abril el Gobierno de la República presentó a la Asamblea Legislativa un conjunto de medidas por ₡502 mil millones. Los recursos se distribuyen de la siguiente manera:

- ₡275 mil millones se destinarían para la atención de las personas afectadas.
- ₡2400 millones para el Ministerio de Salud.
- ₡224 649 millones para la deuda pública.

Paralelamente, el Gobierno envió una carta al presidente de la Asamblea Legislativa, Carlos Ricardo Benavides, para comunicarle sobre la aplicación de una de las cláusulas de excepción a la aplicación de la regla fiscal en ciertas instituciones.

Expectativas: Considerando la combinación de aumento de gastos con la disminución en la actividad económica, se estima que el déficit fiscal estará en torno al 8%.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

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.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.