

Informe Mercado Local II Trimestre 2019

Economía nacional

- **Producción**^{1 2}

La actividad económica del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica, registró una variación interanual de 1,6% en abril de 2019, lo cual constituye una desaceleración respecto a marzo de 0,2 puntos porcentuales (p.p.). Exceptuados los servicios financieros y de electricidad y agua, el resto de actividades económicas crecieron menos, o incluso tuvieron crecimientos negativos respecto al año previo, como es el caso de la industria agropecuaria, la construcción y el comercio.

Esta desaceleración de la producción nacional se explica tanto por factores externos como por factores internos, entre los que destacan:

- i) La desaceleración en el crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales;
- ii) La caída en los precios de algunos de nuestros principales productos agrícolas de exportación.
- iii) El aumento en el precio del petróleo en lo que transcurre de este año.
- iv) La situación político-social en Nicaragua, que ha redundado en una aguda recesión en ese país y que ha impactado las exportaciones de Costa Rica a ese país y al resto de Centroamérica.
- v) Los choques climáticos adversos que han afectado la actividad agrícola.
- vi) Y los bajos niveles de confianza de los consumidores y los empresarios, según los últimos resultados del Índice de Confianza del Consumidor, publicado por la Universidad de Costa Rica y del Índice de Confianza Empresarial de la Unión Costarricense de Cámaras y Asociaciones del Sector Empresarial Privado (UCCAEP).

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

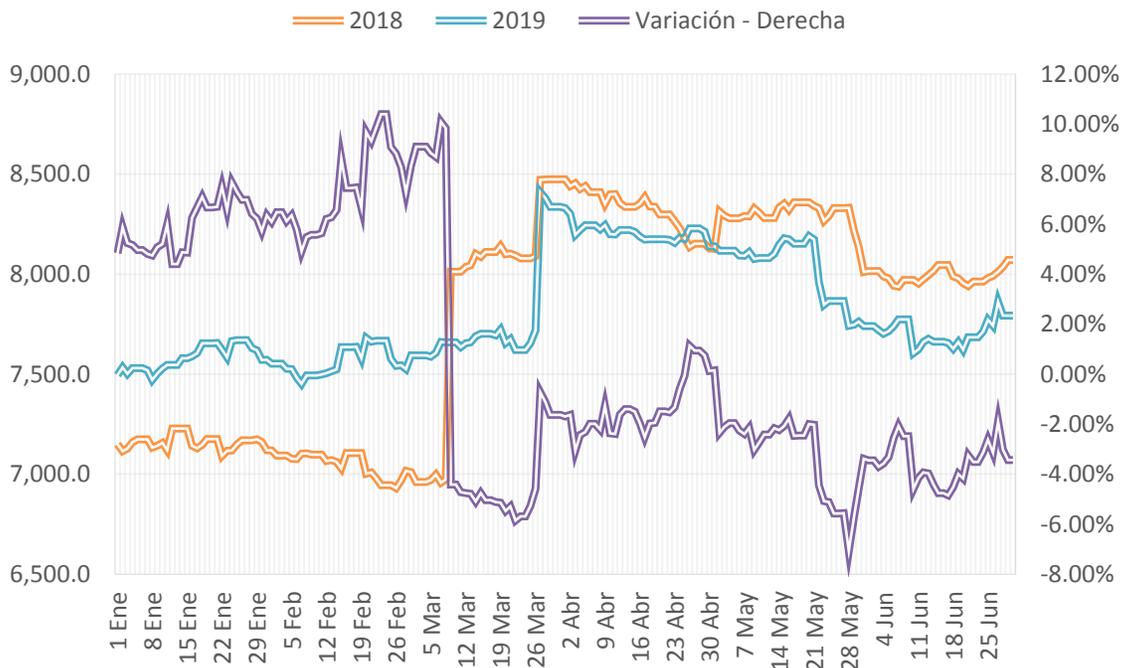
¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), junio 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica.

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.

- **Reservas internacionales**

Para el segundo trimestre del 2019 las RIN cierran con una variación interanual de -3,44%, llegando a un nivel de US\$7.793,20 millones, alcanzando un nivel promedio de US\$7.983,7 millones, con un máximo de US\$8.330,3 millones, y un mínimo de US\$7.604,9. La variación porcentual, por su parte, osciló entre -7,07% y 1,14%, con un promedio de -2,68%.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS - 2019

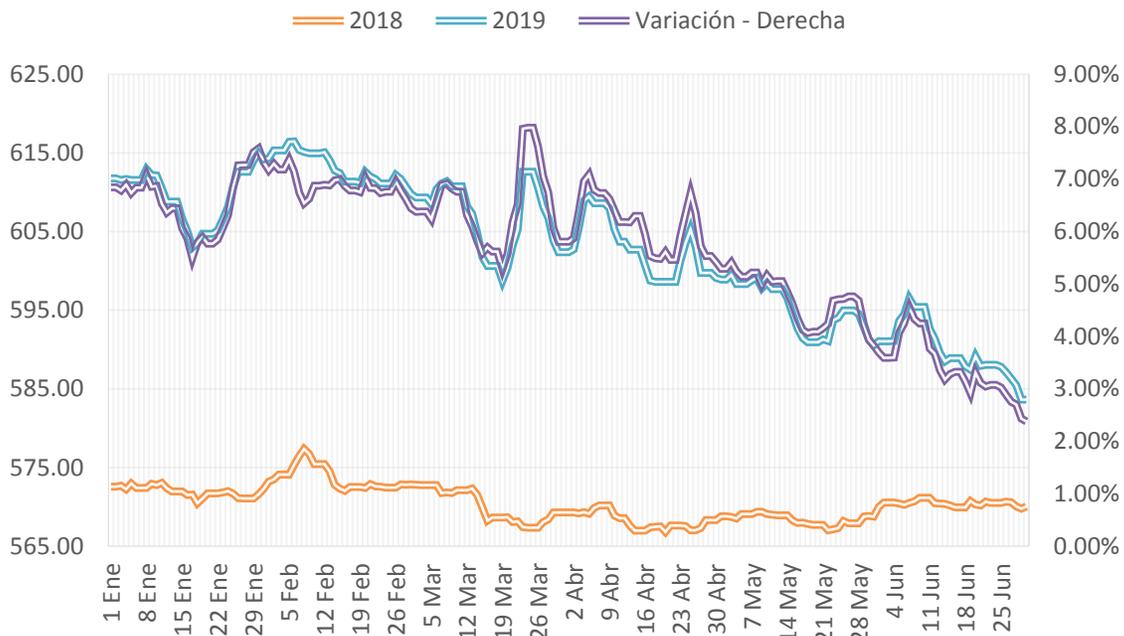


Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

- **Tipo de cambio**

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta en el segundo trimestre del 2019 ha sido de 4,74%, con un máximo de 7,09% y un mínimo de 2,38% precisamente al cierre de junio. En cuanto al nivel del tipo de cambio, los resultados trimestrales promediaron ₡595,97, con un rango de ₡583,64 y ₡609,46.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA DE VENTA - 2019



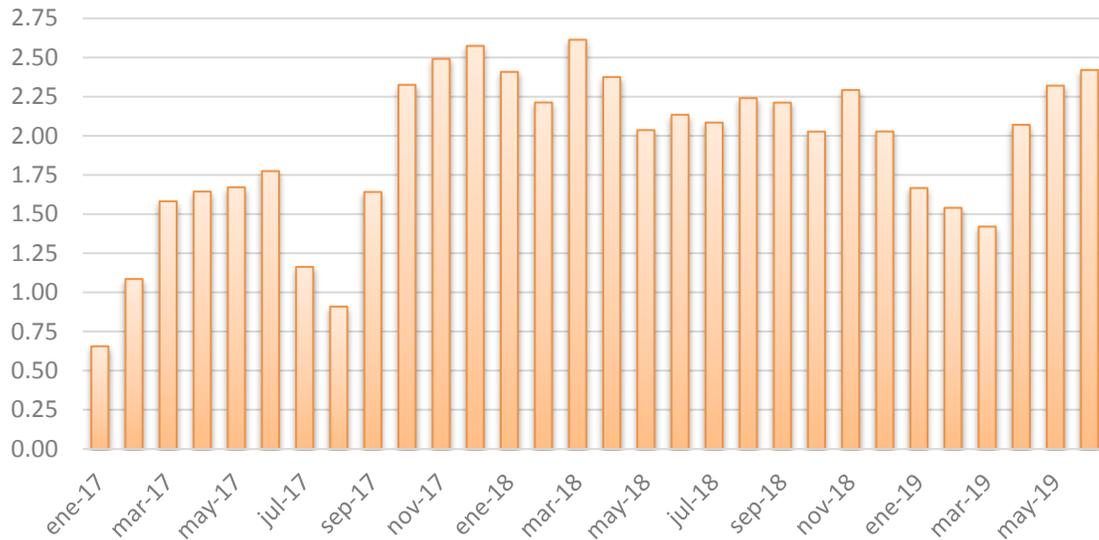
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

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

• Inflación

Al cierre de junio la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mantiene su estabilidad cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central, cerrando en 2,42% interanual, resultado principalmente de la lentitud en la actividad económica y el poco o nulo traslado de precios de las materias primas a la inflación local.

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): El Banco Central ha iniciado una política monetaria expansiva llevando la TPM a un nivel del 4,50% el 19 de junio.

El ente emisor disminuyó dicha tasa porque sus modelos de pronóstico de inflación señalan que, como consecuencia de la interacción de factores tales como *"...el bajo ritmo de actividad económica, que resulta en una brecha de producto negativa (esto es, en un nivel de producción por debajo del potencial de la economía costarricense); niveles de desempleo elevados; y un bajo crecimiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado. Además, la mediana de las expectativas de inflación continúa en el valor central del rango meta"*³, la inflación se mantendría alrededor del valor central del rango meta en lo que resta de 2019 y en el 2020.

³ Fuente: Banco Central, comunicado de política monetaria #6-2019 del 19 de junio del 2019.

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP se ha mantenido relativamente estable durante la mayor parte del semestre, pero durante el mes de junio tendió al alza cerrando en 6,55%, lo cual demuestra una vez más, la lentitud en el traslado de los movimientos de la TPM a esta tasa, lo que puede obedecer a un tema de metodología.

Expectativas: Dada las disminuciones en la TPM, se espera que la TBP cierre el año muy cerca del 6%.

- **Situación fiscal⁴**

Los ingresos totales presentan un incremento de 10,1% con respecto a mayo 2018, mientras que los gastos crecen en un 10,0%. Los ingresos tributarios al mes de mayo presentan un aumento de 8,9% con respecto al 2018, donde los principales rubros que muestran un crecimiento son: el impuesto a los ingresos y utilidades con 24,7%, ventas con 1,9%.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascienden a ¢2.085.102,5 millones y los gastos a ¢3.067.729,7 millones, presentándose un déficit financiero de 2,6% del PIB, porcentaje similar al presentado en el año 2018 y un déficit primario (diferencia entre ingresos y gastos excluyendo intereses) de 1,1% del PIB.

Mientras tanto, el gasto total al mes de mayo es de ¢3.067.729,7 millones, presentando un aumento del 10,0% con respecto al mismo periodo en el 2018. En lo referente a la estructura del gasto total, el 33,6% corresponde al pago de remuneraciones, el 37,2% a las transferencias corrientes, 18,9% a intereses, 6,9% en transferencias de capital, 2,1% a la compra de bienes y servicios, 0,4% a gastos de inversión y 1,0% a concesión neta.

En lo que a deuda pública se refiere, el Banco Central reporta que al mes de abril el saldo de la deuda pública ascendió a ¢25,1 billones en abril 2019 (70,5% del PIB), lo que equivale en términos absolutos a incrementos de ¢0,9 billones con relación al saldo de diciembre pasado y ¢2,5 billones en los últimos 12 meses. En particular, la razón de deuda del Gobierno a PIB se ubicó en 55,2%, superior en 5,3 p.p. a la de abril de 2018.

⁴ Fuente: Ministerio de Hacienda, “Cifras fiscales Gobierno Central, enero 2019”.

Expectativas: Considerando que el ajuste fiscal apenas está en proceso de implementación, se espera un déficit fiscal tanto para 2019 como 2020, que podría oscilar entre 7% y 7,25%.

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.