
Informe Mercado Local II Trimestre 2020

Economía nacional

- **Producción ¹**

Las acciones emprendidas a nivel global por los gobiernos para contener la propagación de la COVID-19, y la consecuente contracción económica en los socios comerciales de Costa Rica, redujeron la demanda externa del país. Esto tiene especial importancia para una economía pequeña y abierta como Costa Rica, en la cual el comercio exterior de bienes y servicios (exportaciones más importaciones) representan un 66 % del producto interno bruto.

Además de ese choque externo, las medidas adoptadas por el Gobierno de la República para contener la tasa de contagio de la enfermedad, reforzaron la caída en la generación de ingresos, y resultaron en una contracción prácticamente generalizada de la actividad económica.

Fue en abril cuando la mayoría de las medidas sanitarias estuvieron vigentes en el país de manera simultánea, lo que provocó una caída de la actividad económica en la mayoría de las industrias, que se manifiesta en un decrecimiento interanual de 5,7 % de la producción nacional medida con la tendencia ciclo del IMAE.

Destacan las severas reducciones en la prestación de servicios de alojamiento y alimentación (-55,4 %), y los de transporte y almacenamiento (-44,2 %). Estas actividades están vinculadas con el turismo y con el comercio de mercancías, que colapsaron ante el cierre de fronteras y las restricciones a la movilidad vehicular.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento sectorial, del que se desprenden las siguientes observaciones generales:

1. Los primeros cuatro sectores, que abarcan el 51,80% del IMAE total, ya están recesivos.

¹ 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.

2. Los sectores más afectados son, por su orden de impacto, las “Actividades de alojamiento y servicios de comida” (-55,40%), “Transporte y almacenamiento” (-44,20%) y “Minas y canteras” (-35,10%).

3. A pesar de que aún algunos sectores muestran comportamientos positivos en abril, esos sectores vienen desacelerando marcadamente su crecimiento.

Índice Mensual de Actividad Económica por industrias								
	Participación	Acumulado	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
IMAE	100.00%		2.4	2.4	2.4	2.4	-5.5	-5.7
Industria manufacturera	22.38%	22.38%	4.0	4.2	4.4	4.6	4.5	-5.7
Enseñanza y actividades de la salud humana	10.46%	32.84%	10.5	7.5	3.9	0.9	-0.4	-0.6
Construcción	9.50%	42.34%	-9.7	-11.2	-13.5	-14.6	-13.8	-11.4
Comercio	9.46%	51.80%	0.1	0.0	-0.3	-0.9	-1.5	-15.1
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	9.13%	60.93%	4.9	4.8	4.6	4.4	2.9	1.2
Transporte, Almacenamiento	7.19%	68.12%	1.2	1.2	1.1	0.8	-2.5	-44.2
Agricultura, silvicultura y pesca	7.06%	75.18%	1.1	1.0	0.9	0.5	-0.1	-0.7
Actividades inmobiliarias	5.03%	80.21%	4.1	4.0	3.8	3.8	3.5	2.7
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	4.84%	85.05%	-0.3	-0.7	-1.1	-1.5	-1.7	-1.6
Actividades financieras y de seguros	4.73%	89.78%	2.3	2.1	1.8	1.4	0.9	0.4
Actividades de alojamiento y servicios de comida	4.40%	94.18%	2.5	2.5	2.9	3.5	-31.9	-55.4
Información y comunicaciones	3.94%	98.12%	5.7	5.8	5.9	6.0	6.0	6.2
Administración pública y planes de seguridad social	0.87%	98.99%	1.3	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Otras actividades	0.67%	99.66%	2.3	1.8	1.9	1.0	-2.3	-5.4
Extracción de Minas y Canteras	0.38%	100%	-2.8	-3.0	-2.6	-1.7	-1.3	-35.1

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

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción del 3,60% aproximadamente.

• Tipo de cambio

El mercado de dólares en ventanilla presentó importantes saldos oferentes durante este primer semestre, no obstante observarse un cada vez menor saldo positivo a partir de marzo:

“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.

Excesos de oferta (positivos) o de demanda (negativos) de dólares en las ventanillas de los intermediarios cambiarios (miles de US\$ al 30-06-2020)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	49,559	6,634	(43,294)	98,543	63,122	219,283
Febrero	(5,050)	51,702	(53,361)	99,168	87,339	314,600
Marzo	214,533	189,964	(227)	233,715	116,404	307,188
Abril	214,524	78,049	69,888	107,705	90,388	148,323
Mayo	144,129	58,852	(251,149)	141,727	179,362	133,703
Junio	90,632	(5,688)	(228,120)	249,852	291,256	112,224
Julio	127,428	(28,674)	57,038	152,593	211,270	0
Agosto	83,538	(79,321)	56,322	112,785	164,512	0
Setiembre	20,456	(84,168)	64,964	(6,501)	166,642	0
Octubre	95,223	(48,282)	111,447	(195,360)	155,033	0
Noviembre	118,628	14,315	267,407	(54,731)	329,253	0
Diciembre	70,262	(92,104)	209,580	64,546	322,167	0
Neto	1,223,862	61,279	260,495	1,004,042	2,176,747	1,235,321

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

Este exceso de oferta logró mantener relativamente estable el tipo de cambio casi todo el primer trimestre, pero a partir de la segunda quincena de marzo empezaron a notar algunas presiones al alza, llegando a cerrar el primer semestre con una variación interanual de -0,03%, presentando una depreciación acumulada del 1,21%.

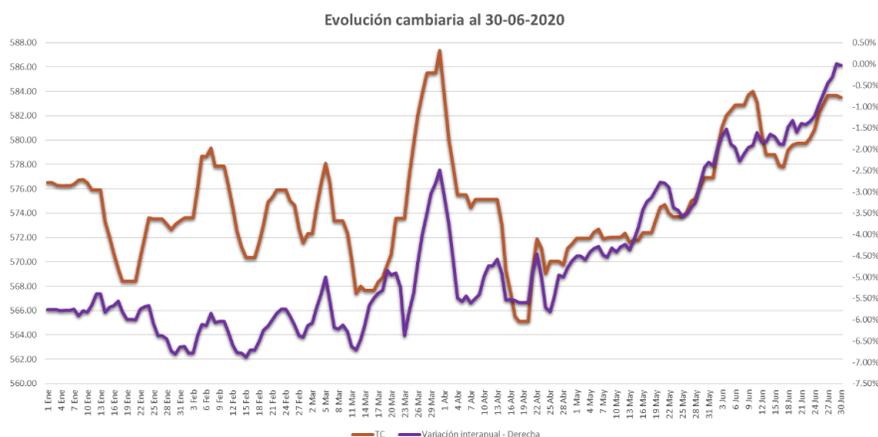
En términos trimestrales, el tipo de cambio osciló entre ¢565,11 y ¢584,02, es decir, un rango de ¢18,91 con una desviación estándar de ¢4,95, resultados no muy distantes del primer trimestre, según resume el siguiente cuadro:

	I Trimestre	II Trimestre
Máximo	¢587.37	¢584.02
Mínimo	¢567.42	¢565.11
Rango	¢19.95	¢18.91
Desviación estándar	¢4.20	¢4.95

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.

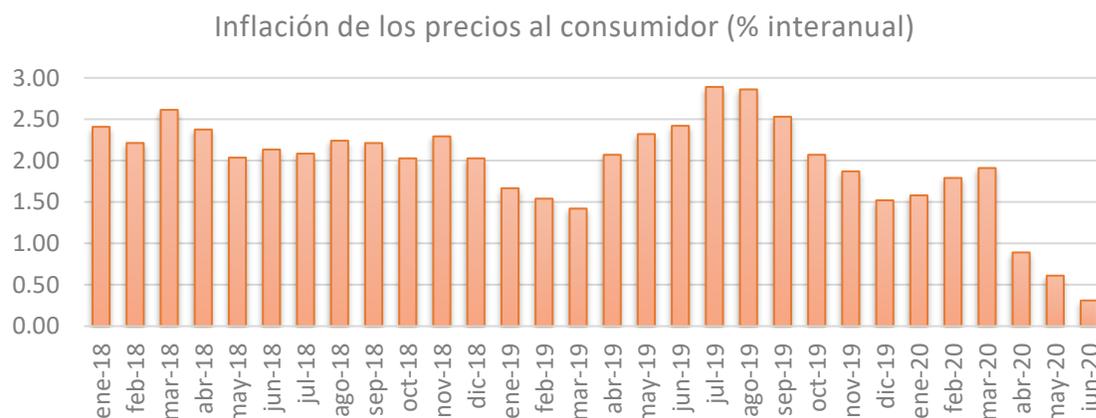


Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

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

Al cierre de junio la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mantiene su nivel por debajo del límite inferior del rango meta del Banco Central, cerrando en 0,31% interanual, resultado las persistentes presiones desinflacionarias que nos han acompañado durante todo el primer semestre: alto desempleo, actividad económica recesiva, bajos precios de materias primas y bajas expectativas de inflación.



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.

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

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): El Banco Central ha continuado su política expansiva y consecuentemente, de baja de la TPM, llevándola a un mínimo histórico del 0,75% el día 17 de junio.

Las razones de esta última disminución son las siguientes:

- Las tendencias desinflacionarias permanecen y se acentúan.
- La inflación proyectada se mantiene baja.
- El relajamiento adicional de la política monetaria no compromete el cumplimiento del objetivo prioritario asignado al Banco Central de mantener una inflación baja y estable.
- La inflación mundial a la baja reduce el componente importado de la inflación local.
- La contracción económica del 5,7% en el Índice Mensual de Actividad Económica.
- Los pronósticos de inflación del Banco Central sugieren que la inflación se ubicaría por debajo del límite inferior del rango meta de inflación ($3\% \pm 1$ punto porcentual) en los próximos 18 meses.

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP abre el año en 5,75%, pero a partir de la política monetaria ya comentada, ha estado bajando hasta cerrar junio en 3,95%, consecuente además con la rebaja de las tasas de Central Directo.

Expectativas: Para este año 2020, dada la combinación de elementos que presionan la inflación a la baja, es de esperar una disminución adicional en la TPM, lo que seguiría bajando lentamente la TBP.

- **Situación fiscal²**

Al mes de mayo el Gobierno Central reporta un déficit fiscal del 3% del PIB, mayor en 0,30 puntos porcentuales al del mismo período en 2019. Este resultado surge de la combinación de los siguientes elementos:

² Basado parcialmente en el boletín “Cifras fiscales del Gobierno Central, mayo 2019”, Ministerio de Hacienda.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

1. Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 4,1%.
 - a. Los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 6,1%.
 - b. El impuesto a ingresos y utilidades decrece 2,0%.
 - c. El impuesto de ventas acumulado refleja una caída de 1,4% respecto al año 2019.
 - d. El componente interno muestra un crecimiento del 16,2%.
 - e. El correspondiente de aduanas decreció un 23,9%.
2. El gasto total al mes mayo 2020 decreció en 0,6%.
 - a. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 3,3% y los gastos de capital decrecen 36,1%.
 - b. El crecimiento de las remuneraciones, 2,2%.
 - c. El pago de intereses crece en 18,8%, mientras que en mayo del año 2019 había crecido en 21,5%.

En lo que se refiere a la deuda pública, durante el periodo enero- abril de 2020, el Gobierno Central se financió, principalmente, con el uso de recursos depositados en el Banco Central y la colocación neta de títulos de deuda interna en el sistema financiero y sector privado. Consecuente con dicho comportamiento, el saldo de la deuda del Gobierno y del Sector Público Global, como proporción del PIB fue 61,2% y 76,8% del PIB, respectivamente, para un incremento de 5,3 p.p. y 5,4 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en abril de 2019.

Expectativas: Considerando la combinación de aumento de gastos con la disminución en la actividad económica, se estima que el déficit fiscal sea de mínimo el 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.