Informe Mercado Local
III Trimestre 2018

- **Producción[1]**

La actividad económica en el segundo trimestre aumentó 3,6% (variación trimestral anualizada), reflejo de un mayor gasto en inversión y en consumo privado, principalmente.

La formación bruta de capital fijo aumentó 8%, debido a una mayor inversión privada en obras no residenciales (para actividad comercial y naves industriales) que atenuó la menor inversión en maquinaria y equipo. Este resultado es coherente con la evolución observada en la industria de la construcción (variación anualizada de 33%).

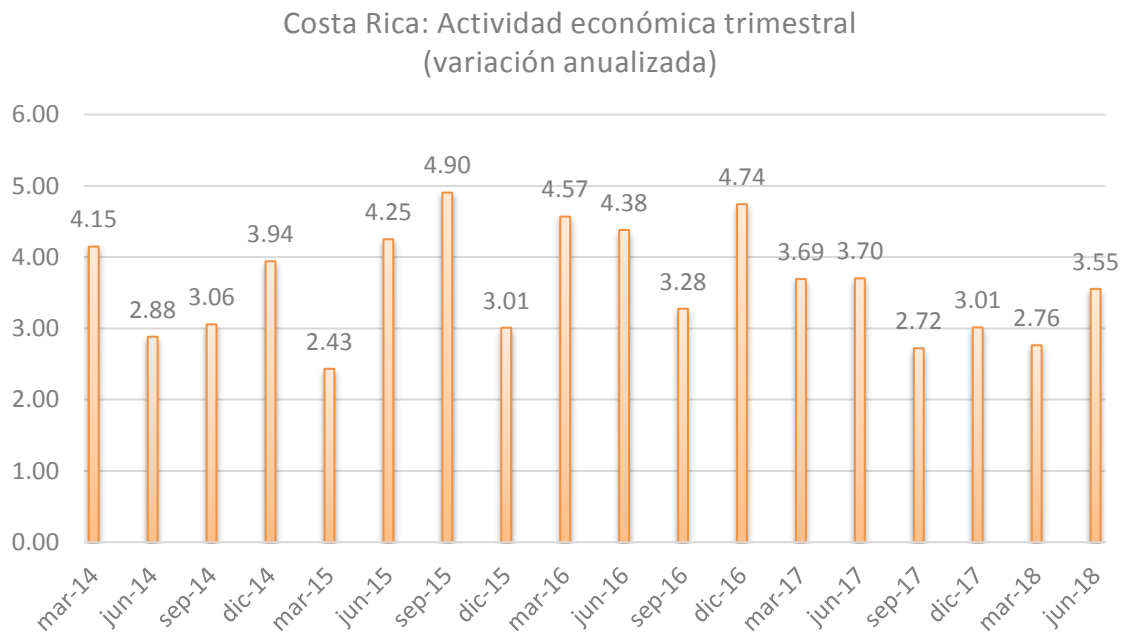
El consumo final de los hogares creció 2,2%, resultado que, aunque positivo, presenta una desaceleración de esta variable desde el primer trimestre de 2017 y es coherente con los resultados de la Encuesta de Confianza de los Consumidores así como con el menor crecimiento del crédito al sector privado para consumo y con el comportamiento del ingreso disponible real. Por tipo de productos, sobresale el consumo de productos manufacturados (aparatos electrónicos y eléctricos del hogar, productos farmacéuticos) así como de servicios de salud, comidas y bebidas fuera del hogar y, transporte.

Según actividades, el crecimiento del segundo trimestre mostró la recuperación de la construcción, y un relativo dinamismo en las actividades de servicios, especialmente, los empresariales y de enseñanza (4,7% y 2,9%, en igual orden).

Por su parte, la producción de la industria manufacturera moderó el crecimiento a 1,2% (1,9% el trimestre previo y 4,7% en igual periodo de 2017), lo que se asocia a la actividad productiva de las empresas del régimen definitivo, mientras que las empresas del régimen especial mantienen el impulso vinculado a la producción de equipo e implementos médicos.

[1] Adaptado de "EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS EN EL II TRIMESTRE DE 2018", Banco Central de Costa Rica.

Finalmente, la actividad agropecuaria mantuvo el dinamismo observado en los trimestres previos explicado por la recuperación en la producción de bienes para consumo doméstico y en menor medida, a la mayor producción exportable de piña.



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

Expectativas: Se espera que la producción en el 2018 crezca en un rango de 3,50%-4%.

- **Reservas internacionales**

En el tercer trimestre de este año las RIN cierran con una variación interanual de 8,27%, llegando a un nivel de US$7.468,8 millones, alcanzando un nivel promedio en el trimestre de US$7.843,80 millones, con un máximo de US$8.186,5 millones, y un mínimo de US$7.468,8. El efecto del préstamo de US$1.000,00 millones del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas al Banco Central, se va diluyendo poco a poco, especialmente porque durante setiembre la institución tuvo que intervenir en más de US$100 millones.

La variación porcentual osciló entre 21,08% y 8,27%, con un promedio de 14,72%.

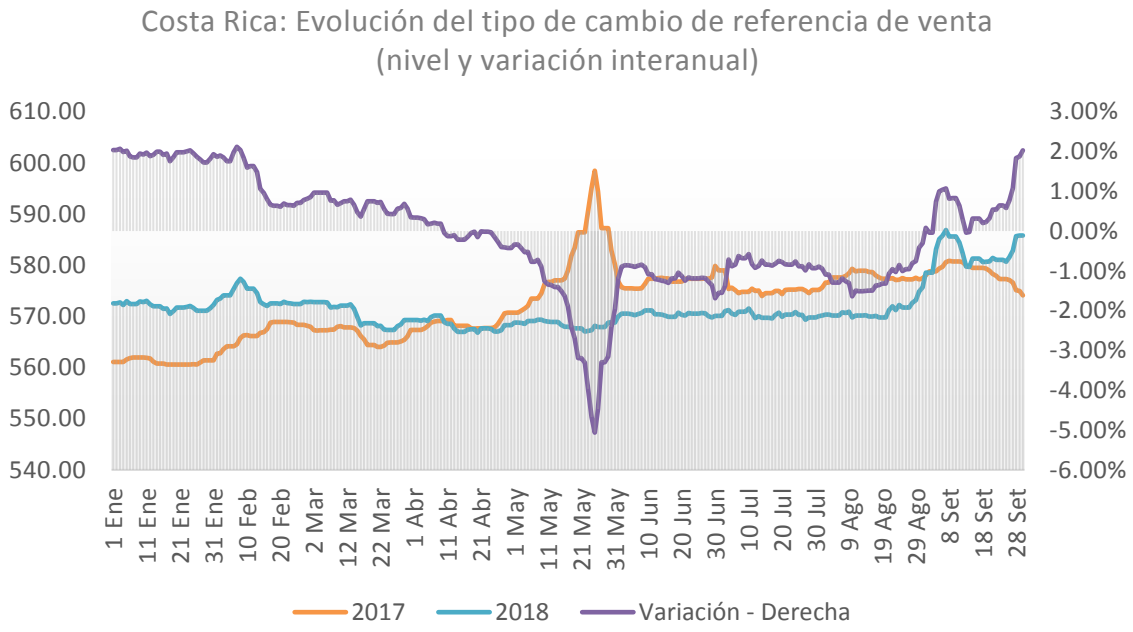
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

- **Tipo de cambio**

Durante el tercer trimestre del año la depreciación cambiaria tendió a ser mayor, especialmente por los episodios de volatilidad observada en el transcurso del mes de setiembre.

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta durante este tercer trimestre del año fue de -0,47%, con un máximo de 2,03% y un mínimo de -1,64%. Los resultados son mayores a los observados en el trimestre anterior.

En cuanto al nivel del tipo de cambio, durante el trimestre promedió ¢574,50, con un rango de ¢586,90 y ¢569,36.



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

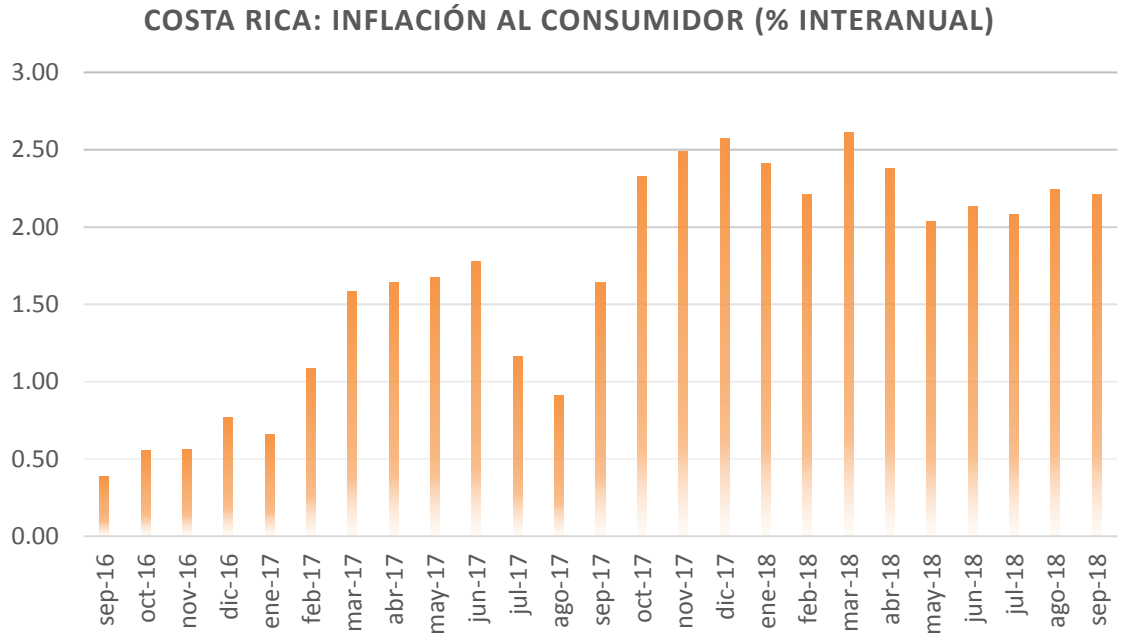
Expectativas: Aún se espera que durante el 2018 el tipo de cambio de referencia de venta promedie ¢574,69, por lo que la depreciación promedio estaría en torno al 0,45%.

- **Inflación**

La inflación al cierre de setiembre siguió su tendencia a la desaceleración.

De hecho, la inflación interanual a setiembre cierra en 2,21%, acumulando un resultado de 1,01% dado el resultado del mes de 0,22%.

A estas alturas del año parece difícil ya alcanzar una inflación del 3%, salvo que hubiese algún impacto brusco en materias primas o tipo de cambio, razón por la cual se han reformulado las expectativas para este año.



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

Expectativas: Se espera que la inflación cierre 2018 en un rango entre 1,75% y 2,25%.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): Esta tasa se ha mantenido en 5% desde su último aumento el 31 de enero.

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP sigue bastante estable en un rango de 5,75%-6%.

Expectativas: Se mantiene la expectativa que la TBP se estabilice cerca del 6% el resto del año 2018, en tanto no se espera movimiento alguno en la TPM.

- **Situación fiscal**

Según cifras preliminares, en los primeros siete meses de 2018 el Sector Público Global Reducido acumuló déficit financiero equivalente a 2,5% del PIB, superior en

0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso de 2017. Este resultado estuvo asociado a la desmejora recurrente de las finanzas del Gobierno Central.

Específicamente, el Gobierno registró en julio ingresos por ¢354.714 millones y gastos por ¢515.056 millones, lo que originó un déficit de ¢160.341 millones, que contribuyó a que los desbalances financiero y primario acumulados en el año fueran de 3,3% y 1,4% del PIB, respectivamente (2,9% y 1,2% un año antes).

Los gastos totales aumentaron 7,2% interanual explicado, según el aporte a la variación, por las transferencias corrientes (7,6%), el servicio de intereses de deuda (17,4%) y las remuneraciones (6,3%).

En cuanto al crecimiento de los ingresos (2,4% contra 5,6% en julio 2017), incidió tanto la caída en aduanas, como la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y ventas internas.

Finalmente, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 49,7% (46% a julio de 2017).

Expectativas: Se mantiene la expectativa de que este año el déficit fiscal oscile entre 7% y 7,50% del PIB.