

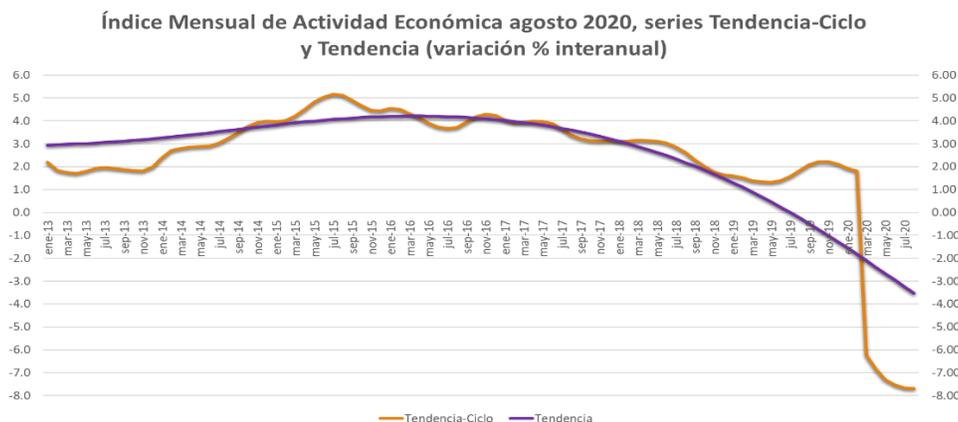
Informe Mercado Local III Trimestre 2020 Economía nacional

• Producción^{1 2}

Los resultados del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) al mes de agosto de 2020 indican que, aunque persiste la contracción de la producción como consecuencia de la pandemia, la tasa de caída ha venido disminuyendo desde mayo.

En agosto la serie tendencia ciclo del IMAE decreció a una tasa interanual de 7,7 %, igual a la del mes de julio. La tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad fue de -1,8 %, comparada con -17,2% en julio. Esta tasa alcanzó su punto más bajo en mayo, y desde entonces ha venido repuntando, lo que indica que el ritmo al que la economía nacional decrece es cada vez menor.

La caída en el volumen de la producción es mayor en las actividades de hoteles y restaurantes (59,3 %), transporte y almacenamiento (27,4 %) y comercio (15,5 %), todo lo cual guarda una estrecha relación con la mayor incidencia en esos sectores de las restricciones nacionales e internacionales al movimiento de personas y mercancías, adoptadas para contener la propagación de la COVID-19.



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

¹ Adaptado del informe del Banco Central “Evolución del índice Mensual de Actividad Económica, agosto 2020”, 9 de octubre del 2020.

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.

Expectativas: Se espera que la producción a diciembre 2020 cierre con una variación de entre -6% y -7%.

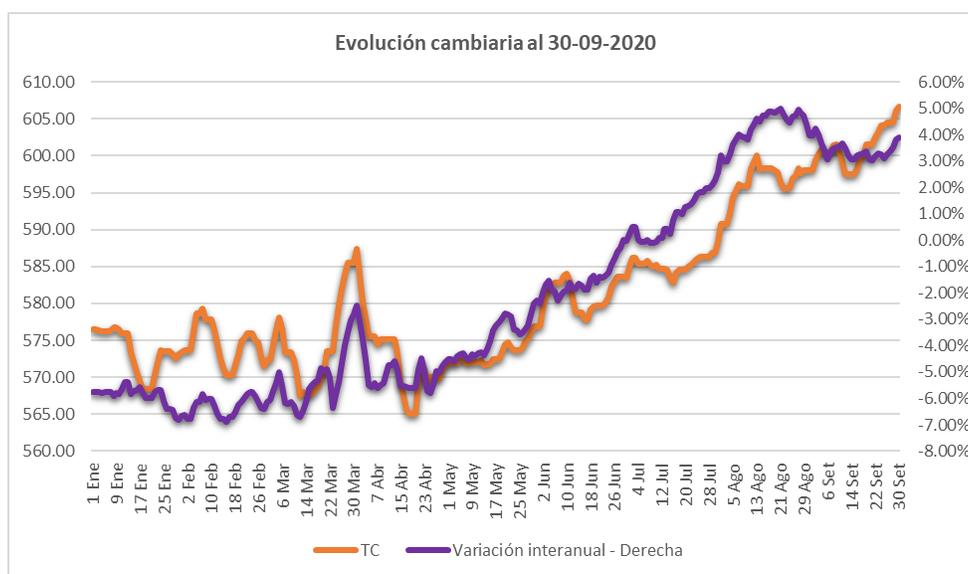
- **Tipo de cambio**

El tipo de cambio de referencia de venta del Banco Central cerró setiembre en ₡606,68, el nivel más alto observado en estos nueve meses del 2020, y la tendencia a seguir al alza se mantiene bastante firme.

En términos porcentuales, la variación cambiaria cierra en 3,90% interanual el mes, aunque llegó a 4,22% el segundo día del mes. En lo que vamos del año, la variación ha oscilado desde -6,87% hasta 4,99%, para un promedio de -2,10%

Los resultados comerciales siguen alimentando un menor superávit de oferta de divisas en ventanillas, esto por cuanto al mes de agosto las exportaciones acumuladas reportan una variación de -1,80%, especialmente afectadas por -4,10% en el régimen definitivo, lo que no es totalmente compensado por el pequeño aumento de 0,20% en el régimen especial.

En términos trimestrales, el tipo de cambio osciló de abril a junio entre ₡586,82 y ₡606,68, comportamiento que presentó una mayor volatilidad que el trimestre anterior, pues mientras el rango fue de ₡23,82 (el anterior fue de ₡18,91), la desviación estándar fue de ₡6,99 (en el trimestre anterior fue de ₡4,95).



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

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

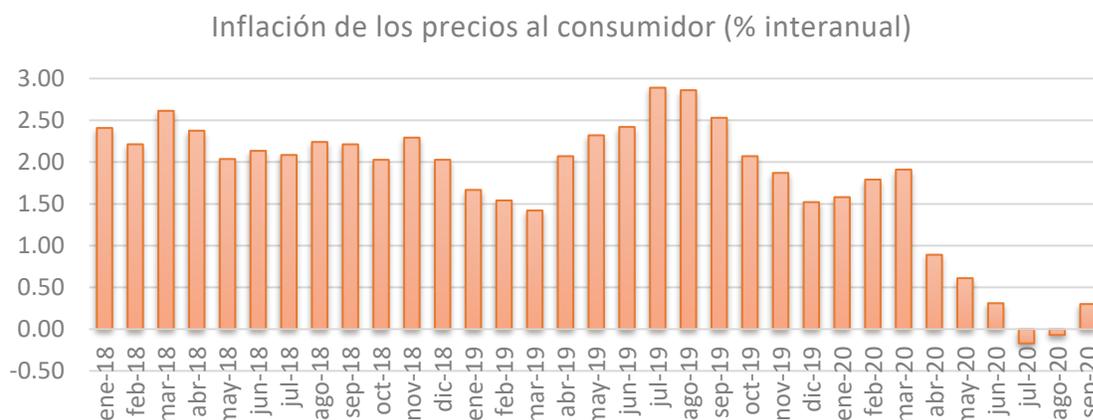
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Expectativas: Se espera que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

- **Inflación**

Al mes de setiembre la inflación mantuvo su bajo nivel, cerrando con una inflación mensual del 0,27%, lo que lleva a un aumento de precios del 0,30% interanual.

Este resultado confirma no solamente la presencia, sino la persistencia de las presiones desinflacionarias que se han acentuado a partir de la recesión, del alto desempleo y de la baja inflación a nivel global.



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%.

- **Tasas de interés**

La Tasa de Política Monetaria (TPM) ha seguido en 0,75%, no se han reiterado las señales del Banco Central en cuanto a sus intenciones de bajarla de nuevo. De hecho, el 16 de setiembre hubo reunión de política monetaria y la TPM se mantuvo en su nivel.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, sigue su lenta pero firme ruta descendente, abriendo el mes en 3,65% y cerrándolo en 3,45%. Estos descensos se explican especialmente por el evento de la alta concentración de fondos en cuentas corrientes, lo cual, conforme pasa el tiempo, influye de manera más importante en el nivel de la TBP.

“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: 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 fiscal³

Al mes de agosto el Gobierno Central reporta un déficit fiscal del -5,80% del PIB, mayor en 1,70 puntos porcentuales al del mismo período en 2019. Este resultado surge de la combinación de los siguientes elementos:

1. Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 11,80%.
 - a. Los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 11,50%.
 - b. El impuesto a ingresos y utilidades decrece 8,90%.
 - c. El impuesto de ventas acumulado refleja una caída de 5,20% respecto al año 2019. Dado que a pesar que el componente interno muestra un crecimiento del 8,30%, el de aduanas decreció un 22,80%.
2. El gasto total aumentó 2,60%.
 - a. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,30% y los gastos de capital decrecen 36%.
 - b. El crecimiento de las remuneraciones fue de 2%.
 - c. El pago de intereses crece en 23,30%, mientras que en mayo del año 2019 había crecido en 36,10%.

En lo que se refiere a la deuda pública⁴, el saldo del Gobierno Central y del Sector Público Global alcanzaron niveles de 64,4% y 81,3% del PIB, respectivamente, para un incremento de 8,7 p.p. y 10,4 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en julio de 2019. Además, el Gobierno financió sus necesidades de caja y otras obligaciones sin generar presiones adicionales sobre las tasas de interés locales, pues en el periodo enero - julio contó con acceso al financiamiento externo (en especial de apoyo presupuestario) y utilizó recursos de sus depósitos en el BCCR.

Expectativas: Considerando los eventos recientes en torno a la pandemia y la consecuente crisis económica, se espera que para el 2020 el déficit fiscal sea mínimo del 9% del PIB.

³ Basado parcialmente en el boletín “Cifras fiscales del Gobierno Central, mayo 2019”, Ministerio de Hacienda.

⁴ “Informe mensual de coyuntura económica, setiembre 2020”.

“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.