

Informe Mercado Local IV Trimestre 2018

- **Producción**

La actividad económica en el tercer trimestre aumentó 2,1% reflejo de un mayor gasto en consumo privado así como de la contribución positiva de la demanda externa de bienes.

Según actividades, hubo una tendencia a la moderación en el crecimiento en la mayor parte de ellas, el Banco Central destaca las siguientes:

Manufactura: Si bien hubo un impulso en la actividad de las empresas del régimen especial, la situación política de Nicaragua redujo la demanda por nuestros productos de exportación fabricados por las empresas del régimen definitivo que se sumó a la menor producción de artículos plásticos, metálicos y de papel, entre otros.

Sector Agropecuario: La pérdida de dinamismo de productos exportables así como la afectación del hongo de la roya en la actividad cafetalera explican el resultado en esta actividad (2,6% contra 3,4% el trimestre previo).

Actividad comercial: Acorde con la evolución del consumo de hogares e importaciones, este grupo mostró un crecimiento prácticamente nulo.

Servicios de enseñanza y salud, y los de administración pública: La moderación en el crecimiento fue producto de la participación de funcionarios de algunas entidades públicas en el movimiento de protesta en contra de la reforma fiscal

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

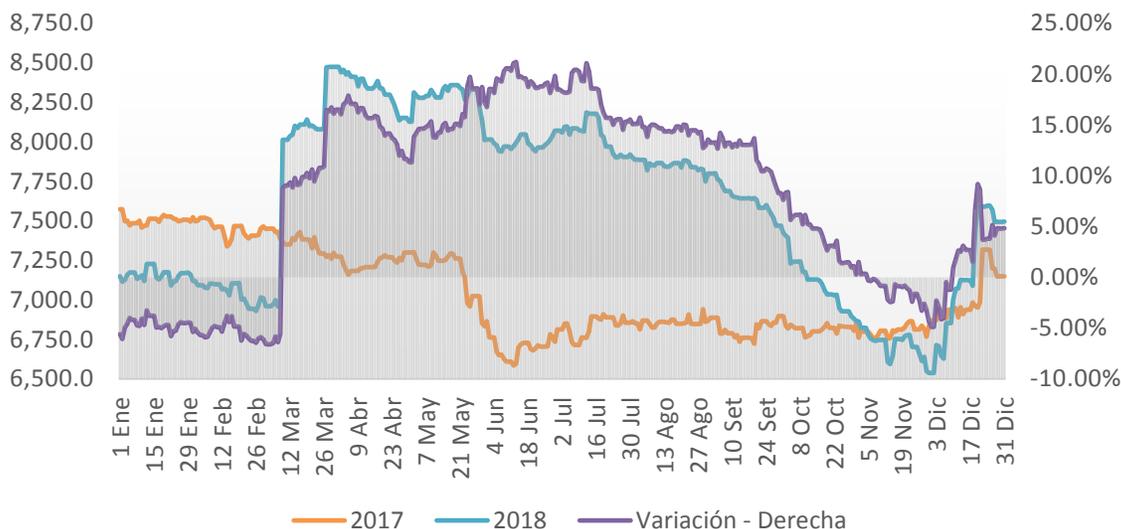
- **Reservas internacionales**

En el cuarto trimestre de este año las RIN cierran con una variación interanual de 4,83%, llegando a un nivel de US\$7.495 millones, alcanzando un nivel promedio en el trimestre de US\$7.000,4 millones, con un máximo de US\$7.597 millones, y un

mínimo de US\$6.537.8. Se refleja lentamente la recuperación de reservas que el Banco Central implementa en el último mes del año.

La variación porcentual osciló entre 9,19% y -4,86%, con un promedio de 1,68%.

Evolución de las Reservas Internacionales Netas (millones de US\$ y variación interanual)



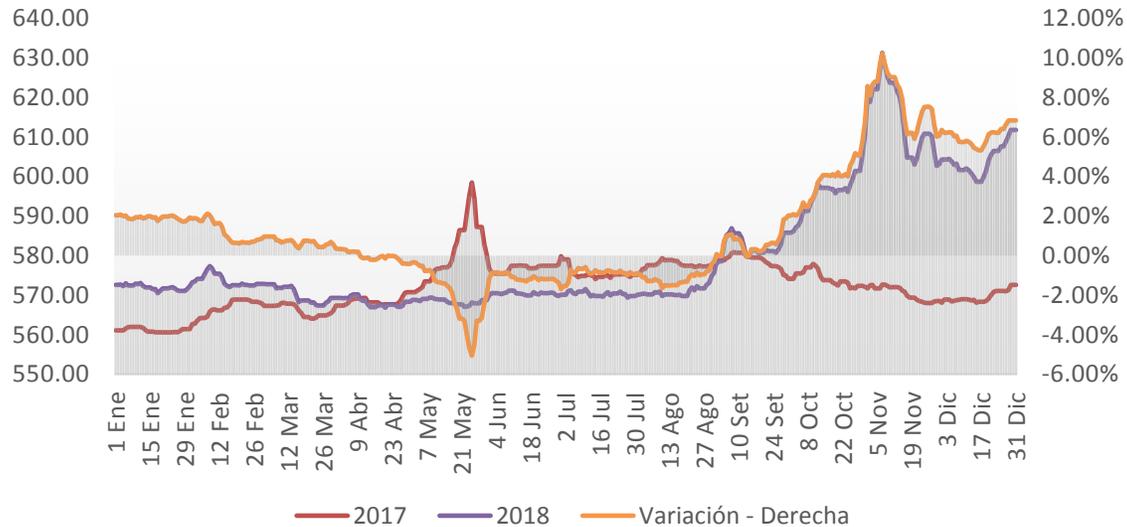
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica

• **Tipo de cambio**

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta durante el cuarto trimestre del año fue de 5,84%, con un máximo de 10,23% y un mínimo de 2,03%. Los resultados son mayores a los observados en el trimestre anterior porque reflejan los efectos de la incertidumbre fiscal sobre el mercado cambiario. Es de destacar que el tipo de cambio tendió a bajar posteriormente al visto bueno que Sala IV le dio al plan fiscal, aunque volvió a subir en la segunda quincena de diciembre, en un movimiento típico de la última quincena del año.

En cuanto al nivel del tipo de cambio, durante el trimestre promedió ₡604,93, con un rango de ₡631,30 y ₡585,80.

Evolución del tipo de cambio de referencia de venta
(¢ por US\$ y variación interanual)



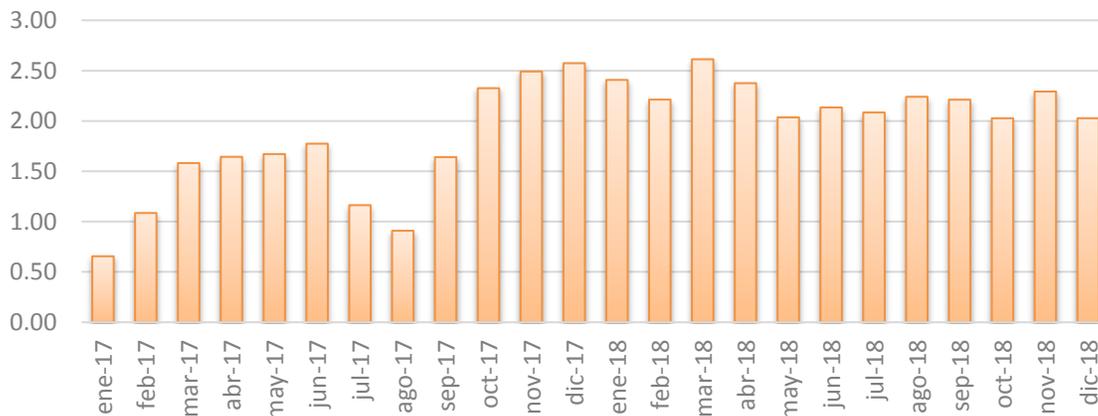
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se estima una depreciación promedio del 5% durante el año 2019.

• Inflación

La inflación cerró el año en 2,03%, comportándose de acuerdo a la estabilidad observada en torno al 2% desde mayo del 2018. De hecho, la inflación se ha ubicado entre el 2% y 2,50% desde octubre 2017, superando escasamente este último nivel solamente en diciembre 2017 (2,57%) y en marzo 2018 (2,61%).

Inflación al consumidor (% interanual)



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

Expectativas: Se espera una inflación mínima del 4,50% en el 2019, esto en vista del comportamiento cambiario observado en el último trimestre del año 2018.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): El Banco Central ajustó sorpresivamente esta tasa al alza el primero de noviembre, subiéndola al 5,25%.

"Los principales factores que han empujado al alza los pronósticos de inflación son el efecto traspaso del aumento en el tipo de cambio sobre el nivel de precios y la aceleración de las expectativas de inflación. En particular, las expectativas de inflación a 12 meses alcanzaron un valor medio en octubre de 3,9% (3,6% el mes previo), en tanto que su mediana y su moda fueron de 3,7% y 4,0%, respectivamente. Este comportamiento, a su vez, estuvo influido por los movimientos en el tipo de cambio y por el aumento en las expectativas de variación cambiaria."¹

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP cerró el año en 6%, reflejando en alguna medida el impulso adicional recibido del aumento ya comentado de la TPM.

Expectativas: Se espera que la TBP llegue al 8% este año, consecuencia de estimar que la TPM seguirá subiendo en el 2019.

- **Situación fiscal²**

El Gobierno Central acumuló al mes de octubre un déficit financiero equivalente a 5,1% del PIB (4,7% a octubre 2017), producto del mayor crecimiento en el gasto total (5,8%) respecto al de la recaudación tributaria (1,9%). En línea con lo anterior, los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) ubicaron el déficit primario en 2,1% del PIB (2,0% un año antes).

En la expansión de los gastos fueron determinantes los rubros de pago de intereses

¹ Comunicado de prensa del Banco Central de Costa Rica con fecha 01-11-2018.

² Basado parcialmente en el "Informe Mensual de Coyuntura Económica" del Banco Central, diciembre 2018.

(19,8%), transferencias corrientes (4,5%) y las remuneraciones (4,5%), compensados parcialmente por la contracción en los gastos de capital (-11,5%). En el caso del incremento en el servicio de intereses, en especial de la deuda interna, evidenció las consecuencias de la tendencia creciente no sostenible de la deuda bonificada.

Consecuente con un déficit financiero recurrente, el saldo de la deuda pública continuó su trayectoria creciente y representó 68,2% del PIB en octubre 2018, superior en 3,6 p.p. con respecto a la razón de diciembre 2017.

Expectativas: Se mantiene la expectativa de que este año el déficit fiscal oscile entre 7% y 7,25% del PIB.

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.