

Informe Mercado Local I Trimestre 2021

Economía nacional

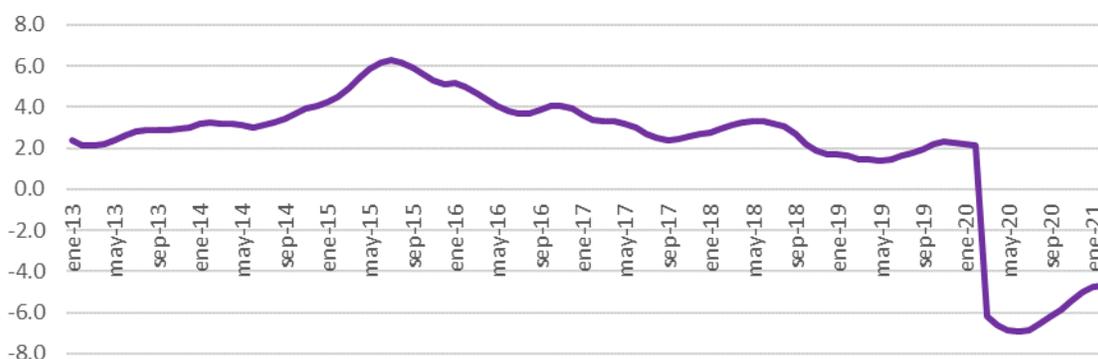
- **Producción^{1 2}**

En febrero de 2021 la producción nacional se redujo en 4,7 % con respecto al mismo mes del año anterior. A inicios del 2020 la economía nacional todavía no enfrentaba los embates producto de la COVID-19, por lo que la disminución de la actividad económica continúa explicada por las consecuencias que esta pandemia ha tenido en el entorno local e internacional.

De acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE, la variación interanual de la producción alcanzó su punto más bajo en junio del 2020, momento a partir del cual inició un paulatino proceso de recuperación.

En febrero, la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad registró un crecimiento de 10,3 %, por lo que la economía mantiene un firme proceso de recuperación, aunque se moderó con respecto a lo observado en diciembre de 2020 (12%).

Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica en su serie Tendencia-Ciclo (variación % interanual)



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, febrero 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.

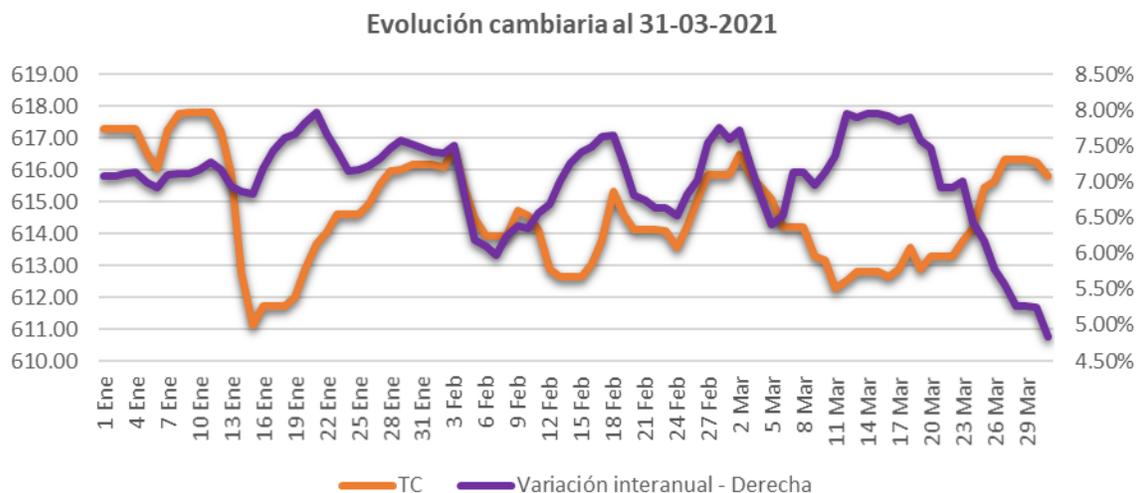
Expectativas: Se espera que la producción a diciembre 2021 cierre con una variación de entre 2% y 3%.

- **Tipo de cambio**

A lo largo del mes de marzo el tipo de cambio osciló entre ₡612,27 y ₡616,48 con una diferencia de ₡4,21, mucho más estable que a marzo del 2020, cuando tuvo un rango de ₡19,95. En términos porcentuales, al cierre de marzo la variación cambiaria fue de 4,84%, para un promedio en el mes de 6,90%, apenas menor al promedio observado de 6,92% de febrero.

Al día 30 de marzo las ventanillas se mantuvieron superavitarias cerrando el mes con US\$280.910.000,00. Durante este mes, los días en que hubo demanda neta de divisas fueron solamente tres, lo que sigue colaborando para que el tipo de cambio no siga al alza. El día con el mayor exceso de oferta de dólares fue el 15, cuando el saldo llegó a US\$59.310.000,00, monto mayor al máximo del mes de febrero, cuando el saldo fue de US\$42.976.000,00.

Durante el primer trimestre la depreciación promedio diaria observada fue de 7,04%, oscilando entre 4,84% y 7,96%.



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

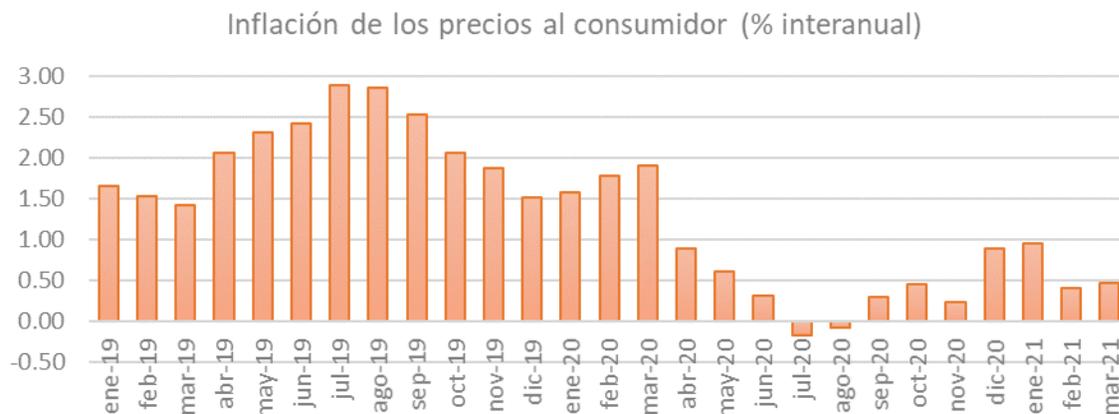
Expectativas: Se espera que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en 3,40%.

- **Inflación**

“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.

Al mes de marzo la inflación cerró en 0,47% interanual pues el resultado mensual fue de apenas 0,03%, confirmando una vez más las presiones desinflacionarias que se han acentuado a partir de la recesión, del alto desempleo y de la baja inflación a nivel global. De hecho, la inflación permanece tan baja, que el primer trimestre acumula una inflación de -0,05%.



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 2021 se mantenga en un rango entre 1% y 2%.

• Tasas de interés

La Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en su nivel esperado de 0,75%, la Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, abrió enero en 3,50%, cerrando marzo en 3,40% y alcanzado su máximo hasta el momento de 3,60%, durante una semana en enero.

Los rendimientos de mercado, por su parte, cerraron el primer trimestre de este año, comparado con el cierre del año 2020, con un aumento en la parte corta de la curva, no así en la parte media y larga, segmento que presentó principalmente rendimientos menores, gracias a la confianza que el mercado ha mostrado en las subastas de Hacienda, lo que ha permitido bajas en las tasas de captación de Hacienda, trasladando dichos movimientos al mercado secundario.

Expectativas: Para este año 2021, dada la nula variación en el crédito observada hasta el momento, lo que podría ir cambiando conforme la actividad económica se recupere, es de esperar que la tasa de política monetaria permanezca todo el año en 0,75%, por lo que la tasa básica pasiva oscilaría en los niveles observados en los últimos meses del 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.

• Situación fiscal³

En materia fiscal, a febrero 2021 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ¢451.174,5 millones, lo cual se traduce en 1,2% del PIB. Al comparársele con lo observado en el mismo periodo de 2020, se aprecia un aumento en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de aumento de 10,3%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (3,7%). En general, los ingresos tributarios crecieron a una tasa de 0,5%, que resulta menor al 4,8% de crecimiento de febrero 2020.

El gasto total a febrero 2021 creció en 14,7%, superior al observado en febrero de 2020 cuando alcanzó un aumento del 0,3%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 12,0%. Explicado en gran medida por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional.

El crecimiento de las remuneraciones de 5,8% es superior al 2,5% del mes de febrero 2020, mientras que la compra de bienes y servicios crece 77,4%.

En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 28,7%, mientras que a febrero 2020 el gasto habría aumentado en 116,1%.

Por su parte, las transferencias corrientes crecen en 6,5%, resultando mayor al decrecimiento del 16,8% que se presentó en febrero de 2020.

Es importante indicar que, a partir del 2021, la información de los órganos desconcentrados se refleja en el ministerio al que fue asignado, según la ley 9524.

En lo que se refiere a la deuda pública, el saldo de la deuda del Sector Público Global y del Gobierno Central alcanzó a representar en enero de 2021 un 83,9% y 68,5% del PIB, respectivamente, es decir, 12,8 p.p. y 11,6 p.p. en ese orden, superior a lo registrado un año antes.

Expectativas: Se espera que para el 2021 el déficit fiscal podría oscilar entre 7% y 8% del PIB.

³ 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 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.