

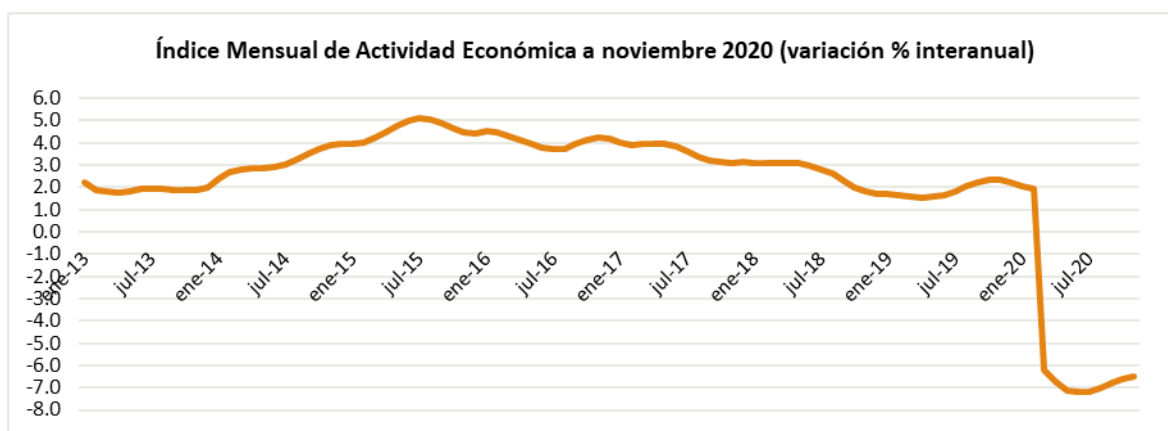
Informe Mercado Local IV Trimestre 2020

Economía nacional

- **Producción^{1 2}**

Al mes de noviembre el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una disminución interanual de 6,5 %, principalmente por el impacto de la pandemia en las actividades de hoteles, restaurantes, comercio y construcción.

En el mes de noviembre persiste la contracción, en términos interanuales en la mayoría de las actividades económicas. Las más afectadas son: hoteles y restaurantes (-52,3 %), transporte y almacenamiento (-20,6 %), construcción (-19,7 %) y comercio (-12,4 %).



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

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 el año en su nivel máximo, ₡617,30; lo que en términos porcentuales significa una depreciación interanual del 7,08%.

¹ Adaptado del informe del Banco Central “Evolución del índice Mensual de Actividad Económica, noviembre 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.

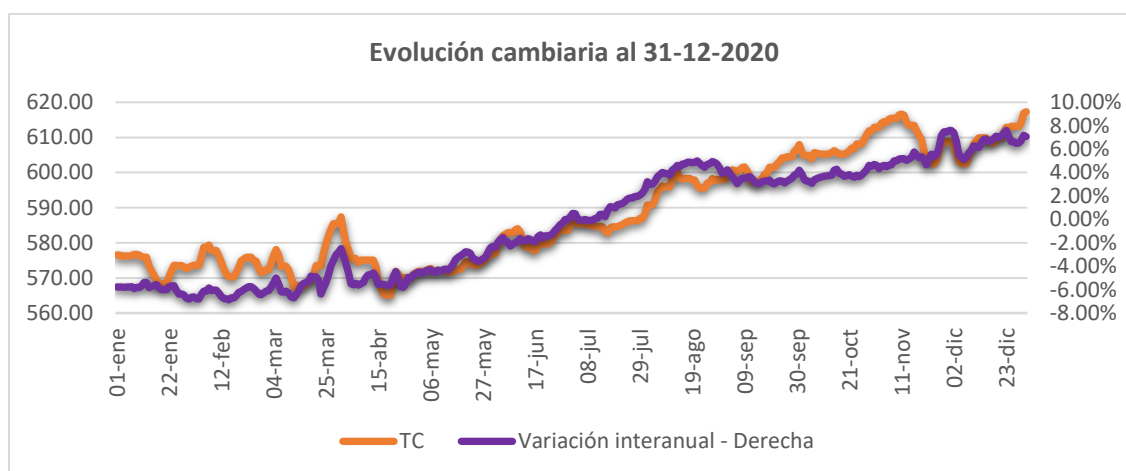
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

Durante el último trimestre del año, el tipo de cambio osciló entre ₡602,44 y ₡617,30, promediando ₡609,06; a lo largo del año el rango estuvo entre ₡565,11 y ₡617,30, para un promedio de ₡588,38.

En lo que se refiere al comportamiento porcentual, durante el último trimestre la variación cambiaria osciló entre 3,08% y 7,60%, promediando 5,27%; a lo largo del año el rango de variación estuvo entre -6,87% y 7,60%, para un promedio de -0,24.

En términos de mercado en ventanillas, el año terminó superavitario en US\$1.501.516.000,00, monto un 31% menor al total del 2019, lo que se atribuye a los efectos de la pandemia sobre el comercio internacional.



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 un rango de -1% y 3%.

• Inflación

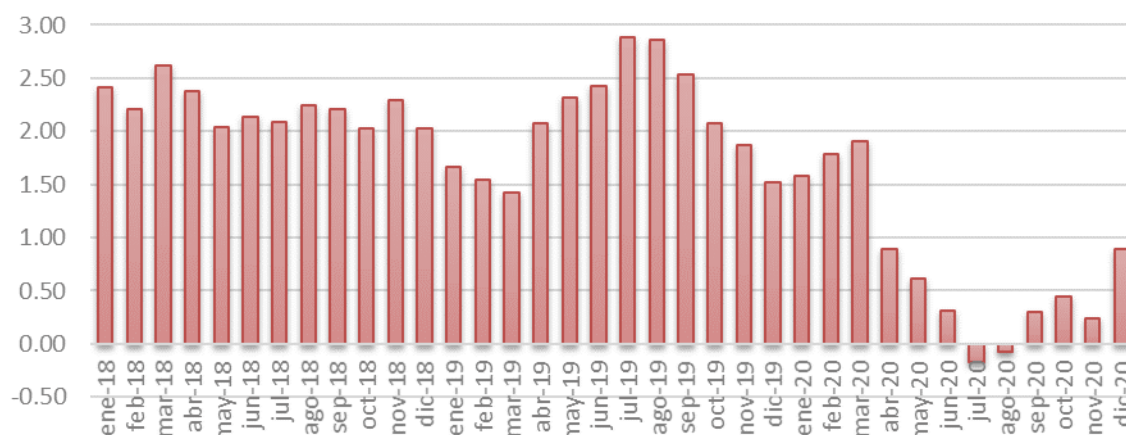
Al mes de diciembre la inflación, a pesar de su repunte interanual, mantuvo su bajo nivel al cerrar el año en 0,89% con una inflación mensual del 0,53%, siendo el resultado mensual más alto del año.

No obstante el repunte mencionado, se confirma 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.

“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.

Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



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

Mientras la Tasa de Política Monetaria (TPM) cerró el año en 0,75%, la Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, abrió diciembre en 3,40% y lo cerró en 3,50%, oscilando todo el mes entre dichos niveles.

Los rendimientos de mercado, por su parte, cerraron el año con una disminución en la parte corta y media de la curva, no así en la parte larga, segmento que presentó principalmente rendimientos mayores a los de las dos primeras curvas del mes de diciembre.

Es importante tomar en cuenta que el Banco Central actualizó su metodología de cálculo de la curva soberana, ajustándola mejor a los comportamientos observados en el mercado.

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

Al mes de noviembre 2020 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de \$2.687.450,3 millones, lo cual se traduce en -7,7% del PIB. Al comparársele con lo observado en el mismo periodo de 2019, se aprecia un comportamiento superior en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 11,4%, el cual es inferior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (11,7% de crecimiento). En general, los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 11,6%, que resulta inferior al 9,6% de crecimiento de noviembre 2019.

El gasto total al mes de noviembre 2020 refleja una pequeña disminución al observado a noviembre de 2019, cuando alcanzó un crecimiento del 11,8%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 3,5% y los gastos de capital decrecen 33,8%.

En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 12.1%, mientras que en noviembre del año 2019 había crecido en 22.5%.

Finalmente, los gastos de capital muestran un decrecimiento de 33,8%, explicado principalmente por la caída en las transferencias del sector público con recurso externo, específicamente por el fideicomiso para el Programa de Infraestructura de Transporte y transferencias al CONAVI para financiar la implementación del diseño, rehabilitación y ampliación del Proyecto de la Ruta Nacional N° 32.

En lo que se refiere a la deuda pública, el saldo preliminar de la deuda del Sector público global y del Gobierno Central alcanzaron a representar 84,6% y 68,7% del PIB en octubre de 2020, respectivamente, es decir, 12 p.p. y 11,3 p.p. superior a lo registrado en igual mes de 2019.

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; preliminarmente, para el 2021 podría ser de alrededor del 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 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.