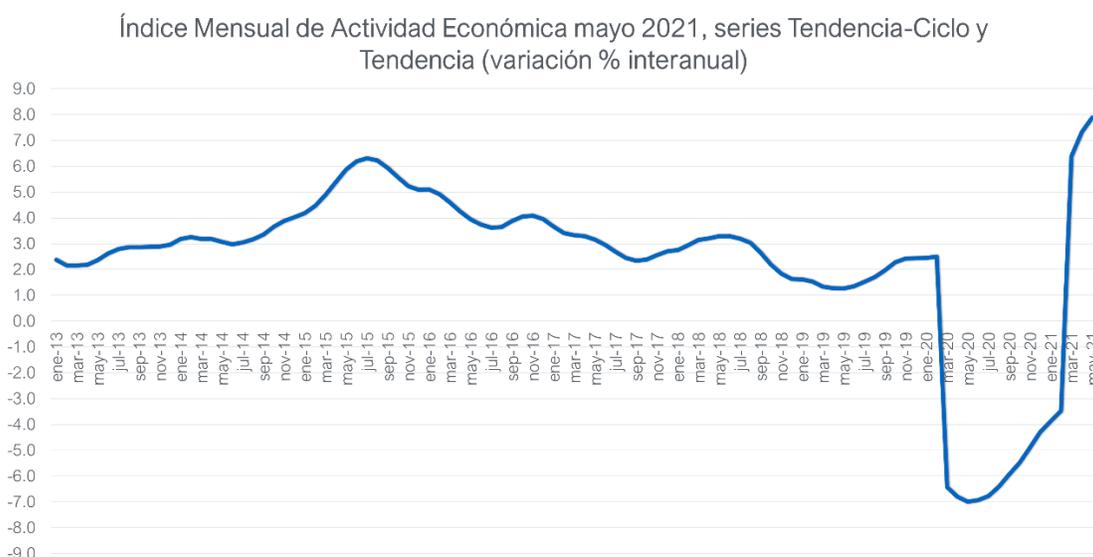


Informe Mercado Local II Trimestre 2021

Economía nacional

- Producción¹**

A mayo del 2021 la producción nacional medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presenta un aumento del 7,90% con respecto al mismo mes del año anterior. Es importante enfatizar el efecto base presente en la evolución del IMAE, pues el dato de mayo 2021 se compara con el dato mínimo alcanzado precisamente en mayo 2020.



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

Expectativas: Se espera que la producción a diciembre 2021 cierre con una variación de entre 2,50% y 3%.

- Tipo de cambio**

El mes de junio abre con un tipo de cambio de ₡621,39 y lo cierra en ₡621,92, llegando a un máximo de ₡622,10 y un mínimo de ₡618,65, para un promedio en el mes de ₡620,86.

¹ 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.

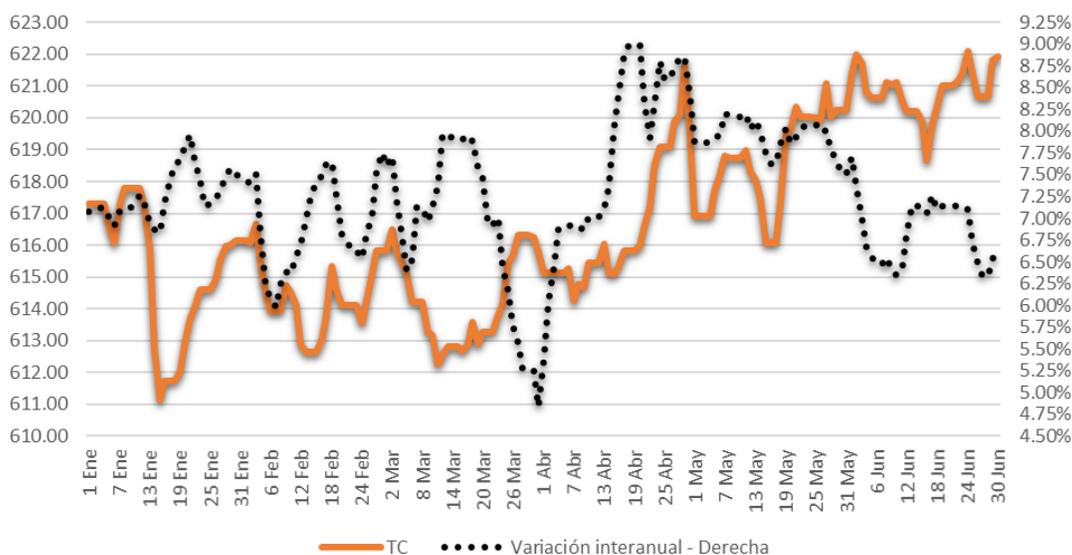
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

En términos porcentuales, la depreciación cambiaria interanual osciló entre 7,71% y 6,34%, cerrando el mes en 6,59%. A pesar de los elevados niveles de depreciación ya anotados, en términos acumulados el aumento del tipo de cambio ha sido de 0,75%

Al cierre del mes las ventanillas se mantuvieron superavitarias con US\$180.915.000,00, pero se mantiene la tendencia a la baja que se observa desde el máximo del mes de marzo. Sin embargo, el acumulado a junio 2021 (US\$1.267.527.000,00) supera en 3,52% el acumulado en el mismo período del 2020, lo que se sigue explicando en el positivo flujo de exportaciones de bienes que se ha presentado durante este año.

Evolución del tipo de cambio de referencia de venta al 30-06-2021



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

Expectativas: Dado el comportamiento observado durante el primer semestre, la expectativa se revisa a un promedio de 5,32%.

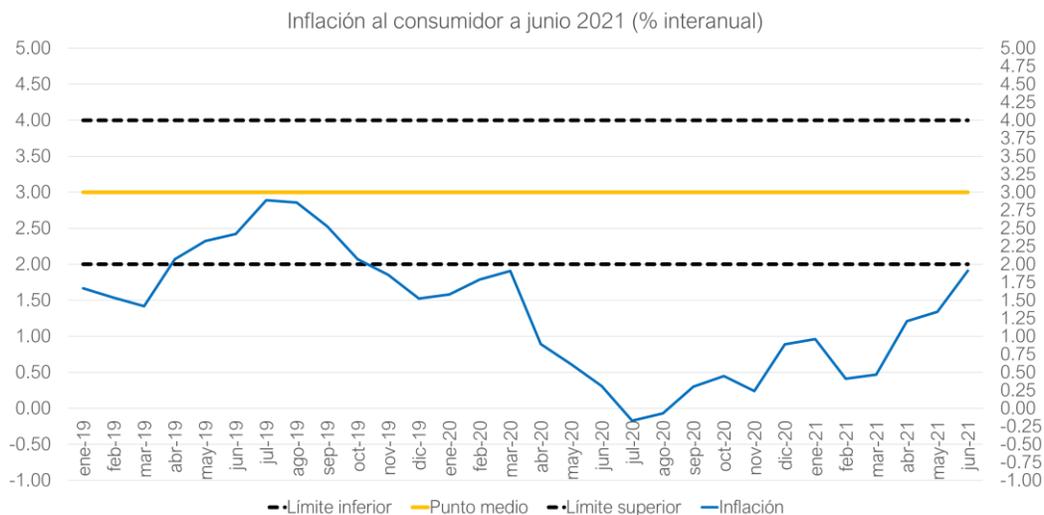
• Inflación

Al mes de junio la inflación cerró en 1,91% interanual, siendo resultado mensual de 0,54%. Es importante indicar que, por un lado, la inflación acusa un importante efecto base, pues el año pasado el índice tuvo su nivel mínimo en junio 2020, mientras por otro, la inflación del mes fue relativamente alta para el histórico de inflaciones de junio, ubicándose por encima del promedio de largo plazo de 0,47%.

“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.

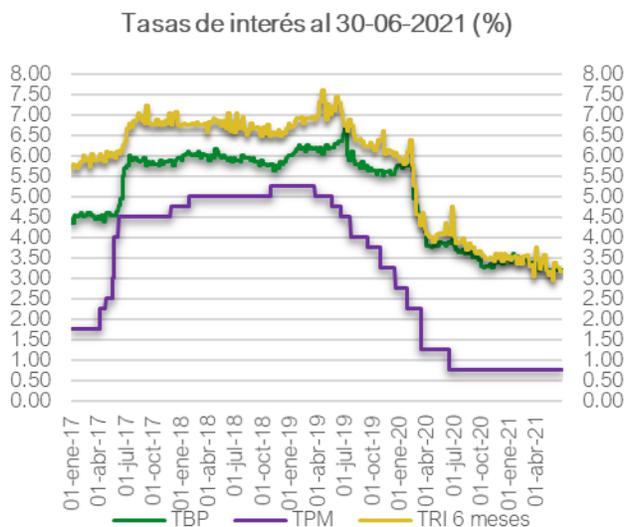
No obstante el comportamiento observado al alza, aún la inflación se ubica por debajo del rango meta del Banco Central de Costa Rica.



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**



Según lo esperado, la Tasa de Política Monetaria (TPM), sigue en su nivel esperado de 0,75%.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) contabilizó cinco semanas en 3,20% para iniciar julio en 3,25%, por lo que se considera que su tendencia es mantenerse en los niveles bajos observados durante este año.

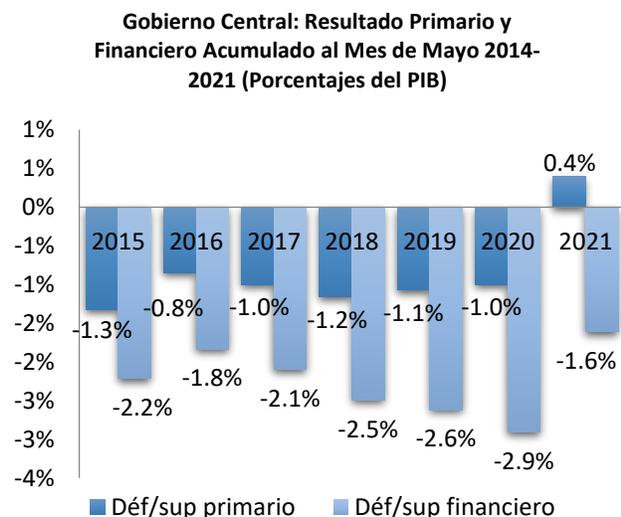
Por su parte, la tasa TRI a seis meses mantiene su tendencia a la baja, ubicándose al cerrar junio en 3,16%.

“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 mantiene la expectativa de que la tasa de política monetaria permanezca todo el año en 0,75%, por lo que la tasa básica pasiva y la tasa TRI oscilarían en los niveles observados recientemente.

- **Situación fiscal²**



Según reporta el Ministerio de Hacienda, al mes de mayo 2021 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de \$609.342,0 millones, lo cual se traduce en 1,6% del PIB. Al compararse con lo observado en el mismo periodo de 2020, se aprecia una disminución en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de aumento de 30,8%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (-4,1%). En general, los ingresos tributarios crecieron a una tasa de 25,7%, que resulta superior al 6.1% de caída de mayo

2020.

El gasto total al mes de mayo 2021 creció en 5,8%, superior al observado en mayo de 2020 cuando alcanzó una variación del -0,6%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 3,4%. Explicado en gran medida por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional.

Con respecto al financiamiento neto acumulado del Gobierno Central, hasta abril del 2021 la colocación interna neta de bonos (en especial en el sistema financiero y sector privado) permitió atender el déficit financiero y acumular depósitos en el BCCR, en un contexto de bajas tasas de interés. Así las cosas, el saldo de la deuda del GC6 y del Sector Público Global, como proporción del PIB, se ubicó en 70% y 83,9% respectivamente al cierre del primer cuatrimestre, es decir, 10,5 p.p. y 8,9 p.p. en ese orden, superior a lo registrado un año antes a la deuda pública.

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

² Basado parcialmente en el boletín “Cifras fiscales del Gobierno Central, mayo 2021”, 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.