

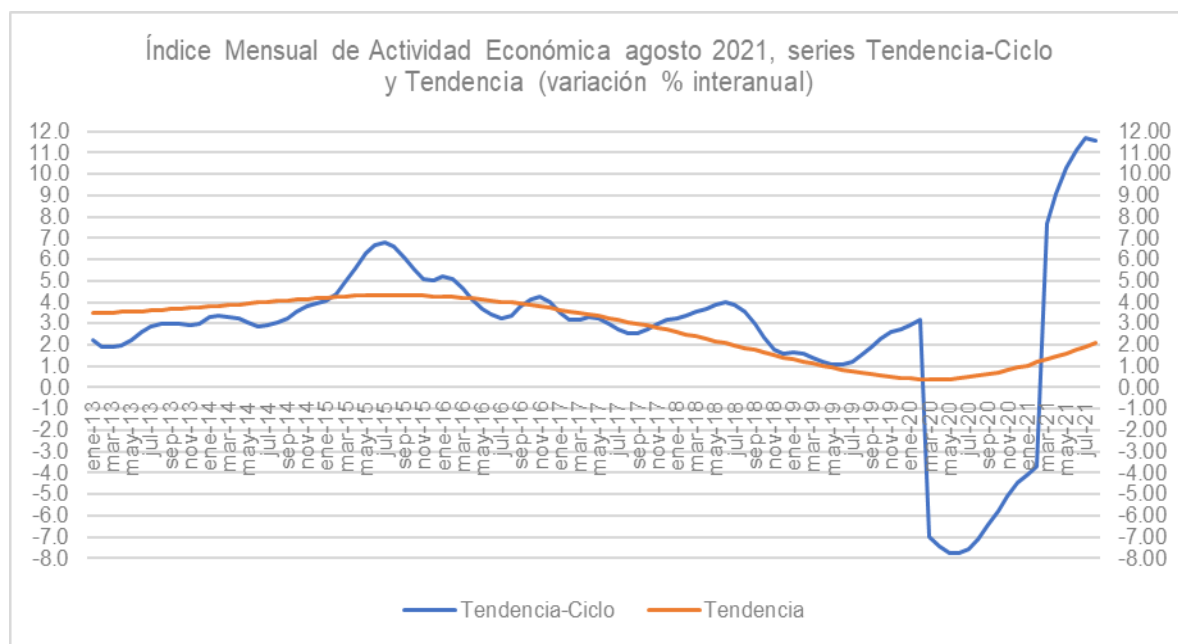
Informe Mercado Local II Trimestre 2021

Economía nacional

• Producción¹

El Índice Mensual de Actividad Económica al mes de agosto presenta una variación del 11,60%, la cual debe verse con cuidado por cuanto aún presenta un importante efecto de base. No obstante, resulta positivo el hecho de que el nivel del índice, que en agosto llega a 109, supera el nivel de 107,10 observado en febrero del 2020.

En esta ocasión cabe resaltar que la curva de tendencia ya se encuentra en terreno positivo cerrando con un crecimiento de 2,07%, lo que indica que la economía ya se está ajustando a las condiciones estructurales actuales, y que posiblemente el crecimiento positivo se sostendrá los próximos meses.



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%.

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.

• Tipo de cambio

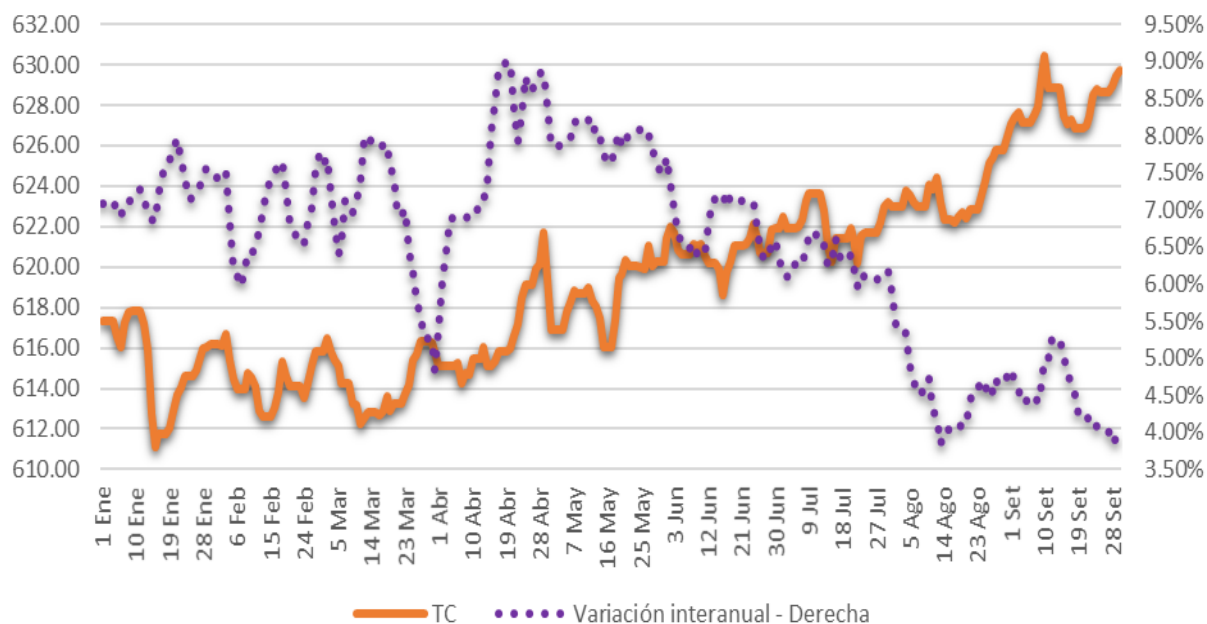
Setiembre abre con un tipo de cambio de ₡627,04 y lo cierra en ₡629,71. Durante este mes se ha confirmado la tendencia al alza iniciada en la segunda quincena del mes de agosto.

La depreciación cambiaria interanual osciló en el mes entre 5,27% y 3,84%, cerrando el mes en precisamente en 3,80%. En lo que llevamos del año se ha movido entre 9% y 3,80% para un promedio observado de 6,55%.

En ventanillas se observa una relativa estabilidad en la oferta de dólares, no así en la demanda, la que muestra un aumento; así las cosas, el resultado es el aumento mencionado en el tipo de cambio.

El aumento en la demanda de dólares se debe a un importante incremento en las importaciones, impulsado especialmente por el aumento en el precio de las materias primas en general, y del petróleo en particular.

Evolución del tipo de cambio de referencia de venta al 30-09-2021



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 cierre en torno al 4,54%.

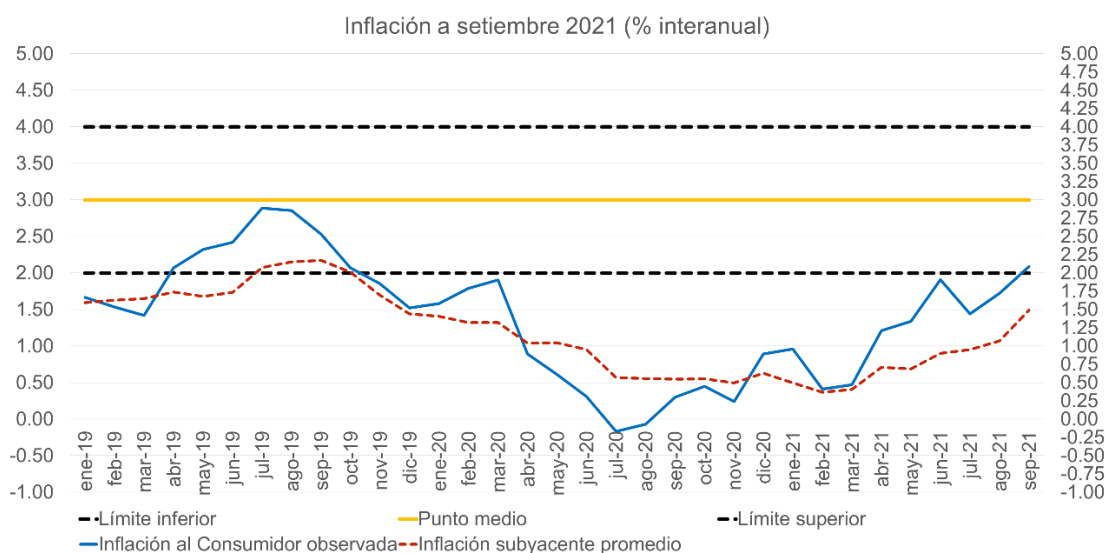
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Al mes de setiembre la inflación cerró en 2,09%. Ya se esperaba alguna inflación ingresando al rango meta, pero sin llegar al 2,50%.

Las presiones desinflacionarias siguen presentes a través del alto desempleo, la aún presente brecha negativa estimada por el Banco Central, y las bajas presiones internacionales. Esto se confirma en el hecho de que la inflación subyacente es de 1,49% interanual, y si bien es cierto viene presentando una pequeña tendencia al alza, aún se encuentra lejos de la meta del Banco Central.



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

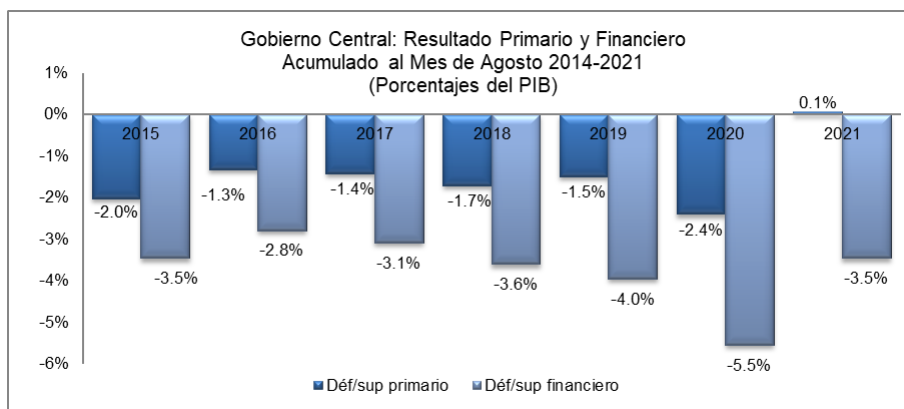
No hay novedades en materia de tasas de interés. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en 0,75%; la Tasa Básica Pasiva (TBP) cerró el mes en 2,90%, pero osciló entre 2,85% y 3%; la Tasa de Referencia Interbancaria (TRI), por su parte, cerró en 3,07%, pero llegó a un mínimo de 2,79% durante una semana.

“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.

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**



Al mes de agosto 2021 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ₡1.322.402,7 millones, lo cual se traduce en 3,5% del PIB. Al comparársele 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 36,8%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (-11,8%). En general, los ingresos tributarios crecieron a una tasa de 32,5%, que resulta superior al -11.5% de caída de agosto 2020.

El gasto total al mes de agosto 2021 creció en 8,0%, superior al observado en agosto de 2020 cuando alcanzó una variación del 2,6%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,2% explicado en gran medida por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional.

El crecimiento de las remuneraciones de 5,3% es superior al 2,0% del mes de agosto 2021, mientras que la compra de bienes y servicios crece 39,4%.

En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 18,6%, mientras que en agosto 2020 el gasto habría aumentado en 23,3%.

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

En lo que se refiere a la deuda pública, el Banco Central reporta que al mes de julio el saldo de la deuda del Gobierno Central alcanzó un 70,70% del PIB, es decir, 9 puntos porcentuales más a lo registrado un año antes.

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

“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.