

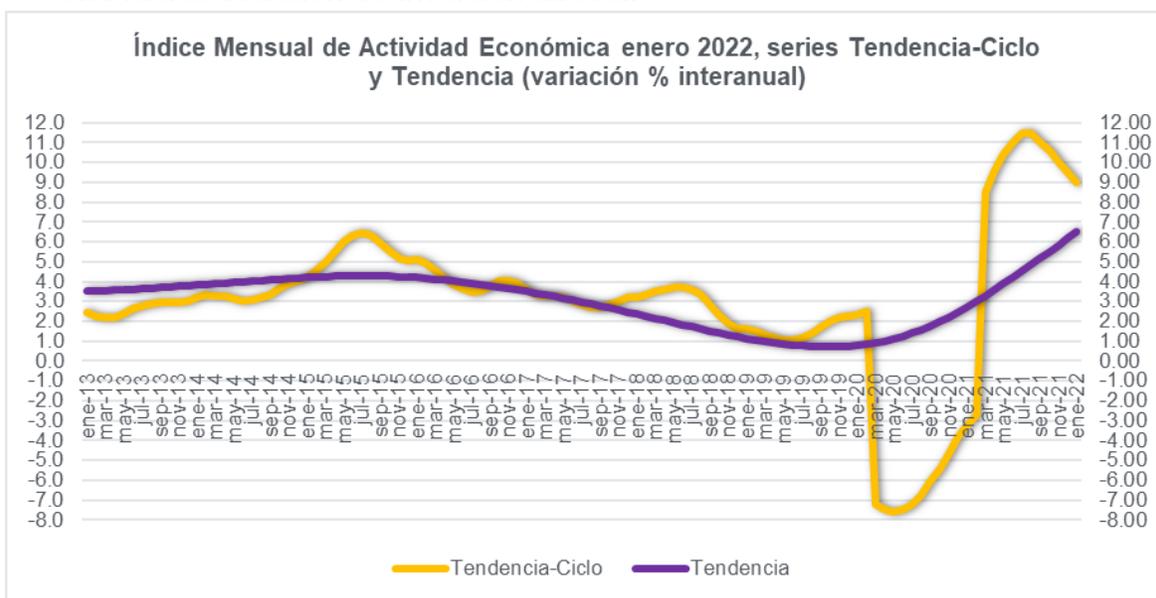
Balance Económico I Trimestre 2022

• Producción¹

En enero de 2022 la producción nacional creció 9,0% en términos interanuales, para una recuperación de 12,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a enero de 2021.

El dinamismo del proceso de recuperación de la actividad económica se explica por:

1. La robusta demanda externa.
2. La flexibilización de las medidas sanitarias debido al buen desempeño de las campañas de vacunación.
3. El impulso al consumo y la inversión por las políticas monetaria y financiera.
4. La recuperación de la confianza, especialmente de los empresarios.
5. Una fuerte atracción de inversión directa.



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

Expectativas: Se espera que la producción a diciembre 2022 cierre con una variación de entre 3% y 4%.

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.

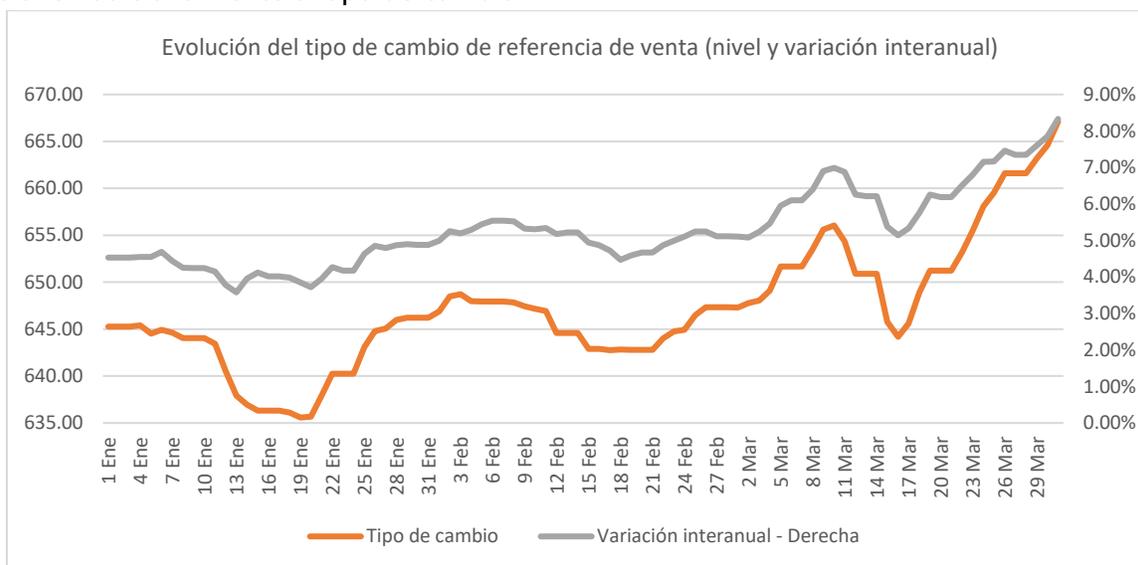
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

• Tipo de cambio

El tipo de cambio ha mostrado una importante presión al alza durante este primer trimestre, esto gracias los importantes aumentos observados en el precio de las materias primas en general.

Al cierre del trimestre, el tipo de cambio llegó a $\text{¢}667,10$ oscilando entre un mínimo de $\text{¢}635,58$ y un máximo de precisamente $\text{¢}667,10$ al cierre. Por su parte, la depreciación interanual al finaliza marzo fue de 8,33%, la máxima del trimestre, habiendo tenido una mínima de 3,58% el 13 de enero.

No obstante en el mercado a nivel agregado el resultado es un exceso de oferta, hay que tomar en cuenta que mientras las exportaciones a febrero aumentan 13,30%, las importaciones lo hacen 42,40%, comportamiento que si se mantiene así, podría provocar excesos de demanda que presionen adicionalmente al tipo de cambio.



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

Expectativas: La variación cambiaria, y tomando en consideración que es difícil pensar en una reversión de los precios de las materias primas en el mediano plazo, se revisa el pronóstico de tipo de cambio a una depreciación de 7,59% y de 5,50% para diciembre 2022 y 2023, respectivamente.

“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

En marzo la inflación llegó a 5,79% interanual, lo cual no es de sorprenderse en el tanto las presiones inflacionarias se mantienen de manera muy firme, por ejemplo la inflación subyacente promedio alcanzó el 4,11%, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura presentó una inflación del 14,99%, la inflación del índice de energía y de no energía, ambos del Banco Mundial, presentan un crecimiento de 101,56% y 31,66%, respectivamente, y finalmente, el índice de precios de los alimentos según FAO, reporta un crecimiento del 33,60%.



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

Expectativas: dadas las importantes presiones inflacionarias, mismas que se han visto incrementadas por la guerra entre Rusia y Ucrania, se revisa la inflación esperada para el 2022 a un 5,61%, en tanto para el 2023 estaría en promedio en 5,44%.

• Tasas de interés

En la reunión de política monetaria de marzo, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ajustó su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 75 puntos porcentuales (pp) llevándola a 2,50%. Recuérdese que la institución ya había subido la TPM en diciembre y enero pasados.

De manera resumida, las razones de dicho ajuste son las siguientes:

- La recuperación de la actividad económica y un cierto desplazamiento del consumo desde servicios hacia bienes, ocasionado por las restricciones sanitarias, propició un aumento en la demanda mundial de mercancías, de insumos para su producción y de servicios de flete marítimo para su traslado.

“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.

- Esos factores se aunaron a choques de oferta por razones geopolíticas y climáticas y a cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, como consecuencia de las medidas de contención sanitaria.
- En su conjunto, esas fuerzas llevaron a un marcado aumento de los costos del transporte marítimo y de los precios de las materias primas en los mercados internacionales.
- Este escenario hace que los modelos de pronóstico del Banco Central ubiquen la inflación general en valores entre 5,0% y 6,0% durante este año; es decir, se mantendría por encima de límite superior del margen de tolerancia alrededor de la meta.

Expectativas: se estima que la TPM podría cerrar el año entre 5,50% y 7%, lo que podría impulsar la Tasa Básica Pasiva a un rango de 6,60%-7,65% y la Tasa de Referencia Interbancaria (TRI) a uno de 7,43%-8,77%, ambas en el transcurso del año 2023.

• Situación fiscal²

A marzo las siguientes son las cifras fiscales relevantes:

- Superávit primario a marzo 2022 se ubica en ₡361.762 millones (0,85% del PIB).
- A marzo 2022 se alcanza menor déficit financiero de los últimos 13 años (0,77% del PIB).
- Marzo 2022: mes con la recaudación tributaria (nominal) más alta de la historia, misma que alcanzó ₡835.022 millones (1,95% del PIB).
- Se presenta una reducción de la razón Deuda/PIB, 66,46% del PIB a marzo 2022.
- El balance primario es el mejor de los últimos 14 años y excede holgadamente la meta indicativa acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI); la cual consistía en cerrar con un déficit primario no mayor a los ₡-34.000 millones a marzo 2022.
- El pago de intereses a marzo del 2022 ascendió a ₡692.853 millones (1,62% del PIB), para una variación del 11,76% respecto al monto registrado a marzo 2021 de ₡624.542 millones (1,57% del PIB).
- Al primer trimestre del 2022, se registra la mejor recaudación de ingresos de los últimos 17 años, como porcentaje del PIB y en millones de colones. Los ingresos totales se ubicaron en 4,53% respecto del PIB (₡1.937.253 millones), es decir, 0,17 p.p. más respecto al mismo periodo del 2021, cuando alcanzó el 4,36% del PIB.
- El déficit financiero a marzo del 2022 fue de ₡331.091 millones (0,77% del PIB), menor en ₡64.439 millones al registrado en el mismo periodo del 2021 (₡395.530 millones). Tal resultado es inferior en 0,22 p.p. en términos del PIB, si se compara con el resultado a marzo del 2021 (0,99% del PIB).

² Basado parcialmente en el boletín “Cifras fiscales del Gobierno Central, marzo 2022”, 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.

-
- La deuda del Gobierno Central a marzo 2022 ascendió a ¢28.443.392 millones (66,46% del PIB) o US\$42.620 millones. Del total de la deuda, el 73,98% corresponde a deuda interna y el 26,02% restante a deuda externa. No obstante, al ajustarse el tipo de cambio del dólar establecido en el acuerdo con el FMI, la deuda asciende a ¢28.023.243 millones. Con ello se cumple de manera holgada con otro parámetro acordado con el FMI, que consistía en que el saldo de la deuda no fuese mayor a los ¢28.747.000 millones.

Expectativas: Se espera que para el 2022 el déficit fiscal podría oscilar entre 5% y 6% 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.