



INFORME MENSUAL

AGOSTO



COMENTARIO GENERAL DE MERCADO



Entorno económico mundial

El lunes 5 de agosto, el mercado bursátil experimentó una fuerte caída, provocando que los principales índices registraran su peor jornada desde 2022. Este ajuste se reflejó en las bolsas de todo el mundo.

Las acciones japonesas sufrieron las mayores pérdidas diarias desde 1987, impulsadas por el temor a una desaceleración de la economía estadounidense luego de que el Banco Central Japonés aumentara sus tasas de interés de referencia.

Al día siguiente, martes 6 de agosto, los rebotes al alza fueron significativos. Esto sugiere que, con una buena lectura del mercado, es posible aprovechar estas correcciones y obtener beneficios.

Varios temores se combinaron a inicios de este mes, contribuyendo a la caída que presenciamos. Entre los más relevantes se encuentran: la creciente preocupación por una recesión, el temor a que la Reserva Federal no haya actuado con la suficiente rapidez, y la creencia de que las grandes apuestas en inteligencia artificial podrían no ser rentables.

El temor más destacado es que la economía más grande del mundo, la de Estados Unidos, esté en peor forma de lo que se pensaba, como lo demuestra la tasa de desempleo de julio de 2024, que ascendió al 4,3%. Sin embargo, a lo largo de agosto se han analizado otros indicadores, como las solicitudes iniciales de prestaciones por desempleo, las cuales han disminuido. Esto podría indicar que el mercado laboral no está tan deteriorado como se temía y que movimientos como los del 5 de agosto podrían ser una sobre-reacción del mercado.

También es importante destacar que, en su última reunión, la Fed no recortó las tasas de interés, como algunos habían anticipado. El mercado considera cada vez más errónea la decisión paciente de la Reserva Federal.

Por otro lado, el Banco de Japón aumentó sus tasas de interés, provocando una apreciación de la moneda, lo que afecta a los exportadores y la rentabilidad del carry trade.



Los datos económicos de China también muestran señales de desaceleración, con una caída de casi 15 billones de dólares en inversión directa y una disminución significativa en las exportaciones en julio, en comparación con las expectativas.



Durante el mes de agosto, el oro ha tenido un comportamiento hacia el alza. En las últimas semanas este activo ha tenido un crecimiento de hasta un 21%, esto principalmente debido a las expectativas de las bajas por parte de la Fed. Por otro lado, otro factor que ha estado influyendo significativamente en el precio de este activo es la repetitiva compra de países como China, para fortalecer sus reservas y mantenerlas en un activo de respaldo.

La carrera presidencial de Estados Unidos ha tenido una disputa dispareja a lo largo del mes de agosto. Hace pocos días, parecía que el partido demócrata lideraba las encuestas, sin embargo, después de que la candidata al partido republicano expusiera su plan de gobierno que implica un aumento de los impuestos a las empresas esa ventaja se eliminó y volvieron a quedar parejos en las apuestas por quién será el siguiente presidente de los Estados Unidos.

El viernes 23 de agosto, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, mencionó la posibilidad de futuros recortes en las tasas de interés, aunque no especificó ni el momento ni la magnitud de estos ajustes. A pesar de esto, reconoció el avance en la lucha contra la inflación y mencionó que la Reserva Federal ahora puede dedicar su atención al otro objetivo de su doble mandato: asegurar que la economía se mantenga cerca del pleno empleo. Según FedWatch del CME Group, los operadores mantienen una probabilidad del 100% de un recorte de tasas de al menos un cuarto de punto porcentual en septiembre, y las probabilidades de una reducción de medio punto han aumentado a aproximadamente 1 en 3.

El 29 de agosto se publicaron los datos de crecimiento del PIB de Estados Unidos donde se muestra un crecimiento de aproximadamente un 3% en el segundo trimestre del año, con una recuperación importante luego de que en el primer trimestre estuvo por debajo del 2%. De igual manera las solicitudes de desempleo cayeron más de lo pronosticado por el mercado. Estos dos datos permiten construir una perspectiva más optimista del mercado internacional y cómo este se viene recuperando de su bajo desempeño del trimestre anterior.

El 30 de agosto se publicaron los datos de precios al gasto del consumo (PCE), este es un dato muy importante dado que es uno de los más utilizados por parte de la Reserva Federal para hacer su análisis y tomar decisiones. Los mercados estaban esperando precios al gasto del consumo subyacente de 2,7% y la lectura actual estuvo ligeramente por debajo, situándose en 2,6%. El subyacente mensual cumplió las expectativas de 0,2%.

Teniendo en frente al mes de septiembre podemos destacar que los mercados se centrarán en los datos relacionados a empleo, crecimiento e inflación. Si estos se alinean a las perspectivas del mercado para el 18 de septiembre veremos el inicio del ciclo de rebajas de tasas de interés por parte de la FED.

Históricamente el mes de septiembre se ha caracterizado por ser un mes que ajusta los indicadores bursátiles a la baja por lo que debemos estar atentos a la volatilidad del mes.

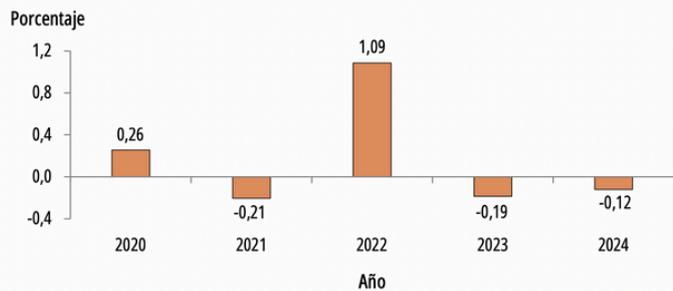


COSTA RICA

Inflación

Para julio de 2024, el nivel del índice general fue de 109.572, mientras que en el mes anterior fue de 109.705. En julio de 2024, la variación mensual del índice fue negativa, con una caída del -0,12%. La variación interanual de julio de 2024 fue del 0,3%, siendo la más baja en los últimos diez años. Las divisiones con mayor impacto en la variación mensual del IPC fueron Recreación, deporte y cultura, y Alimentos y bebidas no alcohólicas. De los 289 bienes y servicios que componen el índice, el 38% bajaron de precio, el 48% aumentaron, y el 14% no variaron.

GRÁFICO 3.1
Costa Rica. Variación porcentual mensual del índice general en julio de cada año, 2020 - 2024



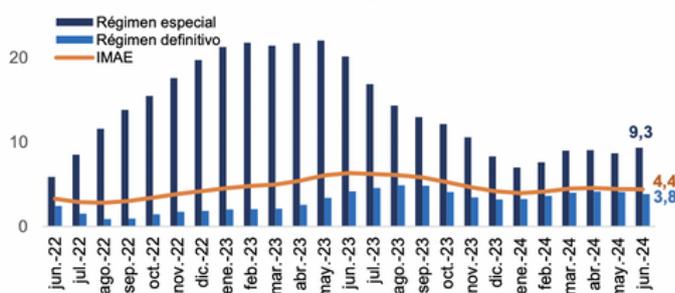
Fuente: INEC-Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020, 2024.

Los datos del IPC para julio de 2024 sugieren que la economía costarricense se encuentra en una situación inflacionaria controlada, donde los precios de la canasta básica han disminuido de un mes a otro, y el aumento anual de precios ha sido marginal, el más bajo en los últimos diez años.

Índice Mensual de Actividad Económica

En junio del 2024 la producción del país creció 4,4 % en términos interanuales; el régimen definitivo registró un aumento de 3,8 % y el régimen especial de 9,3 %. El crecimiento interanual en junio del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) fue de 4,4 %. Esto significa una desaceleración de 1,9 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes de 2023, cuando el IMAE alcanzó la mayor tasa de crecimiento en el año.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica por régimen
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

El incremento medio de la actividad económica en el primer semestre del 2024 se ubica en 4,3 %, inferior en 1,1 p.p. al del mismo periodo del año previo. La mayor producción proviene principalmente de la manufactura, los servicios profesionales, la construcción y el comercio.

COSTA RICA

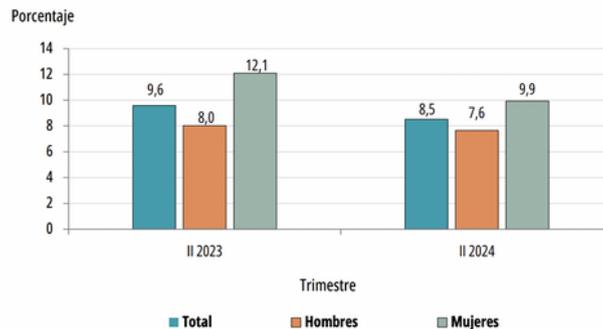
Tasa de desempleo

La población desempleada alcanzó un total de 201 mil personas desempleadas para el segundo trimestre de 2024. Dicho indicador no presentó variación interanual significativa. En términos relativos, la tasa de desempleo fue 8,5%, la cual, presenta una disminución significativa de 1,1 p.p. a la estimación del mismo trimestre del año anterior. Esto significa que, de cada 100 personas en la fuerza de trabajo, alrededor de 9 se encuentran sin empleo.

Un aumento en la tasa de participación y de ocupación, acompañado de una disminución en la tasa de desempleo, genera una población más activa y productiva.

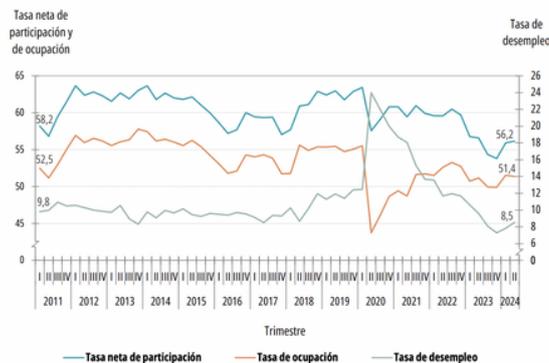
Ante un país con una tendencia a la baja en el desempleo desde su pico en 2020, se puede ser optimista respecto a una economía en reactivación y expansión, con posibilidades latentes de crecimiento e inversión, especialmente en el marco del desarrollo laboral que ha mostrado una tendencia de mejoría en los últimos 4 años.

GRÁFICO 2.3
Costa Rica. Tasa de desempleo, II trimestre 2023 y 2024



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo, 2023 y 2024.

GRÁFICO 2.7
Costa Rica. Tasa neta de participación, de ocupación y de desempleo, I trimestre 2011 - II trimestre 2024



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo, 2011 a 2024.

NOTICIAS RELEVANTES

La Inversión Extranjera Directa en Costa Rica crece un 42% y alcanza cifra histórica en el primer trimestre de 2024.

Durante el primer trimestre de 2024, la inversión extranjera directa (IED) en Costa Rica aumentó un 42% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un récord histórico de US \$1.188,9 millones. Este crecimiento fue impulsado por un incremento significativo en las inversiones fuera de la Gran Área Metropolitana (GAM), que pasaron de cifras negativas en 2023 a US \$49,6 millones en 2024. Los sectores que más se beneficiaron fueron manufactura, servicios, y turismo, con Estados Unidos como el principal origen de las inversiones. Estas cifras reflejan el éxito de las estrategias del gobierno y de PROCOMER para atraer inversiones y promover el desarrollo regional.

Costa Rica recibió más de 1,5 millones de turistas por la vía aérea en el primer semestre del 2024.

Entre enero y junio de 2024, Costa Rica recibió 1.532.443 turistas por vía aérea, lo que representa un aumento del 14,5% en comparación con el mismo periodo de 2023. El Aeropuerto Internacional Juan Santamaría registró 994.292 llegadas, mientras que el Aeropuerto Internacional Daniel Oduber en Guanacaste recibió 537.823 turistas. Desde América del Norte, llegaron 1.153.703 turistas, un 18% más que en 2023, con Estados Unidos liderando con 947.299 visitantes. Europa también mostró un crecimiento, con un aumento del 3,5%, destacando Francia, Alemania y Reino Unido. El 92% de los turistas llegaron por vía aérea, con un notable incremento del 9,3% en el Juan Santamaría y un 25% en el Daniel Oduber.



Ejecutivo propone flexibilizar requisitos y atrasar un año próxima colocación de Eurobonos

El Poder Ejecutivo presentó el lunes un proyecto de ley (expediente 24.462) para modificar los plazos de colocación de eurobonos previamente aprobados por la Asamblea Legislativa. Según la Ley 10.332, el gobierno está autorizado a emitir una tercera colocación de eurobonos por hasta \$1000 millones, antes de diciembre de 2024, y una cuarta colocación por el mismo monto, antes de diciembre de 2025. Sin embargo, la ley actual requiere informes sobre la implementación de escáneres en ciertos puestos fronterizos antes de estas emisiones, condiciones que ahora se consideran imposibles de cumplir debido a retrasos en la donación e instalación de escáneres por parte del Gobierno de los Estados Unidos.

El proyecto propone posponer la tercera colocación para 2025, condicionada al plan de implementación de escáneres en Japdeva y Caldera, y la cuarta colocación para 2026, una vez se conozca el plan para Paso Canoas y Peñas Blancas. Además, la propuesta reduce los requisitos económicos para la colocación de eurobonos, como el balance primario y el margen de pago de intereses de la deuda en relación con el PIB.



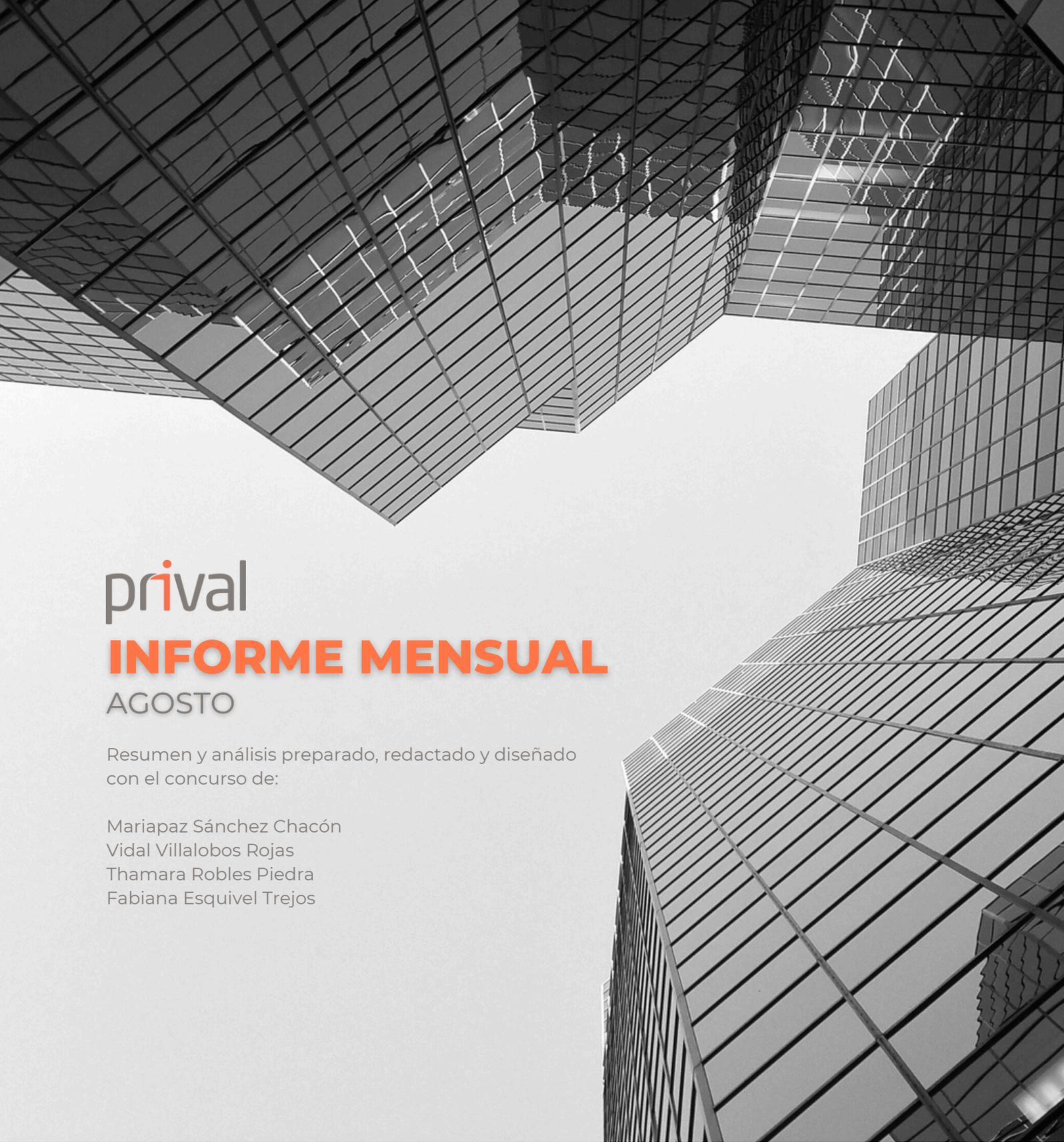
¿Qué destacamos de la economía costarricense en el mes de agosto?

Todos los datos analizados anteriormente permiten mantener una perspectiva optimista sobre el crecimiento de la economía costarricense.

Con una tendencia inflacionaria decreciente y una actividad económica en expansión (exceptuando el régimen especial, que no ha logrado mantener el significativo crecimiento del año anterior), el dinamismo de la economía es cada vez más evidente. A esto se suma una tasa de desempleo en descenso desde su pico durante la pandemia, lo cual es crucial, ya que el bienestar del mercado laboral está estrechamente relacionado con el consumo, y el consumo es fundamental para una economía dinámica y saludable. En términos de inversión extranjera directa, el país se encuentra en una posición muy favorable, siendo uno de los más beneficiados de la región.

Se debe poner atención a la merma en el crecimiento de los ingresos tributarios que junto con la no colocación este año de un nuevo tramo de eurobonos pueden poner presión a las finanzas públicas lo que de toda forma debería verse reflejado en la dinámica de las subastas futuras.

Para el mes de septiembre está programada una reunión del Banco Central de Costa Rica en donde se espera por parte del mercado que se reanude el ciclo de rebajas en la tasa de política monetaria. Tradicionalmente ese mes se caracteriza por una rebaja en el flujo de divisas por lo podrían ver incrementos en el tipo de cambio.



prival
INFORME MENSUAL
AGOSTO

Resumen y análisis preparado, redactado y diseñado con el concurso de:

Mariapaz Sánchez Chacón
Vidal Villalobos Rojas
Thamara Robles Piedra
Fabiana Esquivel Trejos

 info.cr@prival.com

 (+506) 2528 1800

 www.prival.com

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bulttick; prensa local e internacional. EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD: Este es un resumen preparado por el área de Prival Advisory & Strategy de Grupo Financiero Prival para nuestros ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas relacionadas con Grupo Financiero Prival, ya sea de manera local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.