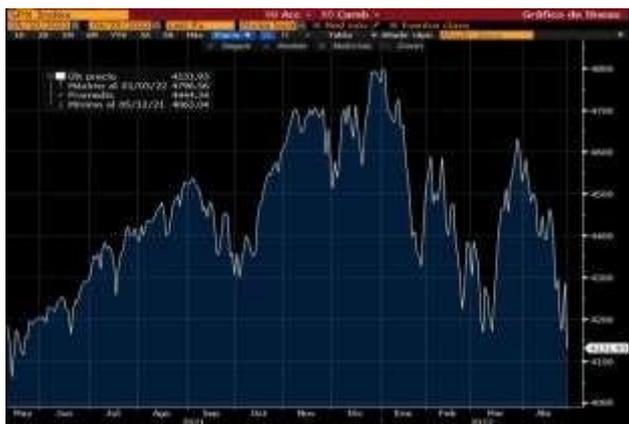


## Informe Mensual Mayo 2022

Asesor Externo del Comité de Riesgos | Pedro Aguilar M

### Mercado internacional

Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron un comportamiento bajista durante el mes de abril, en medio de una fuerte volatilidad durante el mes. El Índice Dow Jones Industrial Average disminuyó 4.91% cerrando en 32,977 puntos, el índice S&P 500 retrocedió 8.80% cerrando en 4,131 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq bajó 13.26% cerrando en 12,334 puntos.



Fuente: Bloomberg

El comportamiento de los principales índices accionarios estadounidenses durante el mes de abril se debió a varios temas importantes que siguen manteniendo una fuerte volatilidad en el mercado. Entre estos principales temas se pueden mencionar:

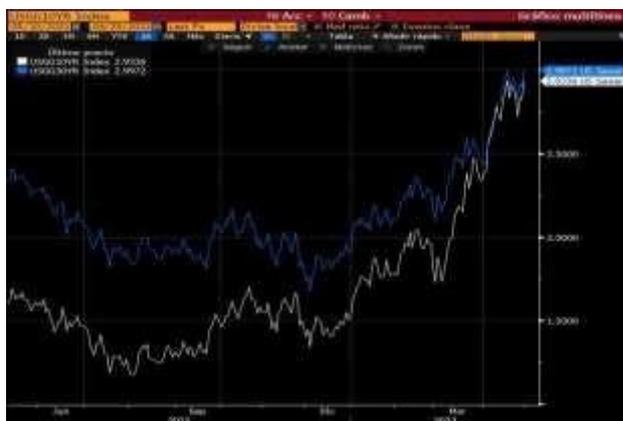
a) La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) continuó su proceso de normalización de su política monetaria con un nuevo ajuste al alza de 0.50% en su tasa de política monetaria para establecerse ahora en un rango de 0.75%-1.00%, y sigue proyectando varios ajustes durante este año, los cuales podrían ser incluso de 0.50% de ser necesario, lo cual ha generado algunos temores en los mercados sobre una posible desaceleración económica que podría traer consigo una recesión.

b) De la mano con el punto anterior, la alta inflación en varias economías importantes a nivel mundial, como la de Estados Unidos, se vio impulsada en un inicio por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales durante la pandemia para apoyar la economía, sin embargo, al estallar el conflicto entre Rusia y Ucrania se da un encarecimiento de materias primas como el petróleo, debido a las sanciones impuestas por varias naciones a Rusia que es un importante productor de petróleo y gas, lo cual al reducir la oferta disparó los precios del

petróleo principalmente, complicando aun, más la situación inflacionaria. Otro gran participante en el tema inflacionario ha sido China, ya que debido a un nuevo brote de covid 19 y su política de tolerancia cero, ha aplicado bloqueos importantes y confinamientos que están alterando el funcionamiento de las cadenas de suministros disminuyendo la oferta a nivel mundial y por ende presionando aun más los precios de algunos productos.

c) El fuerte incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro principalmente en el corto plazo, se ha dado por una mayor exigencia de rendimiento por parte de los inversionistas, en medio de expectativas de tasas de interés más altas y alta inflación, situación que ha afectado considerablemente a los mercados accionarios y de bonos que han lidiado con importantes retrocesos en las últimas semanas.

El Tesoro a 10 años plazo cerró en abril con un rendimiento de 2.93% aumentando 60 puntos base respecto al nivel de cierre del mes anterior; mientras que el bono a 30 años plazo cerró en 2.99% subiendo 55 puntos base respecto al cierre del mes anterior.



Fuente: Bloomberg

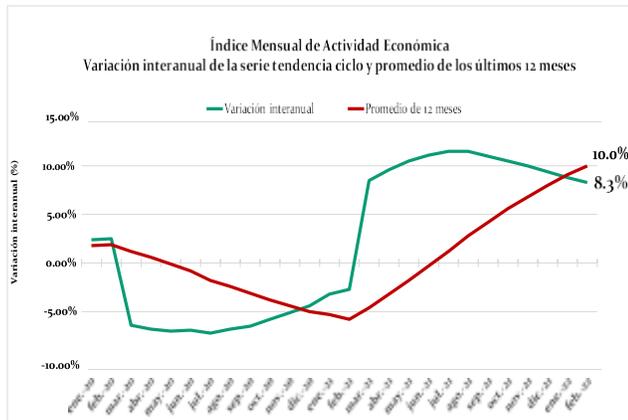
Por su parte, los eurobonos de Costa Rica mostraron un comportamiento a la baja en sus precios influenciados por la volatilidad de los activos de riesgo del mercado internacional. El Costar 25 cerró con un precio de 100.44 (101.44 el mes anterior), mientras que el Costar 45 finalizó con un precio de 97.03 (99.55 el mes anterior).

## Mercado local

### Actividad económica local

Según datos del IMAE a febrero 2022 (última información disponible), la actividad económica

mostró un aumento interanual de 8.3% mayor al -2.7% de decrecimiento alcanzado en febrero 2021). La variación promedio del acumulado de los últimos 12 meses para el IMAE, que es una medida de aproximación al comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), mostró un crecimiento de 10.0% ubicándola por encima de la tasa de decrecimiento de febrero 2021 con -5.8%.



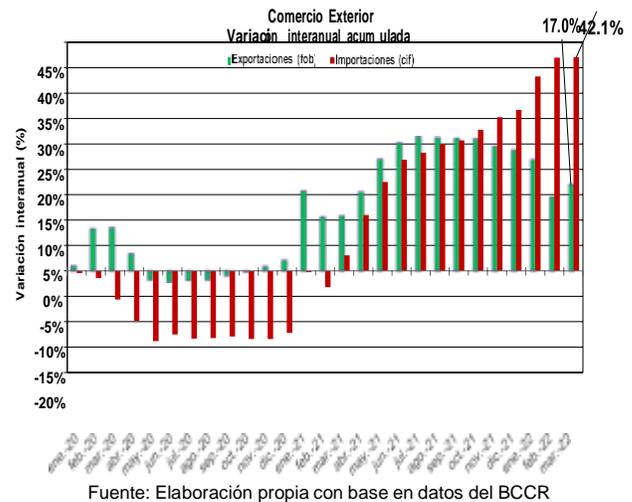
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual en la actividad económica del país en febrero 2022 fueron: Actividades de alojamiento y servicios de comida con 60.3%, Transporte, Almacenamiento con 30.5%, y Construcción con 16.0%. Por su parte el sector que mostró un mayor decrecimiento fue Administración pública y planes de seguridad social con -4.4%.

### Sector externo

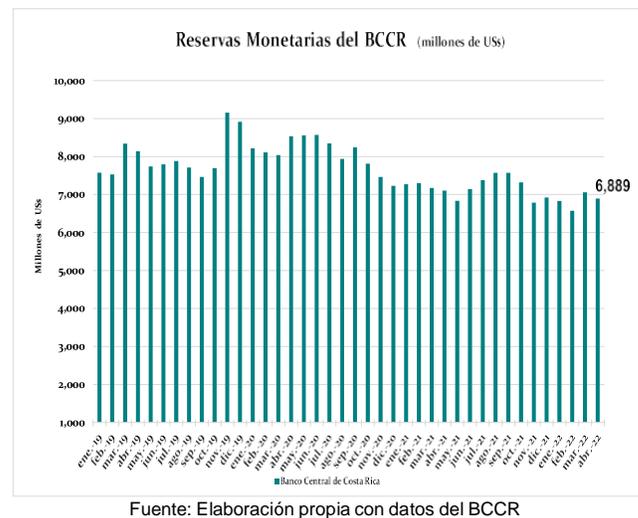
Las exportaciones en marzo 2022 mostraron un aumento interanual de 17.0% y acumularon un saldo de US\$3,882 millones (US\$3,317 millones acumulados en marzo 2021).

Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento interanual de 42.1% en marzo 2022, con un saldo acumulado de US\$5,489 millones (US\$3,864 millones marzo 2021).

La balanza comercial mostró un déficit acumulado a marzo 2022 de US\$-1,606 millones, mayor al déficit acumulado a marzo 2021 de US\$-546 millones

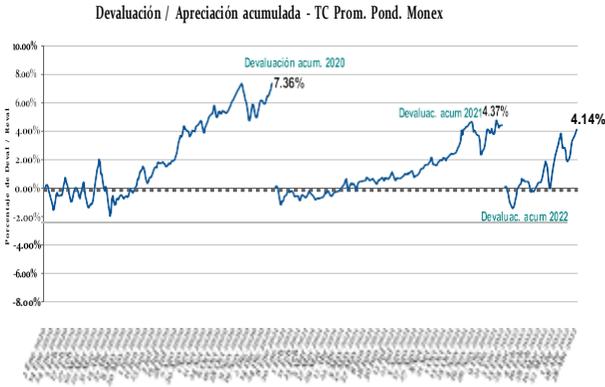


Las reservas de divisas del BCCR con corte a abril 2022 acumularon un saldo de US\$6,889 millones, lo que representa una disminución de 2.3% respecto al mes anterior, donde siguen influyendo de forma importante los requerimientos de divisas por parte del sector público no bancario (SPNB).



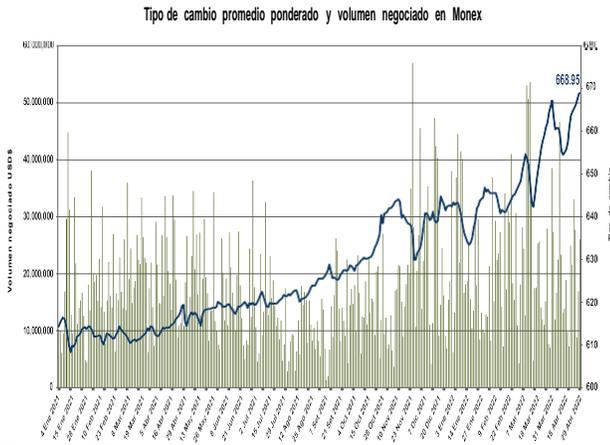
## Tipo de cambio

Con corte a abril 2022 el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una depreciación de 4.14%, equivalente a un aumento de ¢26.61 si se compara con el tipo de cambio promedio ponderado del cierre diciembre 2021 (¢642.34 vs ¢668.95).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

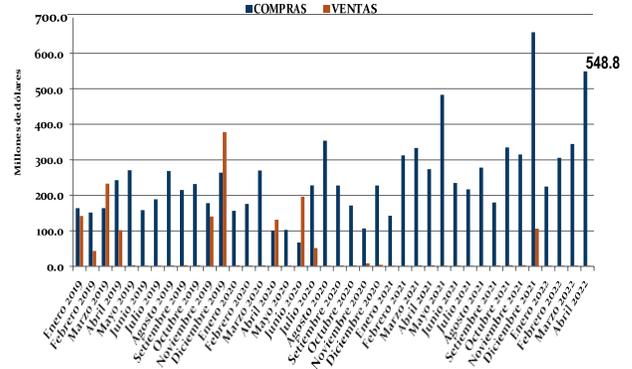
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de abril fue de ¢668.95 siendo también el más alto del mes, mientras que el TCPP mínimo fue ¢654.42 negociado el 12 de abril. Durante el mes se negociaron en promedio US\$20.5 millones diarios, monto menor a los US\$22.3 millones negociados el mes anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

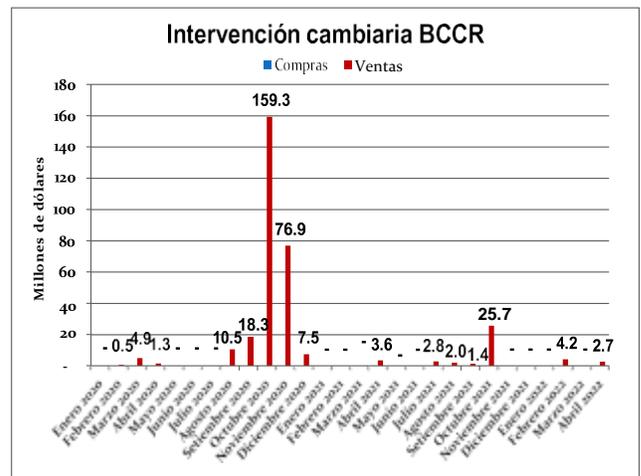
El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante abril alcanzó los US\$548.8 millones (US\$344.2 el mes anterior), y realizó ventas por US\$1.5 millones (US\$2.6 millones el mes anterior).

## Operaciones cambiarias del SPNB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Durante el mes de abril el BCCR intervino en el mercado cambiario con una venta por \$2.7 millones realizada el 21 de abril para controlar las presiones sobre el tipo de cambio, las cuales han venido siendo provocadas principalmente por una mayor demanda de divisas por parte del SPNB y un aumento en la factura petrolera.

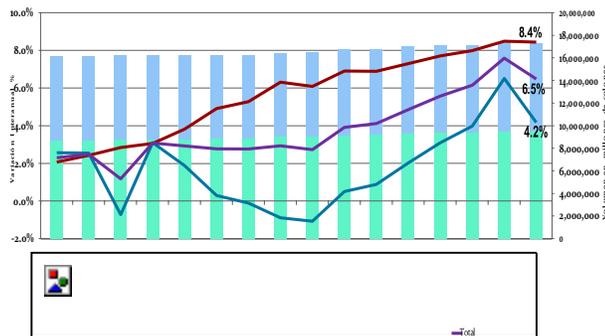


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Agregados monetarios

El crédito total al sector privado, con información a abril 2022, creció a una tasa interanual de 6.5%. En moneda local el crecimiento fue de 8.4% y en moneda extranjera creció 4.2%.

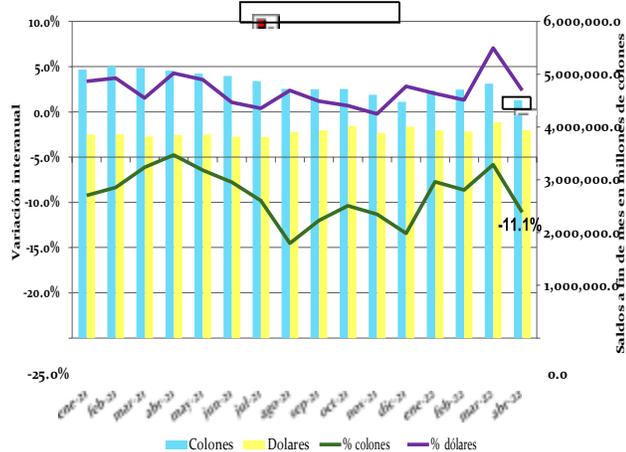
Crédito Total al Sector Privado



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

A abril 2022 los depósitos a plazo en colones mostraron un decrecimiento interanual del -11.1%, mientras que los depósitos en dólares crecieron interanualmente 2.4%. En términos absolutos en el último mes los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en  $\text{C}\$152,918$  millones, mientras que los depósitos en moneda local cayeron en  $\text{C}\$316,263$  millones.

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

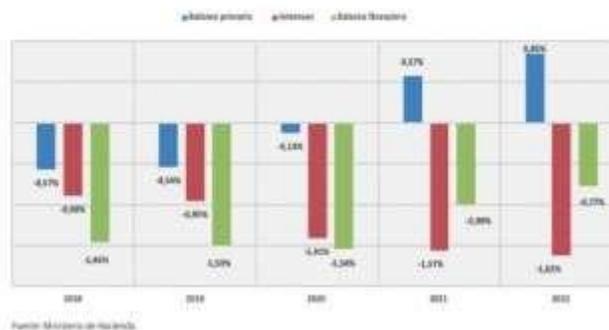
## Situación Fiscal

Según las cifras del Ministerio de Hacienda acumuladas a marzo 2022, Costa Rica cerró el primer trimestre del año 2022 alcanzando un superávit primario de 0.85% del PIB, disminuyendo el déficit financiero en 0.22% del PIB y logrando alcanzar la recaudación tributaria mensual más grande en la historia del país.

Todo esto se une al reconocimiento de las cuatro calificadoras de riesgo internacional que han mejorado la perspectiva de su calificación al pasarla de negativa a estable, así como a la decisión tomada por parte del FMI, de definir que aún sin haberse aprobado un solo proyecto de ingresos, otorga el visto bueno a la primera y segunda revisión del programa convenido a inicios del 2021.

Esos aspectos evidencian que el estricto control del gasto, la buena gestión de la deuda pública, y el convenio con el FMI, implementado con alta rigurosidad, está dando los frutos necesarios para lograr la estabilidad fiscal que Costa Rica requiere, y con ello, la sostenibilidad de la deuda para que Costa Rica pueda liberar poco a poco su presupuesto, disminuyendo el nivel de compromiso respecto al pago de intereses y amortización de la deuda.

Gráfico 11. Gobierno Central. Balance primario, intereses y balance financiero como porcentaje del PIB A marzo de cada año



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

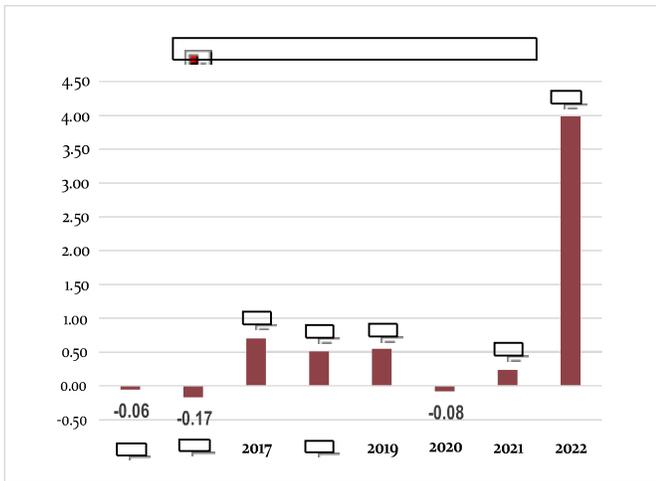
## Inflación

En abril 2022 se presentó una variación acumulada en la inflación de 3.98% lo que representa un aumento respecto al año anterior (0.24% en abril 2021). La inflación interanual fue de 7.15% (hace un año 1.21%), mientras que la inflación mensual fue de 0.58%.

Los grupos con mayor aporte a la variación del IPC en marzo 2022 fueron: Transporte, Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Alquiler y servicios de la vivienda.

De los 289 bienes y servicios que integran la canasta de consumo, 66% aumentaron de precio, 24% disminuyeron de precio y 10% no presentaron variación.

Una parte importante de esta inflación está siendo provocada por el aumento de las materias primas, debido principalmente al conflicto de Rusia y Ucrania lo cual ha aumentado considerablemente la factura petrolera y el tipo de cambio; costo que al final se traslada a los consumidores. A esta situación se suman las alteraciones en la cadena de suministros la cual no se ha logrado equilibrar luego de la pandemia, y se ha profundizado más con los bloqueos de China tras un nuevo rebrote de covid 19.



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

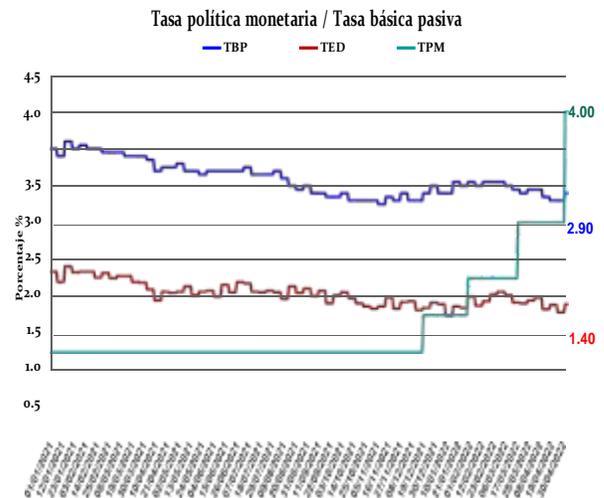
## Tasas de interés

La Tasa Básica pasiva (TBP) cerró en abril 2022 en un nivel de 2.90%; lo que significa una disminución de 5 puntos base respecto al cierre del mes anterior. Por su parte la TBP promedio del mes fue de 2.85%.

Con respecto a la Tasa Efectiva Dólares, (la cual pretende aproximar el costo que enfrentan los intermediarios financieros del país en las diversas fuentes de financiamiento en moneda extranjera) cerró en abril 2022 en 1.40%, lo que significa una disminución de 9 puntos base respecto al cierre del mes anterior.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 27 de abril del 2022, acordó por unanimidad aumentar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 150 puntos base (p.b.), para ubicarla en 4,00% anual. Se trata del cuarto ajuste consecutivo de dicha tasa, a partir de diciembre del 2021.

Este ajuste se fundamenta principalmente en que la inflación mundial ha venido en aumento desde la segunda mitad del 2021, como consecuencia defactores de oferta y demanda.



Fuente: Elaboración propia con datos de Hacienda

# ANEXOS

## TASA BÁSICA PASIVA, TASAS PASIVAS NEGOCIADAS (OSD) Y PREMIO POR AHORRAR EN COLONES OSD <sup>1/</sup> y MH <sup>2/</sup>

