

Informe Matutino

COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

Indicadores. El sector público no bancario (SPNB) redujo su demanda de dólares al Banco Central de Costa Rica hasta su nivel más bajo desde el 2019, durante el primer trimestre de 2024, en medio de una mayor oferta de divisas en el mercado que presiona a la baja el tipo de cambio. Según datos de las operaciones cambiarias entre el SPNB y el BCCR, entidad encargada de vender y comprar la mayoría de los dólares a estas instituciones, la demanda neta de divisas entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2024 fue de \$501,5 millones. Esta cifra representa la demanda neta más baja desde el mismo periodo del 2019, cuando alcanzó los \$58,4 millones. Esta cifra resulta de la diferencia entre las compras y las ventas que ejecutan las entidades públicas con el BCCR. Roger Madrigal, presidente del Banco Central, explicó ante los diputados de la Asamblea Legislativa, que la demanda de las entidades se estabilizó, pero en los meses más recientes empezó a reducirse. El jerarca del ente emisor manifestó que esta es una de las fuerzas de demanda que impacta en el tipo de cambio, cuya tendencia ha venido a la baja desde mediados del 2022 debido a una mayor oferta de divisas en el mercado. El impacto obedece a que las entidades públicas compran y venden dólares al Banco Central, que a su vez acude al Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) para satisfacer esa demanda. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/economia/indicadores/dema>

Finanzas. El Gobierno de Costa Rica alcanzaría niveles ideales de endeudamiento hasta el año 2035, cuando la relación entre su deuda y el PIB se aproxime al 40%, según la proyección más reciente del Ministerio de Hacienda. De acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2024-2029, la cartera prevé que la relación deuda-PIB será menor al 60% en el 2025; y del 50% en el 2029, para luego aproximarse gradualmente al valor del 40%, después de 2035. Este cambio permitiría escenarios presupuestarios más flexibles por la aplicación de la regla fiscal. La proyección de Hacienda se fundamenta en un escenario base que incorpora ciertos supuestos económicos, así que diversos factores podrían desviar su trayectoria. En esta hipótesis inicial, la cartera analiza condiciones específicas en los ingresos, gastos, y balances primarios y financieros, que se ven impactados directamente por el crecimiento económico, el comportamiento del tipo de cambio, las tasas de interés y la inflación. Especialistas consultados por La Nación, así como el FMI, señalaron que, aunque no existe un nivel único de endeudamiento adecuado, para Costa Rica un nivel alrededor del 50% del PIB sería aceptable, aunque lo óptimo sería por debajo del 40%. Una vez alcanzado este objetivo, se podría continuar reduciendo el endeudamiento hasta alcanzar niveles cercanos al 25% en el futuro, aunque actualmente "estamos muy lejanos de eso". Fuente: La Nación. <https://www.nacion.co>

Indicadores Económicos

Tipo de cambio Referencia BCCR

Compra	497,74
Venta	505,73
Monex*	504,32
Variación diaria	0,47

* Promedio Ponderado

Tasas de Interés Locales

TBP	4,94%
Variación semanal	-0,01
TED	3,34%
Variación semanal	0,06
TPM	5,75%

Tasas de Interés Internacionales

FED	5,25% - 5,50%
Sofr 6m	5,38%
Prime Rate	8,50%

Rendimiento de los fondos de inversión

Liquidez Colonos No Div.	
Del mes	1,69
30 días	3,73
Último año	4,98
Liquidez dólares No Div.	
Del mes	2,54
30 días	3,29
Último año	3,27

NOTICIAS INTERNACIONALES

Uruguay. La calificadora Fitch Rating señaló que la regla fiscal del país "está mejorando la credibilidad de las políticas al facilitar un mayor escrutinio y rendición de cuentas en torno al desempeño fiscal (incluso a través de un consejo fiscal independiente) y desalentando un sesgo político procíclico". Se reiteró que la reforma de seguridad social aprobada en 2023 representa "un esfuerzo proactivo para abordar los desafíos a largo plazo, en consonancia con los sólidos puntajes institucionales". Sin embargo, el déficit solo disminuyó hasta el 3,3% del PIB. Fuente: América Economía. <https://www.americaeco>

Chile. El Banco Central reportó que el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de febrero, creció un 4,5% a comparación del mismo mes del año anterior. La serie desestacionalizada del índice subió un 0,8% respecto del mes precedente y de un 2,8% a doce meses. El resultado se dio gracias a la contribución de todas las actividades que componen el Imacec, destacando la minería, los servicios y el resto de bienes. El Imacec no minero tuvo un alza de 3,5% a doce meses, mientras que en términos desestacionalizados creció un 0,6% respecto al mes precedente. Fuente: América Economía. <https://www.americaeconomia.com/>

Colombia. Los impactos del fenómeno de El Niño continúan generando preocupación en la generación energética del país pues, hay que recordar, que esta depende de los buenos niveles en los embalses que hacen mover a las hidroeléctricas. Según lo indican las autoridades, muchos de los embalses se encuentran por debajo de sus mínimos históricos y se han estado dando señales de riesgo sobre la operación para atender la demanda de forma segura. Sobre la operación de algunos embalses, los agentes han reportado nuevas restricciones, como lo indicado por EPM, sobre la probabilidad de no tener disponibilidad de generación cuando el embalse se encuentre por debajo del 5% por temas de potabilización de agua para acueducto y la afectación que esto tendría para algunas plantas por estar abajo del nivel requerido. Fuente: América Economía. <https://www.americaeconomia.com/negocio>

MERCADOS

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años saltó, sumándose a sus ganancias de la sesión anterior, mientras los operadores reevaluaban la posibilidad de que la Reserva Federal recortara las tasas en junio. La tasa de referencia subió casi 7 puntos básicos hasta el 4,395%, cotizando al nivel más alto en dos semanas y casi a los niveles más altos del año. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años subió casi 1 punto básico hasta el 4,726%. Las probabilidades de un recorte de tasas en junio basado en el comercio de futuros de la Reserva Federal han bajado ahora a alrededor del 58,8%, frente al 70% de hace una semana, ya que los inversores siguen siendo cautelosos sobre la dirección de los recortes de tasas en el futuro. Los mercados interpretaron el inesperado retorno del crecimiento manufacturero estadounidense como una reducción de las posibilidades de recortes significativos. El mes pasado, el Banco Central de Estados Unidos dejó las tasas de interés sin cambios por quinta vez consecutiva, en línea con las expectativas. Fuente: CNBC. <https://www.cnbc.com/2024/04/0>

MATERIAS PRIMAS

El petróleo de referencia mundial Brent subió por encima de los 89 dólares el barril por primera vez desde octubre, aunque brevemente, mientras los suministros de petróleo enfrentan nuevas amenazas de ataques ucranianos a instalaciones energéticas rusas y la escalada del conflicto en Medio Oriente. Los futuros del Brent para entrega en junio subían 1,15 dólares, o un 1,3%, a 88,57 dólares el barril, tras tocar un máximo de 89,08 dólares. Los futuros del crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) para mayo subieron 1,34 dólares, o alrededor de un 1,6%, a 85,05 dólares, después de tocar un máximo de 85,46 dólares, también el más alto desde octubre. Los mercados también esperan con interés la reunión del panel ministerial del miércoles de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, conocidos en conjunto como OPEP+. Es poco probable que el panel recomiende algún cambio en la política de producción de petróleo, dijeron a Reuters fuentes de la OPEP+. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/markets/commodities/oil-ga>