

Informe Matutino

COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

Política económica. La reducción en las tasas en dólares de la Fed abre las puertas para que las tasas en Costa Rica también puedan bajar, sin embargo, sucede en un momento en el que ya se anticipan pocas disminuciones en los indicadores locales. Durante el 2023, una de las razones que daba el BCCR para no reducir más la TPM, a pesar de la baja inflación, era que no quería desajustar mucho la diferencia entre las tasas en dólares y en colones. Esto debido a que, según dijo Madrigal, una diferencia muy amplia entre ambas a favor de los dólares tiende a traducirse en una dolarización de los portafolios de inversión. Si ese proceso es “desordenado” suelen moverse las expectativas cambiarias hacia el alza y, consecuentemente, también las expectativas de inflación. La baja de 50 puntos de la Fed, más la expectativa de que se vendrá un ajuste adicional antes del cierre del año, abre la puerta para que el BCCR pueda moverse hacia la baja sin agrandar la diferencia entre tasas. Sin embargo, este recorte de la Fed llega en un momento donde ya es poco el margen de disminución que le queda a la TPM. Madrigal mencionó que la TPM se encuentra cerca de su neutralidad, así que no parece probable que sean muchos más los ajustes a la baja que le queden al indicador local, incluso con las futuras reducciones de la Fed sobre el horizonte. En especial ahora que la inflación ya está entrando en números positivos. Fuente: El Financiero. <https://www.elfinancierocr.com/finanzas>

Finanzas. Un 65% de los activos del sistema nacional de pensiones se invierten en instrumentos del sector público. Esto incluye todo el portafolio del régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM), el Obligatorio de Pensión Complementaria (ROP), los básicos, voluntarios y ocupacionales. Como contraparte, solo un 8% se invierte en instrumentos del sector privado y un 17% en el extranjero, según datos a junio del 2024 presentados por la la Superintendencia de Pensiones (Supén). Rocío Aguilar, jefera de Supén, mencionó que la concentración en el sector público es un síntoma de un mercado de capitales costarricense que aún no se ha desarrollado lo suficiente. Sin embargo, Aguilar cree que los fondos generacionales podrían ayudar a cambiar esa proporción. Según los datos compartidos por la Superintendencia, los regímenes básicos, excluyendo el IVM, son los que tienen un mayor porcentaje de inversiones en el extranjero, con un 76% del valor de sus activos. Este régimen encapsula el del Poder Judicial, Bomberos de Costa Rica y el del Magisterio Nacional. El ROP, por su parte, es el que menos depende del sector público, pero aun así mantiene en él un 60% del valor de sus activos. Esta concentración en el sector público podría significarle un dilema al ROP, en particular con la entrada en vigencia de los fondos generacionales en el segundo trimestre del 2025. Fuente: El Financiero. <https://www.elfinancierocr.com/finanzas/un-65-de-las-pensiones-se-in>

NOTICIAS INTERNACIONALES

Argentina. A pesar de un salto en el precio de los alimentos, la inflación de setiembre se ubicaría por debajo del 4,0%, en un rango que oscilaría entre 3,4% y 3,8%, según estimaciones. Según el sondeo, las categorías con mayor aumento en el promedio de las últimas cuatro semanas fueron otros alimentos (+6,1%) que incluyen condimentos, snacks y productos de repostería; seguido por frutas (+5,9%) y verduras (+4,5%). En la tercera semana del mes los precios de los alimentos registraron un incremento del 1,1%, marcando una leve suba respecto a lo registrado la semana pasada. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/latino>

México. La agencia calificadora de riesgo Moody's indicó que es muy poco probable que suceda un cambio "abrupto" en la calificación crediticia del país, es decir, que llegue a perder su grado de inversión, aunque sí hay factores que pueden impactar su calidad. Agregaron que para que se pierda el grado de inversión tendría que haber una combinación de variables como un debilitamiento institucional y que la economía tenga crecimientos de 1,0%, ya que complicarían el manejo fiscal y eso también puede llevar a la expectativa de un deterioro en las métricas de deuda del gobierno. Fuente: Expansión. <https://expansion.mx/eco>

Estados Unidos. El Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un incremento del 0,7% en el segundo trimestre, tres décimas más que en el trimestre anterior, según la estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. La entidad ha informado de que la revisión incorpora aumentos en la inversión privada en inventarios y del gasto público federal, que se vieron compensados por las rebajas en la inversión fija no residencial y el menor dinamismo de las exportaciones. De su lado, las importaciones avanzaron. En cifras anualizadas, el PIB estadounidense entre abril y junio se elevó un 3,0% frente al 1,6% de los tres meses previos. El alza del gasto de las familias, las inversiones en inventarios y en activos fijos no residenciales explicaron la evolución del PIB, mientras que las importaciones restaron del crecimiento. Fuente: América Economía. <https://www.americaeconomia.com/economia-y->

EMISORES

Microsoft. Google ha intensificado su disputa legal con Microsoft Corp. por el lucrativo mercado de la nube, acusando al gigante estadounidense del software de abusar de su posición dominante en el mercado en una denuncia formal ante el organismo antimonopolio de la Unión Europea. La unidad de Alphabet Inc. alegó que las condiciones de licencia de Microsoft para los servicios en la nube Azure restringen el acceso de los clientes a las plataformas rivales, incluidas Google Cloud y Amazon Web Services. Según un resumen de la denuncia, la conducta de Microsoft equivale a un abuso de posición dominante en virtud de la legislación de la Unión Europea. Google también alegó que el dominio de Microsoft en el sector de la nube puede exponer a los ciudadanos de la UE a riesgos de seguridad y fallos informáticos. Destacó el revuelo que se armó en julio cuando una actualización defectuosa de la empresa de ciberseguridad CrowdStrike Holdings Inc. colapsó millones de ordenadores con Windows. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/tecnologia/google-acusa-a->

Pemex. Una reforma fiscal sorprendería y podría ser positiva durante el Gobierno de la presidenta electa de México, Claudia Sheinbaum, consideró la agencia Moody's. Roxana Muñoz, analista de la agencia, comentó que sería sorprendente la implementación de una reforma fiscal que comience con un cambio al cálculo del Derecho de Utilidad Compartida (DUC), el cierre de refineras, asociaciones con empresas privadas, así como un arreglo con el sindicato petrolero sobre el pago de pensiones. La empresa mostró que la tasa DUC cayó de 65% a 35% de 2019 a 2024. Muñoz dijo que la reforma fiscal podría ser positiva si se reduce la tasa del DUC, aunque también dependería de otros aspectos. “Si podría ser positivo si se reduce la tasa, pero una reforma fiscal no solo implica la reducción de tasa, podría haber un cambio en la base (gravable), podría ser positivo pero depende de cómo se dé esta reforma fiscal”. Los requerimientos de Pemex en los primeros tres años de Gobierno de Sheinbaum ascienden a US\$50.200 millones. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinez.com>

Indicadores Económicos

Tipo de cambio Referencia BCCR

| | |
|----------------------|--------|
| Compra | 516,64 |
| Venta | 521,12 |
| Monex* | 518,45 |
| Variación diaria | -1,90 |
| * Promedio Ponderado | |

Tasas de Interés Locales

| | |
|-------------------|--------------|
| TBP | 4,28% |
| Variación semanal | 0,00 |
| TED | 3,44% |
| Variación semanal | 0,06 |
| TPM | 4,25% |

Tasas de Interés Internacionales

| | |
|-------------------|---------------|
| FED | 4,75% - 5,00% |
| Sofr 6m | 5,40% |
| Prime Rate | 8,00% |

Rendimiento de los fondos de inversión

| | |
|--------------------------|------|
| Liquidez Colones No Div. | |
| Del mes | 2,81 |
| 30 días | 2,84 |
| Último año | 3,76 |
| Liquidez dólares No Div. | |
| Del mes | 4,04 |
| 30 días | 4,12 |
| Último año | 3,61 |