



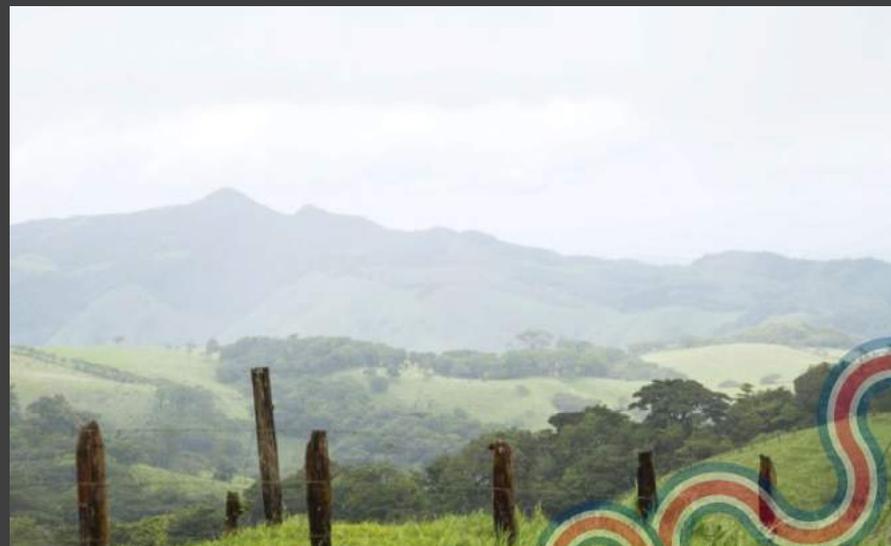
## **Actualización económica y de mercados**

**Julio 2021**

**Unidad de Análisis Económico y Mercado Internacional**

# Descargo de responsabilidad

- Las opiniones expresadas en la presente charla son de carácter personal y no necesariamente manifiestan ni reflejan las opiniones de INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
- La referencia a cualquier producto, proceso o servicio no constituye asesoría, ni debe ser considerada como sustituto de dicho servicio.
- La autorización de oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor ni intermediario.
- La información contenida es de uso público y se obtuvo de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud, veracidad u objetividad.
- Las personas involucradas en la elaboración de este document no presentan conflicto de interés.



# INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A

---

## INFORMACIÓN GENERAL



# INFORMACIÓN GENERAL



## INS VALORES

---

*Pertenece en un 100% al Instituto Nacional de Seguros, la empresa de seguros más sólida de la región.*



# INFORMACIÓN GENERAL



## INS VALORES

---

- INS Valores cuenta con un patrimonio de **¢43,342 millones de colones** (US\$70.99 millones de dólares) (cifras al 31 de diciembre del 2020), constituyéndose el más importante del mercado bursátil.

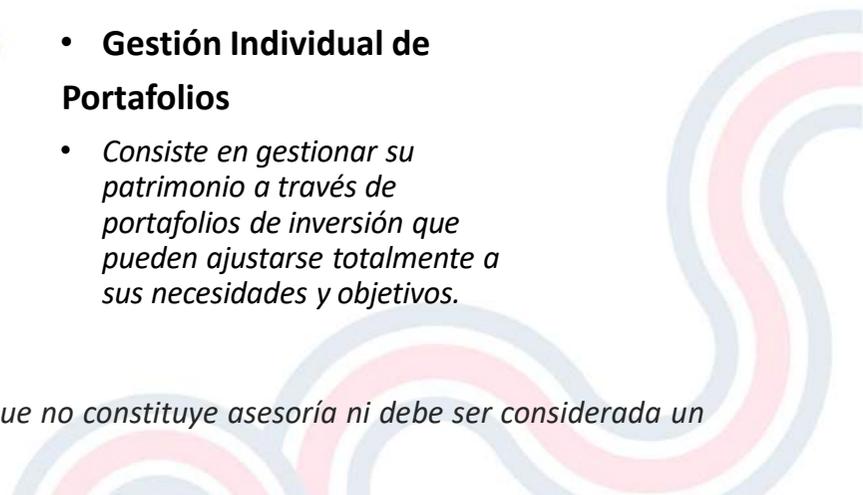
# NUESTROS SERVICIOS



- ✓ **Ejecución de Operaciones y asesoría en mercado local**
  - *Operaciones de compra y venta en mercado primario y secundario, reportos, préstamos de valor, entre otros.*
- ✓ **Negocios estructurados por INS Valores**
  - *O suscripción de contratos de colocación de emisiones*
- ✓ **Ejecución de operaciones y asesoría en mercado internacional**
  - *Operaciones de compra y venta, bonos de gobierno, corporativos, acciones, ETFs, entre otros.*
- ✓ **Servicio de custodia**
  - *Gestión de vencimientos de principal y pago de intereses, dividendos, emisión de constancias de titularidad, pignoración de valores.*
- ✓ **Banca de Inversión**
  - *Financiamiento a través del Mercado de Valores*
  - *Estructuración de emisiones*
  - *Asesoría financiera y legal para el financiamiento de proyectos*
  - *Gestión comercial*
- ✓ **Gestión Individual de Portafolios**
  - *Consiste en gestionar su patrimonio a través de portafolios de inversión que pueden ajustarse totalmente a sus necesidades y objetivos.*



*Esta información corresponde a una comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerada un sustituto de dicho servicio.*



# Impulso al Mercado de Valores

## Banca de Inversión

- Innovación en el uso de vehículos de propósito especial para el financiamiento y el desarrollo de proyectos a través del mercado de valores
- Grupo INS fue pionero en el registro de un vehículo de titularización en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- Fideicomiso de Titularización del Benemérito Cuerpo de Bomberos **(2015)**
- Fideicomiso para la emisión de bonos INS **(2016)**
- Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS **(2019)**
- Inscripción en el RNVI Financiera CAFSA **(2020)**



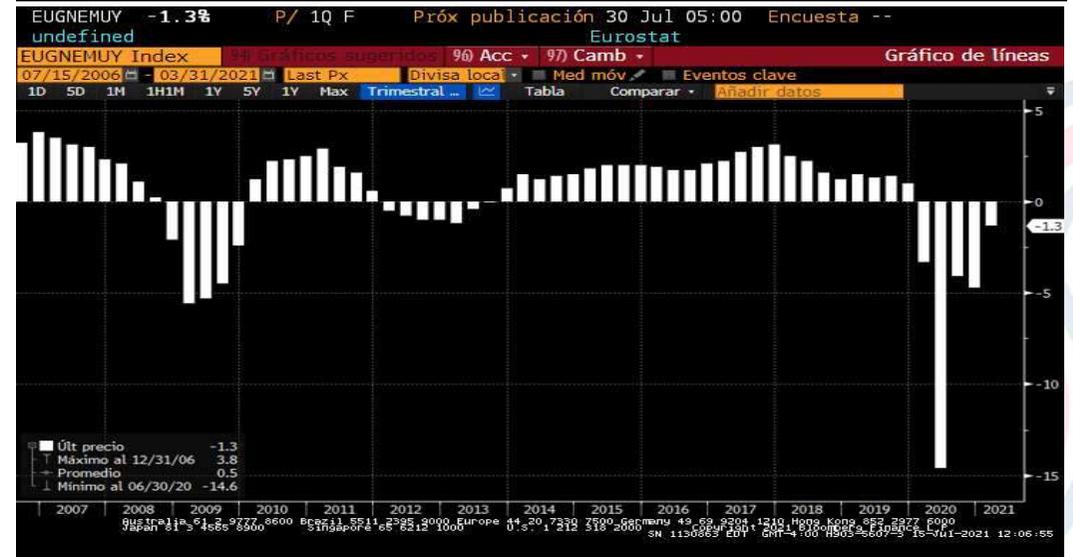
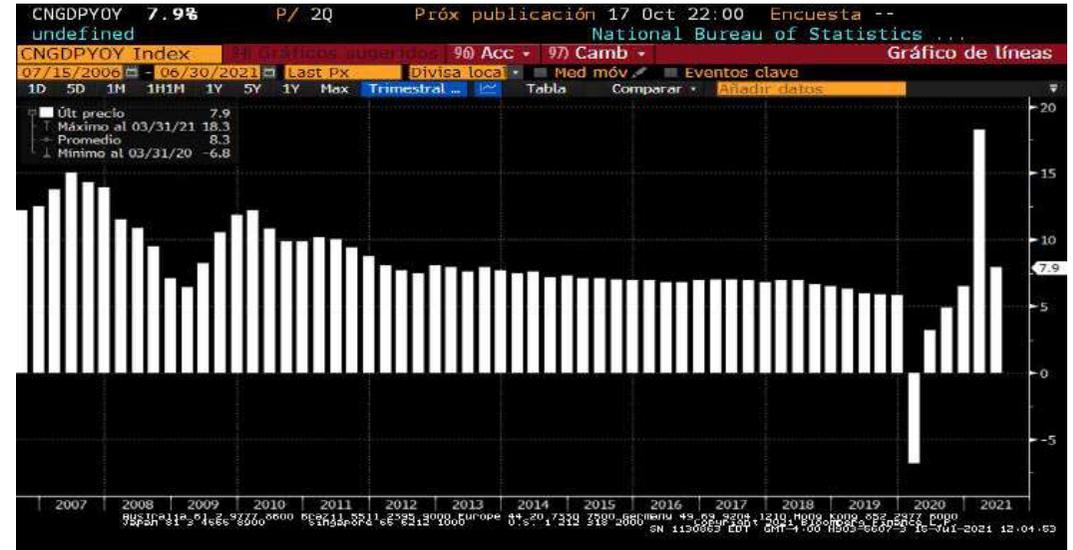
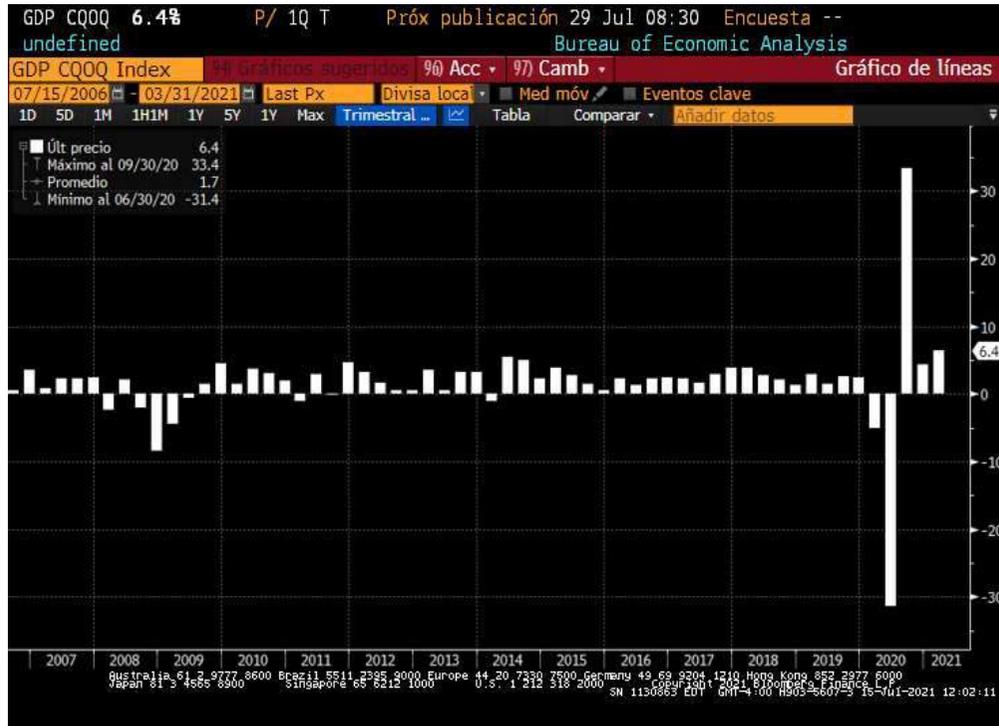
## Ámbito Internacional



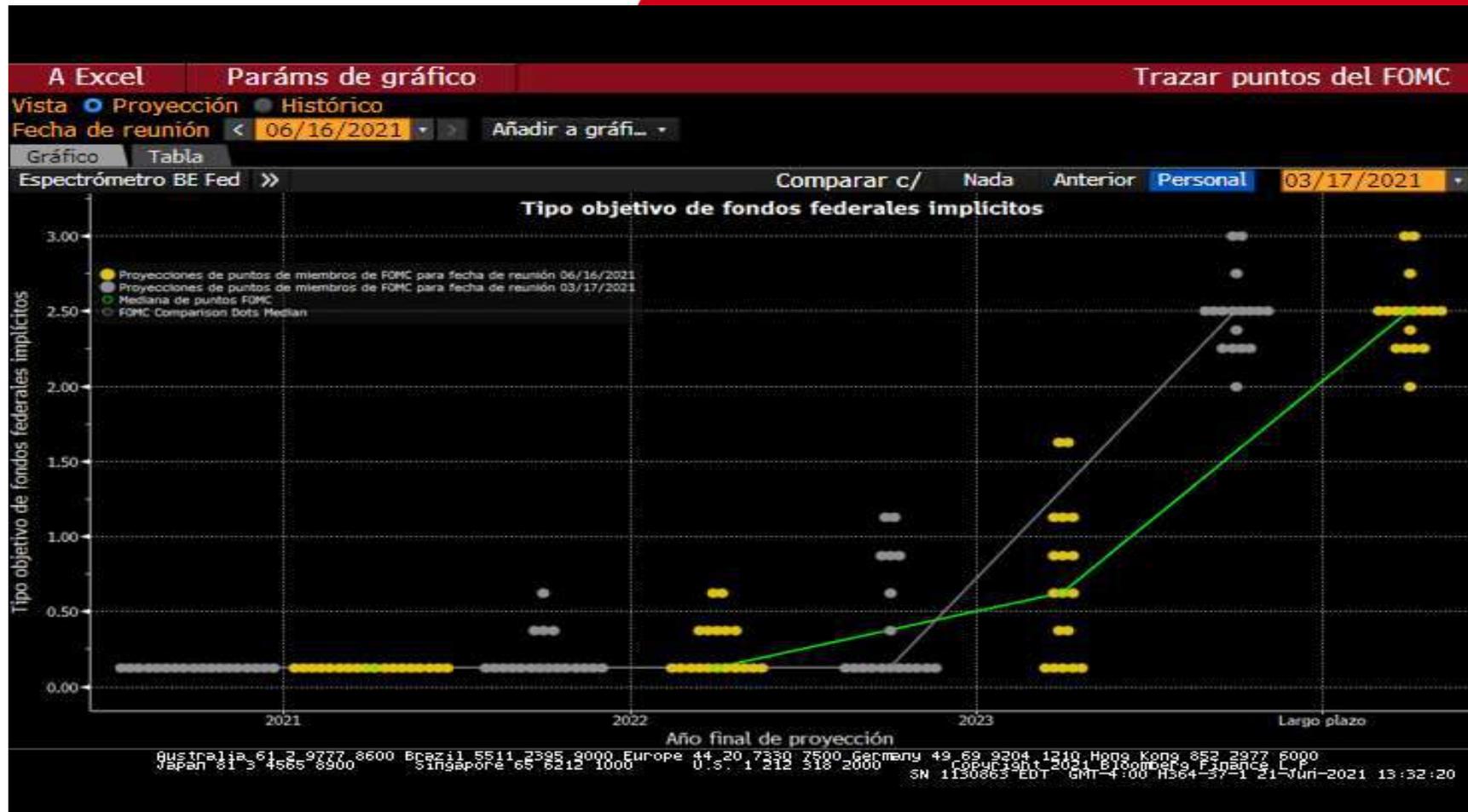
## Mejoran perspectivas de crecimiento económico pero de forma divergente



# Evolución de las principales economías



# Estimaciones de la Tasa de Política Monetaria (FED)



# Evolución de inflación

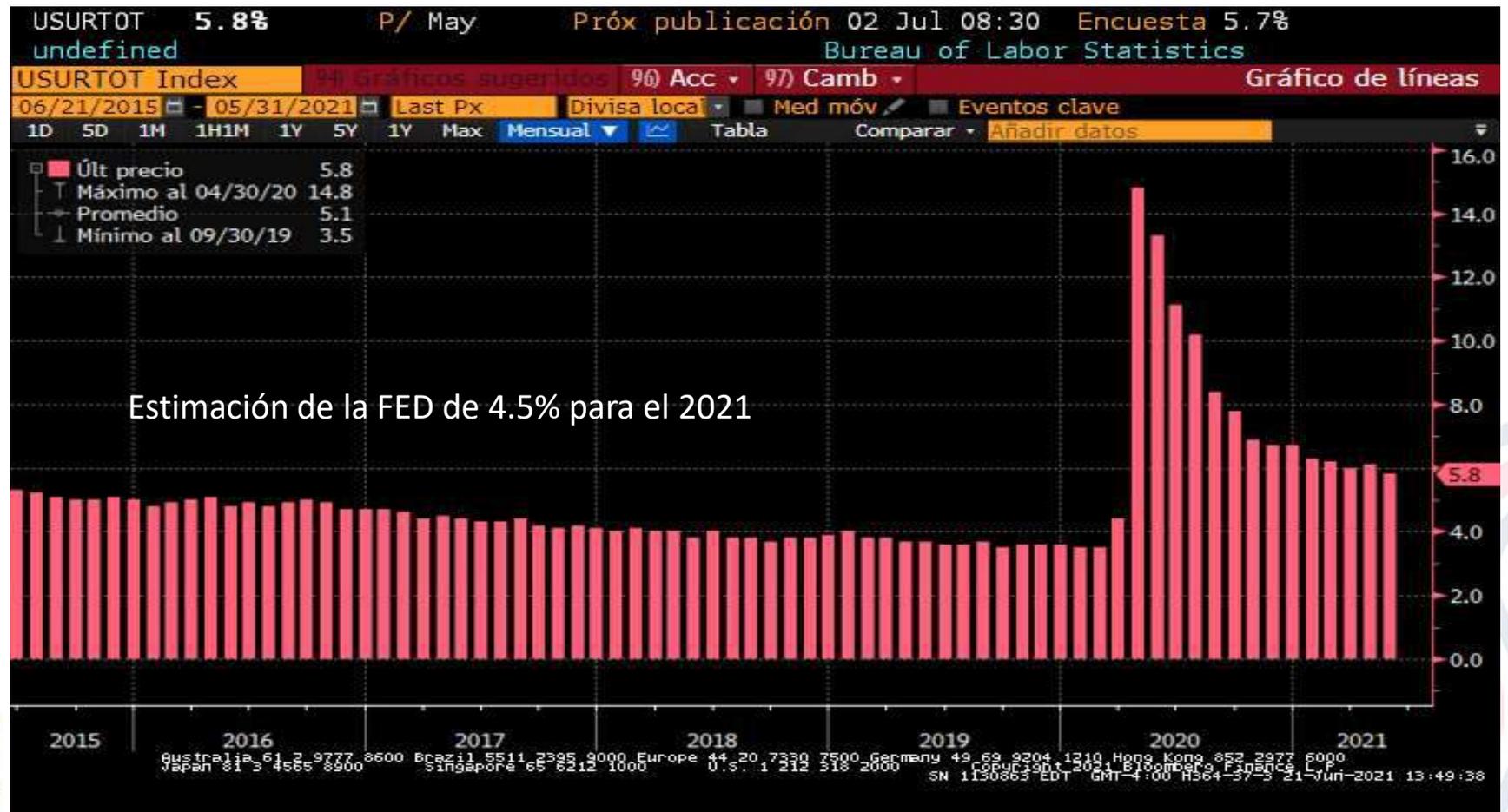
Diferencia de criterios (temporal o permanente)



## Evolución de la inflación ...

- ✓ Liquidez inyectada en la economía por programas del Banco Central.
- ✓ Paquetes de estímulos por parte del gobierno.
- ✓ Una base muy baja del año anterior.
- ✓ Recuperación económica
- ✓ Aumento de precios de materias primas.
- ✓ Demanda reprimida y una oferta limitada.

# Evolución del desempleo USA

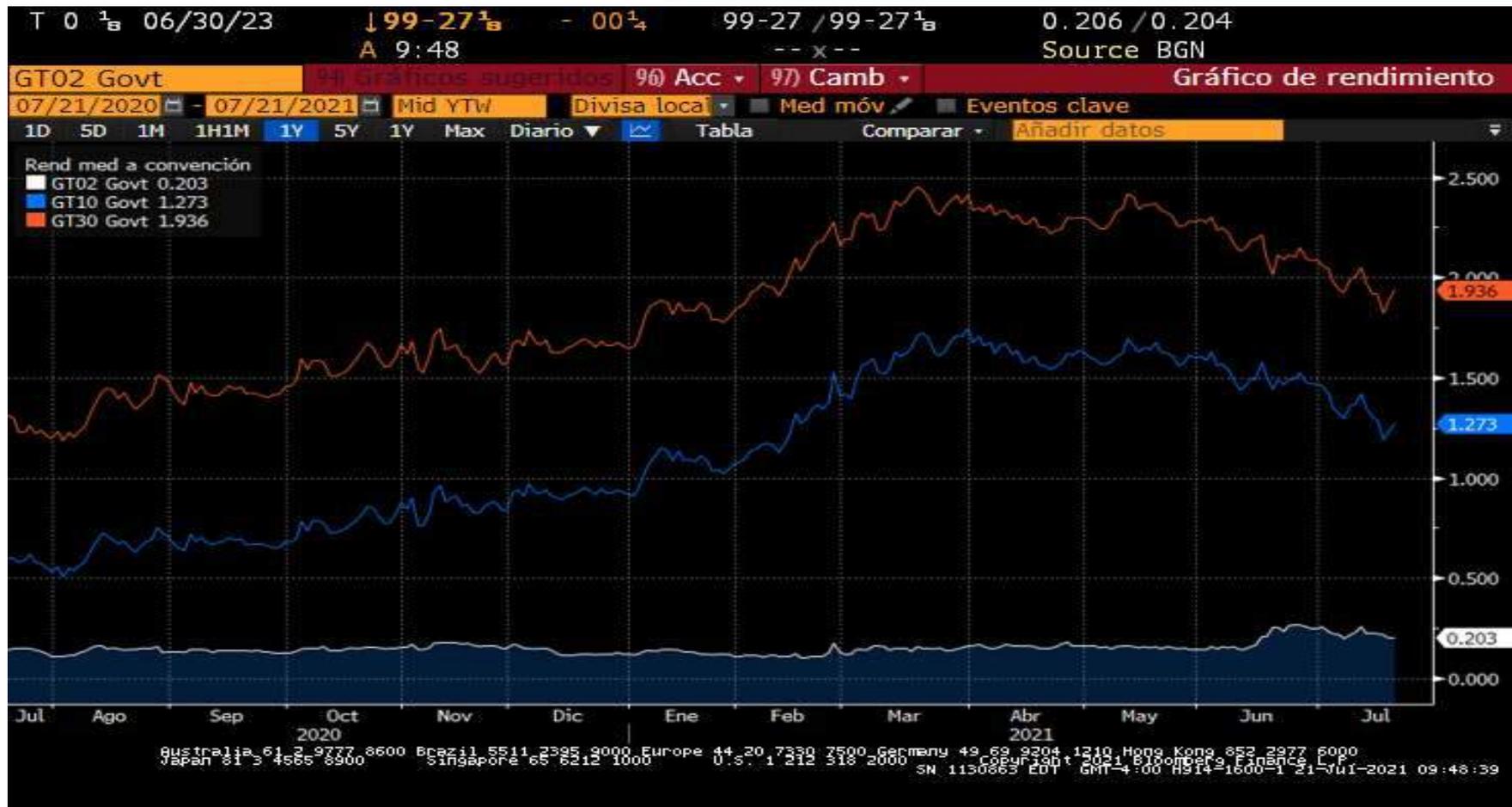


# VIX

## Menor volatilidad en general..



# Rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos



# Mercado accionario S&P 500



Ver  Miembros  Grupos Plazo Clien 01/01/20 - 12/31/20 Retorno tot.. Divisa USD

De mayor impacto Todo

Retorno de precio negativo	Grupos (11)	Retorno	Retorno de precio positivo
	S&P 500 ECO SECTORS IDX	16.26%	
	Todos los grupos		
	1) S&P 500 INFO TECH IDX	42.21%	
	2) S&P 500 CONS DISCRET IDX	32.07%	
	3) S&P 500 COMM SVC	22.18%	
	4) S&P 500 MATERIALS INDEX	18.11%	
	5) S&P 500 HEALTH CARE IDX	11.43%	
	6) S&P 500 INDUSTRIALS IDX	9.01%	
	7) S&P 500 CONS STAPLES IDX	7.63%	
	8) S&P 500 UTILITIES INDEX	-2.83%	
	9) S&P 500 FINANCIALS INDEX	-4.10%	
	10) S&P 500 REAL ESTATE IDX	-5.17%	
	11) S&P 500 ENERGY INDEX	-37.31%	

Ver  Miembros  Grupos Plazo YTD 12/31/20 - 07/21/21 Retorno tot.. Divisa USD

De mayor impacto Todo

Retorno de precio negativo	Grupos (11)	Retorno	Retorno de precio positivo
	S&P 500 ECO SECTORS IDX	15.47%	
	Todos los grupos		
	1) S&P 500 ENERGY INDEX	29.11%	
	2) S&P 500 REAL ESTATE IDX	27.27%	
	3) S&P 500 FINANCIALS INDEX	23.95%	
	4) S&P 500 COMM SVC	20.00%	
	5) S&P 500 INDUSTRIALS IDX	16.99%	
	6) S&P 500 INFO TECH IDX	15.51%	
	7) S&P 500 HEALTH CARE IDX	12.76%	
	8) S&P 500 MATERIALS INDEX	11.85%	
	9) S&P 500 CONS DISCRET IDX	11.58%	
	10) S&P 500 CONS STAPLES IDX	5.44%	
	11) S&P 500 UTILITIES INDEX	4.55%	

# Petróleo



## Conclusión de ámbito internacional

- Políticas monetarias expansivas se mantendrían en el 2021. Para el 2022, estarán sujetas a la evolución del crecimiento económico y principalmente del indicador de inflación.
- Se mantiene como principal riesgo el COVID 19, ahora con las nuevas variantes.



## Ámbito Local



## ECONOMÍA NACIONAL

PIB REAL  
**-4,1%**  
2020

PROYECCIÓN  
PIB REAL  
**2,9%**  
2021

PIB REAL  
**3,6%**  
2022

### Factores para revisión:

- **Mejores perspectivas para el crecimiento económico mundial** se reflejarían en una restitución de inventarios y una mayor demanda externa para nuestros bienes.
- **Mayores gastos en salud para la atención de la pandemia.**
- **Compensado por corrección a la baja en el ingreso de turistas**, que explicaría caída en exportación de servicios, por segundo año consecutivo.

### Incertidumbre inusual en las proyecciones económicas:

- Factores de salud pública local e internacional.
- Cambios en las expectativas de los agentes económicos.

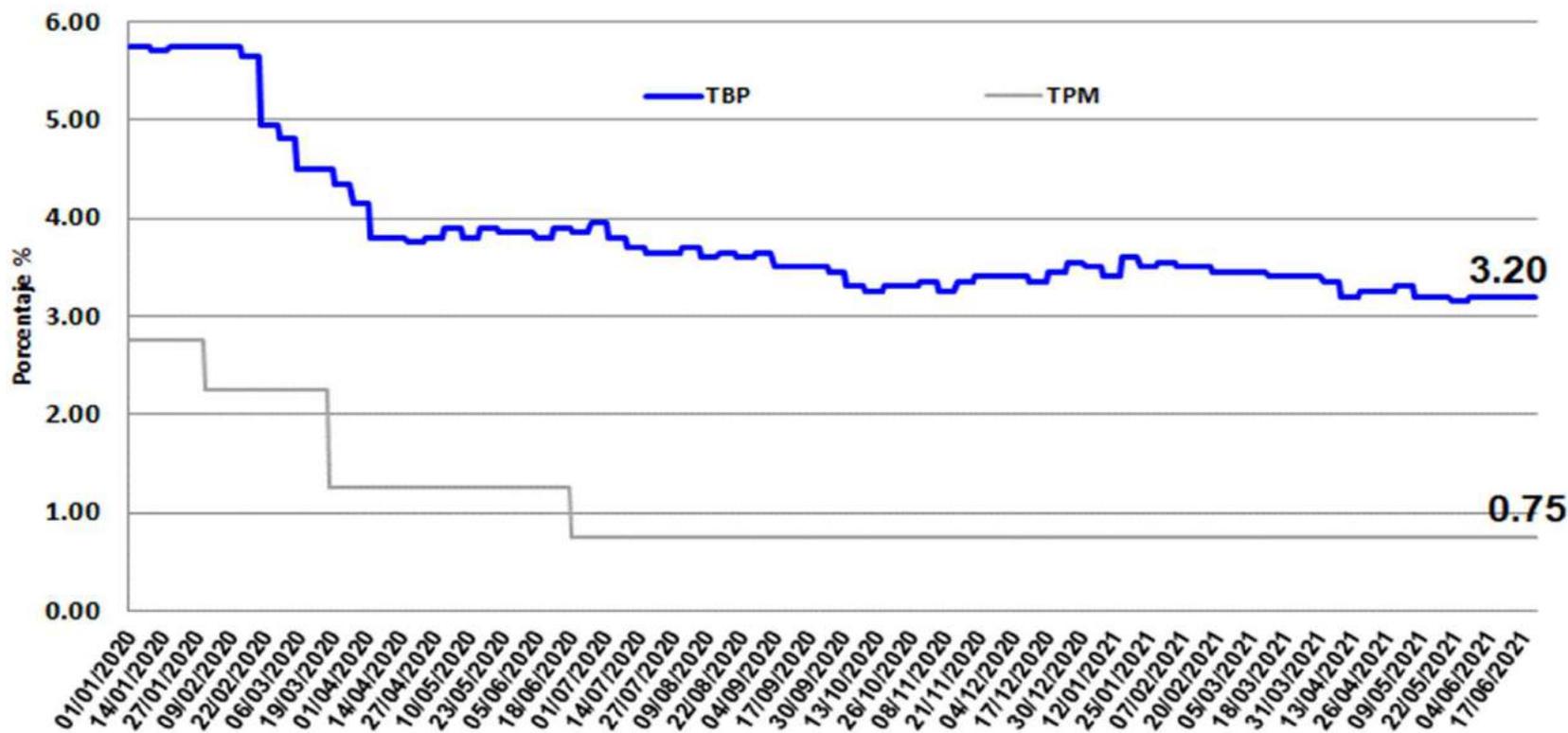


\* Estimación previa 2.6% para el 2021

# Tasas de interés



### Tasa política monetaria / Tasa básica pasiva

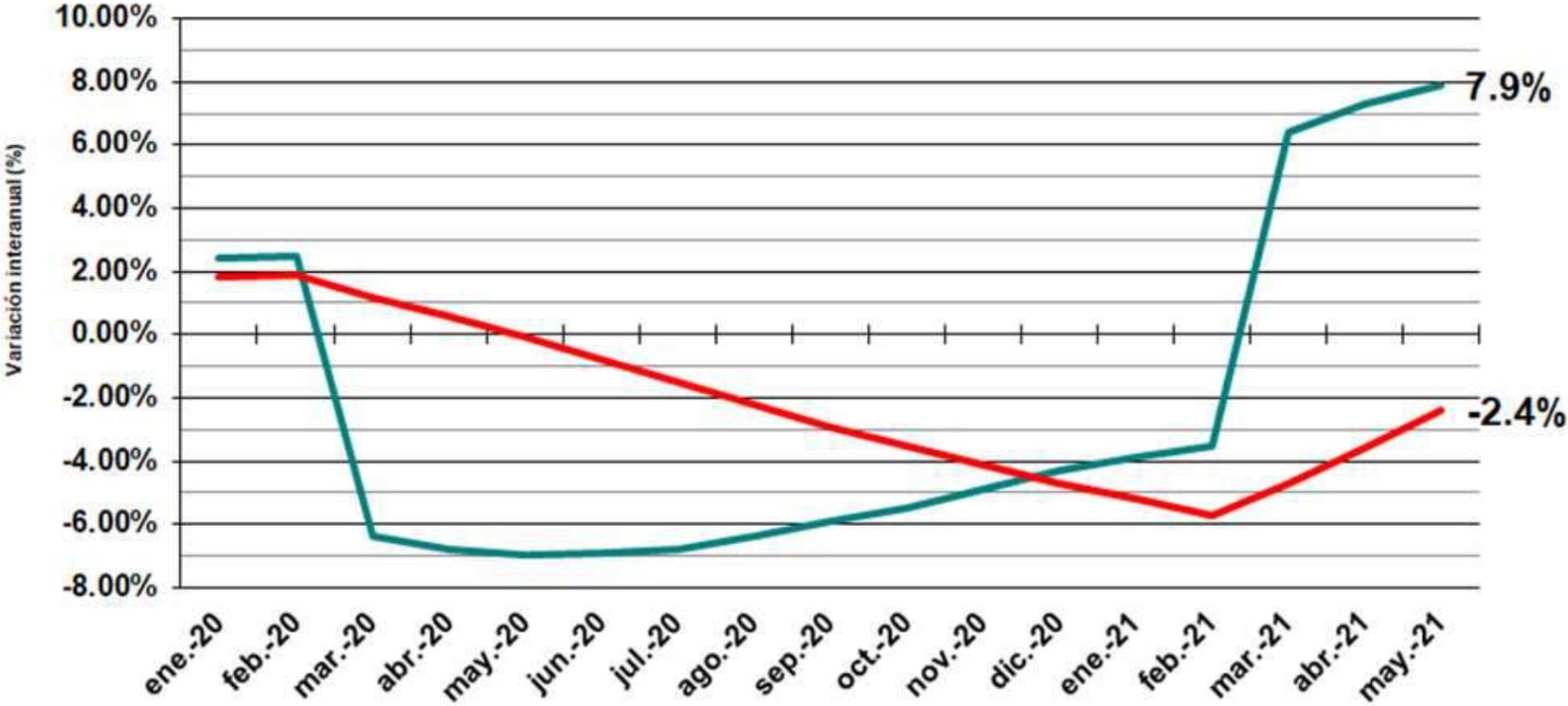


# Índice Mensual de Actividad Económica



**Índice Mensual de Actividad Económica**  
Variación interanual de la serie tendencia ciclo y promedio de los últimos 12 meses

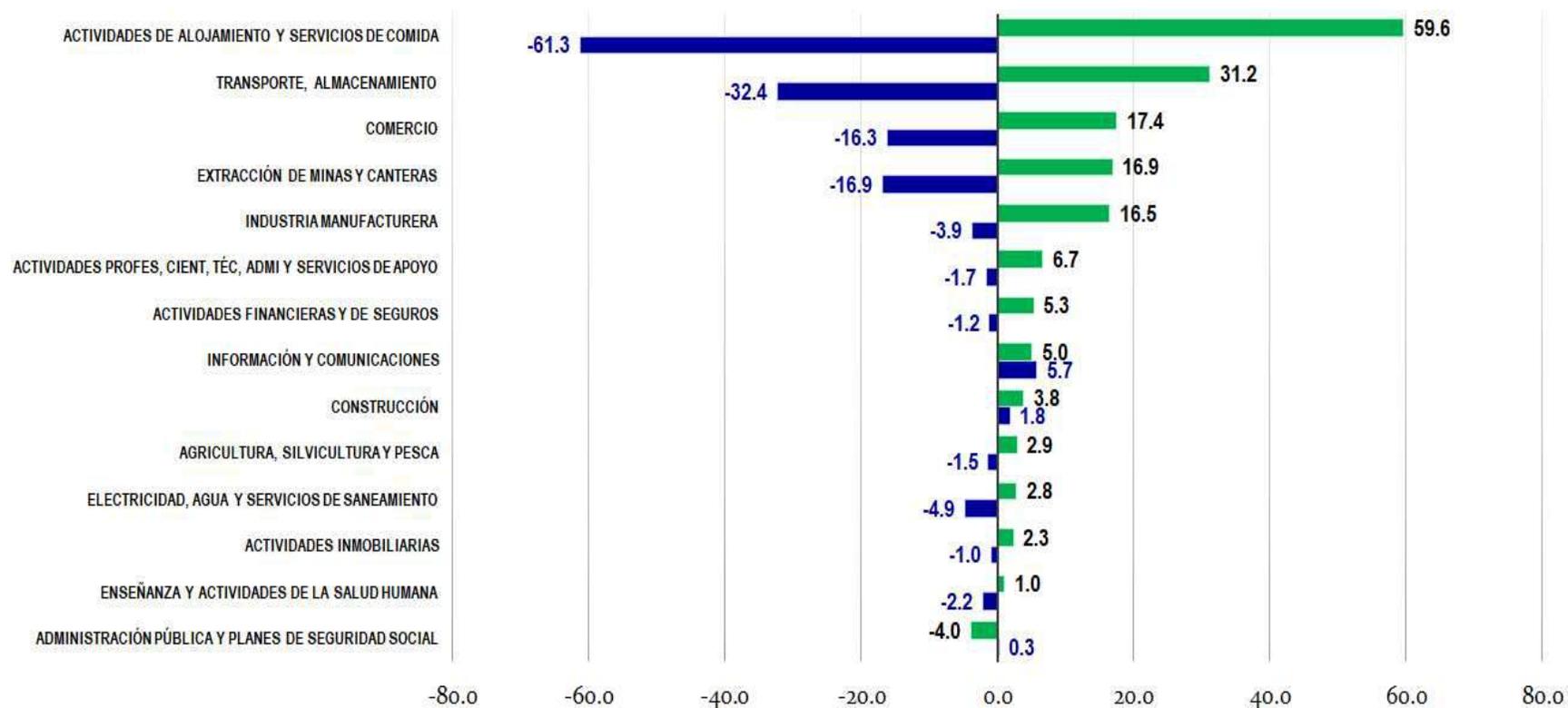
— Variación interanual — Promedio de 12 meses



# Índice Mensual de Actividad Económica Por Industrias

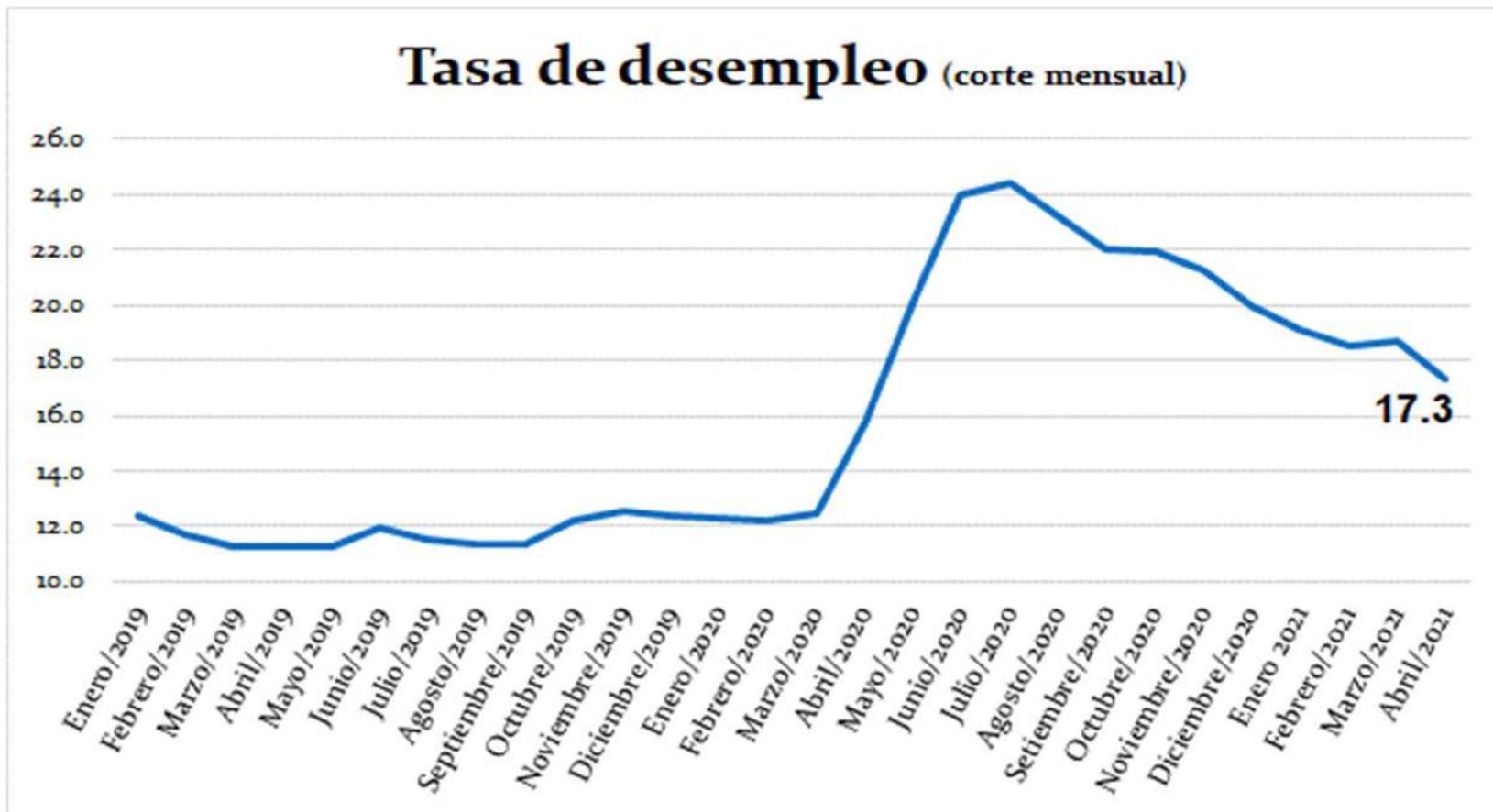
IMAE por industria - Variación interanual

■ Mayo/2021 ■ Mayo/2020

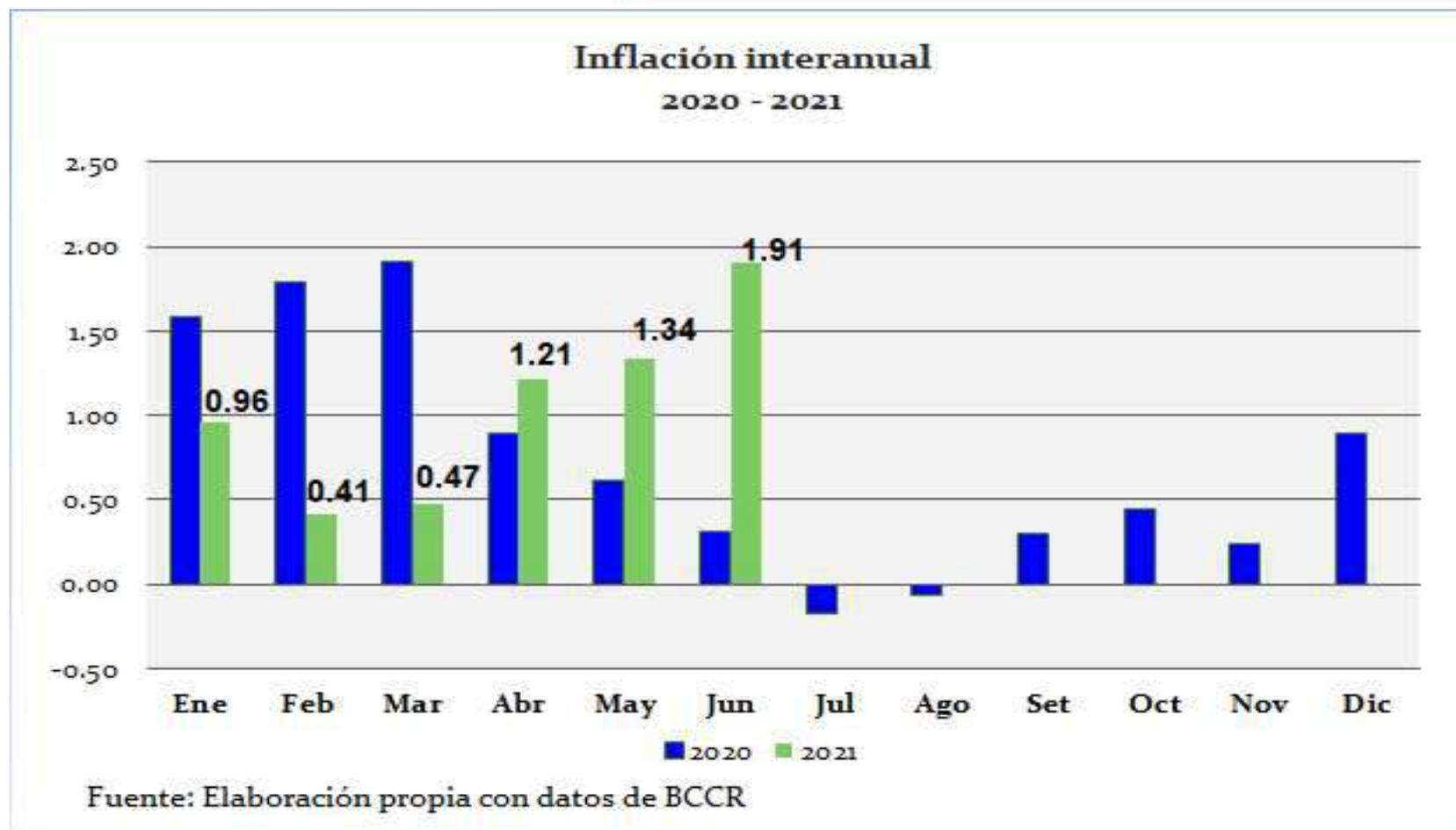


## Evolución del desempleo

### Tasa de desempleo (corte mensual)

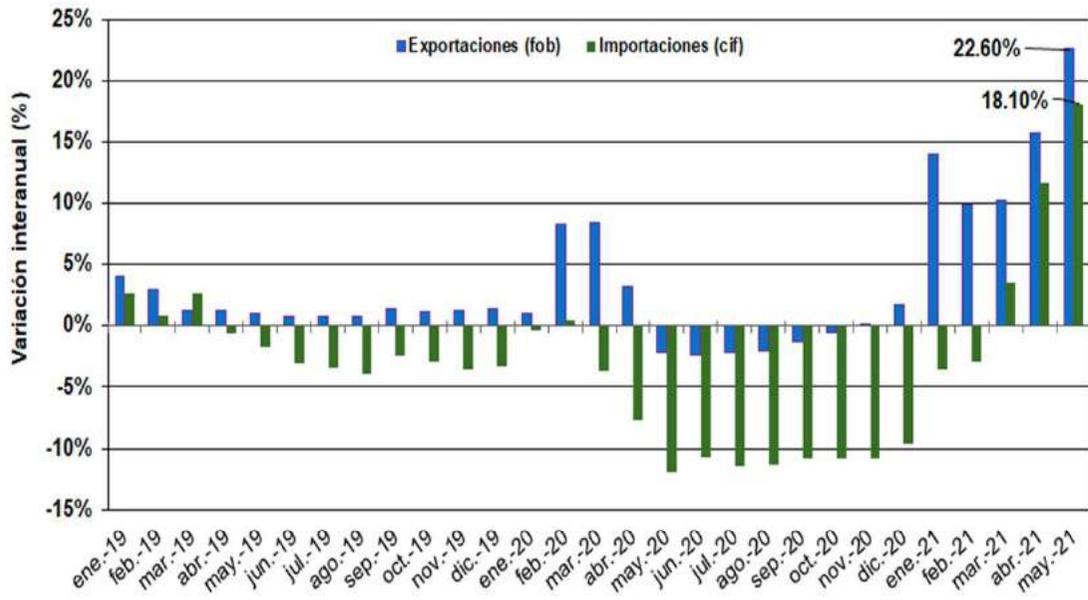


# Inflación



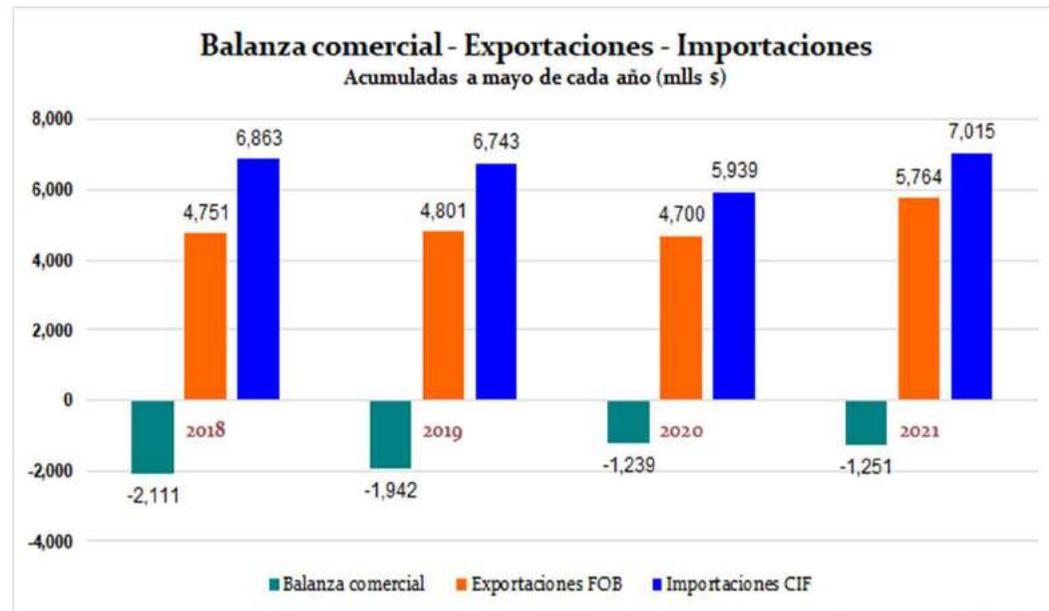
# Exportaciones e Importaciones

Comercio Exterior  
Variación interanual acumulada



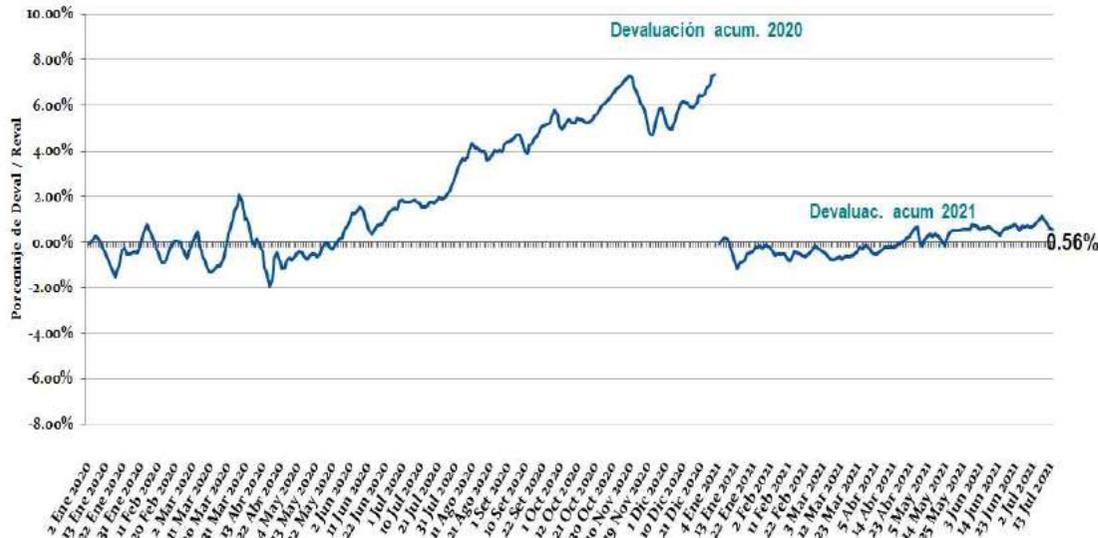
## Déficit comercial aumenta

Balanza comercial - Exportaciones - Importaciones  
Acumuladas a mayo de cada año (mlls s)



# Tipo de cambio

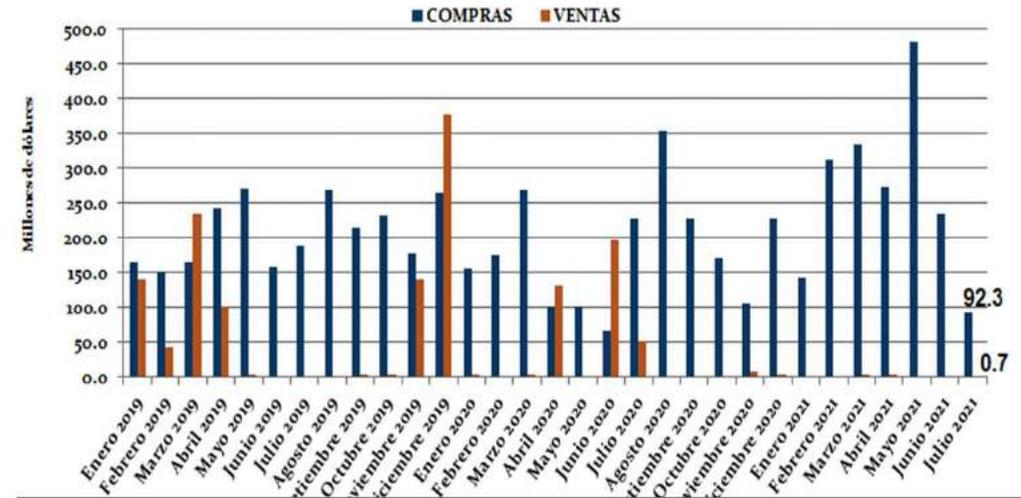
Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex



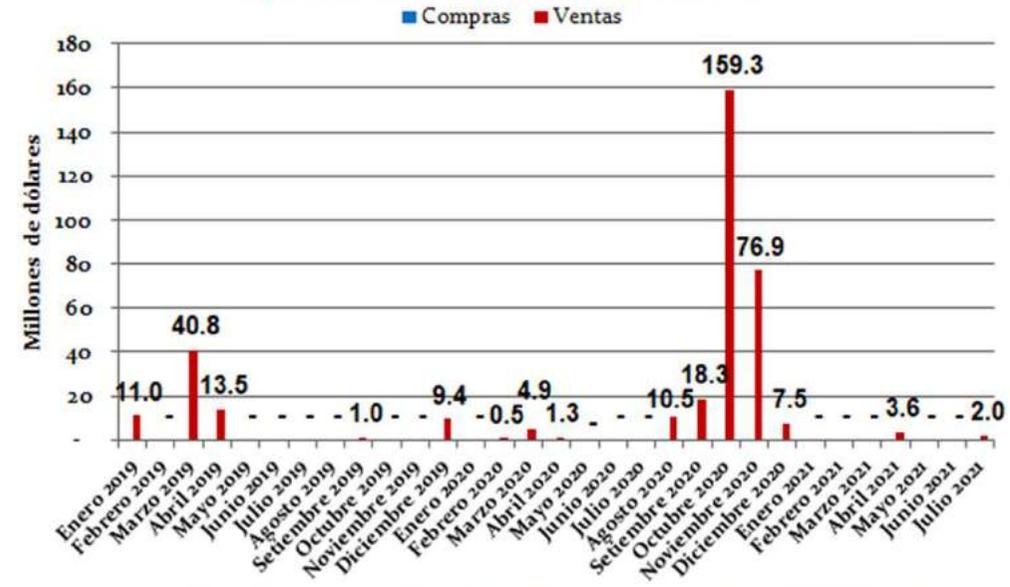
Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR



## Operaciones cambiarias del SPNB



## Intervención cambiaria BCCR

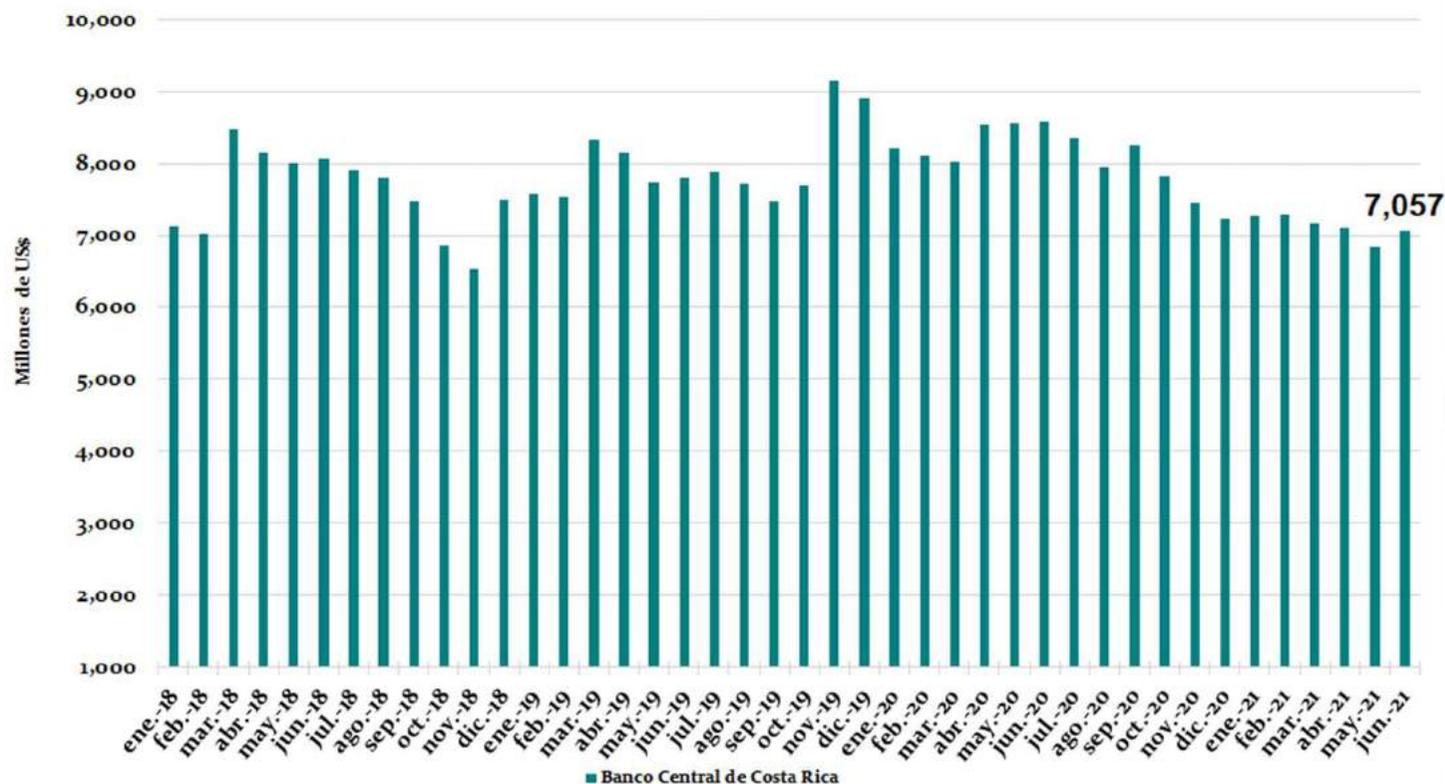


## Reservas Internacionales

El BCCR estima que los préstamos multilaterales previstos para este año; ayudarán a aumentar las reservas de divisas a 15% del PIB para fin de año desde alrededor del 11% actual.



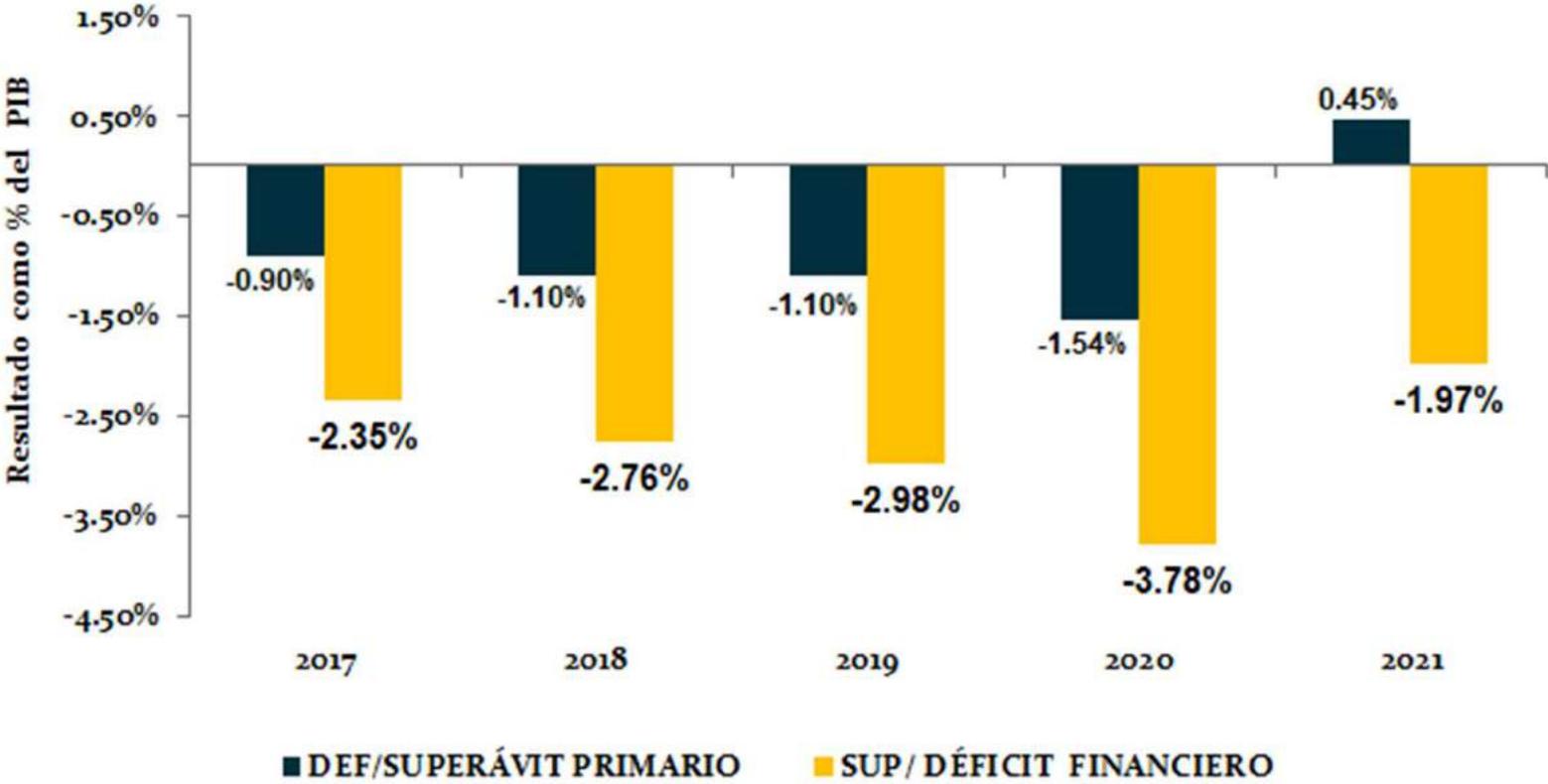
### Reservas Monetarias del BCCR (millones de US\$)



# Déficit fiscal

## Resultado del Gobierno Central

Acumulado a junio de cada año



# Ingresos y gastos del Gobierno Central

## Ingreso y Gasto Gobierno Central Cifras al mes de junio 2019 - 2021 en millones de colones

CONCEPTO				Variación		
	2019	2020	2021	18/19	19/20	20/21
<b>1 INGRESOS TOTALES</b>	2.528.810,3	2.310.099,7	3.147.881,1	7,9%	-8,6%	36,3%
I- Ingresos Corrientes	2.498.434,6	2.235.099,7	3.141.346,1	6,7%	-10,5%	40,5%
I-1 Ingresos Tributarios	2.310.301,1	2.041.547,1	2.710.444,9	7,4%	-11,6%	32,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	915.745,8	821.030,5	1.074.512,7	17,8%	-10,3%	30,9%
Sobre importaciones	79.979,4	54.337,4	82.358,4	-2,4%	-32,1%	51,6%
Ventas	747.344,1	713.194,3	970.200,5	1,7%	-4,6%	36,0%
Aduanas	330.288,9	244.812,3	377.042,5	-2,3%	-25,9%	54,0%
Consumo	99.297,1	61.751,5	93.614,3	-13,5%	-37,8%	51,6%
<b>2 GASTOS TOTALES Y CONCESIÓN NETA</b>	3.649.007,6	3.675.810,2	3.892.747,2	9,4%	0,7%	5,9%
<b>3 Gasto Total sin Intereses</b>	2.943.009,7	2.864.347,4	2.977.508,8	7,5%	-2,7%	4,0%
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	3.348.522,4	3.500.657,5	3.649.896,6	6,3%	4,5%	4,3%
Remuneraciones	1.204.308,8	1.231.336,9	1.301.419,2	2,9%	2,2%	5,7%
Sueldos y Salarios	988.825,6	1.013.044,2	1.071.042,7	2,5%	2,4%	5,7%
Cargas Sociales	215.483,2	218.292,6	230.376,5	4,7%	1,3%	5,5%
Bienes y Servicios	82.376,2	85.614,6	121.152,8	-0,9%	3,9%	41,5%
Intereses	705.997,9	811.462,8	915.238,3	18,0%	14,9%	12,8%
Deuda Interna	594.234,4	700.611,7	791.838,4	19,0%	17,9%	13,0%
Deuda externa	111.763,4	110.851,1	123.399,9	12,8%	-0,8%	11,3%



Fuente: Ministerio de Hacienda

## Captación del primer semestre 2021



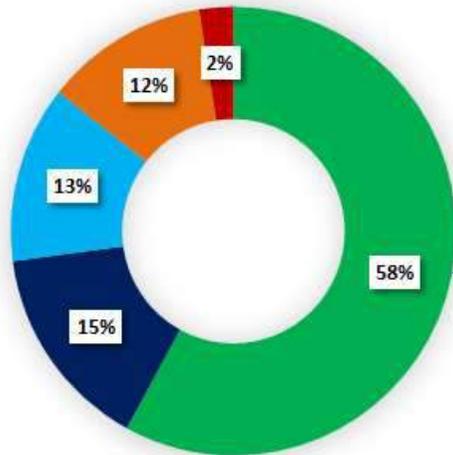
Fuente: Elaboración propia con datos de SIOPEL  
Monto en millones de colones

- Mayor confianza de los inversionistas :
  - ✓ Aprobación de acuerdo con FMI
  - ✓ Avance en Proyecto de Empleo Público
  - ✓ Mejora en cifras fiscales
  - ✓ Otros empréstitos con organismo internacionales.
- Liquidez en mercado local

# Principales tenedores de deuda

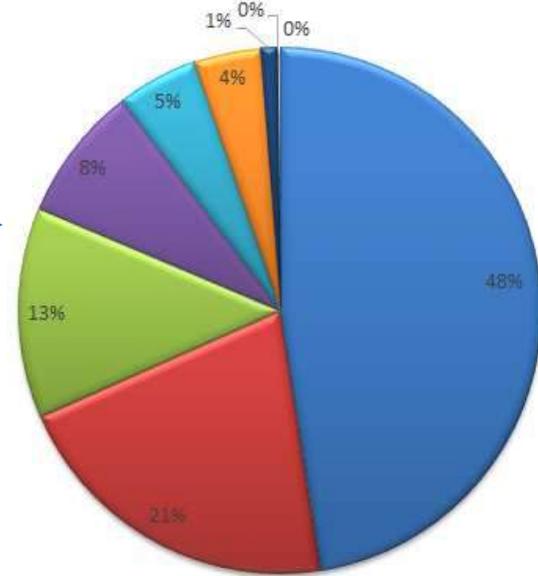
### Tenencia de la deuda interna por tipo de inversionista Al 31 de marzo 2021

- Sistema Financiero
- Sector Público No Financiero
- Sector Privado
- Resto del Sector Público
- No Residentes

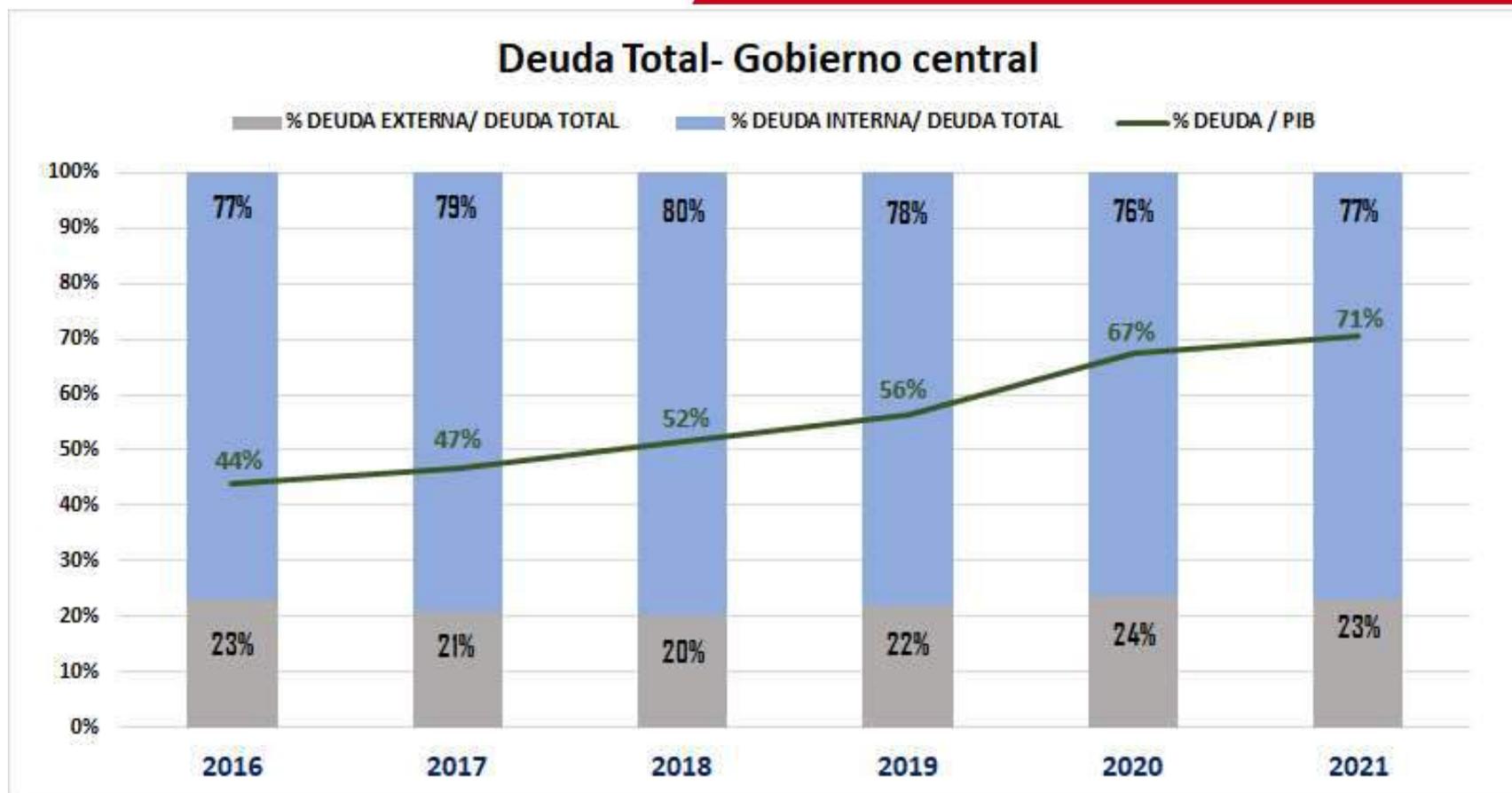


### Distribución de tenencia del sistema financiero Al 31 de marzo 2021

- Fondos de Pensiones
- Bancos Públicos
- Aseguradoras
- Bancos Privados
- Cooperativas
- Fondos de inversión
- Mutuales
- Financieras
- Banco Central

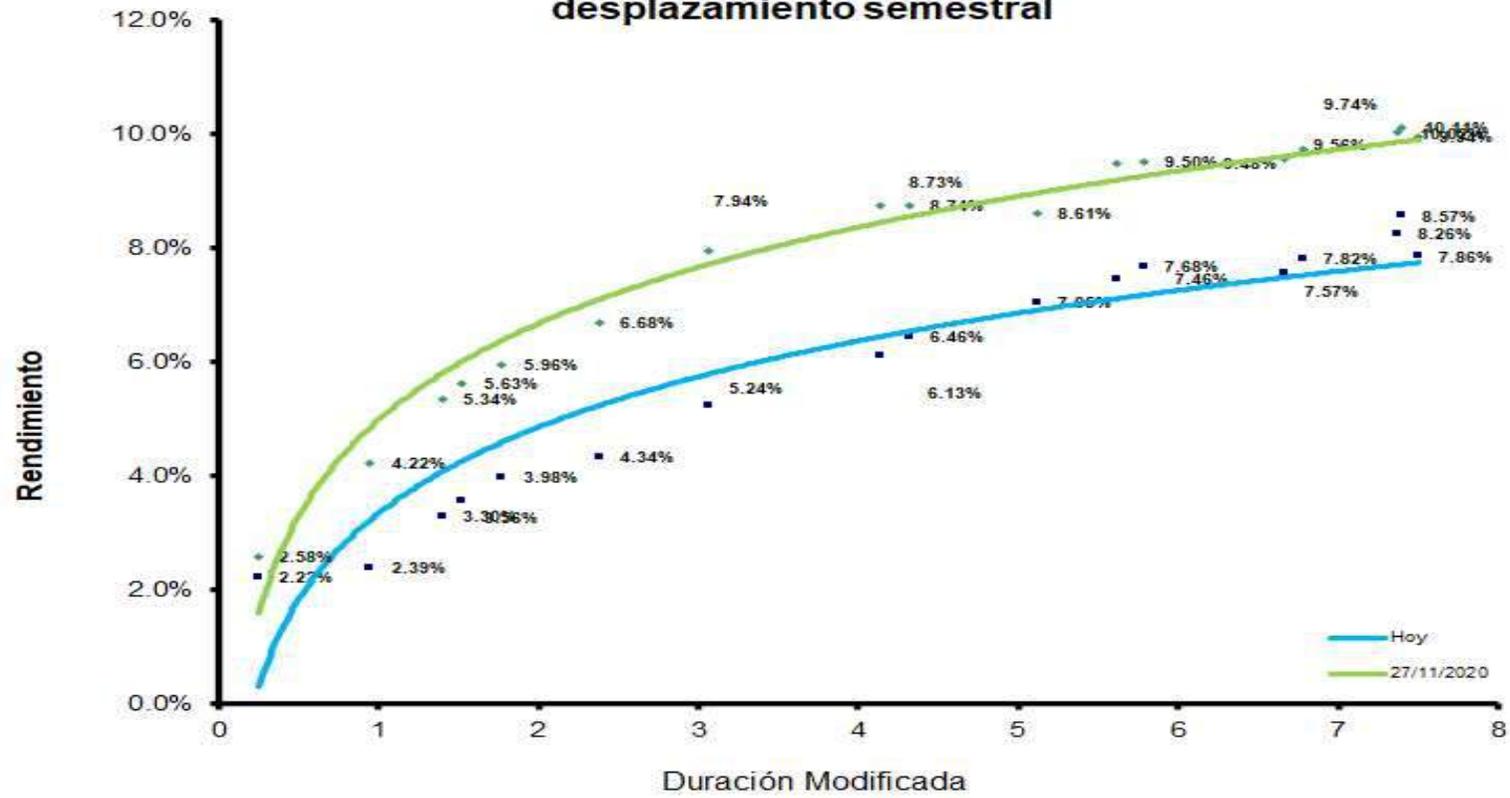


## Deuda Total Gobierno como porcentaje del PIB



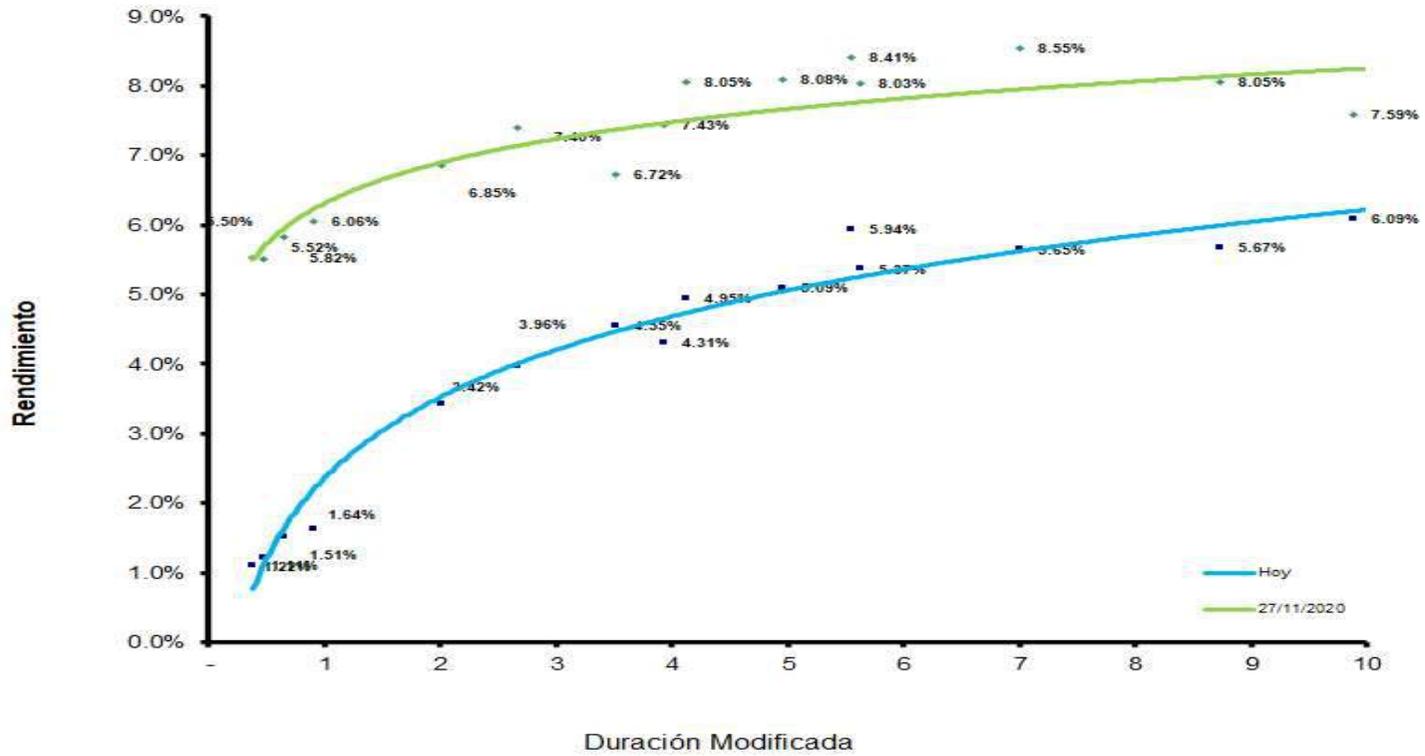
# Curva colones

## Curva Colones desplazamiento semestral



# Curva dólares

## Curva Dólares desplazamiento semestral





## Retos para el ámbito local:

- ✓ Es necesario un mayor avance en el proceso de vacunación que permita una apertura económica más estable.
- ✓ Continuar con los esfuerzos fiscales por parte del Gobierno.
- ✓ Conclusión en tiempo de todos los proyectos relacionados al compromiso con el FMI.



Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda y Siopel BNV



## Diapositiva 36

---

**GFM1**

Gabriela Fletes Mendieta, 21/07/2021

- Teléfono: +506 2284-8000
- Fax:+506 2257-2398 / +506 2256-0574
- Correo: [contactenos@insvalores.com](mailto:contactenos@insvalores.com)
- Nuestro horario de atención es de lunes a viernes de 8:0 a.m. a 5:00 p.m. Jornada continua.
- Dirección: San José, Barrio Amón, Avenida 7, Calle 9 y 11, en Edificio principal del INS, frente al parque España, Mezanine 1.





Gracias

La información contenida es de uso público y se obtuvo de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud, veracidad u objetividad y es para uso y distribución exclusivo de los clientes de INS Valores Puesto de Bolsa S. A. La intención de este reporte es darle seguimiento y mantenerlo informado sobre el comportamiento de los valores que conforman su portafolio de inversión, así como darle información para la ejecución de operaciones bursátiles, todo con el fin de brindarle asesoría de inversión y que tome decisiones informadas. De acuerdo con la Ley 7732, artículo 13, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario. Las personas involucradas en la elaboración de este documento no presentan conflicto de interés. Por favor no responder al correo [comunicado@insvalores.com](mailto:comunicado@insvalores.com). Si desea mayor información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.