

A continuación, se abordarán el estado de la economía a mayo 2024, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024 y 2025, tanto a nivel internacional y local.

Panorama Internacional

Para el caso de Estados Unidos, para el primer cuatrimestre del año, el crecimiento económico presentó una desaceleración ya que el PIB fue de 1,3% influenciado por un menor gasto en consumo. Mientras, inflación se está moderando, para mayo la esta fue de 3,5%, influida por el descenso de los precios de petróleo y vehículos nuevos. A pesar de que los niveles de inflación están bajando, la FED ha decidido no realizar cambios en la tasa de interés, por lo que se mantiene en 5.33%.

Acorde al comportamiento del sector real en los últimos meses, el nivel de desempleo presentó un aumento siendo este de 4,0% en comparación con el año anterior que fue de 3,7%.

Por otro lado, para al cerrar el mes de mayo, el índice S&P 500 creció un 4,8%, y en lo que lleva el año este ha crecido un 10,64%. Mientras las acciones de Dow Jones crecieron un 2,3%.

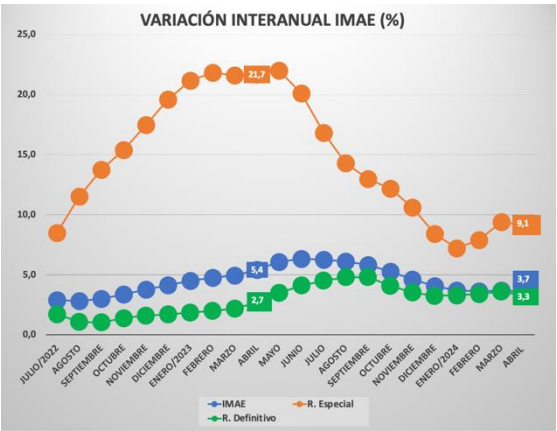
Situación Local

Según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a abril del 2024 presentó una variación interanual de 3,6%, mientras que para el 2023 fue de 5,4% (Gráfico 1) mostrando una desaceleración en el crecimiento. Esto se observa en el gráfico donde en los últimos meses el IMAE ha tenido un comportamiento decreciente.

Se registró un comportamiento opuesto en las empresas pertenecientes al régimen definitivo (empresas que no cuentan con beneficios fiscales), al pasar de 2,0% en el 2023 a 3,3% en el 2024, contribuyendo al 71,0% del crecimiento del IMAE. Destacaron las actividades de comercio (artículos eléctricos y vehículos), servicios profesionales (publicidad, alquileres y agencias de viaje) y transporte.

Mientras que, las empresas pertenecientes al régimen especial (zonas francas), bajaron su tasa de crecimiento a tasa de un dígito, donde se experimentó una disminución del crecimiento pasando de 21,7% en le 2023 a 9,1% en el 2024. Sin embargo, se puede observar (gráfico 1) una leve mejora en el comportamiento de este régimen en estos últimos dos meses.

Gráfico 1. Variación Interanual del IMAE según Régimen



Elaboración propia con datos del BCCR.

De acuerdo con el crecimiento por actividad económica, como se evidencia en el Cuadro 1, se destaca una mayor producción por parte las actividades de manufactura, especialmente de implementos médicos, servicios profesionales, comercio y transporte.

En el sector comercio sobresalió la venta de vehículos y de artículos eléctricos. Además, que se presenció una mayor

comercialización de productos farmacéuticos, artículos de ferretería y de construcción.

En cuanto al transporte este estuvo determinado por un incremento en la movilidad de las personas en servicios de taxis, transporte de carga por mercancías con relación al comercio exterior y por los servicios hacia puertos y aeropuertos por el ingreso de turismo por vía aérea

Para mayo, el sector manufactura presentó una desaceleración en el crecimiento con respecto al mes anterior. En el régimen especial su crecimiento se vio influenciado por la producción de implementos médicos. Mientras en el régimen definitivo se presentó mayor producción por parte de la industria alimentaria, producción de papel para embalaje, productos de cemento y plástico y de vestimenta.

El sector construcción experimentó una caída interanual influenciada por la caída en obras con destino privado obedeciendo a la menor ejecución de proyectos residenciales de interés social y del grupo de ingresos medios. Sin embargo, la construcción con destino publico experimento un leve aumento, debido al avance en obras ejecutadas por el Consejo Nacional de Vialidad.

En cuanto a los servicios, dicho sector experimentó una desaceleración en el crecimiento. El incremento estuvo determinado por servicios profesionales.

Por último, una actividad que decreció es la agricultura. Esto se debió a la reducción de la producción de café y banano.

Cuadro 1. Variación Interanual del IMAE por Actividad Económica.

Actividad Económica	Abril/2021	Abril/2022	Abril/2023	Abril/2024
Agricultura, silvicultura y pesca	7,2	-6,3	6,2	-0,2
Extracción de Minas y Canteras	20,3	-2,5	5,6	6,3
Industria manufacturera	17,9	5,8	6,6	5,7
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	8,4	2,7	0,4	6,0
Construcción	0,7	-3,5	6,3	0,9
Comercio	17,1	4,4	1,9	4,9
Transporte, Almacenamiento	42,0	10,8	3,2	7,0
Actividades de alojamiento y servicios de comida	32,5	24,8	6,1	6,0
Información y comunicaciones	5,2	14,2	6,1	6,0
Actividades financieras y de seguros	5,9	2,6	0,9	4,4
Actividades inmobiliarias	3,1	1,9	1,1	4,6
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	5,1	9,2	12,7	6,1
Administración pública y planes de seguridad social	-1,7	-2,8	-0,7	2,5
Enseñanza y actividades de la salud humana	0,6	7,2	2,2	1,5
Otras actividades	7,9	6,1	3,1	1,4

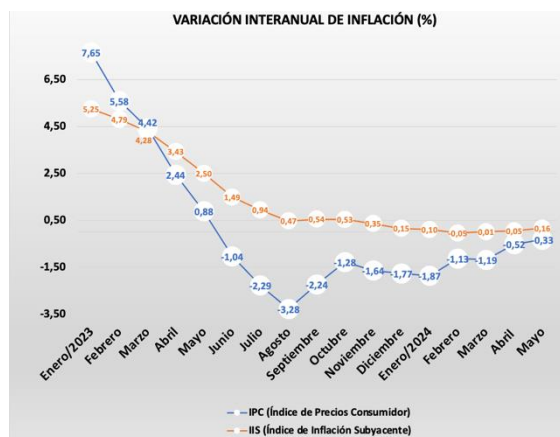
Elaboración propia con datos del BCCR.

Mercado Laboral. Para abril del 2024 se registraron 185 mil personas desempleadas, lo que significó una variación de 7,9%, mostrando una reducción con respecto al año anterior (9,7%). Sin embargo, una de las principales razones que explica este comportamiento es la disminución de la población económicamente activa¹, en donde la tasa neta de participación pasó de 55,7% en el 2023 a 55,6%.

Inflación. El indicador mostró un comportamiento a la baja desde finales del 2022 hasta principios del presente año presentando niveles negativos durante los últimos 11 meses. Por ejemplo, en agosto del 2022 fue de 12,13% en comparación con -3,28% para el 2024, manteniéndose por debajo del umbral de tolerancia (±3%). Sin embargo, como se observa en el Gráfico 2 en los últimos meses se observa un comportamiento creciente, donde para mayo del presente año este fue de -0,33%.

Gráfico 2. IPC e Índice de Inflación Subyacente.

¹ Personas de 15 años y más que son ocupadas o que sin estarlo están en busca de empleo.



Elaboración propia con datos del BCCR.

Paralelamente, el Índice de Inflación Subyacente (inflación largo plazo) fue de 0,16%. En donde se experimentó una reducción en comparación con el año anterior, que fue de 2,50%.

Este comportamiento de la inflación, como se observa en el Gráfico 2, se vio determinado por el aumento del precio de la gasolina, automóviles nuevos y boletos aéreos. Mientras que productos como el tomate, queso fresco y chile dulce fueron los quienes presentaron mayor efecto negativo en el índice.

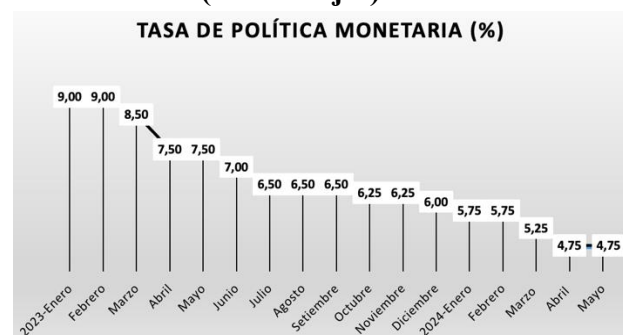
Por esto, dada la reducción de la inflación que empezó en marzo del 2023 y por presiones de diversas cámaras empresariales, el BCCR ha comenzado a reducir lentamente TPM. Las decisiones de dicha reducción se han hecho con base en el comportamiento de la inflación, así como la evolución prevista de esta variable, así como la valoración de los riesgos que puede implicar dicha acción. La junta directiva reconoció que existe espacio para reducir la TPM. Sin embargo, en el reciente informe que dio el BCCR, se muestra que han tomado la decisión de mantener la TPM.

Dentro de las consideraciones que tomó el BCCR para mantener la TPM está el repunte que ha tenido la inflación en economías avanzadas. Además, se consideró prudente poner el proceso de

reducción de la TPM para dar espacio a que las reducciones realizadas en los meses pasados alcancen la transmisión al resto de tasas de interés del sistema financiero.

Por este motivo, como se observa en el Gráfico 3, la TPM pasó de 7,5% en mayo del 2023 a 4,75% para mayo del 2024, como se observa en el Gráfico 3.

Gráfico 3. Tasa de Política Monetaria (Porcentajes)



Elaboración propia con datos del BCCR.

Con respecto a la Tasa Básica Pasiva, esta sigue una tendencia a la baja como se observa en el Gráfico 4. Para mayo 2024 esta cerró en 4,59%, mostrando una reducción en comparación con la del 2023 (6,53%).

Gráfico 4. Tipo de Cambio.



Elaboración propia con datos del BCCR.

Tipo de Cambio. El tipo de cambio mantuvo una tendencia a la baja en los últimos meses (Gráfico 4). Por ejemplo, para enero del 2023 este fue de ¢557,4 y para marzo del 2024 este fue de ¢503,9. Sin embargo en los últimos dos meses este

presentó un ligero aumento cerrando el mes de mayo en ₡531,6. Sin embargo en comparación con abril del 2023 este sigue mostrando una apreciación del colón 2,28%. Este comportamiento puede haberse visto influenciado por la decisión de bajar la TPM. Además, esto se debe a la menor cantidad de divisas. También esto se puede ver influido ya que conforme se acerca la mitad de año, la economía costarricense puede experimentar una menor afluencia de dólares.

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar abril del 2024 el superávit primario fue de 0,6% del PIB. Sin embargo, se registró una desmejora en el déficit financiero siendo este de 1,1% del PIB, presentando un aumento en comparación con el 2023 que fue de 0,7% del PIB, lo que se explica por el pago de intereses de la deuda pública. Seguidamente, la razón deuda/PIB fue 58,7%, en comparación con el 61,1% del 2023, manteniéndose por debajo del 60%.

Expectativas

Se pronostica que la economía mundial continuará creciendo al mismo ritmo que en el 2023, por lo que se espera un crecimiento de 3,2% para el 2024. Además, se prevé menos secuelas de crisis económicas, sin embargo, las secuelas serán más fuertes en economías emergentes que en economías avanzadas. Por esta razón, en las economías avanzadas se espera una pequeña aceleración de 1,7%, en comparación con 1,6% en el 2023. Mientras, en las economías emergentes se espera una desaceleración con un crecimiento de 4,2%, al comparar el crecimiento de 4,3% en el 2023.

Por ejemplo, en los Estados Unidos se espera una aceleración de 2,7% para el

2024, en comparación con 2,5% del año pasado, dicha economía tiene niveles de crecimiento similares a los previos a la crisis de la pandemia, esto por el crecimiento sólido de la productividad y empleo, así como mayor demanda. Por esto, se espera que la Fed relaje la política monetaria de forma gradual y prudente. Sin embargo, a largo plazo se tiene como riesgo la estabilidad fiscal y financiera ya que la orientación fiscal no se ajusta a una sostenibilidad en el largo plazo.

Por otra parte, se prevé un descenso de la inflación mundial a 3,5% para el 2024. El descenso en la inflación puede explicarse por una disminución en la demanda de servicios al mismo tiempo que se espera que el crecimiento salarial disminuya. Además, se espera que los precios “comodity” también experimenten una disminución beneficiando los niveles de inflación futuros. También, las medidas restrictivas de la política monetaria han contribuido a bajar los niveles de inflación. Igualmente, persisten retos, como es el estancamiento para poder alcanzar el rango meta de inflación. Los precios del petróleo han aumentado por las tensiones geopolíticas persistentes y de igual forma el nivel de precios de servicios se mantiene elevado. También, las restricciones comerciales a las exportaciones chinas, pone en riesgo los niveles de inflación.

A nivel país, se prevé una disminución en el crecimiento económico, siendo de 3,8% para el 2024, en comparación con el 4,0% del 2023. La desaceleración en el crecimiento económicos se debe al menor crecimiento en la demanda externa por implementos médicos, productos agrícolas y servicios empresariales. Igualmente se espera el mismo comportamiento en la demanda

interna, por una desaceleración en el ingreso disponible.

En cuanto al consumo de los hogares, se espera un crecimiento a un ritmo más moderado debido a la desaceleración que se ha comenzado a percibir en la actividad economía, además de la menor disponibilidad de ingreso. Por parte del consumo del Gobierno, se estima que haya mayor gasto en compra de bienes y servicios por parte de las entidades de administración y educación.

Además, el BCCR tiene como compromiso alcanzar la estabilidad de precios de la economía y llevar el nivel de inflación al rango meta de 3%, con un rango de tolerancia de ± 1 p.p. Con esto se realizarán ajustes en la TPM, para poder alcanzar el objetivo de inflación. Al reducir la TPM, se espera que esta llegue a influenciar el tipo de cambio y este pueda llegar a estabilizarse.

En cuanto a la deuda pública, el Ministerio de Hacienda espera poder ubicarla por debajo del 60% para el cierre del 2025. De tal forma se estima que el resultado primario y financiero como proporción del PIB se ubiquen en 1,9% y -3,1% respectivamente.

Proyecciones		
	2023	2024
PIB	4,0%	3,8%
IPC	-1,8%	1,7%
DÉFICIT FISCAL	1,6%	1,85%

Los valores son las variaciones interanuales de dichos indicadores.