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

Panorama Internacional

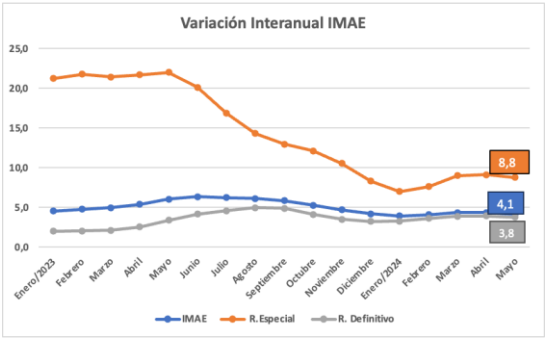
Para el caso de Estados Unidos, para los meses transcurridos del año el crecimiento económico se mantuvo estable. En cuanto a la inflación, los últimos meses ha presentado un comportamiento de desaceleración, por lo que para junio del 2024 esta fue de 3.0%, mostrando una reducción en comparación con el mes anterior (3,3%). Una caída de 3,8% en los precios de la gasolina frenó la inflación durante el mes, compensando los aumentos del 0,2% tanto en los precios de alimentos como en los de vivienda. Además, el nivel de inflación ha sido el más bajo después de tres años, además cada vez se acerca más al valor objetivo impuesto por la FED, siendo este de 2%. Debido a que la inflación todavía no ha llegado a su valor objetivo y los indicadores del mercado laboral no han bajado significativamente, la FED todavía no se atreve a bajar las tasas de intereses pese a que las elecciones presidenciales están a meses de llevarse a cabo. Por este motivo, la tasa de interés de fondos federales se ha mantenido entre 5,25%-5,50% por 7 meses consecutivos. A pesar de que los niveles de inflación están bajando, la FED ha decidido ha decidido mantener la tasa de interés manteniéndola ya por siete meses consecutivos.

Acorde al comportamiento del sector real en los últimos meses, en el último año se percibió un aumento en los niveles de desempleo, por ejemplo, para junio del 2023 este fue de 3,6% y para el 2024 fue de 4,1%. El índice subió un 3.47% en el mes, esto se produjo después de la ganancia generalizada de mayo del 4.80% (4.96%) y del retroceso limitado pero generalizado de abril (-4.16%, -4.08%).

Situación Local

En cuanto a la actividad económica del país, según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a mayo del 2024 presentó una variación interanual de 4,2%, mientras que para el 2023 fue de 6,1% (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.

Gráfico 1. Variación Interanual del IMAE según Régimen



Elaboración propia con datos del BCCR.

Se registró un comportamiento opuesto al de IMAE general en las empresas pertenecientes al régimen definitivo (empresas que no cuentan con

beneficios fiscales), al pasar de 3,4% en el 2023 a 3,8% en el 2024, contribuyendo al 70,5% del crecimiento del IMAE. De las quince actividades económicas que pertenecen a este régimen, 9 de ellas crecen más respecto al mismo mes del año anterior, donde destacan el comercio, actividades financieras, hoteles y restaurantes.

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 22,0% en le 2023 a 8,8% en el 2024. Según el BCCR asegura que el crecimiento de las empresas pertenecientes a este régimen es menor debido al aumento extraordinario de la producción en el 2022. Sin embargo, el crecimiento del régimen se mantiene fuerte y este se ve influenciado por mayores exportaciones de implementos médicos, productos alimenticios, entre otros. En cuanto a las exportaciones de implementos médicos, esto se debe a que Costa Rica se ha presenciado la llegada de nuevas empresas, así como ampliaciones de empresas que se dedican a las industrias de implementos médicos. Además, según el BCCR asegura que el crecimiento de las empresas pertenecientes a este régimen es menor debido al aumento extraordinario de la producción en el 2022.

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, servicios profesionales, construcción y comercio.

Cuadro 1. Variación Interanual de del IMAE por Actividad Económica

Sector/Actividad	Mayo/2022	Mayo/2023	Mayo/2024
Agricultura, silvicultura y pesca	-7,6	7,2	-2,4
Extracción de Minas y Canteras	-1,7	6,5	4,5
Industria manufacturera	5,2	6,8	6,7
Electricidad, agua y servicios de saneamie	3,2	0,1	5,7
Construcción	-13,2	15,8	10,6
Comercio	4,2	2,3	4,9
Transporte, Almacenamiento	10,4	3,7	7,0
Actividades de alojamiento y servicios de	21,7	4,0	9,4
Información y comunicaciones	15,5	4,9	6,4
Actividades financieras y de seguros	1,8	1,6	6,9
Actividades inmobiliarias	2,0	1,0	5,0
Act. profes, cient, téc, admi y apoyo	8,5	12,7	6,4
Adm. pública y planes de seguridad soc.	-2,8	-0,5	1,7
Enseñanza y act. de la salud humana	7,3	2,4	0,9
Otras actividades	4,8	3,2	0,8

Fuente. Elaboración propia con datos de BCCR.

El sector agropecuario continua con desaceleración desde enero del 2023, por lo que para mayo de 2024 sufrió una contracción de 2,4%, obedeciendo la reducción en la producción de café, banano compensado por mayor producción para satisfacer la demanda de pollo, leche y huevos.

En el sector de manufactura, se evidenció una desaceleración en su crecimiento pasando de 6,8% en el 2023 a 6,7% en el 2024. Además, la mayoría de las actividades que componen dicho sector crecen más en comparación al año anterior, donde se resalta la producción de implementos médicos pertenecientes a empresas en Zonas Francas.

Para el sector construcción se evidenció una desaceleración en el crecimiento. Sin embargo, su crecimiento estuvo impulsado por una mayor ejecución de obras con destino privado, y construcciones con destino publico han presentado los niveles más altos desde octubre del 2017.

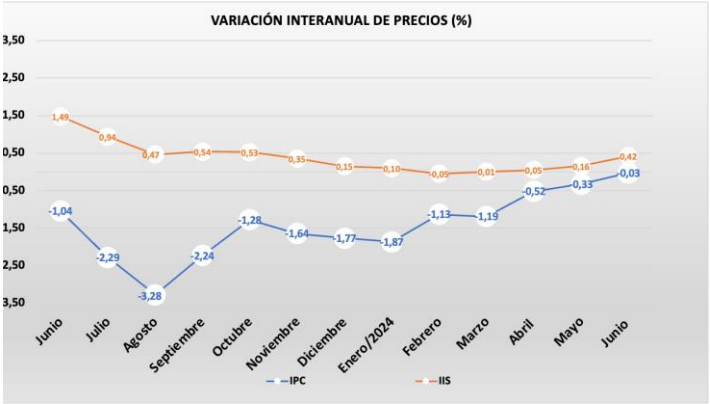
En cuanto a las actividades relacionadas con el comercio y reparación de vehículos, estas presentan un crecimiento más del doble del registrado en el 2023, pasando de 2,3% a 4,9%, además se destacó la venta de vehículos nuevos, productos eléctricos y farmacéuticos.

El sector servicios estuvo impulsado en mayor medida por servicios profesionales con actividades de exportación de investigación y desarrollo, servicios financieros por un mayor dinamismo en el sector bancario, y los servicios de hotelería y restaurantes y transporte estuvieron impulsados por una mayor llegada de turistas al país.

Mercado Laboral. Para mayo del 2024 se registraron 199 mil personas desempleadas, equivalente a una variación de 8,5% mostrando una reducción con respecto al año anterior (10,1%). Sin embargo, una de las principales razones que explica este comportamiento es la disminución de la población económicamente activa[1], en donde la tasa neta de participación pasó de 55,7% en el 2023 a 55,8%.

Inflación. El indicador mostró un comportamiento a la baja desde finales del 2022 hasta principios del presente año presentando niveles negativos durante los últimos 12 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, para junio del presente año este fue de -0,03%, sin embargo, todavía éste se mantiene por debajo del rango de tolerancia. Además, dicho indicador lleva 12 meses en terreno negativo, aunque esta próximo se acercarse al 0%, y acumula 13 meses manteniéndose por debajo del umbral de tolerancia.

Gráfico 2. IPC e Índice de Inflación Subyacente.



Elaboración propia con datos del BCCR.

Paralelamente, el Índice de Inflación Subyacente (inflación largo plazo) fue de 0,42%. 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 en el precio de paquetes turísticos al extranjero, automóviles nuevos y la cebolla. Mientras que esto se compensó por la disminución en los precios del chile dulce, limón ácido y aguacate.

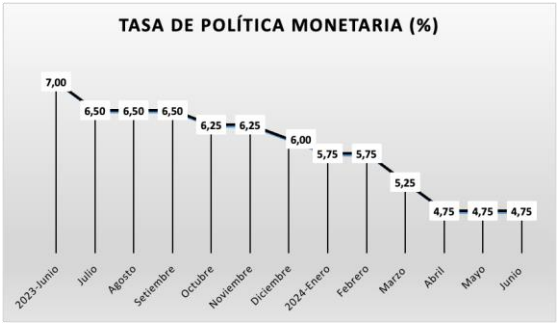
[1] Personas de 15 años y más que son ocupadas o que sin estarlo están en busca de empleo.

Por la reducción de los niveles de inflación, además de la evolución prevista de la variable, así como los riesgos asociados a ella, el BCCR reconoció que existía espacio para reducirla TPM y para marzo del 2023 comenzó el proceso de reducción.

Sin embargo, en el reciente Comunicado de Política Monetaria, que brindó el BCCR, se muestra que han tomado la decisión de mantener la TPM. Por este motivo, como se observa en el Gráfico 3, la TPM pasó de 7,5% en mayo del 2023 a 4,75% para junio del 2024, como se observa en el Gráfico 3, considerando que ya es el tercer mes consecutivo que la TPM se mantiene en el mismo nivel

Dentro de las consideraciones que el BCCR tiene para mantener la TPM, se destaca el objetivo de mantener la estabilidad de la moneda nacional, procurando una inflación baja y estable. También, a nivel externo en los últimos meses al ritmo en que la inflación disminuye ha desacelerado. Y, en cuanto a la inflación, en los últimos meses las presiones deflacionarias han disminuido por lo que debe considerar dicho comportamiento. Así mismo, se destaca que la Junta Directiva del BCCR ha mantenido la TPM ya que dichos niveles están cercanos al de una posición neutral, además que la política monetaria actúa con rezago, por lo que se considera prudente realizar una pausa en el proceso de reducción.

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. Después de estar desde mayo del 2022 hasta marzo del 2024 con una tendencia a la baja, en los últimos 3 meses el tipo de cambio ha tenido movimientos donde se evidencia una que este está retornando a valores que este tenía prepandemia (cercanos a ¢600).

Para junio del 2024 este fue de ¢528,3, aunque se mantiene bajo en

comparación con el del año anterior con una apreciación de 3,35%.

El comportamiento del tipo de cambio pudo haber estado influido por un mercado cambiario donde prevalece una menor oferta de divisas por parte de del público y por un menor volumen negociado en Monex. También, conforme se acerca a mitad de año, la economía experimenta una menor entrada de dólares, como se ha observado en años anteriores. Además de acuerdo con economista de Bolsa Nacional de Valores, Juan Pablo Arias, las tasas de interés locales están inferiores a las tasas externas por lo que puede provocar un proceso de depreciación del colón.

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar mayo del 2024 el déficit fiscal llegó a 1,3% del PIB, siendo mayor al del 2023 (0,8%), este estuvo impulsado por un aumento en el pago de intereses de deuda. Seguidamente, la razón deuda/PIB fue 59,8%, en comparación con el 61,1% del 2023. Además, de acuerdo con declaraciones del ministro de Hacienda, indicó que el panorama es poco favorable debido a que los ingresos tributarios obligan a mantener control de gasto ya que estos pasaron de 5,7% en el 2023 a 5,5% en el 2024.

Expectativas

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su reporte de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO por sus siglas en inglés), se pronostica que la economía mundial continuará creciendo al mismo ritmo que el pronóstico realizado en el mes de abril siendo este de 3,2% para el 2024 y de 3,3% para el 2025.

En cuanto a Estados Unidos, se espera que su crecimiento disminuya a un 2,6% en para el 2024 y para el 2025 ese prevé que el crecimiento desacelere a un 1,9%, debido a que el mercado laboral puede entrar en un estado de contracción de la mano con una política fiscal rígida.

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. Sin embargo, todavía se mantienen riesgos que pueden más bien elevar el nivel de precios, esto se debe a que se está experimentando una inflación en los precios de servicios a pesar de que los salarios se encuentren en aumento. Es importante mencionar, que la inflación se prevé que mantenga niveles más elevados en economías emergentes que en economías avanzadas

A nivel país, se prevé una disminución en el crecimiento económico, siendo de 3,6% para el 2024 y para el 2025 de 3,9%, en comparación con el 5,1% del 2023. El crecimiento económico se verá influido por el alivio en la rigidez de la política monetaria, una expansión en la oferta de crédito, así como un mayor

ingreso en los hogares que puede impulsar la demanda doméstica.

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 según la Junta Directiva en su comunicado de Política Monetaria.