A continuación, se abordarán el estado de la economía a julio 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, la economía creció un 2,8% para el 2024 en comparación con el 2,1% en el 2023. Dicho crecimiento se vio influido por la recuperación en el consumo de bienes, principalmente vehículos, bienes recreativos y combustible.

En cuanto a la inflación, los últimos meses ha presentado un comportamiento de desaceleración, por lo que para julio el Índice de Precios al Consumidor (IPC), aumentó 0,2% en términos desestacionalizados, mientras en el último año aumentó 2,9%.

Por esta razón, la Fed anunció que todavía mantiene su tasa de interés de fondos federales dentro del rango de 5,25% y 5,5%. El motivo por el cual han mantenido dicho rango es porque los niveles de inflación no han alcanzado el objetico del 2%.

De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo creció a un 4,3% para julio del 2024, en comparación con el 3,5% del 2023. Hasta ahora, dicho nivel de desempleo es el más alto desde septiembre 2021. Por este motivo, se argumenta que la Fed está rezagada en la flexibilización de la política monetaria.

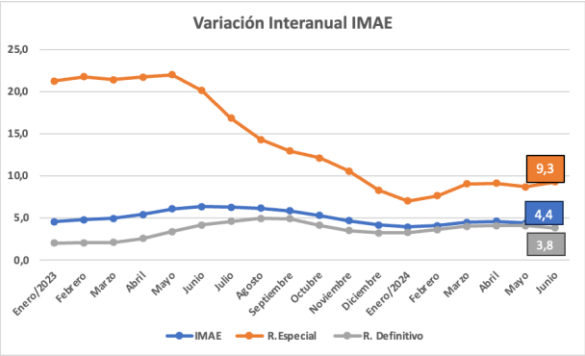
Al finalizar julio el S&P 500 registró una ganancia del 1.58%, impulsado por las expectativas de que la Reserva Federal de EE. UU. reduzca las tasas de interés en su próxima reunión, lo que resultó en una ganancia del 1.13% para julio y llevando el YTD a 15,78%. Mientras el Dow Jones Industrial Average creció un 4,41% en el último mes, llevando el YTD a 11,38%.

s

Situación Local

En cuanto a la actividad económica del país, según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a junio del 2024 presentó una variación interanual de 4,4%, mientras que para el 2023 fue de 6,3% (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 similar al de IMAE general en las empresas pertenecientes al régimen definitivo (empresas que no cuentan con beneficios fiscales), al pasar de 4,6% en el

2023 a 3,8% en el 2024, contribuyendo al 69,4% del crecimiento del IMAE. De las quince actividades económicas que pertenecen a este régimen, nueve de ellas crecen más respecto al mismo mes del año anterior, donde destacan el comercio, actividades financieras, y el transporte. Industrias como la agricultura y la construcción tuvieron un desempeño menos favorable que se reflejó en la desaceleración del crecimiento del régimen definitivo.

Mientras que, las empresas pertenecientes al régimen especial (zonas francas), crecieron un 9,3% en junio del 2024 en comparación con el 16,8% del 2023. La desaceleración en el crecimiento es inferior a la del año anterior debido al crecimiento excepcional en la producción a partir del tercer trimestre del 2022. Dicho crecimiento estuvo influido por mayores exportaciones de implementos médicos, servicios administrativos, pruebas de laboratorio para análisis de calidad, servicios de desarrollo de software y soporte técnico de tecnologías de información.

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	Junio 2022	Junio 2023	Junio 2024
Agricultura, silvicultura y pesca	-6,7	6,3	-1,7
Extracción de Minas y Canteras	-1,7	8,5	2,7
Industria manufacturera	4,7	6,7	6,4
Electricidad, agua y servicios de saneamie	3,3	0,2	5,3
Construcción	-17,2	24,5	7,4
Comercio	3,7	2,8	4,8
Transporte, Almacenamiento	9,7	4,4	6,6
Actividades de alojamiento y servicios de	15,9	3,4	4,8
Información y comunicaciones	16,2	3,9	6,2
Actividades financieras y de seguros	1,4	2,5	7,0
Actividades inmobiliarias	1,9	1,1	4,8
Act. profes, cient, téc, admi y apoyo	8,5	12,1	5,5
Adm. pública y planes de seguridad soc.	-2,7	-0,3	2,1
Enseñanza y act. de la salud humana	7,7	2,6	0,8
Otras actividades	4,2	3,1	1,5

Fuente. Elaboración propia con datos de BCCR.

El sector agropecuario continua con desaceleración desde enero del 2023, por lo que para junio de 2024 sufrió una contracción de 1,7%, obedeciendo la reducción en la producción de 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 6,7% en el 2023 a 6,4% 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 y el repunte en la producción de alimentos y de materias primas de origen textil.

Para el sector construcción se evidenció una desaceleración en el crecimiento, pasando de 24,5% en el 2023 a 7,8%. Sin embargo, su crecimiento estuvo impulsado por una mayor ejecución de obras con destino privado. Por otro

lado, la construcción con destino publico se redujo, principalmente por la caída en la ejecución de obras viales y por menores obras de infraestructura hospitalaria y de acueductos y alcantarillados.

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

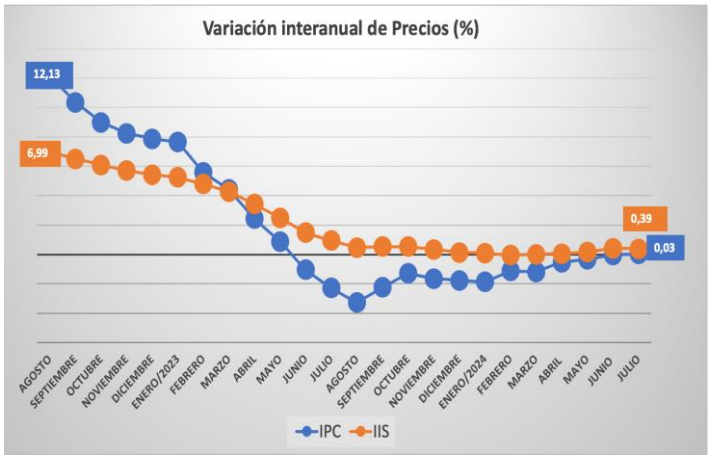
El sector servicios estuvo impulsado en mayor medida por servicios profesionales con actividades de exportación de investigación y desarrollo, servicios financieros por un mayor dinamismo en el sector bancario, y los servicios de hotelería y restaurantes y transporte estuvieron impulsados por una mayor llegada de turistas al país. Además, el aumento de los servicios profesionales fue determinado por las empresas del régimen definitivo con un aporte de 55,4%, principalmente por servicios de publicidad, alquiler de vehículos y agencias de viajes.

Mercado Laboral. Para junio del 2024 se registraron 201 mil personas desempleadas, equivalente a una variación de 8,5% mostrando una reducción con respecto al año anterior (9,6%). 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 56,6% en el 2023 a 56,2%.

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

Inflación. El indicador mostró un comportamiento a la baja desde finales del 2022 hasta principios del presente año presentando niveles negativos durante los últimos 13 meses. Por ejemplo, en agosto del 2022 fue de 12,13% y para el 2024 este llegó a ser de -3,28%, 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, inclusive para julio presentó por primera vez después de 13 meses de estar en valores negativos, un valor positivo de 0,03%. Aunque, todavía éste se mantiene por debajo del rango de tolerancia, acumulando 14 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 0,39%. Se experimentó una

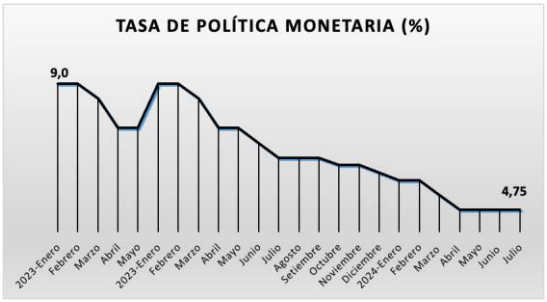
reducción en comparación con el año anterior, que fue de 6,99%.

De acuerdo con el comportamiento que se observa en el Gráfico 2, las divisiones que presentaron un mayor efecto fueron la de Recreación deporte y cultura (con una variación negativa) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (con una variación positiva).

Por esto, con la reducción de la inflación que empezó en marzo del 2023, en el primer trimestre del presente año, la Junta Directiva del BCCR redujo la TPM hasta ubicarla en 4,75%. Dicha decisión se sustentó en el comportamiento reciente de la inflación interna y externa, así como la valoración de riesgos que condicionan la proyección de la inflación.

Sin embargo, en el reciente informe que dio el BCCR, se muestra que han tomado la decisión de mantener la TPM, en 4,75% en comparación con 6,5% en el 2023. Dentro de las consideraciones que el BCCR tiene para mantener la TPM, se destaca el rezago de los efectos de la política monetaria en las demás tasas de interés del sistema financiero. También a largo plazo, la se pronostica que la inflación se incline al alza. De igual forma, se valoró las condiciones de liquidez a corto plazo donde en el 2024, el sistema financiero ha mantenido una situación holgada de liquidez, sin embargo, desde mayo está disminuyó con lo observado previamente.

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. Para julio 2024 esta cerró en 4,4%, mostrando una reducción en comparación con la del 2023 (6,0%).

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 llegó a ser ¢503,9. Sin embargo en los últimos tres meses, éste presentó un ligero aumento cerrando el mes de julio en ¢523,3 además, en comparación con el tipo de cambio del año anterior, este presentó una apreciación de 4,10%.

De acuerdo con el ministro de Hacienda, el mercado cambiario se encuentra en "estabilidad" si éste se compara con el comportamiento entre el 2022 y 2023. Contrario a lo que opina el sector productivo, el cual calcula como valor estable un tipo de cambio de ¢620, ya que este permitiría que el país pierda competitividad.

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar junio del 2024 el déficit fiscal llegó a 1,5% del PIB, en comparación con el 0,9% del 2023. El comportamiento del déficit estuvo impulsado por el aumento de pago de intereses de la deuda, que alcanzó el 2,4% del PIB. Por este motivo la razón deuda/PIB fue 59,4%, en comparación con el 61,1% del 2023, además la razón deuda PIB se mantuvo por debajo del 60% en el primer semestre del año.

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.

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.

Por ejemplo, en 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. De acuerdo con JP Morgan Chase & Co. Hay un 35% de posibilidades de que la economía entre en recesión al finalizar el 2024.

En cuanto a la inflación en Estados Unidos, se prevé que para lo que resta del año sea de 3,2% y para el 2025 baje a un 2%.

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.

En cuanto a la inflación, se prevé que esta retorne al rango de tolerancia (3% ± 1 p.p.) en el primer trimestre del 2025. Por esta razón según con el presidente del Banco Central, en materia de TPM esta se mantendrá en 4,75%

De acuerdo con el tipo de cambio, se prevé que se mantenga en valores cercanos al actual en lo que resta del año y para el 2025 aumente ligeramente.

Por último, se destaca que el aumento de los conflictos geopolíticos y la incertidumbre electoral en el 2024, podrían fragmentar el comercio global y aumentar los precios de materias primas. Además, una recomposición desordenada de los portafolios financieros y las condiciones climáticas adversas podrían generar presiones inflacionarias. En contraste con el menor crecimiento económico global y una reducción lenta de la TPM podría disminuir las presiones inflacionarias locales.