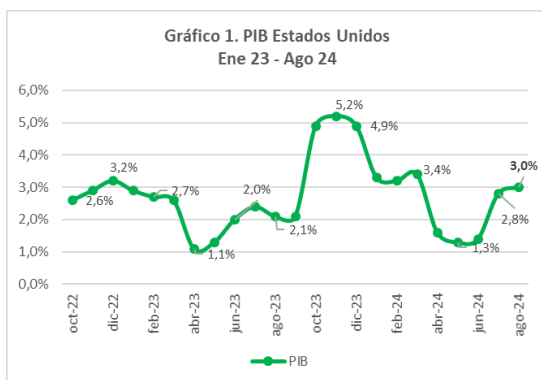


A continuación, se abordarán el estado de la economía a agosto 2024, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024 y 2025, tanto a nivel internacional y local.

Panorama Internacional

Para el caso de Estados Unidos, la economía creció un 3,0% 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.

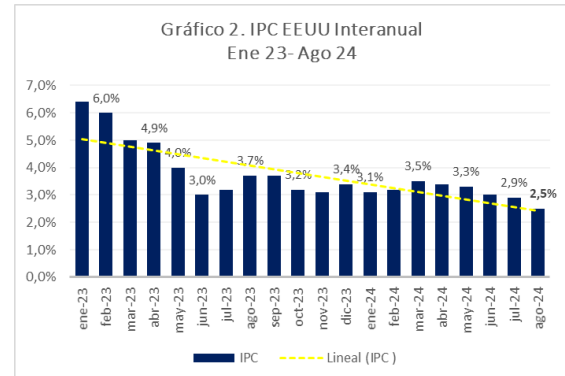


Fuente: Investing.com

Desempleo. De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo decreció a un 4,2% para agosto del 2024, en comparación con el 3,8% del 2023, razón por la cual, se argumenta que la Fed está rezagada en la flexibilización de la política monetaria.

Inflación. En cuanto a la inflación, los últimos meses ha presentado un comportamiento de desaceleración, por lo que para agosto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un 2.5%, que en comparación a agosto 2023 se ubicó en 3.7% y con respecto al mes anterior decreció en 0.40 p.p. pasando de 2.9% a 2.5%, condición que rectifica su tendencia a la baja, y a un posible cumplimiento de meta (2%) según la FED, como se muestra en el gráfico 2.

Por esta razón, la Fed anunció que todavía mantiene su tasa de interés de fondos federales dentro del rango de 5,25% y 5,50%. El motivo por el cual han mantenido dicho



Fuente: Investing.com

rango es porque los niveles de inflación no han alcanzado el objetivo del 2%, no obstante, para el mes de setiembre 2024 las tasas de interés, sufrieron un ajuste de 0.50% pasando de 5.50% a 5.00%.

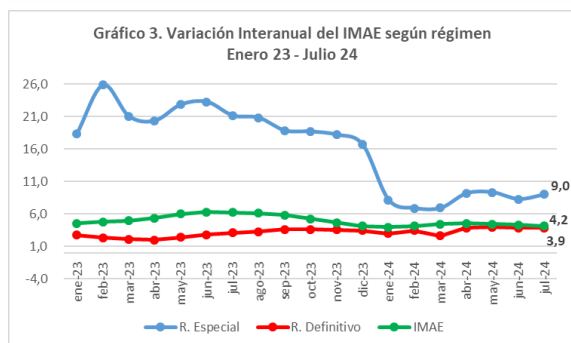
Al finalizar agosto el S&P 500 registró un crecimiento del 1.0%, impulsado por las expectativas de que la Reserva Federal de EE. UU. reduzca las tasas de interés en su próxima reunión, lo que resultó en una ganancia mensual del 3.6%. Mientras el Dow Jones Industrial Average creció un 0,6% en el último mes, obteniendo una ganancia de 2%, mostrando un impacto positivo y alcista en el mercado bursátil estadounidense.

Situación Local

Actividad Económica. En cuanto a la actividad económica del país, según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a julio del 2024 presentó una variación interanual de 4,2%, mientras que para el 2023 fue de 6,2% (Gráfico 3) mostrando una desaceleración en el crecimiento. Esto se observa en el gráfico donde en los últimos meses el IMAE ha tenido un comportamiento decreciente.

Informe Económico Asesor Externo Comité de riesgos

Setiembre 2024



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

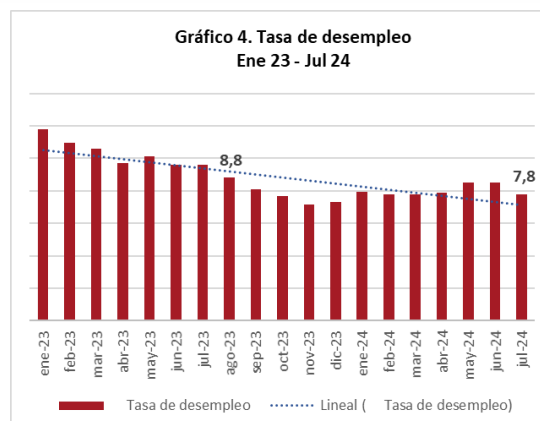
Los sectores que muestran mayor influencia en dicho comportamiento, son minas y canteras, turismo y electricidad, como se detalla en la tabla #1; mientras que la industria manufacturera y las actividades profesionales fueron las que presentaron un crecimiento positivo (pasando de 4.8% a 5.3% y de 5.8% a 6.4% respectivamente) al cierre de julio.

Tabla #1

Sector	jun-24	jul-24	Variación
Extracción de Minas y Canteras	8,2	7,3	-0,9
Actividades de alojamiento y servicios de comida	6,7	6,0	-0,7
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	5,4	5,0	-0,4
Transporte, Almacenamiento	7,9	7,5	-0,4
Agricultura, silvicultura y pesca	2,4	2,1	-0,2
Comercio	4,8	4,6	-0,2
Construcción	4,0	3,8	-0,2
Enseñanza y actividades de la salud humana	1,1	1,3	0,3
Otras actividades	1,1	1,4	0,3
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	5,8	6,2	0,4
Industria manufacturera	4,8	5,3	0,5

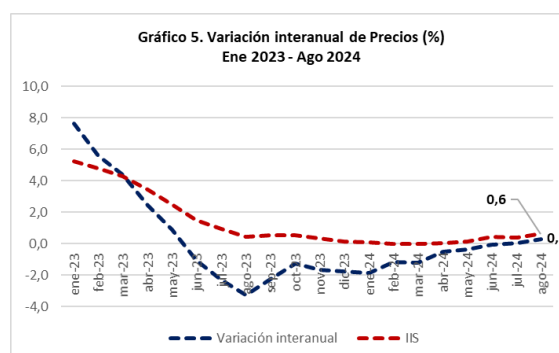
Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Mercado Laboral. Para julio del 2024 se registraron 186 mil personas desempleadas, equivalente a una variación de 7,8% mostrando una reducción con respecto al año anterior (8,8%), y -0.7 p.p. con respecto al trimestre previo, reflejándose en el incremento de la tasa neta de participación con un 56.6%.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Inflación. Con respecto al comportamiento de la tasa de variación de la inflación, al cierre de agosto estaría presentando tres meses consecutivos de mantener valores positivos entre el 0.0% y 0.3%, luego de registrar crecimientos negativos desde junio 2023 y mayo 2024, no obstante, dichos resultados se mantienen lejos de alcanzar la meta propuesta por el BCCR de 3% (± 1 p.p.); pero que según sus expectativas de inflación, “*obtenidas de la encuesta del Banco Central y las estimadas a partir de la negociación de títulos públicos en el mercado financiero costarricense (expectativa de mercado), se mantienen dentro del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. En julio anterior para 12 y 24 meses, la primera ubicó la mediana de las expectativas de inflación en 2,0% y 3,0% respectivamente, mientras las de mercado se ubicaron en 2,3% y 2,4% para esos plazos*”.

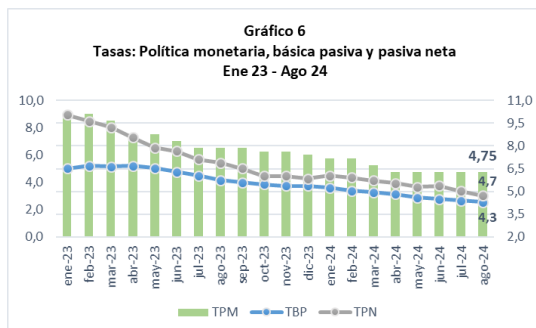


Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Esta situación colabora a que el Banco Central mantenga sin variaciones su tasa de política

monetaria en 4,75% como se puede observar en el gráfico 6. Aunado al comportamiento de la inflación externa, así como la valoración de riesgos que condicionan la proyección de la inflación.

En cuanto a los precios de mercado financiero, la tasa básica pasiva mantiene su tendencia a la baja, presentando al cierre de agosto 2024 un valor de 4.3%, el más bajo desde julio 2022, y por consiguiente, el precio en colones muestra un comportamiento paralelo a dicho indicador, lo que afecta directamente la atracción de inversión en esta moneda.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Tipo de cambio. El tipo de cambio continúa a la baja a partir del comportamiento atípico de mayo 2024 con un precio de 531,55 colones por dólar, condición que se asemeja a la del año anterior, pero en niveles inferiores (el tipo de cambio en agosto 2023 era de 537,9 colones y al cierre de agosto 2024 es de 520,4 colones, es decir, la devaluación del tipo de cambio interanual es de -3.4%, como se muestra en el gráfico 7 abajo.

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, específicamente las cámaras empresariales que advierten que “la baja en el tipo de cambio esta desangrando al sector productivo del país” y el cual calcula como valor estable un tipo de cambio de €620, ya que este permitiría que el país pierda competitividad.

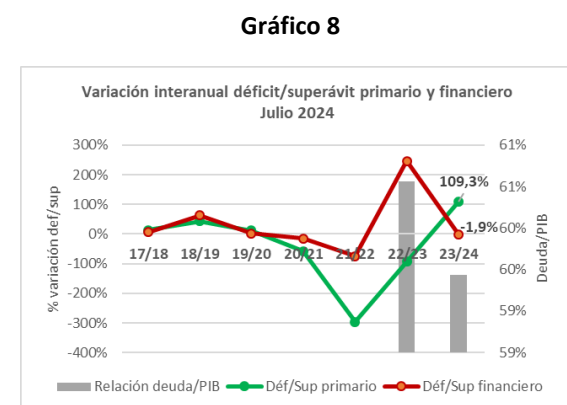


Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar julio del 2024 obtuvo un resgistro de superávit primario de 109,3%, sin embargo, a ese mismo cierre alcanzó un déficit financiero de (-1.9%) con respecto a julio 2023.

Dicho déficit fiscal registro -0,4% del PIB, manteniendo el mismo valor en julio 2023. Este comportamiento obedece al aumento de pago de intereses de la deuda, así como por el efecto cambiario en la deuda en moneda extranjera.

La relación de deuda del gobierno con respecto al PIB durante el año 2024 se ha mantenido por debajo del 60%, como se puede apreciar en el gráfico 8.



Fuente: Ministerio de Hacienda

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. Debido a que las compras internas finales privadas han seguido aumentando a un ritmo sólido hasta el tercer trimestre, a pesar de un mayor debilitamiento de la actividad inmobiliaria.

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% para el 2024 y para el 2025 se 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 se mantenga entre el 2.5% y el 2% y para el 2025 baje a un 2%.

A nivel país, el Banco Central de Costa Rica en su Informe de Política Monetaria (IPM)

presentado en abril 2024, se prevé una disminución en el crecimiento económico, siendo de 3,8% para el 2024 y manteniéndose en ese nivel el 2025, en comparación con el 5,1% del 2023. Esto debido a que se considera el menor crecimiento de la demanda externa por implementos médicos, servicios empresariales e informáticos, así como una menor expansión de la demanda interna, como consecuencia de la desaceleración en el ingreso disponible, principalmente por una menor ganancia en los términos internacionales de intercambio.

En cuanto a la inflación, se prevé que esta retorne al rango de tolerancia ($3\% \pm 1$ 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 con leves y lentas variaciones hacia la baja.

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. Para esto, el BCCR participaría activamente en el mercado cambiario para atender sus requerimientos de divisas y los del SPNB (Sistema Público No Bancario), así como para mitigar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio e igualmente procurará fortalecer aún más el blindaje financiero, en la medida que las condiciones del mercado lo permitan.

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.

Además de la reciente actualización de la calificación de riesgo por parte de la institución Moody's Ratings para Costa Rica pasando de B1 a Ba3 con perspectiva positiva, lo que se

significa para nuestra economía, una mejora en la calificación crediticia, como producto de un manejo más eficiente de la deuda pública, menores costos de financiamiento y crecimiento económico.