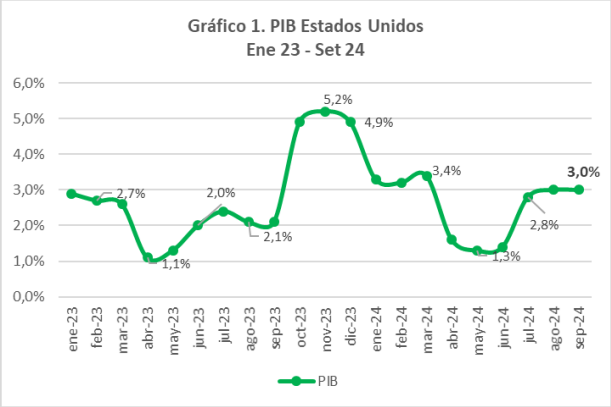
A continuación, se abordarán el estado de la economía al corte de setiembre 2024, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024 y 2025, tanto a nivel internacional y local.

Panorama Internacional

La economía de Estados Unidos mantuvo su crecimiento en un 3,0%, lo que indica que no tuvo variaciones con respecto al mes anterior, sin embargo, en comparación con setiembre 2023 el comportamiento es positivo superando en 0.9% el valor correspondiente (2.1%).



Fuente: Investing.com

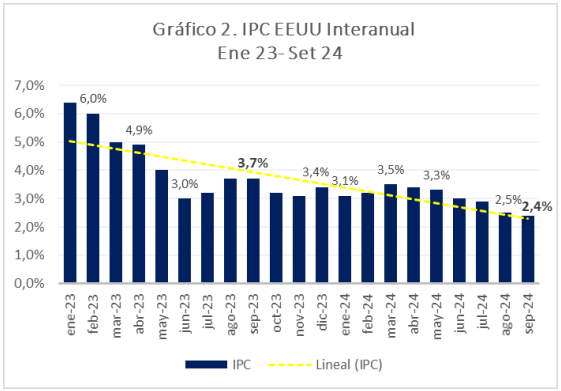
Dicho crecimiento se vio influido por la recuperación en el consumo de bienes, principalmente vehículos, bienes recreativos y combustible.

Desempleo. De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo creció interanualmente (0.30%), registrando un 4,1% para setiembre del 2024, en comparación con el 3,8% del 2023, razón por la cual, se argumenta que la Fed, considera dicho comportamiento muy favorable, pues su segundo objetivo económico es el máximo empleo, y si bien el año 2024 ha mostrado valores altos, estos dos últimos meses reflejan una leve contracción, y de acuerdo a las declaraciones del presidente de la FED "El mercado laboral ahora está prácticamente en equilibrio. Las expectativas de inflación a largo plazo siguen bien ancladas".

Mes	Tasa de desempleo
sep-24	4,10%
ago-24	4,20%
jul-24	4,30%
jun-24	4,10%
mar-24	3,80%
dic-23	3,70%
sep-23	3,80%
ago-23	3,80%
jun-23	3,60%
mar-23	3,50%
dic-22	3,50%

Fuente: Investing.com

Inflación. En cuanto a la inflación, los últimos meses ha presentado un comportamiento de desaceleración, por lo que para setiembre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un 2.4%, que en comparación a setiembre 2023 se ubicó en 3.7% y con respecto al mes anterior decreció en 0.10% pasando de 2.5% a 2.4%, 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.

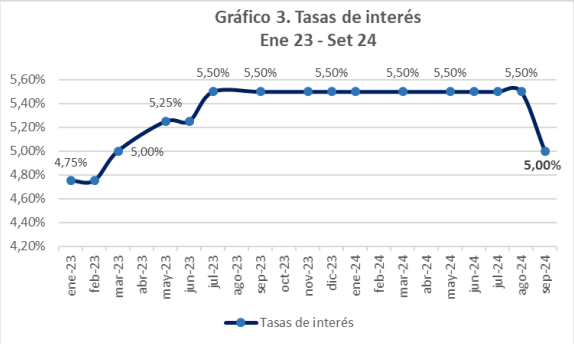


Fuente: Investing.com

Mercado financiero. Con respecto a las tasas de interés para el mes de setiembre 2024 esta variable sufrió un ajuste de 0.50% pasando de 5.50% a 5.00% con respecto al mes anterior, e interanualmente, y según comentó Jerome Powell en la reunión anual de la Asociación Nacional de Economía Empresarial, celebrada en Nashville (Tennessee) que el Banco Central no tiene prisa por recortar las tasas rápidamente, declaración que tuvo un impacto positivo en los mercados bursátiles, pues los principales indicadores S&P 500, Dow Jones y Nasdaq mantuvieron su comportamiento alcista.

Al finalizar setiembre el S&P 500 registró una ganancia del 0.42%, lo que resultó en una ganancia mensual del 1.8%. Mientras el Dow

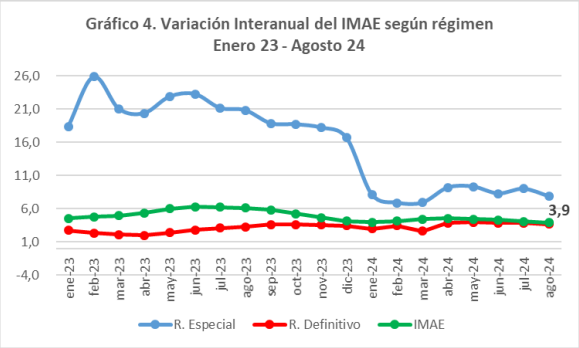
Jones Industrial Average creció un 0,04% en el último mes, obteniendo una ganancia de 1.6%, mostrando un impacto positivo y alcista en el mercado bursátil estadounidense.



Fuente: Investing.com

Situación Local

Actividad Económica. En cuanto a la actividad económica del país, según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), al cierre de agosto del 2024 presentó una variación interanual de 3,9%, mientras que para el 2023 fue de 6,1% (Gráfico 4) mostrando una desaceleración en el crecimiento. Esto se observa en el gráfico donde en los últimos meses el IMAE ha tenido un comportamiento decreciente.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

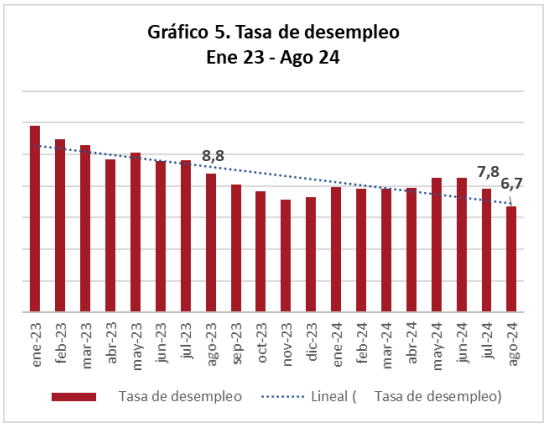
Los sectores que muestran mayor influencia en dicho comportamiento, son industria manufacturera, agricultura y silvicultura, actividades profesionales y minas y canteras, como se detalla en la tabla #1; mientras que la construcción y las actividades de alojamiento y comida fueron las que presentaron un crecimiento positivo (pasando de -4.2% a -1.8% y de 2.4% a 4.1% respectivamente) al cierre de agosto.

Tabla #1

Sector	jul-24	ago-24	Variación
Industria manufacturera	*10,5*	*-0,6*	**-11,1**
Agricultura, silvicultura y pesca	*4,2*	*-1,4*	**-5,5**
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	8,6	3,5	**-5,2**
Extracción de Minas y Canteras	*3,0*	*0,4*	**-2,6**
Otras actividades	3,2	2,0	**-1,1**
Enseñanza y actividades de la salud humana	3,7	2,7	**-1,0**
Transporte, Almacenamiento	7,0	7,9	**0,9**
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	*2,7*	*3,8*	**1,1**
Administración pública y planes de seguridad social	0,2	1,3	**1,2**
Actividades de alojamiento y servicios de comida	2,4	4,1	**1,7**
Construcción	-4,2	-1,8	**2,4**

Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

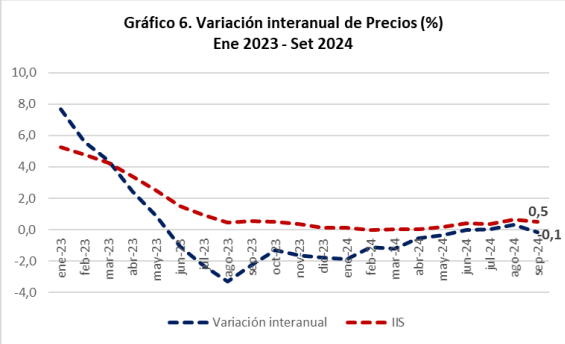
Mercado Laboral. Para agosto del 2024 se registraron 162 mil personas desempleadas, equivalente a una tasa de desempleo del 6,7% mostrando una reducción (2.1%) con respecto al año anterior que registró una cifra de 8,8%, reflejándose en el incremento de la tasa neta de participación con un 57.2%.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Inflación. Con respecto al comportamiento de la tasa de variación interanual de la inflación, al cierre de setiembre nuevamente registra valores negativos un -0.1%, luego de presentar tres meses consecutivos valores positivos entre el 0.0% y 0.3%. Condición que preocupa al sector productivo de la economía, pues ante esta situación, tanto el costo de la vida como el precio de los insumos para las empresas, se alejan de los precios reales, y esto afectará

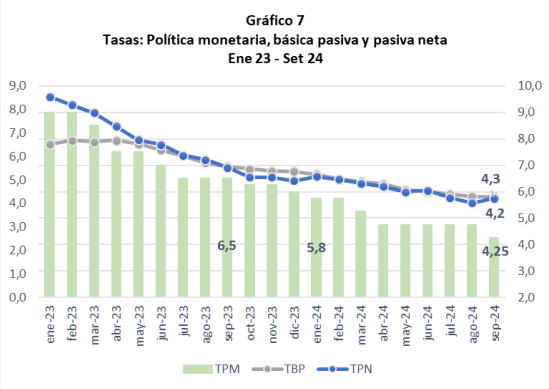
directamente a los aumentos salariales, así como los costos proyectados para el próximo año. Además de aumentar la amplia brecha, para alcanzar la meta propuesta por el BCCR de 3% (±1p.p.).



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Tasas. La tasa de política monetaria tuvo una reducción de 0.50% con respecto al mes anterior, pasando de 4.75% a 4.25%, y una disminución acumulada durante el año vigente de 1.5% e interanualmente de 2.3%, como se puede observar en el gráfico #7.

Condición que se refleja paralelamente en los precios del mercado financiero, con una tasa básica pasiva que mantiene una fuerte tendencia a la baja, presentando al cierre de setiembre 2024 un valor de 4.2%, el más bajo desde julio 2022, y una variación interanual de -1.3%. No obstante, el precio en colones (Tasa Pasiva Neta) muestra un leve crecimiento de 0.2% con respecto al julio, lo que permite inferir el intento de sostener las inversiones en moneda local.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Tipo de cambio. El tipo de cambio continúa a la baja en setiembre 2023 era de 541,2 colones por dólar y al cierre setiembre 2024 es de 518,8 colones por dólar, es decir, la devaluación del tipo de cambio interanual es de -4.3%, como se muestra en el gráfico 8 abajo.

Por su parte el Banco Central explica que este comportamiento obedece a la combinación de la depreciación del colón y la apreciación de nuestros socios comerciales en 0,1%.

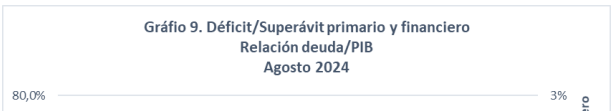


Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar agosto del 2024 obtuvo un resgistro de superávit primario de 0.9%, sin embargo, a ese mismo cierre alcanzó un déficit financiero de (-2.5%), 2.1% más que el déficit del mes previo, debido a que, al comparar la deuda a agosto de 2024 con la registrada a julio del mismo año, se observa un incremento neto de ¢207.554 millones. Esto se debe a un aumento neto de la deuda interna por ¢244.821 millones, explicado por las colocaciones netas y el diferencial cambiario. En contraste, la deuda externa experimentó una disminución neta de ¢37.267 millones, atribuida a los desembolsos netos y al diferencial cambiario.

Interanualmente dichos indicadores mostraron un mejor comportamiento ya que se obtuvo para agosto 2023 un superavit primario de 1.4% y deficit financiero de -2.0%.

La relación de deuda del gobierno con respecto al PIB a agosto 2024 registró una cifra de 59.9%, 0.5% superior a la de julio (59.4%), pero manteniéndose por debajo del 60%, que es



promedio anual según datos del Ministerio, como se puede apreciar en el gráfico #9.

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 (alquiler) 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 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 se mantega 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 Politica Monetaria (IPM) presentado en abril 2024, se prevé una disminución en el crecimiento económico, siendo de 3,8% para el 2024 y manteniendose 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% ± 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.