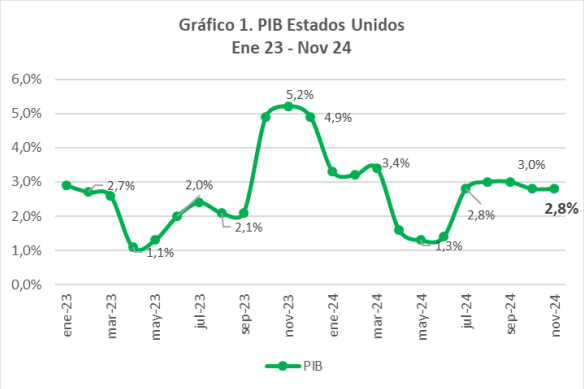
Informe Económico Asesor Externo Comité de riesgos
Diciembre 2024

A continuación, se abordarán el estado de la economía al corte de noviembre 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 mantiene su crecimiento y registra un 2,8% al cierre de noviembre 2024, 2.4% menos que el mismo mes en el año anterior. Condición que se acerca a las expectativas de crecimiento para este país en el año 2024, ajustándose en el último reporte del FMI a un 2.6%.



Fuente: Investing.com

Dicho crecimiento se vio influenciado principalmente por el aumento del gasto de los consumidores, aumento de las exportaciones y aumento del gasto del gobierno federal.

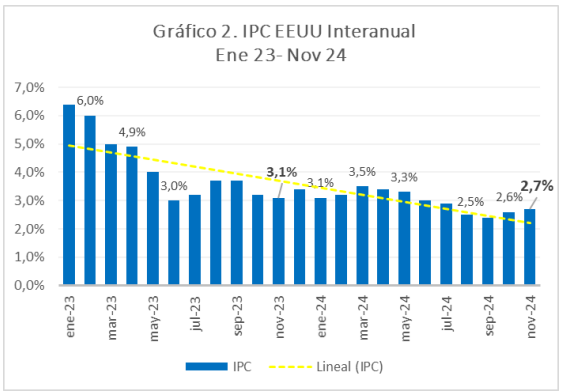
Desempleo. De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo creció interanualmente (0.50%), registrando un 4,2% para noviembre del 2024, en comparación con el 3,7% del 2023, sin embargo, para la Fed "El mercado laboral da síntomas de normalización y ya no es una fuente de inflación. Los incrementos de salarios (+4,0%) se están compensando con mayores niveles de productividad, lo que les hace tener más confianza en que están en un proceso de convergencia sostenible hacia el objetivo de 2% de inflación."

Tabla #1: Tasa de desempleo

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

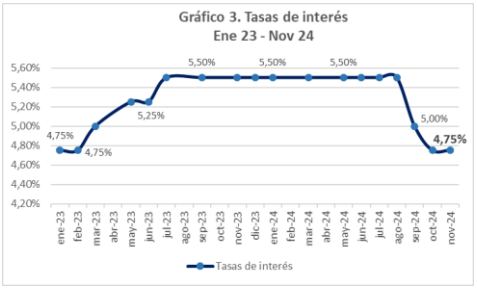
Fuente: Investing.com

Inflación. En cuanto a la inflación, los últimos meses había presentado un comportamiento de desaceleración, sin embargo, en el mes de noviembre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un 2.7%, que en comparación a noviembre 2023 se ubicó en 3.1% y con respecto al mes anterior creció en 0.10% pasando de 2.6% a 2.7%, como se muestra en el gráfico 2. Este comportamiento obedece al mayor consumo de los hogares que desencadenó el fortalecimiento del mercado laboral. Ante esto, la FED indica que la Inflación se ha ido moderando significativamente, pero que no les preocupa de momento dicha condición porque las expectativas de inflación a largo plazo no han aumentado, y tampoco estiman que suceda.



Fuente: Investing.com

Mercado financiero. Con respecto a las tasas de interés para el mes de noviembre 2024 esta variable se mantuvo en 4.75%, no presentó variaciones con respecto al mes anterior, aunque interanualmente si disminuyó en 0.75%. Dicho comportamiento es el esperado dado la coyuntura económica, y el presidente de la Fed reiteró en su último informe que las futuras decisiones dependerán de los datos económicos. Que el tono ha sido neutral, y prudente.

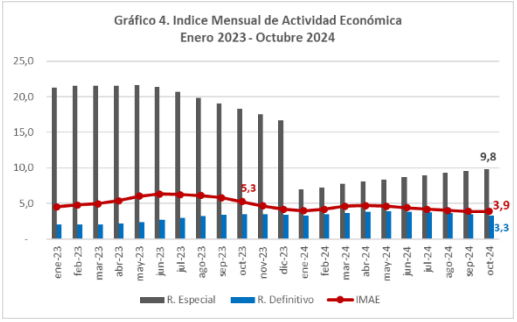


Fuente: Investing.com

Al finalizar noviembre el S&P 500 registró un aumento del 5,73%, mientras el Dow Jones Industrial Average creció un 7,54%, alcanzando niveles de rentabilidad anuales de 26,47% y 19,16% respectivamente. Reflejando 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), al cierre de octubre del 2024 presentó una variación interanual de 3,9%, mientras que para el 2023 fue de 5,3% (Gráfico 4) mostrando una desaceleración en el crecimiento.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Esto se observa en el gráfico donde durante el presente año el IMAE ha tenido un crecimiento más conservador con respecto al año anterior.

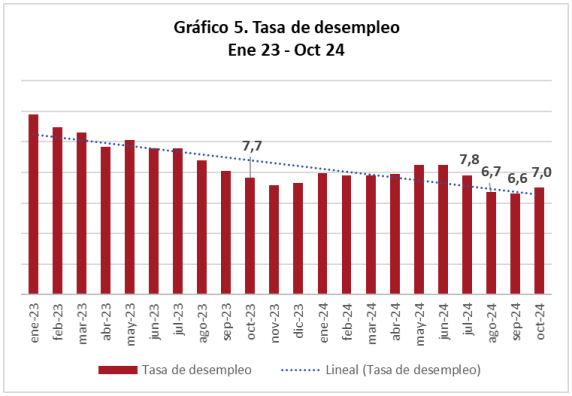
Los principales sectores que influyen en dicho comportamiento son actividades de industria manufacturera, actividades financieras, otras actividades y actividades profesionales con variaciones positivas de 0.2% y 0.1% respectivamente, mientras que la actividad de construcción, extracción de minas y canteras; y agricultura y silvicultura muestran la mayor influencia negativa con -2.1%, -1.9% y -0.9% en dicho indicador como detalla en la tabla #1.

Tabla #1

Sector	sep-24	oct-24	Variación
Industria manufacturera	*5,7*	*5,8*	**0,2**
Actividades financieras y de seguros	*6,1*	*6,3*	**0,2**
Otras actividades	*2,3*	*2,4*	**0,1**
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	*5,8*	*5,9*	**0,1**
Enseñanza y actividades de la salud humana	*3,0*	*2,7*	**-0,3**
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	*3,3*	*3,0*	**-0,4**
Agricultura, silvicultura y pesca	*1,9*	*1,1*	**-0,9**
Extracción de Minas y Canteras	*-0,1*	*-2,0*	**-1,9**
Construcción	*-6,4*	*-8,5*	**-2,1**

Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

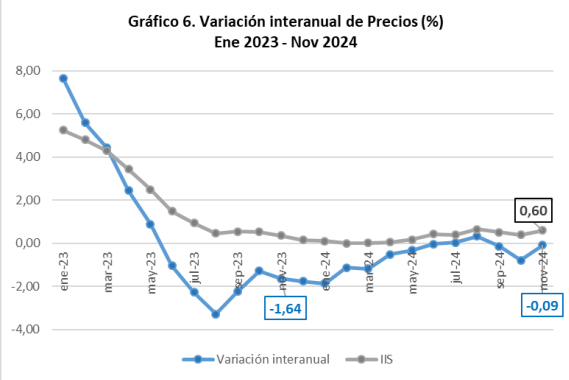
Mercado Laboral. Para octubre del 2024 se registraron 166 mil personas desempleadas, equivalente a una tasa de desempleo del 7,0% mostrando una reducción (0.7%) con respecto al año anterior que registró una cifra de 7,7%, reflejándose en el decrecimiento de la tasa neta de participación con un 56.6%.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Inflación. Con respecto al comportamiento de la tasa de variación interanual de la inflación, en noviembre 2024 nuevamente registra valores negativos con un -0.09%; -1.55% menos que el -1.64% del mismo mes en el año anterior. Dicha reducción en esta variable obedece principalmente a la contracción en el precio de los combustibles, mismo que responde a la baja en meses recientes del precio del petróleo en el mercado internacional, más la apreciación del colón.

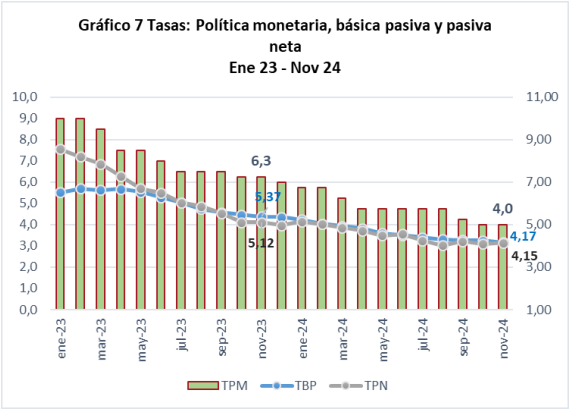
Por lo que, las expectativas de la inflación se modificaron y según las proyecciones del Banco Central la inflación estaría alcanzando la meta de 3% (±1p.p.) hasta el tercer trimestre del 2025.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Tasas. La tasa de política monetaria mantuvo su nivel de 4.00%, registrando una disminución acumulada durante el año vigente de 1.8% 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 noviembre 2024 un valor de 4.17%, el más bajo desde julio 2022, y una variación interanual de -1.20%. No obstante, el precio en colones (Tasa Pasiva Neta) muestra un leve crecimiento de 0.05% con respecto a octubre, lo que permite inferir en 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 noviembre 2023 era de 536,3 colones por dólar y al cierre noviembre 2024 es de 509,8 colones por dólar, es decir, la devaluación del tipo de cambio interanual es de -5.2%, como se muestra en el gráfico 8 abajo.

Por su parte el Banco Central explica que este comportamiento obedece a la combinación de la apreciación del colón y de las monedas de los socios comerciales de 0,7% y 0.4% en cada caso.



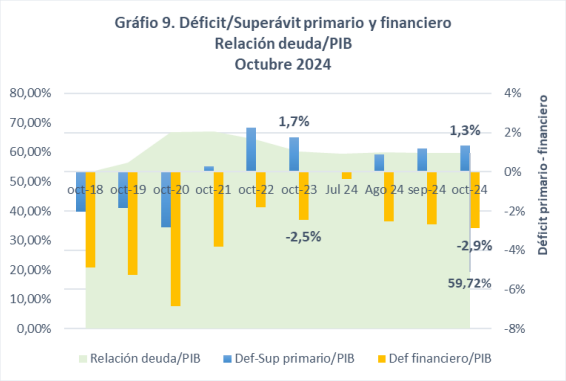
Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar octubre 2024 obtuvo un resgistro de superávit primario de 1.3%, sin embargo, a ese mismo cierre alcanzó un déficit financiero de (-2.9%), -0.2% más que el déficit del mes previo, debido a que, al comparar la deuda a octubre del 2024 con la registrada a octubre del año anterior, existe una

disminución del balance primario de 0,42 p.p del PIB y a un aumento de 0,01 p.p del PIB en el pago de intereses de la deuda.

Interanualmente dichos indicadores mostraron un desmejoramiento, ya que se obtuvo para octubre 2023 un superavit primario de 1.7% y deficit financiero de -2.5%.

La relación de deuda del gobierno con respecto al PIB a octubre 2024 registró una cifra de 59.72%, -0.06% superior a la de setiembre (59.66%), pero manteniéndose por debajo del 60%, que es el promedio anual según datos del Ministerio de Hacienda, como se puede apreciar en el gráfico #9.



Fuente: Datos del 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 julio 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 final del 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 julio 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 tercer 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.