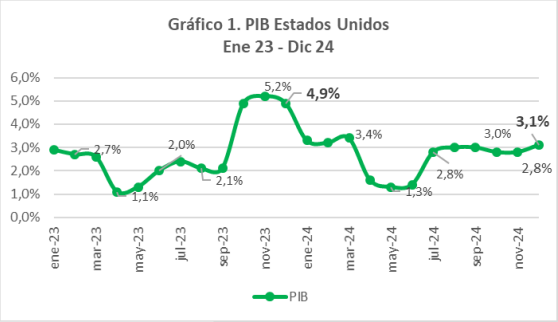
A continuación, se abordarán el estado de la economía al corte de diciembre 2024, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024 y 2025, tanto a nivel internacional y local.

Panorama Internacional

La economía de Estados Unidos mantiene su crecimiento y registra un 3.1% al cierre de diciembre 2024, 1.8% 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 del consumidor, aumento de las inversiones en el sector manufacturero, aumento de las industrias productoras de servicios privados exportaciones y el aumento de las industrias productoras de bienes privados.

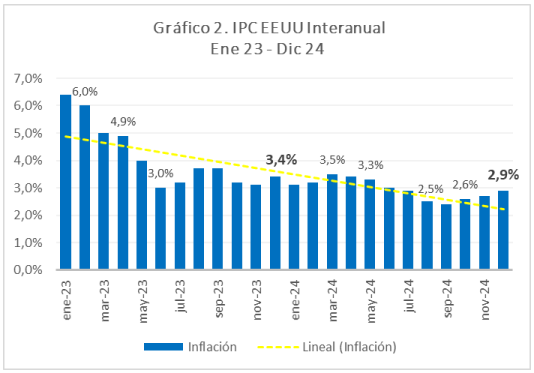
Desempleo. De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo aumentó interanualmente (0.40%), registrando un 4,1% para diciembre del 2024, en comparación con el 3,7% del 2023, sin embargo, con respecto al mes anterior si muestra una reducción de 0.10%, debido principalmente a que el crecimiento del empleo en Estados Unidos fue mayor de lo esperado, y el 2024 cerró con 2.2 millones de empleos generados. Específicamente en diciembre el Departamento de Trabajo informó que las nóminas no agrícolas aumentaron en 256.000 empleos, por lo que, este aumento en el empleo y la disminución en la tasa de desempleo refuerza la cautela de la Reserva Federal ante los recortes de tasas de interés.

Tabla #1: Tasa de desempleo

Mes	Tasa de desempleo
dic-24	4,10%
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 diciembre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un 2.9%, que en comparación a diciembre 2023 se ubicó en 3.4% y con respecto al mes anterior creció en 0.20% pasando de 2.7% a 2.9%, como se muestra en el gráfico 2.

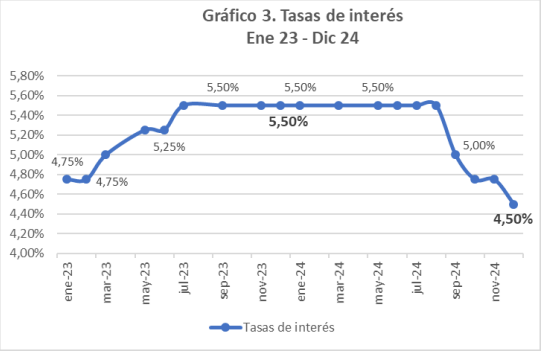


Fuente: Investing.com

Este comportamiento obedece al encarecimiento del precio de la gasolina, que subió un 4.4% en el mes. Ante este crecimiento

en el IPC y repunte en los tres meses más recientes, el objetivo de la fijación de precios en un 2% de la Reserva Federal cada vez encuentra más alejada de la realidad.

Mercado financiero. Con respecto a las tasas de interés para el mes de diciembre 2024 esta variable disminuyó a 4.50%, presentando una variación negativa de 0.25% con respecto al mes anterior, e interanualmente de 1.00%. 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.

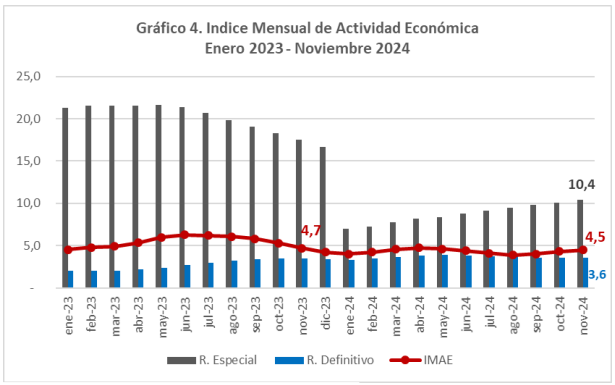


Fuente: Investing.com

Al finalizar diciembre 2024 el S&P 500 registró una caída de 0,4%, y el Dow Jones Industrial Average de 0.1%, sin embargo, alcanzaron acumular ganancias anuales de 23,3% y 12,9% 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 noviembre del 2024 presentó una variación interanual de 4,5%, mientras que para el 2023 fue de 4,7% (Gráfico 4) mostrando una importante aceleración en el crecimiento en los últimos meses. Esto se observa en el gráfico donde durante el presente año el IMAE ha tenido un crecimiento más conservador con respecto al año anterior.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Los principales sectores que influyen en dicho comportamiento son las actividades de Construcción, Información y comunicaciones, industria manufacturera, Actividades financieras, y otras actividades con variaciones positivas entre el 6.9% y 2.1% respectivamente, mientras que la actividad de Extracción de minas y canteras; Alojamiento y servicios de comida y Agricultura y silvicultura muestran la mayor influencia negativa con -15%, -5.3% y -5.1% en dicho indicador como detalla en la tabla #1.

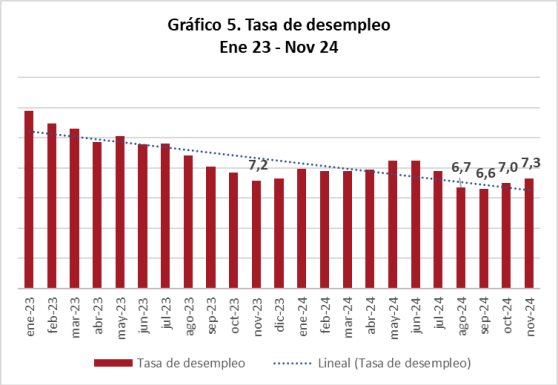
Tabla #1

Sector	nov-23	nov-24	Variación
Construcción	*5,2*	*12,1*	**6,9**
Información y comunicaciones	*3,4*	*6,3*	**2,9**
Actividades financieras y de seguros	*4,1*	*6,7*	**2,6**
Otras actividades	*0,2*	*2,3*	**2,1**
Enseñanza y actividades de la salud humana	*1,4*	*3,3*	**1,9**
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	*7,0*	*5,4*	**-1,6**
Comercio	*5,2*	*2,6*	**-2,6**
Agricultura, silvicultura y pesca	*4,3*	*-0,8*	**-5,1**
Actividades de alojamiento y servicios de comida	*3,7*	*-1,5*	**-5,3**
Extracción de Minas y Canteras	*11,5*	*-3,5*	**-15,0**

Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

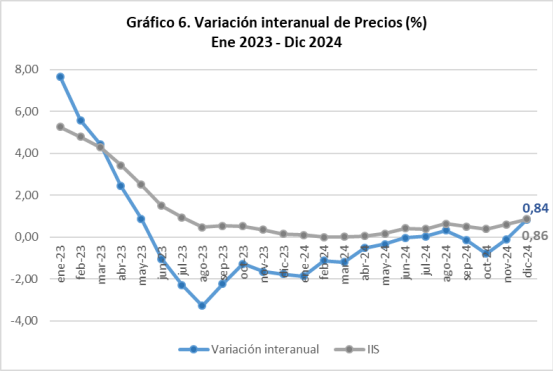
Mercado Laboral. Para noviembre del 2024 se registraron 173 mil personas desempleadas, equivalente a una tasa de desempleo del 7,3% mostrando un incremento (0.1%) con respecto

al año anterior que registró una cifra de 7,2%, manteniéndose los niveles decrecientes en la tasa neta de participación con un 56.7%.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Inflación. Con respecto al comportamiento de la tasa de variación interanual de la inflación, en diciembre 2024 registra un incremento importante de 0.84%; 2.61% menos que el -1.77% del mismo mes en el año anterior. Las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Recreación, deporte y cultura más la apreciación del colón.



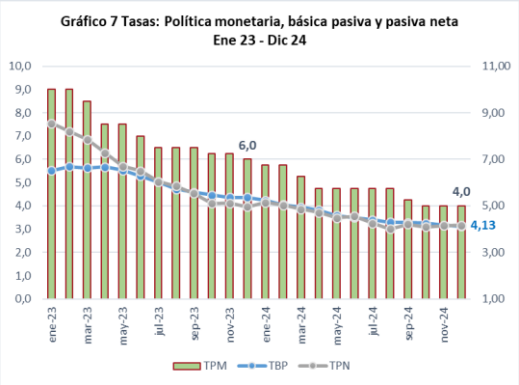
Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual del índice son: paquetes turísticos al extranjero, tomate y papaya. Por otra parte, gasolina, automóviles nuevos y servicios de telecomunicaciones en paquetes figuraron entre los principales con mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.

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.

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 diciembre 2024 un valor de 4.13%, el más bajo desde julio 2022, y una variación interanual de -1.23%. No obstante, el precio en colones (Tasa Pasiva Neta) muestra un leve crecimiento de 0.02% con respecto a noviembre, 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 diciembre 2023 era de 523,5 colones por dólar y al cierre diciembre 2024 es de 511,3 colones por dólar, es decir, la devaluación del tipo de cambio interanual es de -2.4%, como se muestra en el gráfico 8 abajo. Por su parte, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) prevé para los próximos meses que se mantenga la "abundancia de liquidez" de la moneda extranjera y por ende una baja probabilidad de

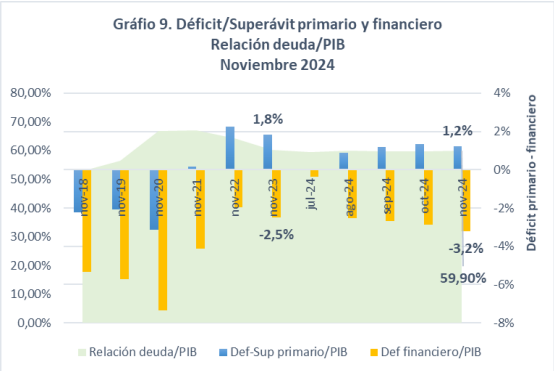
observar presiones marcadas hacia el alza sobre el tipo de cambio.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Situación Fiscal. El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar noviembre 2024 obtuvo un resgistro de superávit primario de 1.2%, sin embargo, a ese mismo cierre alcanzó un déficit financiero de (-3.2%), -0.3% más que el déficit del mes previo, debido a que, al comparar la deuda a noviembre del 2024 con la registrada a noviembre del año anterior, existe una disminución del balance primario de 0,61 p.p del PIB y a un aumento de 0,07 p.p del PIB en el pago de intereses de la deuda.

Interanualmente dichos indicadores mostraron un desmejoramiento, ya que se obtuvo para noviembre 2023 un superavit primario de 1.8% y un déficit financiero de -2.5%.



Fuente: Datos del Ministerio de Hacienda

La relación de deuda del gobierno con respecto al PIB a noviembre 2024 registró una cifra de 59.90%, -0.18% superior a la de octubre (59.72%), 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.

Expectativas

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en su reporte de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO por sus siglas en inglés), prevé que la economía mundial crecería en el 2024 un 3.2%, y en el 2025 se mantendría el mismo nivel de crecimiento, específicamente para Estados Unidos la Fed publica en su más reciente informe que el PIB en el 2024 se ubicaría en 2.5%, mientras que en el 2025 su crecimiento alcanzaría un 2.1% y en el 2026 un 2%.

También, prevé que la inflación general mundial disminuya de un promedio anual al 5,8% en 2024 y 4,3% en 2025, y que las economías avanzadas alcancen sus metas antes que las emergentes y en desarrollo. Para la economía estadounidense esta variable se comporta favorablemente pues el 2024 estaría cerrando con una tasa ajustada del 2.4%, el 2025 con 2.5% y el 2026 con 2.1% muy cerca de la meta inflacionaria del Banco Central.

Por su parte, la tasa de política monetaria de Estados Unidos también sufrió ajustes en sus proyecciones, y para el cierre del 2024 estaría presentando una tasa del 4.00%, mientras que para los próximos años 2025 y 2026 sería de 3.4% y 2.9% respectivamente. Aunque el Comité de la Reserva Federal recalca que seguirá de cerca las implicaciones de la información que reciba sobre las perspectivas económicas y que se mantendrá preparado para ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos principales de la Fed, por lo que sus evaluaciones tendrán en cuenta una amplia gama de información, incluidas las lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas

inflacionarias, así como los acontecimientos financieros e internacionales.

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.