

A continuación, se abordarán el estado de la economía al inicio del 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, para marzo la inflación fue de 3,5%, influida por el aumento de petróleo y costos de hogar, además ha mantenido un comportamiento al alza por lo que esto no ayuda a disminuir la tasa de interés. Bajo este nivel inflacionario, que se encuentra por encima del esperado, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en 5.33%, debido a que el nivel de inflación todavía se encuentra por encima del rango meta del 2%.

Manteniendo las tasas de interés elevadas, el nivel de desempleo presenta un comportamiento estable, este fue de 3.8% manteniendo un comportamiento desde agosto del 2023, además que este se mantiene dentro del 4%, que es el rango deseable.

Por otro lado, el mercado accionario mantuvo su comportamiento al alza para principios del presente año. Por ejemplo, durante el primer trimestre del año el S&P 500 aumentó un 10,2% mientras Nasdaq más de un 9,1%.

### Situación Local

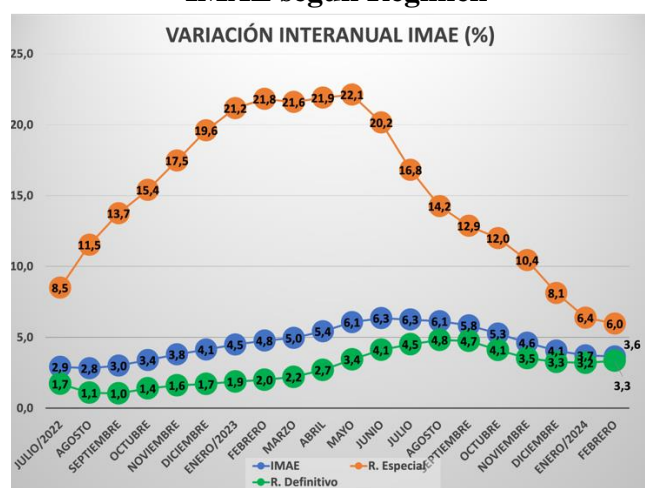
Los resultados macroeconómicos no son tan positivos. Según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a febrero del 2024 presentó una variación interanual de 3,6%, mientras que para el 2023 fue de 4,8% (Gráfico 1) mostrando una desaceleración en el crecimiento. Esto se observa en el gráfico donde en los últimos meses el

IMAE ha tenido un comportamiento decreciente.

Se registró un comportamiento opuesto en las empresas pertenecientes al régimen definitivo (empresas que no cuentan con beneficios fiscales), al pasar de 2,0% en el 2023 a 3,3% en el 2024, contribuyendo al 79,1% del crecimiento del IMAE. Algunos factores que influyeron en este comportamiento es el aumento en actividades de servicios profesionales (18,4%), comercio (17,9%), transporte y almacenamiento (13,8%).

Mientras que, las empresas pertenecientes al régimen especial (zonas francas), bajaron su tasa de crecimiento a tasa de un dígito, donde se experimentó una disminución del crecimiento pasando de 21,8% en le 2023 a 6,0% en el 2024. El crecimiento de este régimen estuvo influenciado por la producción de implementos médicos, servicios de mercadeo, técnicos y de investigación.

**Gráfico 1. Variación Interanual del IMAE según Régimen**



Elaboración propia con datos del BCCR.

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

comercio y transporte, mientras se registra una desaceleración en el crecimiento de la manufactura y servicios profesionales.

En el sector comercio sobresalió la venta de automóviles y de aparatos electrónicos, además la demanda por productos alimenticios y materiales de construcción aumentó.

La actividad agropecuaria también registró crecimiento en comparación con el año anterior, determinado por una oferta exportable de piña, raíces, tubérculos y banano. De misma forma se evidenció mayor demanda interna de productos pecuarios. Sin embargo, se percibió una disminución en la producción de café, papa y cebolla.

Para febrero el sector comercio experimentó una caída interanual influenciada por la caída en obras con destino público obedeciendo a la menor ejecución en diversos proyectos. Sin embargo, la construcción con destino privado experimentó un leve aumento

El sector manufactura presentó una desaceleración en el crecimiento con respecto al mes anterior. En el régimen especial este creció influenciado por la producción de implementos médicos. En el régimen definitivo este presentó una aceleración influenciada por la producción industria alimentaria.

En cuanto a los servicios, la categoría de servicios profesionales es la que presentó mayor contribución a dicho sector. También, se destaca el crecimiento de los servicios de publicidad, servicios de limpieza y agencias de viajes impulsada por el repunte del turismo.

En cuanto al transporte este estuvo determinado por un incremento en la

movilidad de las personas, transporte de mercancías con relación al comercio exterior y por los servicios hacia puertos y aeropuertos. También se percibió un aumento en la demanda hotelera, mayormente en zonas costeras y montañosas y en el Gran Área Metropolitana se destacó la demanda por restaurantes de comida rápida

### Cuadro 1. Variación Interanual del IMAE por Actividad Económica.

Sector	Febrero/2022	Febrero/2023	Febrero/2024
IMAE	7,3	4,8	3,6
Agricultura, silvicultura y pesca	-1,0	2,7	4,2
Extracción de Minas y Canteras	-3,7	4,4	12,6
Industria manufacturera	7,6	6,4	5,5
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	3,1	0,9	4,5
Construcción	14,2	-2,3	-1,8
Comercio	5,8	1,3	5,2
Transporte, Almacenamiento	17,7	3,4	7,4
Actividades de alojamiento y servicios de comida	42,3	12,0	7,3
Información y comunicaciones	10,8	9,2	4,3
Actividades financieras y de seguros	4,3	0,2	4,2
Actividades inmobiliarias	2,7	1,1	3,7
Actividades profesionales	10,0	12,9	5,8
Administración pública	-2,8	-0,8	-0,3
Enseñanza y actividades de la salud humana	6,2	2,1	2,2
Otras actividades	10,6	5,1	1,2

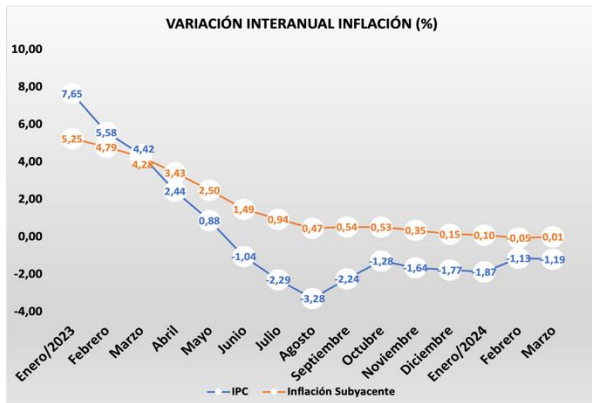
Elaboración propia con datos del BCCR.

Mercado Laboral. Para febrero del 2024 se registró un desempleo de 7,8%, mostrando una reducción con respecto al año anterior (11,0%). Sin embargo, una de las principales razones que explica este comportamiento es la disminución de la población económicamente activa<sup>1</sup>, en donde la tasa neta de participación pasó de 58,3% en el 2022 a 55,8%.

Inflación. El indicador mostró un comportamiento a la baja desde finales del 2022 hasta principios del presente año (Gráfico 2), presentando niveles negativos durante los últimos 10 meses. Por ejemplo, en marzo del 2023 este fue de 4,42%. Sin embargo, para marzo del presente año este fue de -1,19%, manteniéndose por debajo del umbral de tolerancia ( $\pm 3\%$ ).

<sup>1</sup> Personas de 15 años y más que son ocupadas o que sin estarlo están en busca de empleo.

**Gráfico 2. IPC e Índice de Inflación Subyacente.**



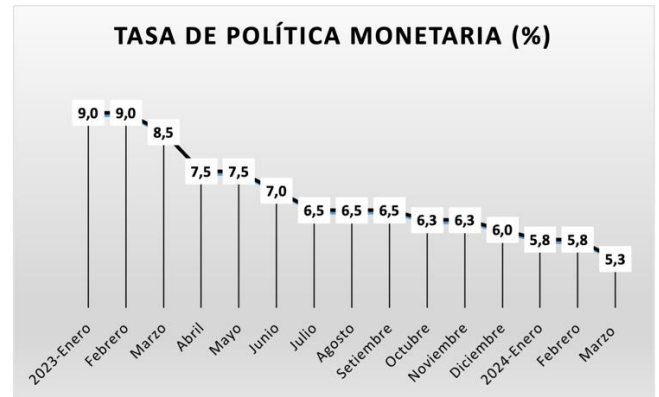
Elaboración propia con datos del BCCR.

Paralelamente, el Índice de Inflación Subyacente (inflación largo plazo) fue de 0,01%. En donde se experimentó una reducción en comparación con el año anterior, que fue de 4,28%.

Este comportamiento de la inflación, como se observa en el Gráfico 2, se vio en gran parte determinada por la disminución en los precios de los boletos aéreos, automóviles nuevos y paquetes turísticos al exterior.

Dada la reducción de la inflación en marzo del 2023 y por presiones de diversas cámaras empresariales, el BCCR ha comenzado a reducir lentamente TPM pasando de 8,5% en marzo del 2023 a 5,25% para marzo del 2024. La decisión de la reducción se ha hecho con base en el nivel de inflación que se encuentra por debajo del objetivo, además de la desaceleración de la actividad económica. Sin embargo, no se deja de lado los riesgos internos y externos que a los que se puede enfrentar la economía.

**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 como se observa en el Gráfico 4. Para marzo 2024 cerró en 4,94%, mostrando una reducción en comparación con la del 2023 (6,63%).

**Gráfico 4. Tipo de Cambio.**



Elaboración propia con datos del BCCR.

Tipo de Cambio. Este presentó una tendencia a la baja, pasando de ¢543,04 en marzo del 2023 a ¢503,85 en el 2024. Esto implicó una apreciación del colón 7,22% en donde en todo el mes de marzo ha mantenido una tendencia a la baja y ha sido el valor más bajo en los últimos 10 años. Algunos factores que han influido en este comportamiento siguen siendo por el aumento de divisas que entraron al país debido a las exportaciones, una mayor

entrada de turistas al país, así como una mayor inversión extranjera directa.

Con base en lo anterior, se experimenta una tensión a nivel económico, donde los empresarios de diversas cámaras han manifestado su preocupación ya que, para poder mantener la inversión extranjera, y para no encarecer al país y generar desempleo, se necesita un tipo de cambio equilibrado.

**Situación Fiscal.** El Ministerio de Hacienda informó que al finalizar febrero del 2024 el superávit primario fue de 0,3% del PIB al igual que el del 2023. Sin embargo, se registró un déficit financiero de 0,9% del PIB, presentando un aumento en comparación con el 2023 que fue de 0,7% del PIB, lo que se explica por el pago de intereses de la deuda pública. Seguidamente, la razón deuda/PIB fue 58,1%, en comparación con el 61,1% del 2023, manteniéndose por debajo del 60%.

## **Expectativas**

En cuanto al crecimiento mundial para el 2024 se espera que se presente un crecimiento de 3,2% en el 2024 al igual que para el 2025. Hay que destacar que estas proyecciones son menores al promedio histórico de 3,8%. Esta desaceleración en la economía puede deberse a elevadas tasas de interés para combatir los niveles altos de inflación. Por ejemplo, en los Estados Unidos se espera un crecimiento del 1,7%, en medio de la incertidumbre por los próximos pasos de la política monetaria de la FED. Además, los conflictos geopolíticos que se desencadenaron años atrás podrían influir en la reducción del crecimiento.

Sin embargo, se prevé que en general la inflación descienda entre 5,8% y 4,4%. Además, si disminuye existe la

probabilidad que se dé lugar a una relajación mayor en las condiciones financieras. También, podría haber la posibilidad de que se implementen cambios en la estructura económica para mejorar la productividad.

A nivel país, se prevé una disminución en el crecimiento económico, al pasar de 5,1% a un 4,0% entre 2024 y el 2025. El crecimiento contemplaría un aumento en la demanda interna por un mayor consumo de los hogares y Gobierno, así como un aumento en la inversión. En cuanto al crecimiento de la demanda externa, se espera una moderación debido a la desaceleración económica de los socios comerciales.

En términos de inflación, el BCCR tiene como meta llevar los niveles de inflación dentro del umbral de tolerancia para el cuarto trimestre del 2024. Además, dicha entidad espera que el indicador oscile dentro de un 2% y 4%. Sin embargo, el BCCR proyecta que la inflación mantenga niveles negativos en el primer trimestre del 2024, sin embargo, se espera que los valores sean menos negativos.

Con base en lo anterior, en cuanto a la TPM, esta podría tener algunas reducciones adicionales en los próximos meses hasta ubicarse en el rango debido a las reducciones en los niveles de inflación, además con el fin de reactivar la economía.

Por otra parte, no parecen haber presiones para tener aumentos en el tipo de cambio, y más bien, las variables que han incidido en su reducción tienen expectativas positivas, tales como el comportamiento de las exportaciones y los ingresos de divisas, mientras que otros no parecen tener incentivos,

Como se analizó anteriormente, a pesar de que el premio en colones está neutro y negativo, esto no ha generado alzas

en el tipo de cambio, de manera que, aunque el Banco Central podría reducir aún más sus tasas de referencia, es posible que el impacto sobre la variabilidad cambiaria sea marginal y no se den ajustes significativos respecto a los niveles actuales.

En cuanto a la deuda pública, el Ministerio de Hacienda espera poder ubicarla por debajo del 60% para el cierre del 2025.

<b>Proyecciones</b>		
	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>PIB</b>	5,3%	4,3%
<b>IPC</b>	0,3	2,4
<b>DÉFICIT FISCAL</b>	1,6	1,85

*Los valores son las variaciones interanuales de dichos indicadores.*