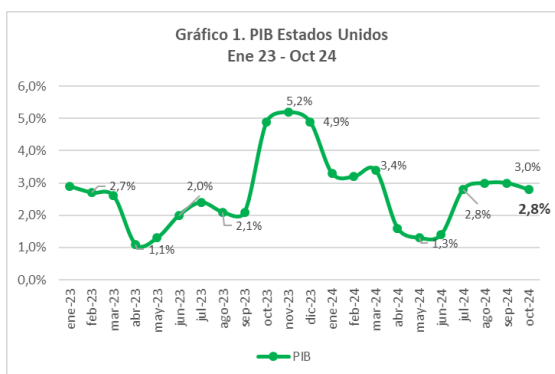


A continuación, se abordarán el estado de la economía al corte de octubre 2024, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024 y 2025, tanto a nivel internacional y local.

Panorama Internacional

La economía de Estados Unidos contrae levemente su crecimiento y registra un 2,8% al cierre de octubre 2024, 2.1% 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%.



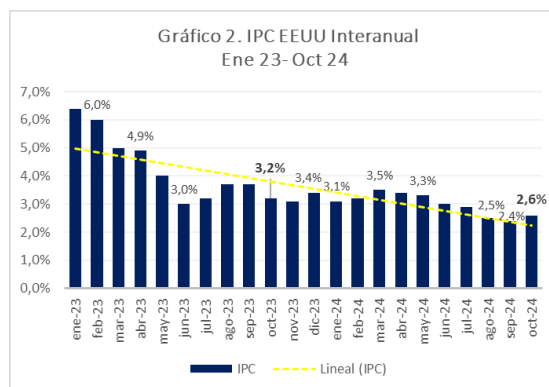
Fuente: Investing.com

Dicho crecimiento se vio influido principalmente por el consumo familiar, exportaciones y el gasto público.

Desempleo. De acuerdo con el comportamiento del sector real, la tasa de desempleo creció interanualmente (0.20%), registrando un 4,1% para octubre del 2024, en comparación con el 3,9% 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 tres últimos meses reflejan una leve contracción, como resultado de las gestiones respectivas como lo fue la creación de 254 mil puestos de trabajo, siendo la mayor cifra desde marzo y superando la media de los 203 mil puestos de trabajo en el presente año.

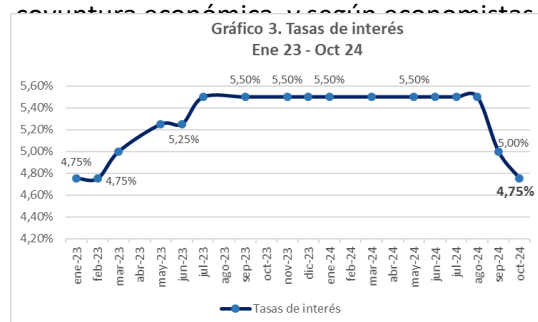
Mes	Tasa de desempleo
oct-24	4,10%
sep-24	4,10%
ago-24	4,20%
jul-24	4,30%
jun-24	4,10%
mar-24	3,80%
dic-23	3,70%
oct-23	3,90%
sep-23	3,80%
ago-23	3,80%
jun-23	3,60%
mar-23	3,50%

Inflación. En cuanto a la inflación, los últimos meses había presentado un comportamiento de desaceleración, sin embargo, en el mes de octubre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un 2.6%, que en comparación a octubre 2023 se ubicó en 3.2% y con respecto al mes anterior creció en 0.20% pasando de 2.4% a 2.6%, 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 nueva cifra de la inflación aleja el posible cumplimiento de la meta (2%) según la FED para este año, pero la ajustan para mediados del 2025.



Fuente: Investing.com

Mercado financiero. Con respecto a las tasas de interés para el mes de octubre 2024 esta variable sufrió un ajuste de 0.25% pasando de 5.00% a 4.75% con respecto al mes anterior, y 0.75% interanualmente. Dicho comportamiento es el esperado dado la sequía económica y según economistas de



Fuente: Investing.com

mayor influencia negativa con -1.6% y -1.4% en dicho indicador como detalla en la tabla #1.

Tabla #1

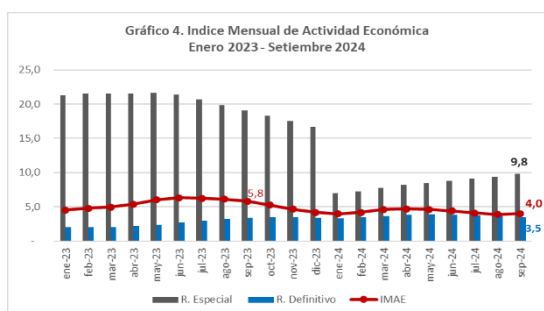
Sector	ago-24	sep-24	Variación
Actividades de alojamiento y servicios de comida	3,4	4,2	0,8
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	6,5	7,0	0,5
Enseñanza y actividades de la salud humana	3,3	3,5	0,2
Industria manufacturera	5,9	6,2	0,2
Transporte, Almacenamiento	7,9	8,1	0,2
Comercio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

Fuente: Datos Banco Central de Costa

Al finalizar octubre el S&P 500 registró una pérdida del -1.9%, mientras el Dow Jones Industrial Average decreció un -0,9%, sin embargo, estos índices han obtenido un incremento en el presente año del 36.04% y 26.35% en sus cotizaciones respectivamente, 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), al cierre de setiembre del 2024 presentó una variación interanual de 4,0%, mientras que para el 2023 fue de 5,8% (Gráfico 4) mostrando una desaceleración en el crecimiento. Esto se observa en el gráfico donde durante el presente año el IMAE ha tenido un crecimiento más conservador con respecto al año anterior.

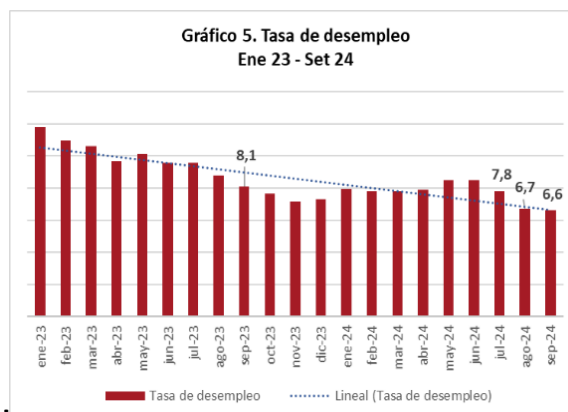


Fuente: Datos Banco Central de Costa

En los meses el IMAE creció 0.1% con respecto al mes anterior, y los principales sectores que aportaron a dicho comportamiento son actividades de alojamiento y servicios de comida; y actividades profesionales con variaciones positivas de 0.8% y 0.5% respectivamente, mientras que la actividad de extracción de minas y canteras; y construcción muestran la

Mercado Laboral. Para setiembre del 2024 se registraron 159 mil personas desempleadas, equivalente a una tasa de desempleo del 6,6% mostrando una reducción (1.5%) con respecto al año anterior que registró una cifra de 8,1%, reflejándose en el incremento de la tasa neta de participación con un 57.3%.

Gráfico 5. Tasa de desempleo Ene 23 - Set 24

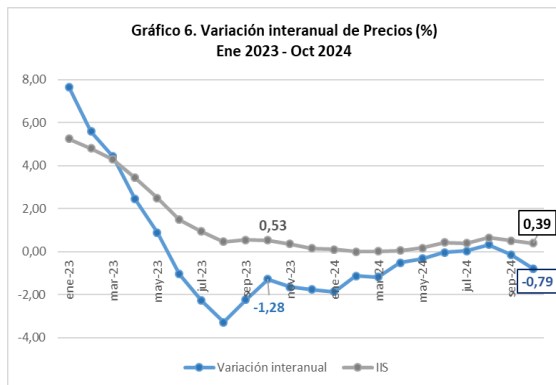


Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

En el mes de setiembre del 2024 se registró una tasa de desempleo del 6,6%, lo que representa una reducción de 1,5% con respecto al año anterior que registró una cifra de 8,1%. Esta reducción se debe 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.

Informe Económico Asesor Externo Comité de riesgos Noviembre 2024

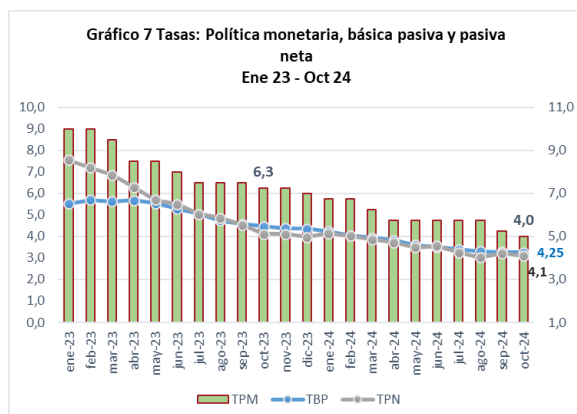
Por lo que, las expectativas de la inflación se modificaron y según las proyecciones del Banco Central la inflación estaría alcanzando la meta de 3% ($\pm 1p.p.$) hasta el tercer trimestre del 2025.



Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

Tasas. La tasa de política monetaria tuvo una reducción de 0.25% con respecto al mes anterior, pasando de 4.25% a 4.00%, y 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 octubre 2024 un valor de 4.25%, el más bajo desde julio 2022, y una variación interanual de -1.2%. No obstante, el precio en colones (Tasa Pasiva Neta) muestra un leve decrecimiento de 0.1% con respecto a setiembre, 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 octubre 2023 era de 534,9 colones por dólar y al cierre octubre 2024 es de 513,6 colones por dólar, es decir, la devaluación del tipo de cambio interanual es de -4.2%, 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.



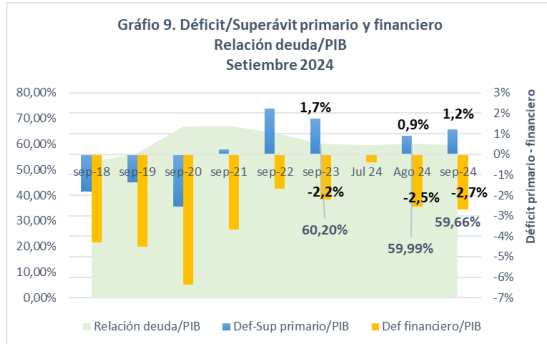
Fuente: Datos Banco Central de Costa Rica

El resultado del mes de octubre 2024 obtuvo un registro de superávit primario de 1.2%, sin embargo, a ese mismo cierre alcanzó un déficit financiero de (-2.7%), -0.2% más que el déficit del mes previo, debido a que, al comparar la deuda a setiembre del 2024 con la registrada a setiembre del año anterior, se observa un incremento neto de ₡303.085 millones. La diferencia se explica por una variación negativa del resultado del balance primario de ₡213.623 millones y por un aumento en el pago de intereses de ₡89.462 millones registrado hasta setiembre, respecto al mismo periodo de 2023.

Interanualmente dichos indicadores mostraron un desmejoramiento, ya que se obtuvo para setiembre 2023 un superávit primario de 1.7% y déficit financiero de -2.2%.

La relación de deuda del gobierno con respecto al PIB a setiembre 2024 registró una cifra de 59.66%, -0.33% inferior a la de agosto

(59.99%), 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 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 julio 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% ± 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.