

The logo for 'prival' is located in the top right corner. It features the word 'prival' in a lowercase, sans-serif font. The letter 'i' is colored orange, while the other letters are grey. The background of the entire page is a complex composition of a wireframe globe, a candlestick chart, and a perspective view of a modern building's facade.

**ENERO**

*Costa Rica*

# INFORME MENSUAL

**2025**

# COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana del año comenzó con los datos laborales de Estados Unidos: las nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron de 211 mil, menores a lo esperado, lo que indica un mercado laboral aún resistente.

En cuanto a la actividad económica, el PMI manufacturero de diciembre mostró una leve recuperación, alcanzando 49,4 puntos, aunque permaneciendo en zona de contracción. El índice del ISM manufacturero también avanzó a 49,3, consolidando una mejoría. Por su parte, el PMI de servicios cayó a 56,8, reflejando una moderación en el sector. En contraste, el PMI no manufacturero del ISM superó las expectativas con 54,1 puntos, apuntando a un dinamismo en los servicios.

El 7 de enero, el IPC anual de la zona euro se mantuvo estable en 2,4%, alineado con el objetivo del BCE. Además, la encuesta JOLTS indicó un aumento en la demanda laboral con 8,098M ofertas de empleo, sugiriendo un mercado laboral aún dinámico.

El 8 de enero, el informe ADP de empleo mostró una creación de 122 mil empleos en diciembre, por debajo de lo esperado, lo que puede ser un signo de enfriamiento en la contratación. El 10 de enero, los datos de nóminas no agrícolas sorprendieron al alza, aunque la tasa de desempleo subió ligeramente a 4,1%.

El 14 de enero, el Índice de Precios al Productor (IPP) en EE. UU. creció un 0,2%, menor a lo esperado, lo que sugiere menores presiones inflacionarias en la producción. El 15 de enero, el IPC mensual en EE. UU. subió un 0,4%, elevando la tasa anual al 2,9%, lo que podría influir en la postura de la Fed en los próximos meses.

El 16 de enero, las ventas minoristas subyacentes crecieron un 0,4%, señalando solidez en el consumo, mientras que el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia sorprendió con una fuerte recuperación a 44,3 puntos, lo que sugiere un repunte en la actividad industrial.

En China, el PIB del cuarto trimestre creció un 5,4% anual, superando expectativas, pero aun reflejando desafíos en su economía, especialmente el temor de una segunda guerra comercial. La reacción del nuevo presidente de los Estados Unidos en sus primeros días de mandato ha sido distinta a la esperada según sus declaraciones de campaña, pues ahora se espera que los aranceles impuestos a las importaciones no sean tan drásticos como habían sido anunciados. Sin embargo, y a pesar de todo esto, Trump sabe que la imposición de aranceles es un poder de negociación en el que Estados Unidos cuenta con la ventaja.

El 24 de enero, el PMI manufacturero en EE. UU. subió a 50,1, entrando en zona de expansión, mientras que las ventas de viviendas de segunda mano se ubicaron en 4,24M, indicando estabilidad en el sector inmobiliario. El 26 de enero, el PMI manufacturero en China cayó a 49,1, lo que sugiere una contracción en su industria manufacturera. El 28 de enero, la confianza del consumidor en EE. UU. bajó a 104,1, reflejando preocupaciones sobre la economía futura.

El 29 de enero, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en 4,50%, sin cambios en su postura monetaria, lo que indica que la Fed sigue monitoreando la evolución de la inflación y el empleo antes de tomar nuevas decisiones. De la misma manera, el 30 de enero, el BCE mantuvo su tasa de depósito en 2,75%, destacando la estabilidad de la inflación en la zona euro.

En EE. UU., el PIB del cuarto trimestre creció un 2,3%, por debajo de lo esperado, lo que sugiere una desaceleración económica. Finalmente, el 31 de enero, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, subió un 0,2% mensual, manteniendo la tasa anual en 2,8%, lo que respalda la visión de una inflación moderada.

# EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
03/02/25	CNY	China - Año Nuevo Chino
03/02/25	CNY	China - Año Nuevo Chino
03/02/25	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Ene)
03/02/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Ene)
03/02/25	USD	PMI manufacturero del (Ene)
04/02/25	USD	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Dic)
05/02/25	USD	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene)
05/02/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Ene)
05/02/25	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
05/02/25	USD	PMI de servicios (Ene)
06/02/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
07/02/25	USD	Ingresos medios por hora (mensual) (Ene)
07/02/25	USD	Nóminas no agrícolas (Ene)
07/02/25	USD	Tasa de desempleo (Ene)
11/02/25	JPY	Japón - Fiesta Nacional
12/02/25	USD	IPC subyacente (mensual)(Ene)
12/02/25	USD	IPC (Mensual)(Ene)
12/02/25	USD	IPC (Anual)(Ene)
13/02/25	USD	IPP (Mensual)(Ene)
14/02/25	USD	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ene)
14/02/25	USD	Ventas minoristas (Mensual) (Ene)
16/02/25	JPY	PIB (Trimestral) (4T)
17/02/25	USD	Estados Unidos - Día de los Presidentes
20/02/25	USD	Indice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Feb)
21/02/25	USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Ene)
24/02/25	JPY	Japón - Cumpleaños del Emperador

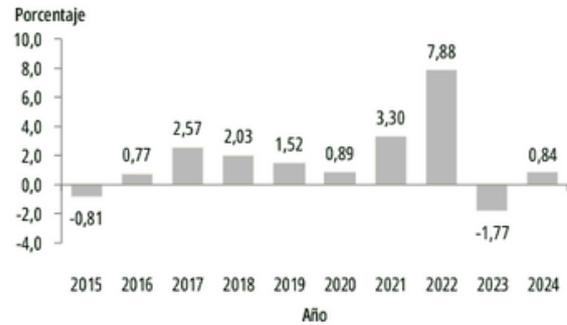


# COSTA RICA

## Inflación

En diciembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Costa Rica presentó un incremento mensual del 0,94 %, alcanzando un nivel de 110,390, frente al valor de 109,358 registrado en noviembre. Las divisiones que más influyeron en esta variación fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Recreación, deporte y cultura. Del total de bienes y servicios incluidos en el índice, el 44 % registraron aumentos de precio, el 38 % mostraron disminuciones y el 18 % permanecieron sin cambios.

Variación Porcentual anual del índice general en diciembre de cada año, 2015-2024.



Fuente: INEC Costa Rica, índice de precios al consumidor base diciembre 2020,2024.

Bienes y servicios con mayor efecto en la variación mensual del índice general, diciembre 2024.

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
<b>Subieron de precio</b>			<b>Bajaron de precio</b>		
Paquetes turísticos al extranjero	23,38	0,250	Gasolina	-1,54	-0,063
Tomate	50,68	0,231	Automóviles nuevos	-1,67	-0,059
Papaya	75,21	0,140	Servicios de telecomunicaciones en paquetes	-1,86	-0,025
Cebolla	49,25	0,111	Jugos de frutas	-2,25	-0,015
Papa	18,77	0,106	Pizza	-3,27	-0,014
Chile dulce	43,93	0,076	Queso fresco	-1,44	-0,009
Sandía	25,64	0,038	Maíz dulce	-6,69	-0,009
Huevos	4,53	0,029	Alas de pollo	-12,08	-0,009
Boleto aéreo	3,66	0,027	Jabón de baño	-3,03	-0,008
Culantro	21,41	0,026	Arroz	-0,58	-0,008
Otros que subieron	1,01	0,282	Otros que bajaron	-0,57	-0,150

Fuente: INEC-Costa Rica, Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020, 2024.

Fuente: INEC Costa Rica, índice de precios al consumidor base diciembre 2020,2024.

Entre los productos con mayor efecto positivo en el índice destacaron paquetes turísticos al extranjero, tomate y papaya, mientras que los bienes con mayor impacto negativo fueron gasolina, automóviles nuevos y servicios de telecomunicaciones en paquetes. De las trece divisiones del índice, seis presentaron aumentos en sus precios, consolidando a diciembre de 2024 como el mes con la mayor variación mensual de los últimos cinco años.

## Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En noviembre de 2024, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Costa Rica mostró un crecimiento interanual del 4,5%, reflejando una desaceleración de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes de 2023, pero una leve aceleración frente al mes anterior. El crecimiento promedio entre enero y noviembre de 2024 fue del 4,3 %.

En el régimen definitivo (RD), la actividad económica creció un 3,6 % interanual, destacándose sectores como construcción, servicios profesionales y transporte. Sin embargo, las actividades agropecuarias y de hoteles mostraron contracción debido a condiciones climáticas adversas.

Por su parte, los regímenes especiales (RE) registraron un crecimiento notable del 13,0%, impulsado por mayores exportaciones de implementos médicos, servicios de desarrollo de software y tecnologías de información.

# COSTA RICA

Aunque el aporte del régimen definitivo a la tasa de crecimiento del IMAE aumentó por segundo mes consecutivo, este fue menor en comparación con noviembre del año anterior.

Índice mensual de la actividad económica por régimen



Fuente: BCCR.

## Índice de incertidumbre de la Política Comercial (TPU)

En la sesión extraordinaria del 16 de enero de 2025, Marta Soto Bolaños, vicepresidenta de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), expresó preocupación sobre la autonomía del Banco Central en relación con la política monetaria y las medidas legislativas que podrían afectar su capacidad de acción.

Soto destacó que la Ley Orgánica del Banco Central prohíbe expresamente el financiamiento directo al Gobierno y advirtió que ciertas propuestas legislativas, como el proyecto de ley 23.807, representan una amenaza a esta autonomía, al obligar al Banco a trasladar recursos al Ministerio de Hacienda sin la posibilidad de aplicar medidas de desmonetización. Además, alertó sobre el impacto potencial en la inflación y el equilibrio financiero del Banco, enfatizando que este tipo de medidas contradicen los principios de estabilidad macroeconómica y gobernanza de la política monetaria.

En este contexto, la Junta Directiva reafirmó su compromiso con la independencia del Banco Central y la necesidad de mantener un control efectivo sobre la liquidez y la inflación para preservar la estabilidad económica del país.

## Tasa de política monetaria

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00% anual en su sesión del 23 de enero de 2025. Esta decisión responde a un enfoque de política monetaria basado en metas de inflación, con el objetivo de preservar la estabilidad interna de la moneda y propiciar un entorno macroeconómico favorable. La decisión considera factores como el crecimiento económico nacional, que mantiene un ritmo sólido con un incremento del 4,5% interanual en el Índice Mensual de Actividad Económica, así como las expectativas de inflación, las cuales se mantienen dentro del rango de tolerancia del Banco Central. Además, el panorama económico global sigue marcado por incertidumbre debido a tensiones geopolíticas y cambios en políticas comerciales que podrían afectar la inflación futura. En este contexto, el BCCR ha adoptado una postura de cautela, permitiendo que las recientes reducciones en la TPM continúen impactando las tasas de interés activas antes de considerar nuevos ajustes en su política monetaria.

# NOTICIAS RELEVANTES



## **Costa Rica analiza imposición de medidas comerciales y 'de otra naturaleza' contra Panamá.**

El gobierno de Costa Rica analiza medidas comerciales y de otro tipo en respuesta a la apelación presentada por Panamá ante la OMC, tras el fallo favorable a Costa Rica en la disputa por restricciones a la exportación de productos lácteos. El ministro de Comercio Exterior, Manuel Tovar, aseguró que las medidas serán firmes, aunque aún están en revisión y requieren consultas con otras instituciones gubernamentales. La disputa se originó cuando Panamá impuso restricciones a productos costarricenses, afectando la exportación de 50.000 kilos diarios de lácteos desde el año 2020. Costa Rica había propuesto resolver el conflicto vía arbitraje, pero Panamá rechazó la opción y presentó su apelación, algo que el gobierno tico calificó de "acto temerario". El sector agropecuario costarricense respalda la decisión del gobierno y critica la postura de Panamá por afectar la integración regional.



## **BID advierte: Infraestructura y energía frenan la competitividad de Costa Rica.**

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destacó que Costa Rica es un caso de éxito en la región, pero enfrenta desafíos en infraestructura, energía y alianzas público-privadas (APP), lo que afecta su competitividad. El país invierte solo un tercio de lo necesario en infraestructura para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y reducir su vulnerabilidad climática. Además, la creciente demanda de energía exige inversiones urgentes en el sector eléctrico. El BID señala que la burocracia y las normativas restrictivas limitan la participación del sector privado en APP, retrasando proyectos clave. También advierte sobre problemas en educación, empleo juvenil e inseguridad. La Estrategia País 2024-2027 del BID destinará \$2.000 millones para mejorar infraestructura, regulación de APP, seguridad y acceso al empleo. Mientras tanto, el Gobierno impulsa un nuevo marco normativo para reducir trabas en inversiones privadas.



prival

# INFORME MENSUAL

ENERO

 [info.cr@prival.com](mailto:info.cr@prival.com)

 (+506) 2528 1800

 [www.prival.com](http://www.prival.com)

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bultick; prensa local e internacional. EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD: Este es un resumen preparado por el área de Prival Advisory & Strategy de Grupo Financiero Prival para nuestros ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas relacionadas con Grupo Financiero Prival, ya sea de manera local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.