



# INFORME MENSUAL

OCTUBRE

Costa Rica



# COMENTARIO GENERAL DE MERCADO



## Entorno macroeconómico mundial

El 01 de octubre se publicaron los datos ISM Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index), el valor previsto por el mercado era de 47,6, sin embargo el dato publicado fue ligeramente menor, situándose en 47,2. El dato sugiere una leve contracción en el sector manufacturero de Estados Unidos. Además, este mismo día se dieron a conocer los JOLTS Job Openings. Para este dato se esperaban 7.640M ofertas de empleo y se obtuvieron 8.040M, dato mayor al esperado y mayor al anterior. Esto refleja una mejoría ante la situación del mercado laboral que se veía crítica hace tan solo unos meses.

Además, este mismo día Irán lanzó un ataque con misiles balísticos contra Israel en represalia por el reciente asesinato del líder de Hezbollah, Hassan Nasrallah, y un comandante iraní en Líbano. El Promedio Industrial Dow Jones cayó más de 250 puntos a las 10 a.m. ET, impulsado por un aumento en el costo del petróleo crudo West Texas Intermediate, por temor a mayores tensiones en el Medio Oriente, rico en petróleo. El contrato WTI de noviembre subió casi un 3% a media mañana, rondando los 70 dólares el barril. Al cierre de la jornada los indicadores bursátiles habían recuperado algo del terreno perdido. Las acciones cayeron mientras las crecientes tensiones en Medio Oriente enfriaron el entusiasmo de los inversores tras un buen trimestre. El S&P 500 retrocedió un 0,7% y el Nasdaq Composite perdió un 1,3%. Además, se dio un aumento en el Índice de Volatilidad CBOE (VIX), conocido como el indicador del miedo de Wall Street, por encima de 20, subrayando la creciente preocupación entre los operadores.

Para el 02 de octubre se esperaba el dato de cambio del empleo no agrícola ADP, para el cual se esperaban 124K empleos y se obtuvieron 143K, muy por encima de lo esperado. Sorpresivamente, este dato sugiere que la economía está en crecimiento y las empresas están contratando más.

De la misma manera, se publicaron los inventarios de petróleo crudo de la AIE, para este dato se preveía una disminución, sin embargo se dio un aumento de 3,889M principalmente debido al conflicto en medio oriente que se desató tan solo un día antes entre Irán e Israel.





Para el viernes 4 de octubre se tenía el ansiado reporte de empleo, el cual tiene una afectación directa en las futuras decisiones de recortes de tasas de la Fed. Las nóminas no agrícolas correspondientes al mes de septiembre se esperaban que fueran de 147.000, sin embargo, el dato publicado fue de 223.000, lo que generó positivismo ante el desarrollo del mercado laboral. Este dato es tan relevante dado que el total de nóminas no agrícolas representa aproximadamente el 92,80% de los trabajadores que producen la totalidad del producto interno bruto de Estados Unidos.

De la misma manera y siguiendo la tendencia positiva en la perspectiva del mercado laboral la tasa de desempleo se situó por debajo a la prevista por el mercado, en 4,1%. Esto marca una potencial subida del dólar y mayor dinamismo en la economía estadounidense.

Tan solo el primer día de este mes inició la huelga de trabajadores portuarios en la costa este del golfo de EE.UU. Esta huelga gira en torno a dos cuestiones principales: los salarios y la automatización. Luego de 3 días se dio por finalizada la huelga, los miembros de la Asociación Internacional de Estibadores (ILA) volvieron al trabajo a primera hora del viernes 04 de octubre, después de que ambas partes llegaran a un acuerdo sobre el aumento en los salarios. Durante este tiempo hubo grandes interrupciones en la cadena de suministro, especialmente en importaciones perecederas. J.P Morgan calculó que una huelga que cerrara los puertos de la costa este y del Golfo podría costar a la economía entre 3.800 y 4.500 millones de dólares.

Para el 10 de octubre se esperaba el dato de inflación, el cual inesperadamente salió por encima de lo pronosticado. Tanto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como el IPC subyacente salieron 0,1% más altos de lo que se esperaba en el mes situándose en 0,2% y 0,3%, respectivamente. Se presume que el incremento en el IPC se debe principalmente al aumento en los alimentos, aun cuando el precio del petróleo y la energía bajo. Con respecto al IPC subyacente, se reporta un incremento debido principalmente al aumento del costo de los servicios.

Gran parte del aumento en el sector de bienes se dio en la ropa, la cual tiene un precio volátil, sin embargo, no se espera que esta tendencia persista. Algo importante a tomar en cuenta es que los componentes de servicios que se aceleraron en este mes, no necesariamente impactan el PCE básico. Por otro lado, con respecto a la cifra interanual, a pesar de que se ubicó por encima de lo estimado, esta (2,4%) está ligeramente por debajo de la del mes anterior y se sitúa como el dato interanual más bajo desde febrero del 2021. Con respecto a la Fed, no se considera que este informe sea lo suficientemente fuerte por sí solo para evitar que la Fed recorte tasas en noviembre.

Para el 11 de octubre obtuvieron los datos del IPP, este mide el cambio en el precio de los bienes vendidos por los fabricantes. Es un indicador adelantado de la inflación de los precios al consumo, que representa la mayor parte de la inflación general. El dato mensual de este indicador se mantuvo sin cambios y por debajo del incremento pronosticado. Esto ratifica que la inflación se está controlando y progresivamente camina hacia su objetivo.

Ese mismo día el S&P 500 y el Dow Jones Industrial Average alcanzaron nuevos máximos históricos, cerrando una semana positiva impulsada por un inicio prometedor de la temporada de ganancias del tercer trimestre. El S&P 500 subió un 0.61%, mientras que el Dow avanzó un 0.97%, ambos registrando récords. El Nasdaq también tuvo un leve aumento del 0.33%. Las acciones de bancos como JPMorgan y Wells Fargo crecieron significativamente tras superar expectativas de ganancias, lo que fortaleció la confianza en el sector bancario como indicador de la salud económica.

El lunes 14 de octubre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo en unos 106,000 barriles diarios (bd) sus pronósticos de crecimiento de la demanda mundial de crudo para los años 2024 y 2025, producto de un debilitamiento esperado en algunas regiones.





El jueves 17 se publicaron los datos de ventas minoristas en los Estados Unidos, las cuales excedieron las expectativas del mercado. El crecimiento mensual de este indicador fue de 0,4% versus el 0,03% esperado por el mercado.

Además, este mismo día el Banco Central Europeo (BCE) anunció su decisión de disminuir su Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base, situándose en 3,25%. El consenso unánime para el recorte en la última reunión fue visto como una señal de que el BCE podría considerar recortes más agresivos en el futuro. El BCE ha reducido las tasas por tercera vez este año, en un contexto de datos económicos más débiles y una inflación por debajo del objetivo del 2%. Esto ha llevado a la expectativa de que la tasa de depósito podría caer por debajo del 2% a finales del próximo año.

En temas geopolíticos vimos un avance en el conflicto de Medio Oriente. El ejército israelí confirmó que el líder de Hamas, murió en combate. Este suceso repercutió en el desempeño del Oro como activo de respaldo. A raíz de esto en la siguiente sesión el oro llegó a un nuevo máximo histórico ante las tensiones geopolíticas y la incertidumbre de las elecciones de Estados Unidos.

Además, la Oficina Nacional de Estadísticas de China informó el viernes 18 un crecimiento del PIB del 4.6% en el tercer trimestre, ligeramente superior al 4.5% esperado por los economistas encuestados por Reuters. Este dato es inferior al crecimiento del 4.7% del segundo trimestre. El incremento del segundo trimestre se debe principalmente a que China reportó cifras de ventas minoristas y producción industrial en septiembre que superaron las expectativas. Las ventas minoristas crecieron un 3.2% interanual, por encima del 2.5% proyectado por analistas en una encuesta de LSEG. Este crecimiento fue también más rápido que el 2.1% registrado el mes anterior. Por otro lado, la producción industrial se expandió un 5.4% en septiembre, superando el 4.5% esperado. Entre enero y septiembre, la inversión en activos fijos creció un 3.4% interanual, en línea con las expectativas.

El miércoles 23 de octubre se anunció el último dato del índice de venta de ventas de segunda mano, este informe permite analizar la fuerza de los Estados Unidos del mercado de la vivienda, que a su vez permite realizar un análisis de la economía en su conjunto. El dato esperado por el mercado era de 3,88M y el dato obtenido fue de 3,84 M. Esto refleja un ligero desaceleramiento en este sector de la economía estadounidense.

Por otro lado, tanto el PMI manufacturero como de servicios mostraron datos superiores a los esperados por el mercado, con 47,8 y 55,3 respectivamente. Mostrando que el sector de las compras de la economía se encuentra saludable, al menos en el mes de octubre, aportando dinamismo a la economía.

En contraste con el dato de las ventas de vivienda de segunda mano, las ventas de vivienda nuevas crecieron con respecto al dato anterior a 738K y mucho mayor a lo esperado al mercado (99,5) esto se debe principalmente a que el precio entre viviendas usadas y nuevas se ha reducido significativamente en los últimos años, por lo que los compradores están prefiriendo adquirir viviendas nuevas.

El martes 29 se publicó el dato de confianza del consumidor de The Conference Board para el mes de octubre. Dicho dato fue de 108,7, mayor a los 99,5 esperados por el mercado y a los 99,2 del mes anterior. Esto evidencia el creciente optimismo del mercado en la economía respaldado por los distintos indicadores de estabilidad económica.

Ese mismo día se publicó la encuesta JOLTS de ofertas de empleo para el mes de septiembre, la cual muestra una oferta menor a la del mes anterior. Dicho dato es de suma importancia de cara a la próxima reunión de la FED, dado que el empleo es ahora uno de los factores más importantes para la decisión de rebaja de tasas de interés.





De la misma manera, a lo largo del mes las peticiones por subsidio por desempleo siguieron una tendencia creciente, evidenciando un mercado laboral no tan estable como se había pronosticado en el pasado reporte de empleo.

A través del mes, con excepción de la última semana, los inventarios de petróleo crudo de la AIE mostraron datos mayores a los esperados, esto debido principalmente a la incertidumbre que genera el conflicto en medio oriente entre Irán e Israel con el precio y disponibilidad del mismo. En la última semana del mes los inventarios de petróleo crudo mostraron una disminución de -0,515M.

Para el 30 de octubre y en contraste con los datos de empleo anteriores el cambio de empleo no agrícola ADP, mostró un incremento mayor al del mes anterior y a lo esperado por el mercado, situándose en 233.000. A lo largo del mes hemos venido teniendo una serie de datos ligeramente contradictorios en cuanto al optimismo del mercado, por lo que la incertidumbre se acrecienta para los siguientes meses.

Ese mismo día el PIB del tercer trimestre de Estados Unidos mostró un dato de 2,8%, menor a la expectativa prevista, lo que tomó por sorpresa a los mercados.

El 31 de octubre se publicaron los datos del PMI manufacturero de China, este dato se reflejó ligeramente superior a lo previsto por el mercado, situándose en 50,1, mostrando un crecimiento en el sector de las compras del sector manufacturero de este país.

El último día del mes se anunció el último dato del PCE, dicho dato salió ligeramente superior a lo esperado por el mercado, sin embargo cuando se analizan los datos de manera general se ve una disminución del PCE de año a año lo que refuerza la tenencia de que la inflación está regresando lentamente hacia su meta.

## EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
01/11/24	USD	Ingresos medios por hora (Mensual)(Oct)
01/11/24	USD	Nóminas no agrícolas (Oct)
01/11/24	USD	Tasa de desempleo (Oct)
01/11/24	USD	PMI manufacturero del ISM (Oct)
05/11/24	USD	PMI no manufacturero del ISM (Oct)
05/11/24	USD	Elecciones de Estados Unidos
06/11/24	USD	PMI de servicios (Oct)
07/11/24	USD	Decisión de tipos de interés



# COSTA RICA

## Inflación

En septiembre del 2024 el nivel del índice general es 109,333, mientras que en el mes anterior fue de 109,698. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una disminución mensual de -0,33% en septiembre de 2024. La variación interanual es de -0,14%. Las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas y Transporte. De los 289 bienes y servicios que componen el índice, 41% de ellos disminuyeron en precio, 42% aumentaron de precio y 17% no presentaron variación. Los bienes y servicios que mostraron un mayor efecto negativo en la variación mensual del índice son: cebolla, tomate y zanahoria. De lo contrario, el arroz, papaya y los boletos aéreos se encontraron entre los principales con un mayor efecto positivo.

## Índice Mensual de Actividad Económica

En agosto la producción del país creció 3,9% en términos interanuales para una desaceleración de 2,2 puntos porcentuales en relación con el mismo mes del 2023; el régimen definitivo registró un aumento de 3,0% y el régimen especial de 10,2%. El incremento medio de la actividad económica en los primeros ocho meses del año fue de 4,3%.

La actividad económica en agosto se caracterizó por un crecimiento del 3,0% en el régimen definitivo (RD) en términos interanuales y un crecimiento medio de enero a agosto de un 3,7%. Importante resaltar que dentro de este régimen nueve de las quince actividades crecen más respecto al mismo mes del año anterior, sin embargo el desempeño de las industrias como la construcción, agricultura, hoteles y restaurantes explican que de manera agregada, la tasa de crecimiento de las actividades del RD se desacelera 1,9 puntos porcentuales en términos interanuales.

Con respecto a los regímenes especiales (RE) mostraron una subida interanual en agosto de 10,2% en concordancia con las mayores exportaciones de implementos médicos,

GRÁFICO 3

Costa Rica. Variación porcentual interanual del índice general en setiembre de cada año, 2015 - 2024

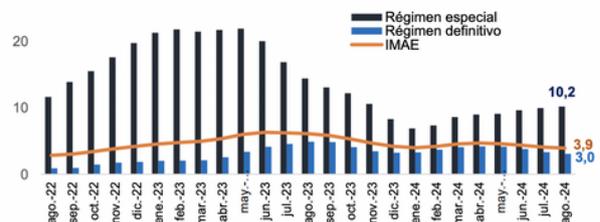


Fuente: INEC-Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020, 2024.

servicios administrativos, servicios de desarrollo de software y apoyo técnico de tecnologías de información.

Para el mes de agosto del 2024, cinco industrias justifican el 79,1% del crecimiento interanual; principalmente la manufactura, los servicios profesionales, el transporte, los servicios financieros y el comercio.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica por régimen  
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR.



# COSTA RICA

## Tasa de desempleo

La población ocupada en Costa Rica mostró un incremento en los meses de junio, julio y agosto, alcanzando 2.244.436 personas, lo que representa un aumento de 131.766 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, según el INEC. Este crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento de 104.005 mujeres empleadas, mientras que el incremento de hombres fue de 27.761, aunque este último no es estadísticamente significativo. La tasa de ocupación nacional subió a 53,3%, con un aumento notable en la participación femenina. La tasa de desempleo disminuyó al 6,7%, con 162.097 personas sin trabajo. Sin embargo, el 40,1% de la población ocupada trabaja en condiciones de informalidad, lo que equivale a cerca de 900.000 personas.

## Tasa de Política Monetaria

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió, el 17 de octubre de 2024, reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, dejándola en 4,00% anual a partir del 18 de octubre. Esta decisión se basa en el compromiso con la estabilidad de precios y la consolidación fiscal, en un contexto donde la inflación global disminuye y la economía nacional muestra señales positivas.

El crecimiento económico ha superado la media de sus socios comerciales, y la tasa de desempleo ha alcanzado un mínimo histórico. La inflación interanual se situó en -0,1% en septiembre, impulsada por la caída en precios de alimentos y combustibles, aunque se espera que regrese al rango meta para el tercer trimestre de 2025.

## Balanza comercial de bienes

El déficit de la balanza comercial de bienes acumulo, a agosto del presente año, una brecha negativa de USD 2.678,2 millones, equivalente a 2,8% del PIB. En los primeros ocho meses del año las importaciones de bienes crecieron 5,4% impulsadas principalmente por el régimen definitivo. En el bimestre de julio-agosto se analizó un comportamiento diferente en el crecimiento medio de las compras externas según régimen: el definitivo tendió a moderarse a 4,4% desde 11,3% en el primer semestre. El régimen especial mostró un crecimiento nulo, luego de la contracción registrada en el primer semestre. La recuperación estuvo asociada con mayores importaciones de insumos de la industria del plástico y metalúrgica, además de materiales de construcción. Por otro lado, las exportaciones tuvieron un decrecimiento en la tasa de crecimiento de las exportaciones pasando a 7,6% desde 15,2% del mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a la evolución de las ventas externas de las empresas del régimen especial, particularmente los implementos médicos, las cuales cayeron en 9,7% desde el 23% del año anterior. En el régimen definitivo hubo un aumento de 2,2% en las exportaciones de productos agrícolas y de 9,1% en productos manufacturados.

# NOTICIAS RELEVANTES



## Compra de dólares del BCCR para nutrir sus reservas supera el monto de todo 2023

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha superado en octubre la cantidad de dólares adquiridos en todo 2023, alcanzando \$1.948 millones, un aumento de \$49 millones respecto al año anterior. Este incremento se debe principalmente a la compra de \$736,1 millones en marzo y \$256,1 millones en abril, cuando se registró la mayor actividad. Según el economista Vidal Villalobos, analista de Grupo Prival, el BCCR ha podido realizar estas compras gracias a los excesos de oferta de divisas en el mercado, lo que ha facilitado la absorción de estos excedentes. De la misma manera, señaló que el Banco Central ejerce presión de la demanda con estas compras, para de esta manera contrarrestar el exceso de oferta, evitando así una mayor caída del dólar. A pesar de que las compras para el sector público han disminuido, el total de adquisiciones del BCCR en 2024, incluyendo tanto operaciones propias como para el sector público, suma \$4.523 millones, contribuyendo a un saldo de reservas monetarias al 3 de octubre de \$14.088,8 millones, un aumento significativo en comparación con el año anterior. Estas reservas son cruciales para proteger la economía ante choques externos.



## Hacienda confirma deterioro fiscal.

El Ministerio de Hacienda de Costa Rica informó sobre un deterioro en las cifras fiscales hasta agosto de 2024, destacando un aumento en el déficit fiscal del 2% al 2,5% del PIB, equivalente a más de ₡300.000 millones. Esto se debe a mayores gastos e intereses de la deuda, mientras que la recaudación de impuestos, especialmente el impuesto sobre la renta a empresas, cayó un 11,5%. El superávit primario también se ha reducido, pasando del 1,4% al 0,9% del PIB. El ministro Nogui Acosta advirtió que la situación fiscal es grave y que la aprobación de leyes que disminuyen la recaudación solo prolongará el problema, afectando a la población vulnerable. A pesar de un aumento en el gasto público, este no ha sido acompañado por un crecimiento proporcional en los ingresos, lo que agrava la situación fiscal del país.

# NOTICIAS RELEVANTES



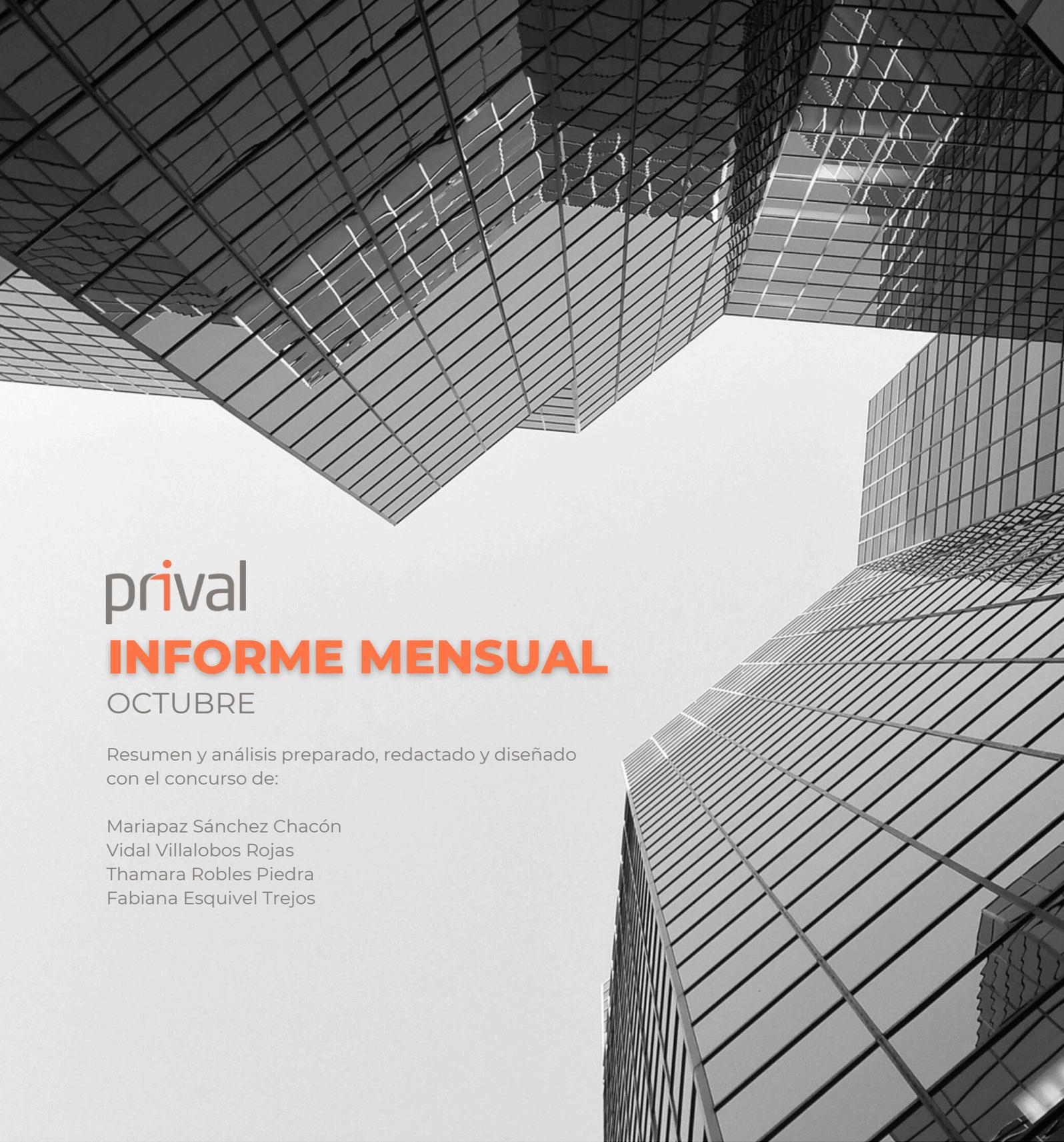
## **S&P Global Rating mejora perspectiva a calificación de Costa Rica.**

Standard & Poor's Global Ratings mejoró la perspectiva crediticia de Costa Rica de "estable" a "positiva", destacando los esfuerzos del país por controlar el déficit de cuenta corriente y mantener un superávit primario gracias a la disciplina fiscal desde la reforma de 2018. La agencia elogió el crecimiento sostenido de sectores como el turismo y las exportaciones de dispositivos médicos, así como la sólida gestión de reservas internacionales, que superan los \$14 mil millones. Sin embargo, S&P advirtió sobre desafíos en el acceso a financiamiento externo y la fragmentación política, que podría obstaculizar decisiones fiscales clave. A pesar de un crecimiento robusto previsto del 4% para este año, la carga de intereses de la deuda pública sigue siendo un obstáculo para expandir el gasto en áreas críticas.



## **Hacienda inicia programa de creadores de mercado a partir del mes de noviembre.**

El Ministerio de Hacienda de Costa Rica lanzará el Programa de Creadores de Mercado en noviembre, con el objetivo de mejorar la liquidez del mercado de deuda pública y facilitar el acceso a financiamiento eficiente para el Gobierno. Este programa, inspirado en exitosas iniciativas de países como Colombia y República Dominicana, busca fomentar la participación activa de bancos y puestos de bolsa para estabilizar precios y generar confianza entre inversionistas. Entre sus beneficios destacan una mayor liquidez, desarrollo del mercado secundario y la implementación de herramientas innovadoras. La primera subasta está programada para el 18 de noviembre, marcando un avance significativo en la modernización de la gestión de la deuda pública en el país.



prival

# INFORME MENSUAL

OCTUBRE

Resumen y análisis preparado, redactado y diseñado con el concurso de:

Mariapaz Sánchez Chacón  
Vidal Villalobos Rojas  
Thamara Robles Piedra  
Fabiana Esquivel Trejos



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



[\(+506\) 2528 1800](tel:+50625281800)



[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.