

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 world map, a candlestick chart, and a perspective view of a modern building's facade with a grid pattern.

prival

ABRIL

Costa Rica

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de abril inició con unos cuantos datos relacionados a la actividad económica; el PMI manufacturero del ISM de marzo cayó 1,3 puntos, situándose en 49,0 puntos. Por su parte, los precios manufactureros del ISM de marzo tuvieron un incremento importante a 69,4. De igual manera, el índice PMI manufacturero global del S&P en marzo superó las expectativas con 54,4 puntos, apuntando a una mejora en el sector. El IPC anual de la zona euro tuvo una leve disminución al 2,2%, manteniéndose en línea con el objetivo del BCE. Las ofertas de empleo de JOLTS de febrero se redujeron 7.568M, bajando 0.200M del mes anterior. También el cambio de empleo no agrícola de ADP de marzo incrementó a 155k, muy por encima de lo proyectado.

Miércoles, 9 de abril de 2025. Los inventarios de crudo en EE. UU. aumentaron en 2.553 millones de barriles, superando ligeramente las expectativas (2.200M), pero muy por debajo del incremento previo (6.165M), lo que sugiere un menor desequilibrio entre oferta y demanda. Ese mismo día, la subasta del bono del Tesoro a 10 años mostró un rendimiento del 4.435%, por encima del anterior 4.310%, reflejando una mayor exigencia de los inversionistas ante un entorno de tasas elevadas y persistente incertidumbre macroeconómica. Por la tarde, las minutas de la reunión del FOMC revelaron una postura cauta de la Reserva Federal, con preocupación por los efectos rezagados de la política monetaria sobre el crecimiento.

Jueves, 10 de abril de 2025: la inflación en EE. UU. sorprendió a la baja. El Core CPI mensual de marzo fue de apenas 0.1% frente a un 0.3% esperado, mientras que el CPI general cayó -0.1%, reflejando una desaceleración más rápida de lo anticipado. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 2.4%, también por debajo del consenso (2.5%). Estos datos fortalecen las expectativas de un giro dovish por parte de la Fed. Las solicitudes iniciales de desempleo se mantuvieron estables en 223K, en línea con el pronóstico, lo que confirma una estabilidad en el mercado laboral. Por otro lado, la subasta del bono a 30 años alcanzó un rendimiento del 4.813%, superando ampliamente el 4.623% previo, en una señal de mayor aversión al riesgo de largo plazo.

Viernes, 11 de abril de 2025: El índice de precios al productor (PPI) mensual cayó inesperadamente un -0.4%, frente a una proyección de +0.2%, sugiriendo una presión inflacionaria mucho más moderada en la fase de producción. Este dato, sumado a los resultados del CPI, refuerza la narrativa de desinflación y aumenta las probabilidades de flexibilización monetaria en los próximos meses.

Martes, 15 de abril de 2025: China reportó un crecimiento interanual del PIB de 5.4% en el primer trimestre, superando el pronóstico de 5.2% y manteniéndose en línea con el dato previo. La economía china continúa mostrando resiliencia, aunque enfrenta desafíos estructurales y una demanda global aún debilitada.

Miércoles, 16 de abril de 2025. En Europa, la inflación anual se mantuvo en 2.2%, cumpliendo las expectativas, aunque ligeramente por debajo del 2.3% previo, lo cual podría dar espacio al BCE para ajustes futuros. En EE. UU., las ventas minoristas de marzo fueron sólidas: el crecimiento mensual fue de 1.4%, muy por encima del 0.2% del mes anterior, mientras que las ventas minoristas núcleo crecieron 0.5%, señalando una demanda interna dinámica. Por otro lado, los inventarios de crudo volvieron a mostrar una leve acumulación de 0.515M, aunque muy por debajo de las semanas previas. Más tarde, el presidente de la Fed, Jerome Powell, reiteró en su intervención que, si bien la inflación está retrocediendo, la entidad mantiene la cautela ante la posibilidad de shocks externos.



Jueves, 17 de abril de 2025: El BCE recortó la tasa de depósito de 2.50% a 2.25% y la tasa de interés principal de 2.65% a 2.40%, iniciando un nuevo ciclo de flexibilización monetaria. Esta decisión fue sustentada por una combinación de inflación controlada y debilidad en la actividad manufacturera.

EN EE. UU., las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 215K (vs. 225K esperado), reafirmando la solidez del mercado laboral. Sin embargo, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia se desplomó a -26.4, frente al consenso de 2.2, marcando una caída abrupta de la actividad industrial regional. La conferencia de prensa posterior del BCE mantuvo el enfoque en apoyar la recuperación sin descuidar la estabilidad de precios.

Viernes, 18 de abril de 2025. Los mercados estadounidenses estuvieron cerrados por el feriado de Viernes Santo (Good Friday), lo que redujo la actividad financiera global durante la jornada.

Miércoles, 23 de abril de 2025. Los datos preliminares de abril mostraron una leve mejora en la actividad manufacturera de EE. UU., con el PMI manufacturero de S&P Global subiendo a 50.7 (vs. 49.0 esperado), superando el umbral de expansión. Sin embargo, el PMI de servicios cayó a 51.4 desde 54.4, señalando una moderación en el sector más dinámico de la economía. Las ventas de viviendas nuevas sorprendieron al alza, alcanzando 724K en marzo, lo que refleja una resiliencia en la demanda inmobiliaria. En cuanto al petróleo, los inventarios aumentaron levemente en 0.244M barriles, por debajo del pronóstico de -0.700 M.

Jueves, 24 de abril de 2025: Las órdenes de bienes duraderos en EE. UU. crecieron sorpresivamente un 9.2% en marzo (vs. 2.1% esperado), impulsadas por grandes pedidos en el sector transporte. Las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 222K, sin grandes variaciones. Sin embargo, las ventas de viviendas existentes cayeron a 4.02M, por debajo del pronóstico (4.14M) y del dato anterior (4.27M), en un contexto de condiciones crediticias aún restrictivas.

Martes, 29 de abril de 2025. La confianza del consumidor estadounidense cayó bruscamente a 86.0, muy por debajo del consenso (87.7) y del mes anterior (93.9), lo que podría anticipar una desaceleración en el consumo en el segundo trimestre. Además, las ofertas de empleo (JOLTS) bajaron a 7.192M, reflejando una progresiva normalización del mercado laboral. En China, el PMI manufacturero cayó a 49.0, profundizando su zona contractiva y aumentando las preocupaciones sobre la recuperación industrial.

Miércoles, 30 de abril de 2025. El panorama económico de EE. UU. se tornó más incierto tras una sorpresiva contracción del PIB trimestral de -0.3%, contrastando con el crecimiento de 2.4% del trimestre anterior y por debajo de las expectativas (0.2%). El mercado laboral mostró enfriamiento, con el dato de empleo ADP en solo 62K puestos nuevos, mientras que el índice de actividad de Chicago (PMI) cayó a 44.6, su nivel más bajo en meses. En materia inflacionaria, el índice PCE subyacente mensual fue de 0.0%, y el interanual bajó a 2.6%, ambos en línea con los objetivos de la Fed. Finalmente, los inventarios de crudo registraron una fuerte caída de -2.696M, señalando una mayor demanda o menor producción. En Japón, el Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia en 0.50%, sin cambios en su postura expansiva.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
01/05/25	CHN	Día del trabajador
01/05/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
01/05/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Abr)
01/05/25	USD	Precios manufacturero del ISM (Abr)
01/05/25	USD	Índice PMI manufacturero global del S&P (Abr)
02/05/25	CHN	Día del trabajador
02/05/25	EUR	IPC Interanual (Abr)
02/05/25	USD	Ganancias Promedio por Hora (Mensual) (Mar)
02/05/25	USD	Nóminas no agrícolas (Mar)
02/05/25	USD	Taza de desempleo (Mar)
05/05/25	JPY	Día del niño
05/05/25	CHN	Día del trabajador
05/05/25	USD	PMI de servicios globales de S&P
05/05/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Abr)
05/05/25	USD	Precios no manufactureros del ISM (Abr)
06/05/25	JPY	Día verde
07/05/25	USD	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed
08/05/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
13/05/25	USD	IPC básico mensual (Abr)
13/05/25	USD	IPC Anual (Abr)
13/05/25	USD	IPC Mensual (Abr)
15/05/25	USD	Ventas minoristas básicas mensual (Abr)
15/05/25	USD	Índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia (May)
15/05/25	USD	IPP mensual (Abr)
15/05/25	JPY	PIB trimestral (Primer Trimestre)
15/05/25	USD	Ventas minoristas mensual (Abr)
19/05/25	EUR	IPC anual (Abr)
26/05/25	USD	Día de los caídos



COSTA RICA

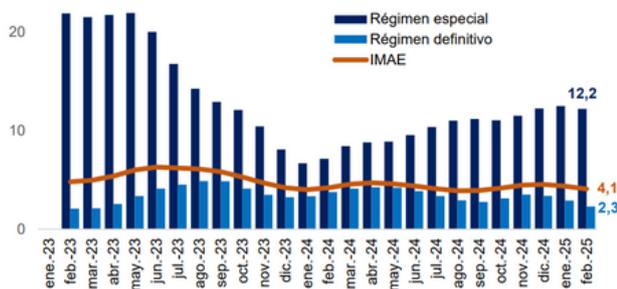
Inflación

En marzo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Costa Rica registró una variación mensual de -0,32%, reflejando una leve contracción en los niveles de precios al consumidor respecto al mes anterior. Esta disminución estuvo influenciada principalmente por la caída en los precios de productos agrícolas como la papa (-14,55%), la papaya (-41,23%) y los paquetes turísticos al extranjero (-15,98%), contrarrestando parcialmente los aumentos observados en servicios públicos como el suministro de agua (+9,32%) y el transporte aéreo (+19,13%).

A nivel acumulado, la inflación se mantiene prácticamente estable con una variación de 0,03% en el primer trimestre del año, mientras que la inflación interanual se situó en 1,21%, marcando un retorno a terreno positivo tras la deflación observada en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento sugiere un entorno de precios moderadamente estable, con presiones inflacionarias acotadas en un contexto de recuperación progresiva de la demanda interna.

Gráfico 1.

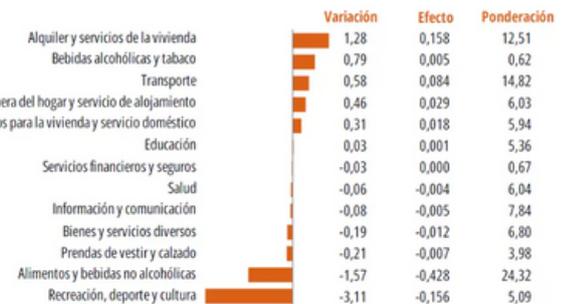
Índice mensual de actividad económica por régimen.
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Gráfico 1

Costa Rica. Variación porcentual mensual, efecto mensual y ponderación por división, marzo 2025.



Fuente: INEC Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020 -2025.

Cuadro 1.

Costa Rica. Bienes y servicios con mayor efecto en la variación mensual del índice general, marzo 2025.

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
Subieron de precio			Bajaron de precio		
Suministro de agua	9,32	0,134	Papa	-14,55	-0,185
Boleto aéreo	19,13	0,101	Paquetes turísticos al extranjero	-15,98	-0,166
Gasolina	1,18	0,047	Papaya	-41,23	-0,162
Café	4,05	0,045	Cebolla	-18,83	-0,086
Repollo	24,25	0,038	Tomate	-11,56	-0,061
Limón ácido	19,38	0,017	Automóviles nuevos	-1,35	-0,047
Chocolates	7,04	0,014	Sandia	-27,62	-0,044
Perfume	2,66	0,013	Chile dulce	-14,37	-0,036
Servicio de alcantarillado	4,21	0,012	Transporte en autobús	-1,20	-0,026
Aguacate	7,02	0,012	Arroz	-1,48	-0,021
Otros que subieron	0,63	0,276	Otros que bajaron	-0,94	-0,192

Fuente: INEC Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020 -2025.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAIE)

En febrero de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAIE) de Costa Rica registró un crecimiento interanual de 4,1% en su serie tendencia-ciclo, reflejando un dinamismo moderado en la producción nacional, pese a una leve desaceleración respecto al mes previo. Este desempeño fue impulsado por una expansión significativa del 12,2% en las empresas bajo regímenes especiales, particularmente por las exportaciones de implementos médicos y servicios informáticos, y por un crecimiento más contenido de 2,3% en el régimen definitivo, con aportes clave de la manufactura, servicios profesionales, construcción y transporte.

COSTA RICA

No obstante, la actividad agropecuaria continúa en terreno contractivo (-3,5%) por efectos climáticos adversos, mientras que la caída en el sector de hoteles y restaurantes (-2,0%) revela una afectación directa del turismo, influido por una reducción del 7,0% en la llegada de turistas vía aérea. En conjunto, estos resultados reflejan una economía con sectores diferenciados en su ritmo de recuperación, donde la resiliencia del sector exportador compensa parcialmente las debilidades en sectores vinculados a la demanda interna y al turismo.

Cuadro 1.

Índice mensual de la actividad económica de febrero del 2025

Tasa de variación y contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo.

	Tasa de variación interanual	Contribución porcentual
Manufactura	6,1	35,2
Profesionales y administrativas	6,3	20,8
Transporte y almacenamiento	7,0	9,3
Enseñanza y salud	3,2	8,7
Financieras y seguros	5,5	7,9
Comercio	2,7	6,3
Construcción	2,7	5,0
Información y comunicación	3,4	4,4
Inmobiliarias	2,4	3,8
Electricidad y agua	5,3	3,3
Administración pública	1,8	1,4
Otros servicios	1,2	0,9
Minas	-2,9	-0,3
Hoteles y restaurantes	-2,0	-2,0
Agropecuaria	-3,5	-4,7

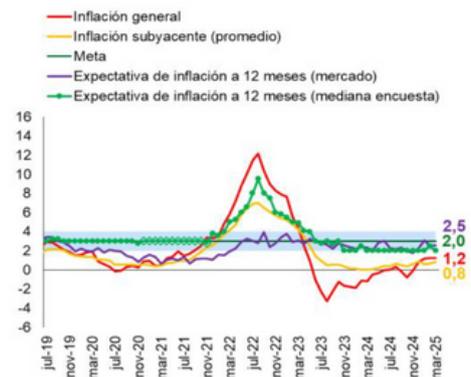
Fuente: BCCR.

Comentario sobre la economía nacional.

En el primer bimestre del 2025, la economía costarricense exhibió señales de resiliencia y estabilidad macroeconómica. La actividad económica creció un 4,1% interanual en febrero, con impulso significativo del régimen especial (12,2%) gracias al dinamismo exportador, especialmente en implementos médicos y servicios tecnológicos, mientras que el régimen definitivo avanzó un 2,3%, sustentado en la recuperación de la construcción, los servicios profesionales y la educación y salud. El mercado laboral mantuvo condiciones estables, con una tasa de desempleo cercana al 7,5% y una mejora en las tasas de participación y ocupación; además, los ingresos reales mostraron un crecimiento interanual del 7,3%, lo que refuerza la tendencia positiva en la masa salarial disponible para el consumo interno.

Desde la perspectiva fiscal y monetaria, el Gobierno Central registró un superávit primario equivalente al 0,1% del PIB y logró contener el déficit financiero en 0,8%, apoyado en una reducción en el pago de intereses como proporción del producto. Paralelamente, el tipo de cambio se apreció de forma acumulada (-1,2% a mediados de abril), reflejando una abundancia relativa de divisas en el mercado cambiario. Las expectativas de inflación permanecen ancladas dentro del rango meta, aunque por debajo del 3%, mientras que la inflación interanual se ubicó en 1,2% por tercer mes consecutivo, impulsada moderadamente por aumentos en productos agrícolas. Estas condiciones, junto con un entorno de tasas de interés reales negativas en colones, han incidido en un proceso contenido de dolarización de los depósitos y créditos, sin generar presiones inflacionarias adicionales.

Gráfico 11. Inflación general subyacente y expectativas
Variación interanual en porcentajes



NOTICIAS RELEVANTES



Debilidad en la recaudación y falta de financiamiento externo podrían encarecer bonos.

En abril de 2025, el Ministerio de Hacienda de Costa Rica proyectó necesidades de financiamiento por $\text{¢}3,5$ billones para el año, de los cuales $\text{¢}2,7$ billones se obtendrían a través del mercado interno y $\text{¢}800$ mil millones mediante fuentes externas, incluyendo créditos de apoyo presupuestario y la emisión de eurobonos; ambos en proceso de aprobación legislativa. Esta estrategia busca reducir el impacto en el mercado interno, mejorar los plazos de vencimiento y optimizar los costos de financiamiento.

Sin embargo, si el gobierno no logra acceder al financiamiento externo previsto, esto podría generar presiones en las próximas subastas de deuda interna, incrementando las tasas de interés, especialmente en los bonos de corto plazo. La falta de liquidez en el mercado local y la concentración de vencimientos en colones en junio de 2024, por un monto de $\text{¢}756.060$ millones, representan desafíos adicionales. En este contexto, la aprobación de mecanismos como los eurobonos y el acceso a créditos multilaterales son cruciales para diversificar las fuentes de financiamiento y mantener la estabilidad macroeconómica del país.



prival

INFORME MENSUAL

ABRIL

 info.cr@prival.com

 (+506) 2528 1800

 www.prival.com

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bulltick; 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.