

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 3D architectural rendering of a modern building with a grid facade.

MARZO

Costa Rica

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de marzo inició con unos cuantos datos relacionados a la actividad económica; el PMI manufacturero del ISM de febrero cayó 0,6 puntos, situándose en 50,3 puntos. Por su parte, los precios manufactureros del ISM de febrero tuvieron un incremento importante a 62,4. De igual manera, el índice PMI manufacturero global del S&P en febrero superó las expectativas con 52,7 puntos, apuntando a una mejora en el sector.

El 3 de marzo, el IPC anual de la zona euro tuvo una leve disminución a 2,4%, manteniéndose relativamente en línea con el objetivo del BCE. El 5 de marzo, el informe ADP de empleo no agrícola reflejó una creación de 77K empleos en febrero, no alcanzando las expectativas de 141K. En el caso del PMI de servicios globales de S&P, de febrero se situó en 51,0, no alcanzando su expectativa de 49,7. Por su parte, el PMI no manufacturero del ISM de febrero y los precios no manufactureros del ISM de febrero subieron a 53,5 de 52,8 y 62,6 de 60,4 respectivamente, lo cual indica una puntuación positiva de parte del sector manufacturero. Los inventarios de petróleo crudo se situaron en 3.164M, estando más altos que su proyección de 0.6M.

El 6 de marzo en la zona euro, tanto la tasa de facilidad de depósito de marzo como la decisión del BCE sobre los tipos de interés de marzo se quedaron igual que sus proyecciones, en 2,50% y 2,65% respectivamente. Mientras que en EE.UU. las solicitudes iniciales de desempleo se redujeron de manera importante, situándose en 221K, demostrando más estabilidad en el mercado laboral.

El 7 de marzo, las nóminas no agrícolas incrementaron a 151K, quedando levemente por debajo de los 159K esperados, mientras que la tasa de desempleo se incrementó a 4,1%. Por su parte, las ganancias promedio por hora mensuales de febrero se mantuvieron en línea con lo esperado en 0,3%.

En Japón, el 10 de marzo, el PIB trimestral del cuarto trimestre aumentó 0,6%, un incremento de 0,3% en comparación a los datos del trimestre anterior, lo cual sugiere un crecimiento mayor de lo esperado. El 11 de marzo en Estados Unidos, el informe JOLTS de enero mostró 7,740M ofertas de empleo, por encima de los 7,508M del mes anterior, lo que sugiere una leve aceleración en la demanda laboral.

En EE.UU., el 12 de marzo, el IPC anual bajó levemente a 2,8%, lo que sugiere una leve desaceleración de la inflación. Además, el IPC básico mensual y el IPC mensual ambos bajaron 0,1%, lo cual respalda la conclusión de una desaceleración en la inflación. Los inventarios de petróleo crudo se reportaron en 1.448M, lo cual es menor a la proyección de 2.100M. El 13 de marzo, el IPP mensual de febrero cayó 0,3% en comparación a la proyección, situándose en 0,0%. De igual manera, las solicitudes iniciales de desempleo redujeron levemente, bajando de 222K a 220K.

El 17 de marzo, las ventas minoristas básicas se mantuvieron en la expectativa de 0,3%, lo que podría indicar una mayor dinámica en el consumo, mientras que las ventas minoristas subieron un 1,0% desde el mes anterior, lo cual reafirma una mayor dinámica en el consumo. Además, el 18 de marzo, en Japón, fue la decisión sobre las tasas de interés del Banco de Japón, la cual se sitúa exactamente igual a la expectativa y a los datos anteriores en 0,50%.

El 19 de marzo, el IPC anual de la zona euro tuvo una leve disminución a 2,3%, manteniéndose relativamente en línea con el objetivo del BCE. También los inventarios de petróleo crudo se ubicaron en 1,745M, bastante arriba de la proyección anterior de 0,800M; esto indica volatilidad en los inventarios. Además, la Reserva Federal rectificó las tasas de interés de EE.UU. en 4,50%, tal y como se esperaba.



Mientras que el 20 de marzo, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia se mantiene encima de la expectativa con una puntuación de 12,5, lo que sugiere que la actividad industrial se quedará igual. Además, las solicitudes iniciales por desempleo se mantuvieron muy cercanas a la expectativa, situándose en 223K. En cuanto a las ventas de viviendas existentes de febrero, hubo un incremento importante sobre el mes anterior en el cual estaba en 4,09M y subió a 4,26M, lo cual es un dato positivo para la economía.

El lunes 24 de marzo de 2025, el PMI manufacturero de S&P Global cayó a 49.8, indicando una contracción en el sector y ubicándose por debajo del dato previo de 51.9 y la expectativa de 52.7. En contraste, el PMI de servicios subió a 54.3, superando tanto la expectativa de 51.2 como el dato previo de 51.0, lo que refleja una mayor expansión en el sector servicios.

El 25 de marzo, la confianza del consumidor en EE.UU. bajó aún más en comparación al mes anterior a 92,9, reflejando preocupaciones sobre la economía futura. También las ventas de casas nuevas de febrero se situaron levemente por debajo de la expectativa de 682K en 676K. Mientras que el 26 de marzo, los pedidos de bienes duraderos mensuales en febrero superaron la expectativa por un 2%, llegando a 0,9%, sugiriendo una aceleración en el sector. También los inventarios de petróleo crudo cayeron a -3,341M.

El 27 de marzo, en EE.UU., el PIB trimestral del 4T creció un 2,4%, ligeramente por encima de lo esperado, lo que sugiere un crecimiento económico ligeramente mayor a lo esperado. Además, las solicitudes iniciales de desempleo se situaron en 224K, ligeramente abajo de los 225K que se esperaban.

El 28 de marzo, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subió un 0,4% mensual para el mes de febrero, manteniendo la tasa anual en 2,8%, lo que podría influir en las próximas decisiones de la Fed. En China, el 30 de marzo, el PMI manufacturero de marzo se situó en 50,5, superando ligeramente la proyección de 50,4. En EE.UU., para finalizar el mes de marzo, el PMI de Chicago de marzo se situó en 47,6, superando su expectativa de 45,5.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
01/04/25	EUR	CPI (Interanual) (Mar)
01/04/25	USD	Ofertas de empleo de JOLTS (Feb)
01/04/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Mar)
01/04/25	USD	Precios manufacturero del ISM (Mar)
02/04/25	USD	Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)
03/04/25	USD	Precios no manufacturero del ISM (Mar)
03/04/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Mar)
04/04/25	USD	Ganancias Promedio por Hora (Mensual) (Mar)
04/04/25	USD	Nóminas no agrícolas (Mar)
04/04/25	USD	Taza de desempleo (Mar)
10/04/25	USD	IPC Básico (Mensual) (Mar)
10/04/25	USD	IPC (Mensual) (Mar)
10/04/25	USD	IPC (Anual) (Mar)
11/04/25	USD	IPP (Mensual) (Mar)
15/04/25	CHN	PIB (Interanual) (Mar)
16/04/25	EUR	IPC (Anual) (Mar)
16/04/25	USD	Ventas minoristas básicas (Mensual) (Mar)
16/04/25	USD	Ventas minoristas (Mensual) (Mar)
18/04/25	USD	Viernes Santo
29/04/25	JPY	Día de Showa
30/04/25	JPY	Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Japón



COSTA RICA

Inflación

En febrero de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Costa Rica mostró una variación mensual negativa de -0,01%, lo que representa una leve disminución después de haber experimentado incrementos consecutivos durante los últimos tres meses. Sin embargo, en términos interanuales, la inflación aumentó hasta alcanzar un 1,25%, señalando un encarecimiento generalizado de bienes y servicios con respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento refleja dinámicas mixtas dentro del mercado, ya que cerca del 49% de los productos medidos por el índice mostraron incrementos en sus precios, mientras que el 39% bajó y un 12% se mantuvo sin cambios. Estas cifras indican que, aunque el índice mensual disminuyó ligeramente, persisten presiones inflacionarias moderadas en la economía costarricense.

Gráfico 1.

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

	Variación	Efecto	Ponderación
Recreación, deporte y cultura	1,76	0,087	5,09
Educación	1,14	0,060	5,36
Alquiler y servicios de la vivienda	0,20	0,024	12,51
Servicios financieros y seguros	0,06	0,000	0,67
Salud	0,01	0,001	6,04
Bienes y servicios diversos	-0,14	-0,009	6,80
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,16	-0,043	24,32
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,18	-0,001	0,62
Información y comunicación	-0,19	-0,013	7,84
Transporte	-0,25	-0,036	14,82
Prendas de vestir y calzado	-0,29	-0,010	3,98
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-0,32	-0,019	5,94
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	-0,85	-0,055	6,03

Fuente: INEC - Costa Rica. Índice de precios al Consumidor hasta diciembre 2020,2025.

Cuadro 1.

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

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
Subieron de precio			Bajaron de precio		
Papa	34,49	0,326	Tomate	-47,41	-0,475
Paquetes turísticos al extranjero	9,57	0,091	Pizza	-13,76	-0,055
Repollo	68,59	0,063	Sandía	-24,20	-0,051
Café	5,91	0,063	Transporte en taxi	-2,69	-0,027
Arroz	2,39	0,034	Papel higiénico	-3,51	-0,021
Educación secundaria	2,73	0,021	Chile dulce	-7,14	-0,019
Galletas dulces	3,28	0,019	Huevos	-2,87	-0,019
Educación primaria	2,66	0,018	Boleto aéreo	-3,05	-0,017
Alquiler de vivienda	0,23	0,013	Televisor	-7,49	-0,015
Servicios municipales	1,81	0,013	Papaya	-3,53	-0,014
Otros que subieron	0,72	0,322	Otros que bajaron	-1,09	-0,283

Fuente: INEC - Costa Rica. Índice de precios al Consumidor hasta diciembre 2020,2025.

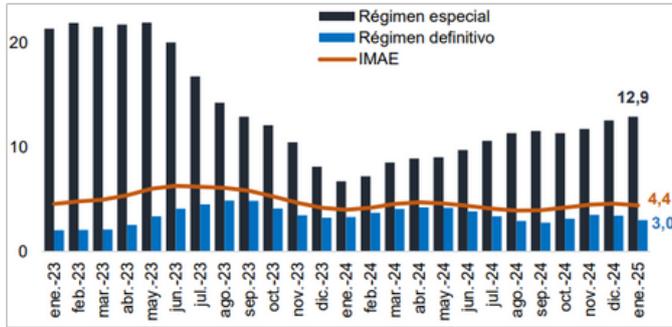
Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En enero de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Costa Rica presentó un crecimiento interanual de 4,4%, mostrando una aceleración respecto al mismo mes del año anterior (0,4 puntos porcentuales), aunque con una ligera desaceleración frente al mes anterior (0,2 puntos porcentuales). El crecimiento estuvo impulsado principalmente por las empresas en regímenes especiales, las cuales experimentaron un notable aumento del 12,9%, destacando especialmente las exportaciones de implementos médicos y servicios tecnológicos. Por su parte, el régimen definitivo creció un 3,0%, impulsado principalmente por sectores como construcción, servicios profesionales, información y comunicación. Sin embargo, actividades clave como agropecuaria y hoteles y restaurantes enfrentaron contracciones debido a condiciones climáticas adversas y una leve reducción en la llegada de turistas al país.

COSTA RICA

Gráfico 1.

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



Fuente: BCCR.

Cuadro 1.

Índice mensual de actividad económica de enero del 2025.
Tasa de variación interanual y contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo.

	Tasa de variación interanual	Contribución porcentual
Manufactura	6,2	32,4
Profesionales y administrativas	6,6	19,6
Construcción	6,2	10,5
Transporte y almacenamiento	7,3	8,8
Enseñanza y salud	2,7	6,9
Comercio	3,2	6,8
Financieras y seguros	5,0	6,6
Información y comunicación	5,5	6,4
Inmobiliarias	2,6	3,8
Electricidad y agua	4,1	2,4
Otros servicios	2,4	1,5
Administración pública	1,0	0,7
Minas	-4,5	-0,4
Hoteles y restaurantes	-0,6	-0,5
Agropecuario	-4,4	-5,5

Fuente: BCCR.

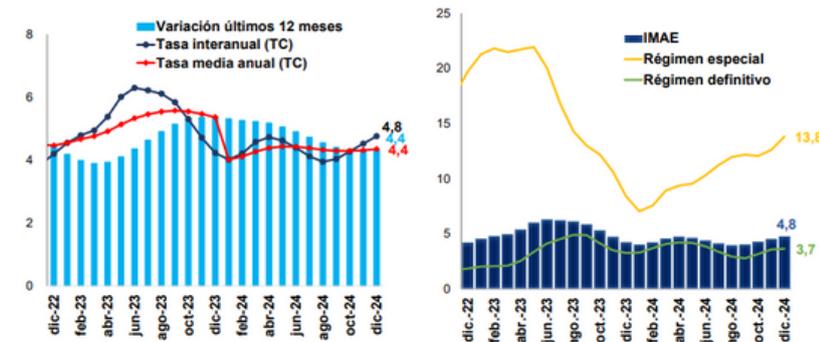
Comentario sobre la economía nacional

En febrero de 2025, la economía costarricense mostró signos mixtos de estabilidad y crecimiento moderado. La actividad económica interanual creció 4,8% en diciembre de 2024, impulsada principalmente por la manufactura, construcción y servicios profesionales. La tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable, en torno al 7,0%, mientras que la tasa de participación laboral y ocupación mostró ligeras mejoras. Las exportaciones experimentaron un crecimiento significativo en el régimen especial (26,5%), principalmente por las ventas de implementos médicos; sin embargo, el régimen definitivo tuvo una contracción del 3,5%, afectado especialmente por una caída en las exportaciones agrícolas.

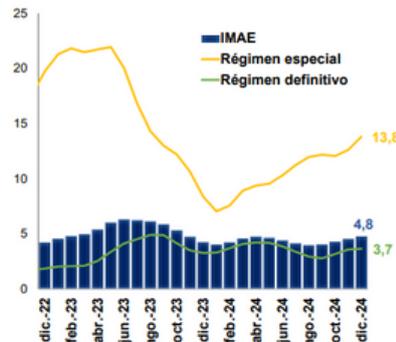
En términos fiscales, el Gobierno Central cerró 2024 con un superávit primario del 1,1% del PIB, aunque con un déficit financiero del 3,8%. La inflación se mantuvo moderada en febrero de 2025, con una tasa interanual de 1,2%, afectada principalmente por incrementos en los precios agrícolas debido a factores climáticos adversos. Además, el crédito privado continuó creciendo moderadamente en alrededor del 7%, mientras que el tipo de cambio mostró una apreciación leve debido al superávit en el mercado cambiario. Por último, las tasas de interés pasivas bajaron siguiendo las reducciones en la Tasa de Política Monetaria (TPM), aunque las tasas activas no lo hicieron al mismo ritmo, manteniendo condiciones monetarias relativamente flexibles.

Gráfico 1.

Índice mensual de actividad económica.
Variación interanual en porcentajes



Fuente: BCCR.



NOTICIAS RELEVANTES



Costa Rica reduce su deuda pública y alcanza el 55.9% del PIB.

La deuda pública de Costa Rica alcanzó el 55.9% del PIB en enero de 2025, representando una reducción de 3.9 puntos porcentuales respecto al 59.8% registrado al cierre de 2024. Según el Ministerio de Hacienda, esta disminución se debe a la consolidación fiscal implementada, lo que permitió un superávit de más de ₡80,000 millones y una reducción del pago de intereses en ₡18,000 millones.

El Ministro Nogui Acosta destacó que organismos como la OCDE y el FMI respaldan la estrategia fiscal del país, la cual ha permitido reducir la carga de la deuda y crear espacio para el gasto social. Sin embargo, advirtió que es clave evitar medidas legislativas que reduzcan la capacidad del Estado para cumplir con sus obligaciones financieras.



Presidencia de la Reunión Ministerial de la OCDE 2025.

Costa Rica asumirá la presidencia de la Reunión Ministerial del Consejo de la OCDE en 2025. Bajo el lema "Liderando el camino hacia una prosperidad resiliente, inclusiva y sostenible a través del comercio, la inversión y la innovación", el país enfocará sus esfuerzos en promover mercados abiertos, aprovechar la economía digital y fomentar una economía verde e innovadora. Esta posición permitirá a Costa Rica demostrar su liderazgo internacional y fortalecer la cooperación multilateral en América Latina y el Caribe.

prival

INFORME MENSUAL

MARZO

 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.