prival

2024

INFORME MENSUAL

NOVIEMBRE

Costa Rica

COMENTARIO GENERAL **DE MERCADO**

Entorno macroeconómico mundial

En noviembre de 2024, los acontecimientos económicos más importantes se desarrollaron en un contexto marcado por datos mixtos y eventos políticos relevantes.

El 1 de noviembre, Estados Unidos abrió el mes con un reporte débil en su mercado laboral. Las nóminas no agrícolas reflejaron un crecimiento de apenas 12,000 empleos, muy por debajo de las expectativas de 106,000, lo que encendió señales de desaceleración. Sin embargo, la tasa de desempleo permaneció estable en 4,1 %. Por su parte, el PMI manufacturero del ISM cayó a 46,5, indicando contracción en el sector industrial.

El 5 de noviembre. Ese día, Donald Trump fue elegido presidente, generando incertidumbre sobre posibles políticas proteccionistas que podrían impactar el comercio global. En paralelo, el PMI de servicios en Estados Unidos mostró un crecimiento sólido al ubicarse en 55,0.

El 7 de noviembre, la Reserva Federal decidió bajar su tasa de interés a 4,75 %, reafirmando su postura de preocupación por el mercado laboral, pero al mismo tiempo de cautela frente a un posible enfriamiento económico. En la rueda de prensa posterior, se subrayó la vigilancia sobre los riesgos inflacionarios y el impacto de las condiciones crediticias más estrictas.

El 13 de noviembre, se publicaron datos clave de inflación en Estados Unidos. El índice de precios al consumidor subyacente creció un 0,3 % mensual en octubre, en línea con las expectativas, mientras que la tasa anual fue de 2,6 %, confirmando una desaceleración en los precios. En el mercado energético, los inventarios de crudo registraron un aumento de 2,089 millones de barriles, evidenciando una oferta más amplia de lo anticipado.

El 15 de noviembre, Japón reportó un crecimiento económico de 0,2 % en el tercer trimestre, mostrando una economía estable, pero sin un impulso significativo. En Estados Unidos, las ventas minoristas aumentaron un modesto 0,1 % en octubre, lo que sugiere un consumo cauteloso pese al inicio de la temporada de compras navideñas.

El 20 de noviembre, los inventarios de petróleo en Estados Unidos registraron un aumento de 0,545 millones de barriles, superando las estimaciones previas. Este dato reflejó la volatilidad del mercado energético a medida que los actores ajustaban sus expectativas de demanda. Un día después, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia cayó a -5,5, lo que marcó una reversión frente al crecimiento de meses anteriores.

El 27 de noviembre se cerró el mes con la publicación del crecimiento del PIB en Estados Unidos correspondiente al tercer trimestre. La economía estadounidense creció a una tasa anualizada del 2,8 %, destacándose como una de las principales economías con resiliencia frente a desafíos globales.

En temas geopolíticos la guerra entre Israel y Hamás continúa siendo un punto crítico en la región, con importantes consecuencias humanitarias y políticas. De la misma manera la guerra en Ucrania sigue siendo un conflicto central. Aunque las fuerzas ucranianas han logrado recuperar territorios, Rusia ha intensificado sus ataques en zonas estratégicas, incluyendo infraestructura energética clave.

EN EL PRÓXIMO **MES**

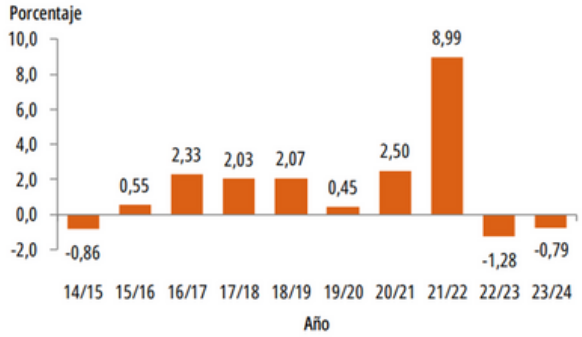
Fecha	DIV	Evento
02/12/24	EUR	Comparecencia de Lagarde
02/12/24	USD	PMI manufacturero (Nov)
02/12/24	USD	PMI manufacturero del ISM (Nov)
03/12/24	USD	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Oct)
04/12/24	USD	Cambio de empleo no agrícola ADP (Nov)
04/12/24	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
04/12/24	EUR	Comparecencia de Lagarde
04/12/24	USD	PMI de servicios (Nov)
04/12/24	USD	PMI no manufacturero del ISM (Nov)
04/12/24	USD	Declaraciones Powell
05/12/24	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
06/12/24	USD	Ingresos medios por hora (Mensual) (Nov)
06/12/24	USD	Nóminas no agrícolas (Nov)
06/12/24	USD	Tasa de desempleo (Nov)
09/12/24	JPY	PIB (Trimestral)(3T)
11/12/24	USD	IPC Subyacente (Mensual) (Nov)
11/12/24	USD	IPC (Mensual) (Nov)
11/12/24	USD	IPC (Anual)(Nov)
12/12/24	EUR	Tipo de la facilidad de depósito(Dic)
12/12/24	EUR	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Dic)
11/12/24	USD	IPP (Mensual)(Nov)
16/12/24	USD	PMI Manufacturero (Dic)
16/12/24	USD	PMI de Servicios (Dic)
17/12/24	USD	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Nov)
17/12/24	USD	Ventas minoristas (Mensual) (Nov)
18/12/24	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Nov)
18/12/24	USD	Decisión de tipos de interés
19/12/24	JPY	Decisión de tipos de interés
19/12/24	USD	PIB (Trimestral)(3T)
19/12/24	USD	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Dic)
19/12/24	USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Nov)
20/12/24	USD	Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Nov)
20/12/24	USD	Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Nov)

COSTA RICA

Inflación

En octubre de 2024, el índice general alcanzó un nivel de 108,847, ligeramente inferior al 109,333 registrado en septiembre. Las divisiones que más influyeron en la variación mensual del IPC fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas e Información y comunicación. Del total de bienes y servicios del índice, el 43 % disminuyó de precio, el 37 % aumentó y el 20 % no presentó cambios. Los productos con mayor efecto negativo fueron el tomate, los servicios de telecomunicaciones en paquetes y la gasolina, mientras que el boleto aéreo, los paquetes turísticos al extranjero y el arroz destacaron por su impacto positivo.

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

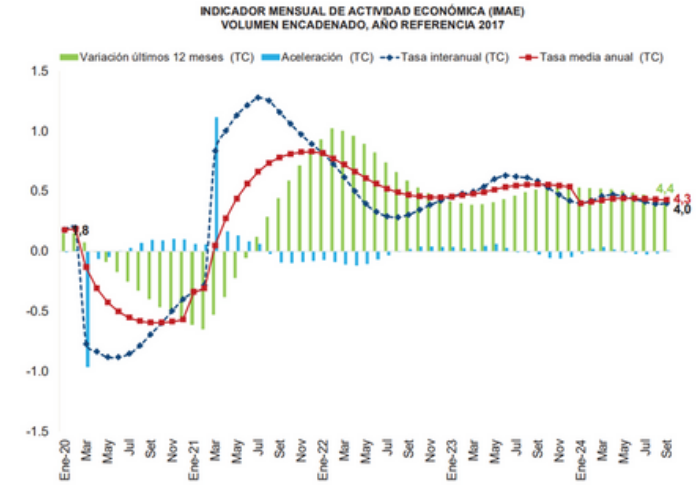


Fuente: INEC-Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020, 2024.

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

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
Subieron de precio			**Bajaron de precio**		
Boleto aéreo	10,85	0,057	Tomate	-27,36	-0,106
Paquetes turísticos al extranjero	2,51	0,024	Servicios de telecomunicaciones en paquetes	-6,39	-0,094
Arroz	1,67	0,024	Gasolina	-2,06	-0,088
Alquiler de vivienda	0,40	0,023	Cebolla	-23,64	-0,074
Café	1,58	0,016	Papaya	-22,25	-0,053
Transporte en autobús	0,55	0,012	Automóviles nuevos	-0,95	-0,034
Queso fresco	1,75	0,011	Periódicos	-29,11	-0,031
Cocina	6,07	0,011	Zanahoria	-18,40	-0,026
Frijoles	1,37	0,009	Diésel	-3,80	-0,018
Naranja	5,37	0,008	Internet residencial	-8,34	-0,017
Otros que subieron	0,70	0,159	Otros que bajaron	-0,97	-0,257

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

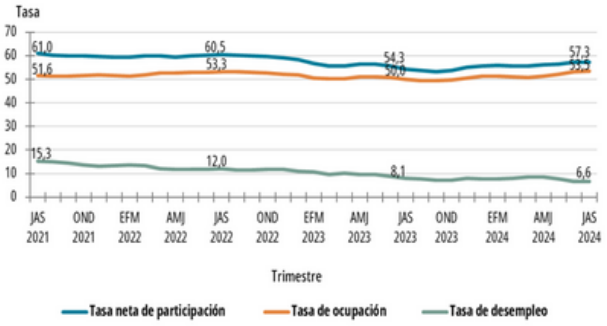
En septiembre de 2024, el IMAE presentó un crecimiento interanual del 4,0 %, con un promedio de 4,3 % en los primeros nueve meses del año. Las actividades bajo el régimen definitivo crecieron un 2,5 %, impulsadas por servicios como información, comunicación y salud, aunque la caída del 7,5 % en construcción afectó su desempeño. Por otro lado, los regímenes especiales crecieron un 12,5 %, destacando las exportaciones de implementos médicos y servicios tecnológicos. En manufactura, el crecimiento fue del 6,2 %, con un aumento del 11,9 % en regímenes especiales y del 1,7 % en el régimen definitivo, mientras que el comercio y la reparación de vehículos crecieron un 3,1 %. La actividad de servicios aumentó un 4,8 %, gracias a servicios profesionales, transporte y salud privada, aunque algunos segmentos, como la construcción de viviendas, mostraron caídas significativas.

COSTA RICA

Empleo

El INEC de Costa Rica presentó los resultados de la Encuesta Continua de Empleo del tercer trimestre de 2024. La fuerza laboral nacional alcanzó 2,41 millones de personas, con un incremento significativo de 154 mil respecto al año anterior, destacándose un aumento de 132 mil mujeres. La población ocupada fue de 2,26 millones, con un aumento de 178 mil personas, incluyendo 134 mil mujeres. La tasa de ocupación fue del 53,5 %, con una mayor tasa para hombres (64,3 %) que para mujeres (42,8 %), mostrando un aumento significativo. La tasa de desempleo nacional se redujo a 6,6 %, con una disminución de 1,5 p.p. respecto al año anterior. La población desempleada fue de 159 mil personas sin variación significativa. El empleo informal afectó al 40,6 % de la población ocupada, con un incremento significativo, especialmente en mujeres (3,7 p.p.). La informalidad fue alta entre los trabajadores independientes (88,4 %) y menor entre los dependientes (24,9 %).

GRÁFICO 1
Costa Rica. Evolución de los principales indicadores del mercado laboral, julio, agosto y setiembre (JAS) 2021 - 2024



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2021 - 2024.

Comercio Exterior

En el tercer trimestre de 2024, las exportaciones de bienes desde Costa Rica alcanzaron un valor acumulado de 5 438 millones de dólares, mientras que las importaciones sumaron 6 377 millones. El transporte marítimo fue el principal medio utilizado, representando 2 255 millones en exportaciones (90,60 % gestionadas por la Aduana de Limón) y 3 798 millones en importaciones (42,89 % por la Aduana de Limón y 27,98 % por la Aduana Santamaría). Los cinco principales productos de exportación representaron el 44,22 % del total, destacando los instrumentos médicos, circuitos integrados híbridos y frutas frescas. En las importaciones, los cinco principales productos sumaron el 11,77 %, liderados por circuitos integrados híbridos, combustibles, contenedores y medicamentos.

Valor aduanero de las exportaciones e importaciones en el III Trimestre
(Cifras en millones de dólares)

	Julio	Agosto	Septiembre	Acumulado al trimestre
Exportaciones	1 752,47	1 807,51	1 878,51	5 438,49
Importaciones	2 135,00	2 194,88	2 046,87	6 376,75

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Costa Rica

Valor de las importaciones en dólares y distribución porcentual, según principales países

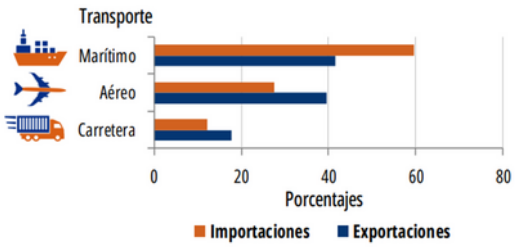
Países	Valor	Porcentaje
Total	6 376 748 526	100,00
Estados Unidos	2 373 374 924	37,22
China	1 043 902 770	16,37
México	374 453 350	5,87
Japón	171 704 328	2,69
Malasia	168 021 738	2,64
Los demás países	2 245 291 416	35,21

Valor de las exportaciones en dólares y distribución porcentual, según principales países

Países	Valor	Porcentaje
Total	5 438 490 155	100,00
Estados Unidos	2 575 452 252	47,36
Países Bajos	437 326 388	8,04
Guatemala	290 122 317	5,33
Bélgica	237 410 624	4,37
Nicaragua	203 223 585	3,74
Los demás países	1 694 954 989	31,16

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Costa Rica

Distribución porcentual de las exportaciones e importaciones, según tipo de transporte



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Costa Rica

NOTICIAS **RELEVANTES**

Costa Rica Inicia con éxito el programa Creadores de Mercado.

El Ministerio de Hacienda de Costa Rica calificó como un “hito histórico” la primera subasta realizada bajo el Programa de Creadores de Mercado, diseñada para modernizar el mercado de deuda pública, fortalecer el financiamiento estatal y aumentar la transparencia y liquidez del mercado de valores. En esta subasta se colocaron ¢99.117 millones y $28 millones en títulos de deuda, con resultados positivos que reflejan un fuerte interés de los inversionistas. Este esquema fomenta una participación activa de entidades financieras, dinamizando los mercados primario y secundario, lo que garantizará mayor estabilidad y formación eficiente de precios. Según el ministro Nogui Acosta, el programa no solo fortalece la sostenibilidad fiscal, sino que también envía un mensaje de confianza a inversionistas nacionales e internacionales. Aunque persisten desafíos relacionados con la deuda pública, las próximas subastas y los beneficios del programa, como mayor liquidez, desarrollo del mercado secundario e innovación financiera, posicionan a Costa Rica como un destino atractivo para la inversión y marcan un cambio significativo en la gestión de su deuda.

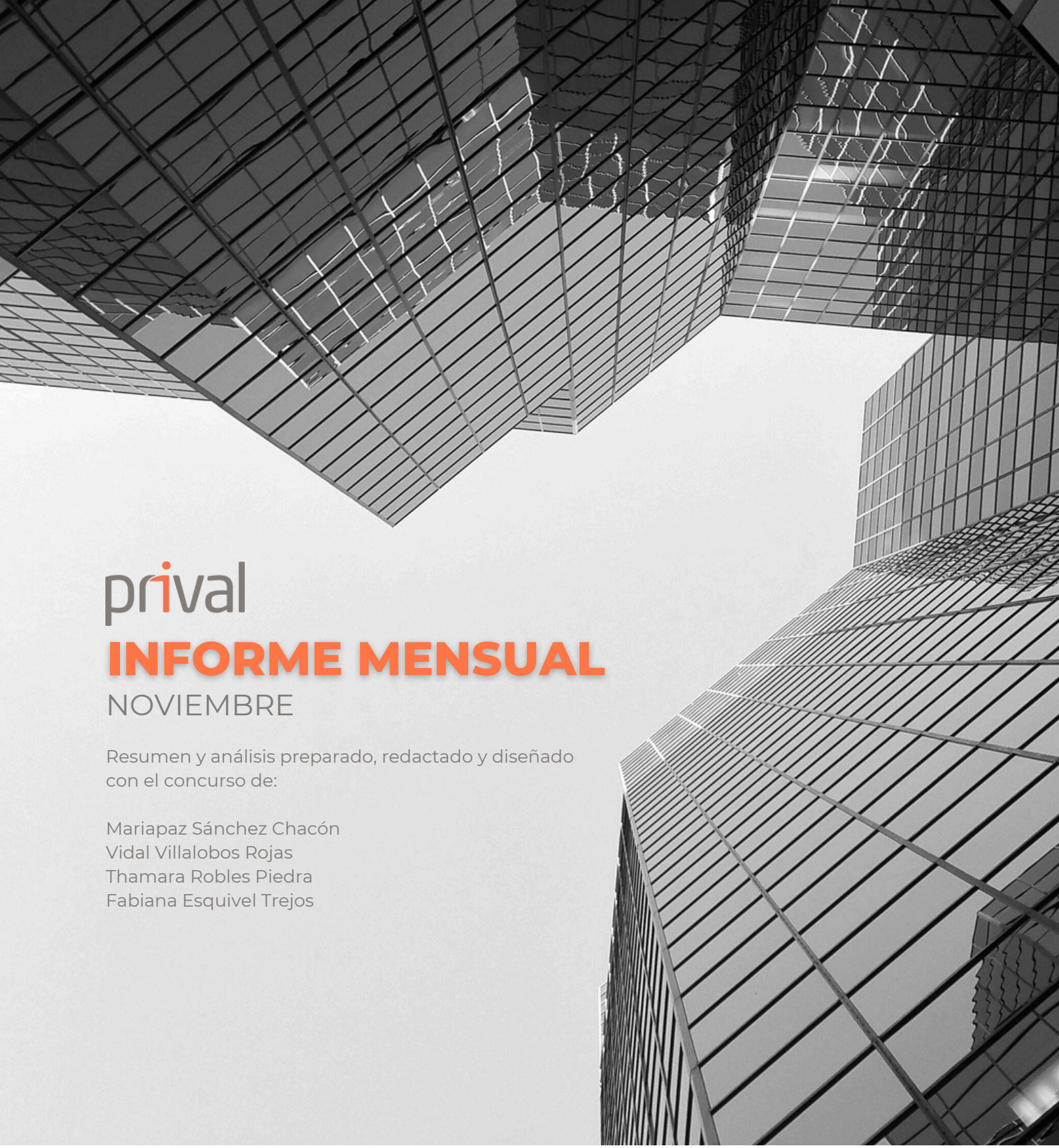
Turismo de Costa Rica se encamina este 2024 a un récord de visitantes y de entrada de dólares.

El turismo en Costa Rica alcanzará nuevos récords en 2024, con un aumento en la llegada de turistas internacionales y el gasto en divisas, según el Instituto Costarricense de Turismo (ICT). En el primer semestre de 2024, los turistas gastaron más de $3.158 millones, marcando un incremento del 23% respecto al año anterior. Aunque algunos sectores turísticos reportan una disminución en el consumo debido al aumento de precios, se espera que la llegada de turistas por vía aérea supere los 2.7 millones para finales de 2024. Las proyecciones están respaldadas por un incremento en vuelos directos y el esfuerzo del ICT por promover el país en mercados clave. No obstante, la apreciación del colón y las elecciones en EE. UU. podrían afectar la estabilidad del sector.

NOTICIAS
RELEVANTES

El Gobierno entra en la recta final del 2024 con menor superávit primario y mayor deterioro fiscal.

El Gobierno de Costa Rica cerró septiembre de 2024 con un aumento del déficit fiscal y una disminución en el superávit primario, lo que refleja un deterioro en sus finanzas. El déficit fiscal alcanzó un 2,7% del PIB, un incremento de 0,53 puntos respecto al mismo periodo de 2023, debido al mayor gasto en intereses de la deuda y en áreas como remuneraciones y transferencias corrientes. Aunque los ingresos totales crecieron, no lo hicieron al ritmo de la economía, lo que empeoró la situación fiscal. El Ministerio de Hacienda expresó preocupación por la rigidez del presupuesto, con un 35,4% de los ingresos destinados al pago de intereses, y destacó la necesidad de generar superávits primarios mayores para mejorar la estabilidad financiera del país.



prival

INFORME MENSUAL

NOVIEMBRE

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 (+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.