

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.

**MAYO**

*Costa Rica*

# INFORME MENSUAL

**2025**

# COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de mayo inició con datos mixtos. El PMI manufacturero del ISM de abril cayó a 48.7 puntos, retrocediendo ligeramente frente al 49.0 previo. Sin embargo, los precios manufactureros del ISM escalaron a 69.8, sugiriendo persistentes presiones de costos en la industria. A nivel global, el PMI manufacturero de S&P Global en EE.UU. se mantuvo en 50.2 puntos, marcando un umbral de expansión leve. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 241K, por encima de los 223K previos, lo que podría anticipar un enfriamiento paulatino del mercado laboral.

El 2 de mayo la inflación anual de la zona euro se mantuvo estable en 2.2 % en abril, en línea con las expectativas y sin cambios respecto al mes anterior. En EE.UU., los datos laborales mostraron un crecimiento de las nóminas no agrícolas en 177K, superando los 138K esperados, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2 %. Los ingresos promedio por hora crecieron 0.2 %, ligeramente por debajo del 0.3 % anterior, sugiriendo que las presiones salariales siguen moderadas.

Mientras que el 5 de mayo el PMI de servicios de S&P Global para abril se ubicó en 50.8, por debajo del 51.4 de marzo, apuntando a una moderación en la actividad del sector. Por su parte, el PMI no manufacturero del ISM subió a 51.6 desde 50.8, indicando una leve recuperación. Los precios no manufactureros repuntaron a 65.1, consolidando la tendencia de inflación de costos en el sector servicios.

El 7 de mayo los inventarios de crudo en EE.UU. mostraron una caída de -2.032M barriles, lo que apunta a un mejor equilibrio entre oferta y demanda energética. La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de interés en 4.50 % y reiteró su postura de cautela en el comunicado del FOMC, destacando la necesidad de monitorear los datos antes de futuros movimientos. El 8 de mayo las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 228K, en línea con el consenso, lo que mantiene la señal de solidez del mercado laboral. En la subasta de bonos del Tesoro a 30 años, el rendimiento subió a 4.819 %, evidenciando una mayor exigencia de rentabilidad ante las persistentes incertidumbres.

El 13 de mayo se reportó la inflación de abril en EE.UU. la cual mostró signos de contención: el CPI general subió 0.2 % mensual, tras haber caído en marzo (-0.1 %), mientras que la inflación anual se mantuvo en 2.3 %. El índice subyacente (Core CPI) creció 0.2% mensual, por debajo del 0.3 % esperado, confirmando una desaceleración de las presiones inflacionarias, y el 14 de mayo los inventarios de crudo repuntaron a 3.454M barriles, tras la fuerte caída previa, sugiriendo un reequilibrio de la producción y la demanda.

El 15 de mayo el índice de manufactura de la Fed de Filadelfia mostró una leve recuperación, aunque permaneció en terreno negativo: -4.0 en mayo, frente al -11.3 de abril. Las ventas minoristas avanzaron sólo 0.1 % en abril, reflejando una menor disposición de los consumidores. Por su parte, el índice de precios al productor (PPI) cayó -0.5 % mensual, ampliando la narrativa de desinflación en la cadena de producción. El PIB de Japón del primer trimestre mostró una contracción de -0.2 %, evidenciando desafíos estructurales en la economía nipona.



El 21 de mayo en EE.UU., los inventarios de crudo sumaron 1.328M barriles, revirtiendo la tendencia de caídas anteriores. Estos datos refuerzan la visión de un mercado energético que aún busca estabilizarse y el 22 de mayo los PMI preliminares de mayo en EE.UU. mostraron un repunte en la actividad: el PMI manufacturero de S&P Global subió a 52.3 y el de servicios a 52.3, ambos por encima de 50, reflejando expansión en ambos sectores. Las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 227K, mostrando estabilidad. Las ventas de viviendas existentes bajaron levemente a 4.00M, afectadas por las condiciones de crédito aún restrictivas.

El 23 de mayo las ventas de viviendas nuevas en EE.UU. sorprendieron al alza, alcanzando 743K en abril, superando el dato previo de 670K, en un contexto de mejoras graduales en el mercado inmobiliario y el 27 de mayo los pedidos de bienes duraderos mostraron una fuerte caída de -6.3 % en abril, revirtiendo el sólido crecimiento del mes anterior. La confianza del consumidor de The Conference Board repuntó a 98.0, superando las expectativas y sugiriendo un leve optimismo de los hogares.

Mientras tanto el 29 de mayo el PIB del primer trimestre de EE.UU. mostró una lectura final revisada a la baja a -0.2 %, confirmando la contracción inicial y aumentando los temores de una desaceleración económica más profunda. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 240k, levemente por encima de la proyección, el 30 de mayo la inflación mostró un crecimiento mensual 0,1 % en abril, mientras que la tasa anual se mantuvo en 2,5 %, ambos en línea con los pronósticos. El índice de actividad de Chicago (PMI) bajó a 40.5 desde 44.6. En China, el PMI manufacturero subió a 49.5 en mayo, manteniéndose en línea con lo esperado.

# EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
02/06/25	CHN	Festival del Barco Dragón
02/06/25	USD	Índice PMI manufacturero global del S&P (May)
02/06/25	USD	PMI manufacturero del ISM (May)
02/06/25	USD	Precios manufacturero del ISM (May)
03/06/25	EUR	IPC Interanual (May)
03/06/25	USA	Ofertas de empleo de JOLTS (Abr)
04/06/25	USA	PMI de servicios globales de S&P (May)
04/06/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (May)
04/06/25	USD	Variación del empleo no agrícola según ADP (May)
04/06/25	USD	Precios no manufactureros del ISM (May)
05/06/25	EUR	Tasa de facilidad de depósito (Jun)
05/06/25	EUR	Decisión del BCE sobre las tasas de interés (Jun)
05/06/25	USD	Solicitudes iniciales por desempleo
06/06/25	USD	Ganancias promedio por hora mensual (May)
06/06/25	USD	Nóminas no agrícolas (May)
06/06/25	USD	Tasa de desempleo (May)
08/06/25	JPN	PIB trimestral (TI)
11/06/25	USD	IPC básico mensual (May)
11/06/25	USD	IPC Anual (May)
11/06/25	USD	IPC Mensual (May)
12/06/25	USD	IPP mensual (May)
16/06/25	JPN	Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Japón
17/06/25	USD	Ventas minoristas básicas mensual (May)
17/06/25	USD	Ventas minoristas mensual (May)
18/06/25	EUR	IPC interanual (May)
18/06/25	USD	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed
19/06/25	USD	Juneteenth



# COSTA RICA

## Inflación

En abril de 2025, la inflación interanual en Costa Rica se ubicó en 0,37 %, siendo la más baja para un mes de abril en los últimos diez años. La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,51 %, acumulando una disminución de 0,48% en los primeros cuatro meses del año. Esta dinámica respondió principalmente a la caída en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, destacando la fuerte baja en productos como la papa y la cebolla. A pesar de que ciertos rubros como los paquetes turísticos y los alquileres de vivienda mostraron incrementos, la baja generalizada de precios ha mantenido a la inflación muy por debajo de la meta del Banco Central, que es del 3 % ± 1 p.p., reflejando un entorno de precios moderados que contribuye a la estabilidad del poder adquisitivo de los hogares.

Cuadro 1.

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

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	18,59	0,163	Papa	-39,22	-0,427
Automóviles nuevos	1,29	0,044	Boleto aéreo	-21,18	-0,133
Alquiler de vivienda	0,63	0,037	Cebolla	-27,08	-0,101
Papel higiénico	4,18	0,024	Tomate	-14,36	-0,067
Limón ácido	13,91	0,015	Repollo	-21,24	-0,041
Café	1,25	0,015	Gasolina	-0,67	-0,027
Servicios municipales	1,87	0,014	Papaya	-7,16	-0,017
Jugos de frutas	1,85	0,012	Pizza	-3,99	-0,014
Zanahoria	12,12	0,011	Chayote	-11,64	-0,012
Pañal desechable	4,44	0,010	Transporte en autobús	-0,53	-0,011
Otros que subieron	0,64	0,200	Otros que bajaron	-0,86	-0,200

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

Gráfico 1

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

División	Variación	Efecto	Ponderación
Recreación, deporte y cultura	3,14	0,153	5,09
Bienes y servicios diversos	0,86	0,056	6,80
Alquiler y servicios de la vivienda	0,49	0,061	12,51
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,27	0,002	0,62
Servicios financieros y seguros	0,01	0,000	0,67
Educación	0,00	0,000	5,36
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-0,05	-0,003	5,94
Información y comunicación	-0,07	-0,005	7,84
Prendas de vestir y calzado	-0,08	-0,003	3,98
Salud	-0,21	-0,013	6,04
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	-0,22	-0,014	6,03
Transporte	-0,94	-0,137	14,82
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2,25	-0,603	24,32

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

## Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

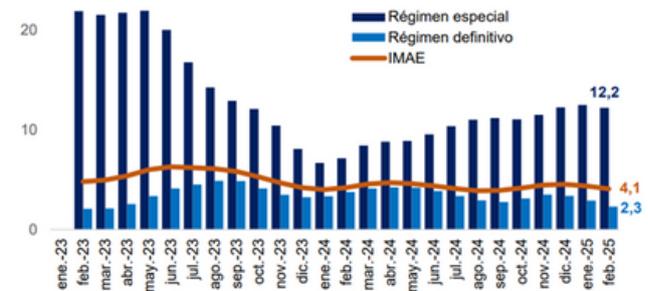
En marzo de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Costa Rica mostró un crecimiento interanual del 3,6%, reflejando tanto las fortalezas como los desafíos que enfrenta la economía nacional. El principal motor de este crecimiento fueron las empresas ubicadas en regímenes especiales, que experimentaron un notable incremento del 10,7 % interanual, sostenido por la manufactura de dispositivos médicos, el desarrollo de software y los servicios a oficinas principales, consolidando su papel como pilar de la economía costarricense.

Por otro lado, el régimen definitivo, que representa la mayor parte de la producción, apenas creció un 1,4 %, sustentado en la recuperación de servicios como la enseñanza, la salud y las actividades profesionales y administrativas. Estas últimas crecieron un 6,6% gracias a áreas como la publicidad, la arquitectura y los servicios jurídicos, mientras que la enseñanza y la salud avanzaron un 3,6 % impulsadas por la educación universitaria y los servicios de salud privada. No obstante, este dinamismo se vio contrarrestado por la contracción de actividades tradicionales: la producción agropecuaria cayó un 2,9% debido a condiciones climáticas adversas y menores exportaciones de productos como banano y piña, mientras que la construcción retrocedió un 3,0% tras meses de expansión.

# COSTA RICA

La llegada de turistas internacionales por vía aérea también se redujo un 3%, afectando la actividad de hoteles y restaurantes, que cayó un 0,2 %. En conjunto, estos resultados muestran que la economía costarricense mantiene un crecimiento impulsado por sectores modernos y servicios clave, pero la desaceleración de sectores tradicionales y la exposición a choques climáticos y externos siguen moderando su ritmo de expansión.

**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 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

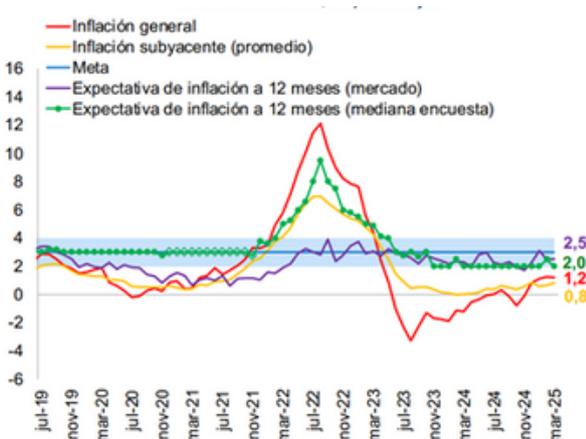
Fuente: BCCR.

## Comentario sobre la economía nacional.

La economía costarricense en el primer trimestre de 2025 refleja signos de moderación en su ritmo de crecimiento, con la demanda interna manteniéndose como el principal motor, aunque a un ritmo más pausado que en años anteriores. El Banco Central proyecta un crecimiento del PIB del 3,6% para 2025, apoyado en el dinamismo de actividades como la manufactura, los servicios profesionales y el comercio, y una recuperación incipiente de la inversión. El desempeño del mercado laboral, con mejoras en la tasa de ocupación y la tasa de participación, también contribuye a mantener la confianza de los consumidores y a sostener la actividad económica.

No obstante, el entorno externo sigue siendo un factor de riesgo clave para la economía nacional. Las tensiones geopolíticas, la guerra arancelaria y la menor demanda en mercados internacionales están ejerciendo presión sobre las exportaciones costarricenses y la inversión extranjera directa. Pese a este contexto de incertidumbre, la estabilidad macroeconómica del país se mantiene respaldada por políticas prudentes del Banco Central y la gestión de las finanzas públicas. Las proyecciones apuntan a que la inflación retornará al rango meta a inicios de 2026, mientras que la estabilidad del tipo de cambio y la acumulación de reservas internacionales contribuyen a preservar la confianza en la economía costarricense.

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto nacional de Estadística y Censos

# NOTICIAS RELEVANTES



## **Ajuste en el pronóstico de crecimiento por la guerra arancelaria:**

Una noticia relevante en la coyuntura económica nacional es el ajuste a la baja en las proyecciones de crecimiento para 2025 y 2026, derivado de la intensificación de la guerra arancelaria y la mayor incertidumbre internacional. Según el más reciente Informe de Política Monetaria del Banco Central, el crecimiento proyectado del PIB para 2025 se redujo de un 4,1% estimado en enero a un 3,6%, mientras que para 2026 pasó de un 4,0% a un 3,8%. Este ajuste refleja el impacto negativo de las medidas proteccionistas en la demanda externa, especialmente en sectores vinculados al comercio internacional, lo que limita las oportunidades para las exportaciones costarricenses y desalienta la inversión extranjera directa. A pesar de este escenario menos favorable, el Banco Central destaca que la demanda interna y la resiliencia de ciertos sectores productivos —como la manufactura avanzada y los servicios profesionales— ofrecen un contrapeso para sostener la actividad económica en el mediano plazo.



# prival

## INFORME MENSUAL

### MAYO

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

 (+506) 2528 1800

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