

INFORME MENSUAL

DICIEMBRE
Costa Rica



COMENTARIO GENERAL DE MERCADO



Entorno macroeconómico mundial

Los mercados accionarios continuaron al alza incluso rompiendo repetidamente récords durante el mes. La inflación al consumo continua alta por lo que las tasas de interés de igual manera no recortan su nivel. La expectativa se centraba a mitad de mes y la decisión de la FED con relación a su tasa de referencia la cual recortó finalmente en 25pb tal y como lo esperaba el mercado. La incertidumbre se mantiene en el mercado a la espera de la toma de poder por parte de Donald Trump en enero próximo.

Durante diciembre de 2024, los datos económicos presentaron una variedad de desarrollos a nivel global, destacándose tanto eventos clave como tendencias económicas importantes. El mes comenzó con la comparecencia de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, quien subrayó los retos que enfrenta la economía de la zona euro, particularmente en relación con la inflación y el crecimiento.

En Estados Unidos, los indicadores de actividad manufacturera correspondientes a noviembre, como el PMI manufacturero y el PMI manufacturero del ISM, se ubicaron en 49,7 y 48,4 respectivamente, confirmando una contracción moderada en este sector.

El 3 de diciembre, se publicó la Encuesta JOLTS de ofertas de empleo en Estados Unidos, que mostró un incremento en las vacantes a 7,744 millones en octubre, superando ampliamente las expectativas y destacando un mercado laboral aún robusto.

El 4 de diciembre, el informe del empleo no agrícola de la empresa ADP mostró un incremento de 146 mil empleos en noviembre, por debajo de las expectativas iniciales. En el ámbito de los servicios, el PMI de servicios de Estados Unidos para noviembre se situó en 56,1, mientras que el PMI no manufacturero del ISM cayó a 52,1, evidenciando una desaceleración en comparación con los meses previos. Ese mismo día, los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos reportaron una caída significativa de 5,073 millones de barriles. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, ofreció declaraciones resaltando la importancia de mantener la estabilidad económica en un contexto de moderación del crecimiento.

El 5 de diciembre, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron a 224 mil, superando las expectativas. Dos días después, las nóminas no agrícolas de noviembre sorprendieron con un crecimiento de 227 mil empleos, muy por encima del dato revisado del mes anterior. La tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,2%, mientras que los ingresos medios por hora aumentaron un 0,4% mensual, en línea con las previsiones.

El 8 de diciembre, Japón presentó su crecimiento del PIB correspondiente al tercer trimestre, que fue del 0,3% en términos trimestrales, confirmando un ritmo de expansión moderado.

El 11 de diciembre, en Estados Unidos, los datos de inflación de noviembre reflejaron un aumento mensual del 0,3% tanto para el índice general como para el subyacente. En términos anuales, la inflación se situó en el 2,7%, lo que muestra cierta estabilidad en los precios. Los inventarios de petróleo crudo continuaron disminuyendo, con una caída adicional de 1,425 millones de barriles.

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO

El 12 de diciembre, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de depósito en el 3,00% y fijó la tasa de interés en 3,15%, siguiendo las expectativas del mercado. En Estados Unidos, las solicitudes semanales de subsidio por desempleo subieron a 242 mil, mientras que el índice de precios al productor creció un 0,4% en noviembre, por encima de lo esperado.

El 16 de diciembre, el PMI manufacturero de Estados Unidos para diciembre se situó en 48,3, indicando una contracción continua, mientras que el PMI de servicios mostró fortaleza al alcanzar 58,5, destacando la resiliencia del sector.

El 17 de diciembre, las ventas minoristas de noviembre en Estados Unidos crecieron un 0,7%, superando las proyecciones iniciales, aunque las ventas subyacentes avanzaron solo un 0,2%.

El 18 de diciembre, la inflación anual de la zona euro para noviembre fue del 2,2%, ligeramente por debajo de las expectativas. Ese mismo día, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de interés en 25 pb, situándose en 4,50%, mientras presentó proyecciones económicas que reflejan una moderación de la inflación para los próximos años.

El 19 de diciembre, el PIB del tercer trimestre de Estados Unidos registró un crecimiento del 3,1% trimestral, superando las expectativas. Además, las ventas de viviendas de segunda mano alcanzaron 4,15 millones de unidades en noviembre, mejorando en relación con el mes anterior.

El 23 de diciembre, el índice de confianza del consumidor de The Conference Board en Estados Unidos cayó a 104,7, mostrando un leve deterioro en las expectativas.

El 27 de diciembre, los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos reportaron otra caída significativa, esta vez de 4,237 millones de barriles.

Finalmente, el 30 de diciembre, en China, el PMI manufacturero de diciembre fue de 50,1, apenas por encima del umbral de contracción, señalando una estabilidad limitada en la actividad industrial.



EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DIV	Evento
02/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
02/01/25	USD	PMI manufacturero (Dic)
02/01/25	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
03/01/25	USD	PMI manufacturero del ISM (Dic)
06/01/25	USD	PMI de servicios (Dic)
07/01/25	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Dic)
07/01/25	USD	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Nov)
07/01/25	USD	PMI no manufacturero del ISM (Dic)
08/01/25	USD	Cambio del empleo no agrícola ADP (Dic)
08/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
08/01/25	USD	Inventarios de Petróleo crudo de la AIE
08/01/25	USD	Actas de la reunión FOMC
09/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10/01/25	USD	Tasa de desempleo (Dic)
10/01/25	USD	Ingresos medios por hora (mensual) (Dic)
10/01/25	USD	Nóminas no agrícolas (Dic)
14/01/25	USD	IPP (Mensual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC (Anual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC subyacente (mensual)(Dic)
15/01/25	USD	IPC (Mensual) (Dov)
16/01/25	USD	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic)
16/01/25	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
16/01/25	USD	Indice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Ene)
16/01/25	USD	Ventas minoristas (Mensual) (Dic)
17/01/25	CNY	PIB (Anual)(4T)
17/01/25	EUR	IPC en la zona euro (Anual) (Dic)
24/01/25	USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Dic)
27/01/25	CNY	PMI Manufacturero (Ene)
27/01/25	USD	Ventas de viviendas nuevas (Dic)
28/01/25	USD	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene)
29/01/25	USD	Decisión de tipos de interés

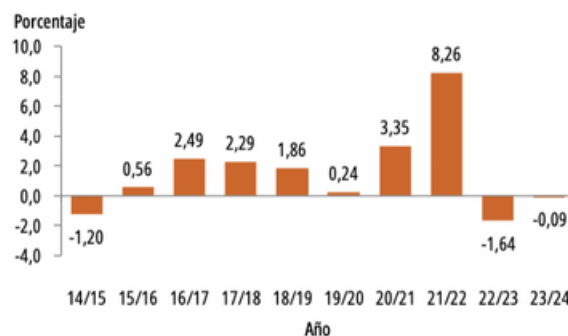


COSTA RICA

Inflación

En noviembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Costa Rica registró un incremento mensual del 0,47 %, alcanzando un nivel de 109,358 en comparación con 108,847 en octubre. Las divisiones con mayor influencia en esta variación fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Recreación, deporte y cultura. Del total de bienes y servicios que integran el índice, el 45 % subieron de precio, el 40 % disminuyeron y el 15 % no mostraron cambios. Los productos con mayor impacto positivo en el índice fueron tomate, boleto aéreo y papa, mientras que gasolina, servicios de telecomunicaciones en paquetes y pechuga de pollo destacaron por su efecto negativo. Siete de las trece divisiones del índice presentaron aumentos de precio.

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



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

CUADRO 1

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

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
Subieron de precio			Bajaron de precio		
Tomate	62,67	0,177	Gasolina	-1,62	-0,068
Boleto aéreo	26,36	0,154	Servicios de telecomunicaciones en paquetes	-2,06	-0,029
Papa	28,26	0,124	Pechuga de pollo	-4,76	-0,026
Paquetes turísticos al extranjero	7,89	0,079	Cebolla	-6,38	-0,015
Periódicos	41,06	0,031	Zanahoria	-12,67	-0,015
Papel higiénico	4,18	0,025	Arroz	-0,97	-0,014
Alquiler de vivienda	0,39	0,023	Pasta para dientes	-3,50	-0,012
Café	2,08	0,022	Refrigeradora	-3,47	-0,012
Huevos	2,78	0,017	Naranja	-7,69	-0,012
Automóviles nuevos	0,46	0,017	Lavadora de ropa	-4,61	-0,011
Otros que subieron	0,93	0,261	Otros que bajaron	-0,94	-0,244

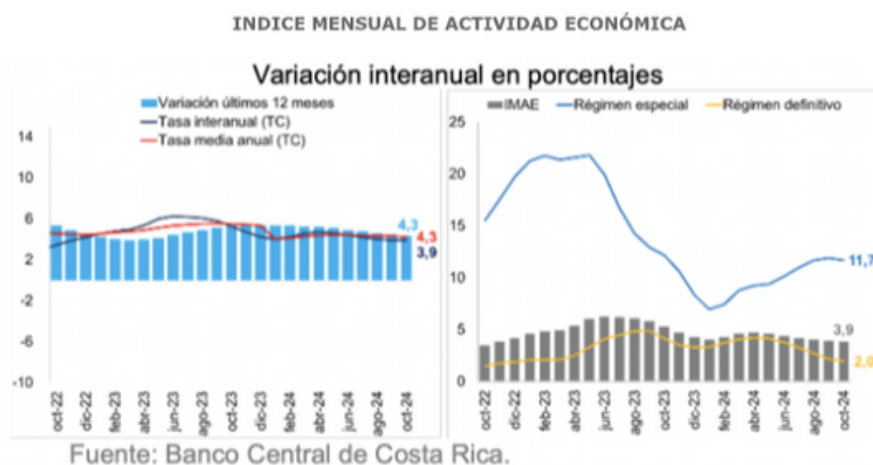
Fuente: INEC-Costa Rica. Índice de Precios al Consumidor base diciembre 2020, 2024.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En octubre de 2024, la actividad económica mostró un crecimiento sostenido, con una tasa interanual del 3,9 % en el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), manteniéndose estable respecto al mes anterior. Aunque este valor es inferior en 1,4 puntos porcentuales al registrado en el mismo mes del año anterior, sigue siendo elevado, con una tasa media y acumulada de 4,3 % en los últimos doce meses. Este desempeño supera las tasas de crecimiento de los principales socios comerciales y de las economías de ingreso medio alto, que se estiman en 2,1 % y 3,3 %, respectivamente, para 2024.

COSTA RICA

Por regímenes de comercio, la producción del régimen definitivo creció un 2 %, impulsada por servicios profesionales, financieros, de transporte y comercio, a pesar de la caída en la construcción. Los regímenes especiales destacaron con un incremento del 11,7 %, gracias al auge en la producción de implementos médicos, servicios de desarrollo de software y tecnologías de información. Además, nuevos datos apuntan a un crecimiento económico superior al previsto inicialmente para el año en curso.



Balanza Comercial de bienes

A noviembre de 2024, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de 3.405,8 millones de dólares, equivalente al 3,6 % del PIB, menor al 4,5 % registrado un año atrás, gracias a un mejor desempeño de las exportaciones frente a las importaciones. Las exportaciones crecieron un 9,4 %, destacando la aceleración en octubre y noviembre tanto en el régimen especial, impulsado por las ventas de implementos médicos, como en el régimen definitivo, liderado por productos agroindustriales como azúcar, café, leche y carne. Sin embargo, las exportaciones agrícolas mostraron un crecimiento moderado debido a la disminución en ventas de banano, raíces y tubérculos, parcialmente compensada por aumentos en piña y plantas ornamentales.

Por su parte, las importaciones crecieron un 5,1 % con comportamientos divergentes entre regímenes. Mientras las del régimen definitivo aumentaron un 8,5 %, las del régimen especial cayeron un 6,9 %. En este último, se observó una recuperación parcial en el bimestre octubre-noviembre, con un aumento del 1,5 % en las importaciones de insumos para las industrias del plástico, metalúrgica y química, así como en bienes de capital relacionados con las industrias médica y tecnológica, tras una contracción acumulada del 8,6 % hasta septiembre.

COSTA RICA

Resultado primario del gobierno

En octubre de 2024, el Gobierno Central registró un superávit primario del 1,3 % del PIB y un déficit financiero del 2,9 %, marcando una leve desmejora respecto al año anterior, cuando estos valores fueron de 1,7 % y -2,5 %, respectivamente. Esta variación se debió al bajo crecimiento de los ingresos tributarios, que aumentaron solo un 2,4 % frente al 2,7 % de un año atrás, afectado por menores ingresos por impuestos sobre la renta y propiedad de vehículos, aunque parcialmente compensado por incrementos en impuestos como el IVA y los selectivos al consumo. Por otro lado, el gasto primario creció un 7,5 %, impulsado por aumentos en remuneraciones, transferencias corrientes y gastos de capital, mientras que el gasto total, incluido el pago de intereses, creció un 6,6 %.

A pesar de estos retos, la relación deuda/PIB se redujo a 59,7 %, ayudada por el superávit primario y la mejora en las perspectivas crediticias del país, reflejada en revisiones positivas de calificadoras como Moody's y Standard & Poor's, y en un desempeño favorable en indicadores financieros internacionales como el EMBI.

Tasa de política monetaria

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00 % anual durante su sesión del 19 de diciembre de 2024. Esta decisión se basa en un análisis prospectivo de la inflación y sus determinantes, junto con una evaluación de riesgos macroeconómicos internos y externos. A nivel internacional, factores como el crecimiento moderado de la economía global, tensiones comerciales y conflictos geopolíticos generan incertidumbre, mientras que en el ámbito local, la economía crece por encima del 4 %, superando a sus principales socios comerciales, con mejoras en el mercado laboral y un crecimiento económico mayor al previsto inicialmente. Aunque la inflación interanual en noviembre fue de -0,1 %, los modelos del Banco proyectan su retorno a valores positivos y dentro del rango meta para el tercer trimestre de 2025. La Junta Directiva optó por una pausa en las reducciones de la TPM, priorizando la prudencia en un contexto de incertidumbre y reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios mediante ajustes graduales cuando las condiciones lo ameriten.

GOBIERNO CENTRAL.
Resultado primario y financiero (cifras a octubre)



NOTICIAS RELEVANTES



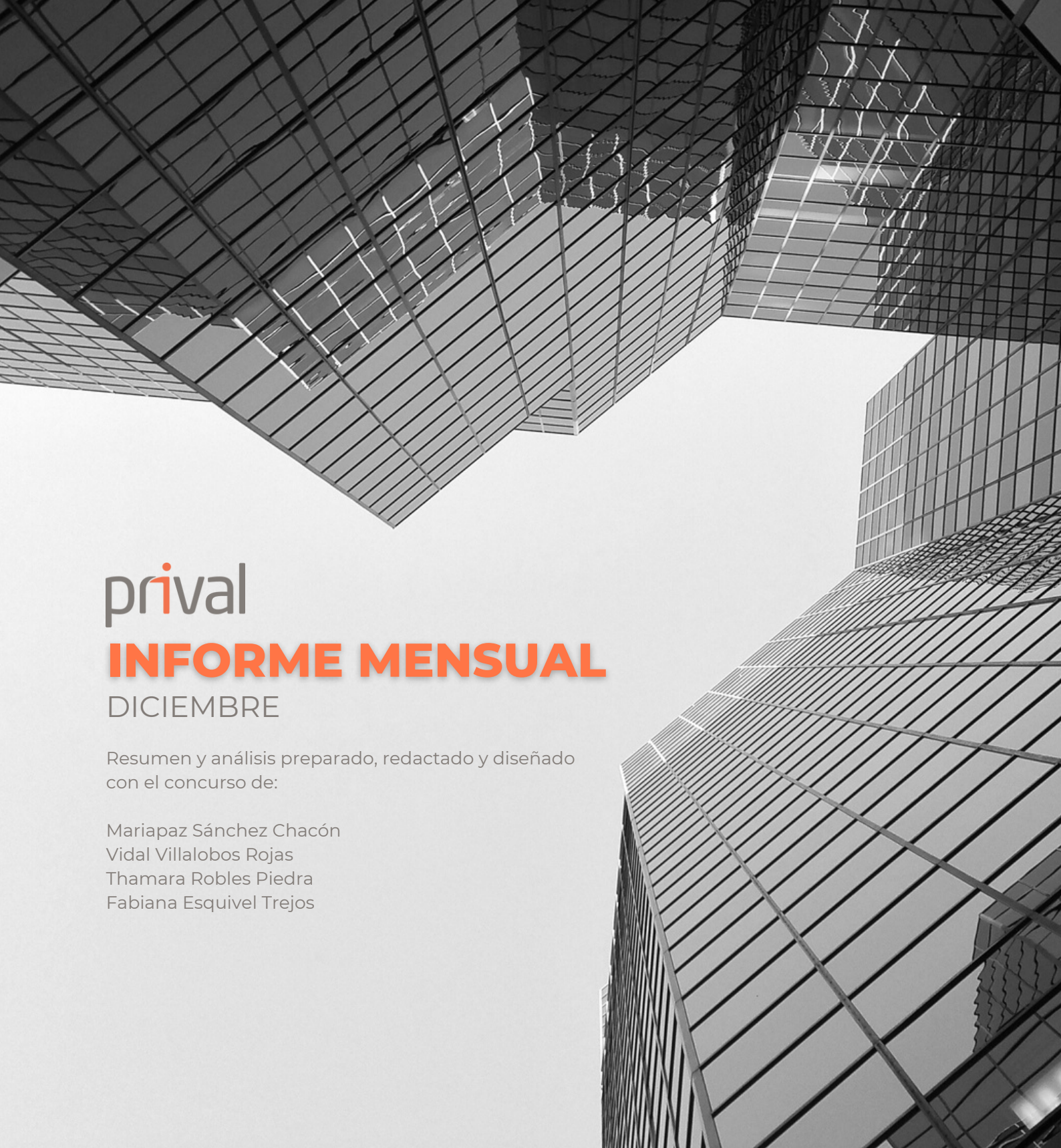
Crecimiento del consumo en los hogares se debilita por tercer trimestre consecutivo.

El consumo de los hogares costarricenses creció un 3,4% en el tercer trimestre de 2024, mostrando una desaceleración respecto a trimestres anteriores debido a factores como la apreciación del tipo de cambio y las altas tasas de interés reales. Este gasto, que representa el 61% del PIB, incluye bienes duraderos, semiduraderos, no duraderos y servicios. Paralelamente, el PIB creció un 4% interanual, impulsado por la demanda interna, mientras que el consumo gubernamental creció un 0,9%, y la inversión en activos se aceleró al 5,9%. En comercio exterior, las exportaciones crecieron un 5,4% y las importaciones un 4,8%.



Costa Rica logra primer superávit comercial con EE.UU en 37 años .

Costa Rica alcanzó un superávit comercial con Estados Unidos por primera vez desde 1987, con un saldo favorable de \$534,3 millones hasta octubre de 2024, impulsado principalmente por las exportaciones de dispositivos médicos, que crecieron un 30,5%. Estados Unidos representa el 47% de las exportaciones costarricenses, concentrándose en productos de alto valor agregado. Especialistas atribuyen este logro a factores como el DR-Cafta y la diversificación productiva, aunque advierten sobre posibles retos comerciales futuros. Cámaras empresariales y autoridades destacan la necesidad de políticas públicas para mantener la competitividad y fomentar la diversificación y la innovación.



prival

INFORME MENSUAL

DICIEMBRE

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.