

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 highlighted in orange, while the other letters are in a dark grey color.A large graphic on the left side of the cover features a stylized map of the Americas in the background. Overlaid on the map is a financial candlestick chart with a line graph. Two data points are highlighted with downward-pointing triangles and numerical values: '57.' at the top and '36.358' in the middle. The background of this graphic is dark grey.A large, curved orange banner is positioned on the right side of the cover, partially overlapping the background grid. It contains the text 'JUNIO' and 'Costa Rica'.

Costa Rica

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de junio comenzó con señales mixtas en la economía estadounidense. El ISM manufacturero de mayo se ubicó en 48.5, mostrando una leve desaceleración respecto al 48.7 previo y reafirmando la contracción del sector industrial. No obstante, los precios manufactureros se mantuvieron elevados en 69.4, apenas por debajo de los 69.8 de abril, reflejando presiones inflacionarias persistentes en costos de insumos. Ese mismo día, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ofreció declaraciones sin cambios significativos en la guía de política, manteniendo un tono prudente.

El 3 de junio, la inflación de la zona euro sorprendió a la baja al ubicarse en 1.9% interanual en mayo, por debajo del 2.2% de abril, lo que refuerza la narrativa de relajación de precios en el bloque. En EE.UU., las vacantes laborales (JOLTS) aumentaron a 7.391 millones en abril, superando las expectativas y sugiriendo que el mercado laboral aún mantiene una base sólida.

El 4 de junio, el informe ADP de empleo privado mostró una fuerte desaceleración, con solo 37K nuevos puestos creados, muy por debajo de los 111K de abril, lo que plantea dudas sobre la fortaleza real del empleo. A pesar de esto, el PMI no manufacturero del ISM bajó a 49.9, cayendo por debajo del umbral de expansión por primera vez desde 2023. Los precios del sector servicios se mantuvieron elevados en 68.7, manteniendo la presión inflacionaria en segmentos no transables. Los inventarios de crudo registraron una fuerte caída de -4.304 millones de barriles, superando lo previsto y reflejando una demanda energética resiliente.

El 5 de junio, el Banco Central Europeo sorprendió al elevar su tasa de interés principal a 2.40% desde 2.15%, en un intento por contener las presiones salariales persistentes en algunos países núcleo. Esta alza también afectó la tasa de facilidad de depósito, que pasó de 2.00% a 2.25%. En EE.UU., las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 247K, una lectura ligeramente más alta que la anterior (239K), lo que alimenta expectativas de moderación gradual del empleo.

El 6 de junio los datos laborales oficiales de EE.UU. reflejaron una economía aún en expansión. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 139K, por encima de los 126K esperados, aunque por debajo del dato de abril. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% y el crecimiento de los ingresos promedio por hora repuntó a 0.4% mensual, lo cual podría generar presión sobre la política monetaria si persiste.

El 8 de junio, Japón sorprendió con una lectura positiva del PIB correspondiente al primer trimestre, con un crecimiento del 0.6% trimestral, frente a una contracción esperada. Esto podría dar un respiro a las presiones sobre el Banco de Japón, que ha mantenido su política de tasas ultra bajas.

El 11 de junio, los datos de inflación en EE.UU. mostraron una ligera moderación. El IPC subyacente (Core CPI) creció 0.1% mensual, por debajo del 0.2% previo, mientras que el IPC general anual cayó a 2.4%, en línea con el objetivo de la Fed. Los inventarios de crudo volvieron a registrar una caída de -3.644M barriles, mientras que la subasta del Tesoro a 10 años se colocó con una tasa de 4.421%, reflejando estabilidad en el apetito por deuda soberana.

El 12 de junio se confirmó un repunte en las presiones de costos de producción, ya que el índice de precios al productor (PPI) avanzó 0.1% mensual en mayo, revirtiendo la caída del mes anterior. Sin embargo, las solicitudes iniciales de desempleo continuaron en niveles elevados con 248K nuevos registros. La subasta de bonos a 30 años se cerró con un rendimiento de 4.844%, indicando una leve subida en las expectativas de riesgo a largo plazo.



El 17 de junio los datos de consumo sorprendieron negativamente. Las ventas minoristas cayeron -0.9% en mayo, y las ventas subyacentes (ex-autos) retrocedieron -0.3%, señal de una desaceleración en el gasto de los hogares. Ese mismo día, el Banco de Japón mantuvo su tasa en 0.50%, reiterando su postura de estímulo ante un entorno aún frágil.

El 18 de junio fue una jornada clave. La inflación de la zona euro se confirmó en 1.9% anual en mayo, consolidando la narrativa desinflacionaria. En EE.UU., las solicitudes iniciales de desempleo volvieron a subir a 250K. Los inventarios de petróleo mostraron una caída excepcional de -11.473M barriles, impulsando temporalmente los precios del crudo. Más tarde, la Fed mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 4.50% y publicó sus proyecciones económicas, reiterando su enfoque dependiente de los datos. En la conferencia posterior, Powell destacó la necesidad de más evidencias de desinflación antes de considerar recortes.

El 20 de junio, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia se mantuvo en -4.0 puntos, sin cambios respecto al mes anterior, reflejando un entorno industrial aún débil. Ese mismo día se publicó el informe de política monetaria de mitad de año, reafirmando el enfoque restrictivo actual.

La semana del 23 de junio trajo noticias más positivas. Los PMI preliminares de S&P Global mostraron expansión tanto en manufactura (52.0) como en servicios (53.1), consolidando una recuperación sectorial. Las ventas de viviendas existentes repuntaron levemente a 4.03M, mientras que las ventas de viviendas nuevas superaron expectativas al alcanzar 722K en mayo.

El 24 y 25 de junio, el presidente de la Fed testificó ante el Congreso sin novedades de política. El índice de confianza del consumidor de The Conference Board bajó a 93.0, mostrando un deterioro en la percepción económica. Sin embargo, la actividad inmobiliaria sorprendió positivamente.

El 26 de junio, se publicaron cifras clave de crecimiento y manufactura. Los pedidos de bienes duraderos se dispararon 16.4% en mayo, revirtiendo la caída previa y apuntando a inversión empresarial resiliente. No obstante, el PIB del primer trimestre fue revisado a la baja a -0.5%, reflejando una contracción más severa de lo estimado inicialmente.

Finalmente, el 27 de junio el índice PCE subyacente se mantuvo estable: 0.2% mensual y 2.7% interanual, cifras en línea con el objetivo de inflación de la Fed. El mes cerró con la publicación del PMI manufacturero oficial de China, que subió levemente a 49.7, aunque aún se mantiene por debajo del umbral de expansión, reflejando fragilidad estructural en la segunda economía del mundo.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DI V	Event
01/07/2025	EUR	IPC (interanual) (junio)
01/07/2025	USD	Discurso de Powell (Presidente de la Fed)
01/07/2025	USD	PMI Manufacturero Global S&P (junio)
01/07/2025	USD	PMI Manufacturero ISM (junio)
01/07/2025	USD	Precios Manufactureros ISM (junio)
01/07/2025	USD	Ofertas de empleo JOLTS (mayo)
02/07/2025	USD	Cambio de empleo ADP no agrícola (junio)
02/07/2025	USD	Inventarios de crudo
03/07/2025	USD	Día de la Independencia – Cierre temprano a las 13:00
03/07/2025	USD	Ganancias promedio por hora (mensual) (junio)
03/07/2025	USD	Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
03/07/2025	USD	Nóminas no agrícolas (junio)
03/07/2025	USD	Tasa de desempleo (junio)
03/07/2025	USD	PMI de Servicios Global S&P (junio)
03/07/2025	USD	PMI No Manufacturero ISM (junio)
03/07/2025	USD	Precios del ISM de servicios (junio)
03/07/2025	USD	Precios No Manufactureros ISM (junio)
04/07/2025	USD	Día de la Independencia
10/07/2025	USD	Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
14/07/2025	CNY	PIB (interanual) (Q2)
15/07/2025	USD	IPC subyacente (mensual) (junio)
15/07/2025	USD	IPC (mensual) (junio)
15/07/2025	USD	IPC (interanual) (junio)
16/07/2025	USD	IPP (mensual) (junio)
17/07/2025	EUR	IPC (interanual) (junio)
17/07/2025	USD	Ventas minoristas subyacentes (mensual) (junio)
17/07/2025	USD	Índice de manufactura de la Fed de Filadelfia (julio)
17/07/2025	USD	Ventas minoristas (mensual) (junio)
29/07/2025	JPY	Decisión sobre tasa de interés del BoJ



COSTA RICA

Inflación

En mayo de 2025, la inflación interanual en Costa Rica fue de -0,12%, entrando por primera vez en terreno negativo en el año. La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,40%, acumulando una disminución de -0,88% en los primeros cinco meses del año. Esta dinámica respondió principalmente a la baja en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, destacando productos como la papa y el repollo. Aunque ciertos bienes como la gasolina y frutas como la papaya mostraron incrementos, la caída generalizada de precios en ocho de las trece divisiones del índice mantuvo a la inflación por debajo del rango meta del Banco Central ($3\% \pm 1$ p.p.), reflejando un entorno de precios moderados que continúa favoreciendo la estabilidad del poder adquisitivo.

Cuadro 1.

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

Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto	Bienes y servicios	Variación porcentual	Efecto
Subieron de precio			Bajaron de precio		
Gasolina	2,28	0,091	Papa	-34,54	-0,230
Papaya	19,41	0,042	Repollo	-49,82	-0,076
Yuca	15,65	0,012	Paquetes turísticos al extranjero	-4,92	-0,051
Leche condensada	11,98	0,010	Tomate	-12,69	-0,051
Cursos de idiomas	3,04	0,009	Cebolla	-15,55	-0,043
Televisor	5,07	0,009	Chile dulce	-15,85	-0,034
Boleto aéreo	1,69	0,008	Diésel	-4,42	-0,020
Chocolates	3,76	0,008	Pizza	-4,53	-0,016
Automóviles nuevos	0,21	0,007	Medicamentos para tratar el dolor	-2,54	-0,011
Pañal desechable	2,92	0,007	Zanahoria	-9,27	-0,009
Otros que subieron	0,49	0,152	Otros que bajaron	-0,90	-0,218

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, mayo 2025.

	Variación	Efecto	Ponderación
Transporte	0,64	0,093	14,82
Bienes y servicios diversos	0,37	0,024	6,80
Educación	0,20	0,011	5,36
Información y comunicación	0,09	0,006	7,84
Prendas de vestir y calzado	0,01	0,000	3,98
Servicios financieros y seguros	-0,04	0,000	0,67
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,06	-0,008	12,51
Salud	-0,10	-0,006	6,04
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	-0,25	-0,016	6,03
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-0,27	-0,016	5,94
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,74	-0,005	0,62
Recreación, deporte y cultura	-1,11	-0,056	5,09
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,64	-0,432	24,32

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

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En abril de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Costa Rica registró un crecimiento interanual del 3,4%, evidenciando una ligera desaceleración respecto al mes anterior, pero manteniendo una trayectoria positiva. El crecimiento fue impulsado principalmente por las empresas ubicadas en regímenes especiales, cuya producción aumentó un 9,9%, destacando las exportaciones de implementos médicos, servicios a oficinas principales, desarrollo de software y tecnologías de información. En contraste, el régimen definitivo, que representa la mayor parte de la economía, tuvo un crecimiento más moderado del 1,7%, apoyado por el dinamismo de sectores como enseñanza, salud, actividades profesionales, transporte y comercio. Las actividades profesionales y administrativas crecieron un 6,5%, con aportes clave de servicios vinculados a arquitectura, publicidad, vigilancia y limpieza, mientras que enseñanza y salud avanzaron un 3,3% gracias al repunte de los servicios privados y universitarios. Sin embargo, el desempeño fue desigual entre sectores. La manufactura creció un 8,6%, con importantes aportes de la industria alimentaria y metálica, mientras que los servicios en su conjunto avanzaron un 3,8%.

COSTA RICA

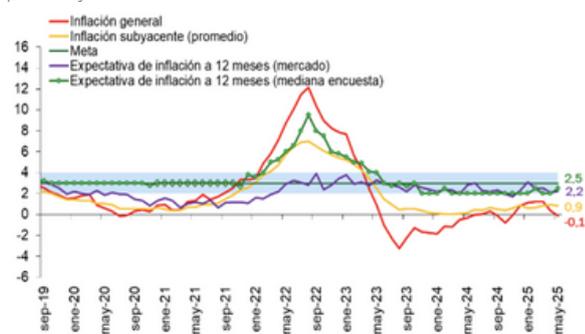
Por otro lado, la construcción retrocedió un 2,7%, debido a la menor ejecución de proyectos residenciales y de obra pública, y la producción agropecuaria cayó un 1,6%, afectada por condiciones climáticas adversas y una menor oferta de productos como banano, papa y tubérculos. Estos resultados reflejan una economía que continúa su expansión apalancada en sectores modernos, pero cuya recuperación se ve limitada por las debilidades persistentes en sectores tradicionales y su exposición a factores externos.

Cuadro 1.
Índice mensual de la actividad económica de abril 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	8,6	47,2
Profesionales y administrativas	6,5	20,2
Enseñanza y salud	3,3	8,7
Transporte y almacenamiento	6,5	8,2
Inmobiliarias	4,3	6,6
Comercio	2,2	4,9
Información y comunicación	3,3	4,1
Hoteles y restaurantes	2,4	2,4
Electricidad y agua	2,8	1,7
Financieras y seguros	0,8	1,2
Otros servicios	1,5	1,0
Administración pública	0,5	0,4
Minas	1,9	0,2
Agropecuaria	-1,6	-2,1
Construcción	-2,7	-4,7

Fuente: BCCR.

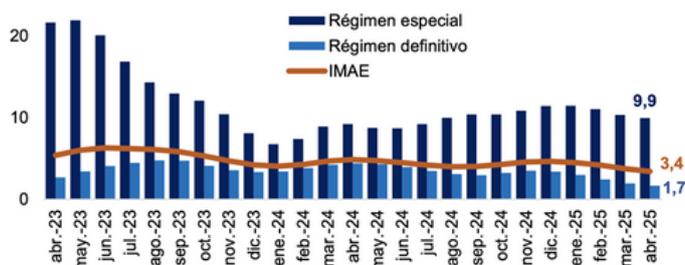
Gráfico 11. Inflación general y subyacente Variación interanual en porcentajes



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

Gráfico 2.
Índice mensual de actividad económica por régimen
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica por régimen
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Comentario sobre la economía nacional.

Durante el segundo trimestre de 2025, la economía costarricense continúa mostrando signos de crecimiento moderado, respaldado por sectores modernos como la manufactura, los servicios profesionales, el comercio y el transporte. A pesar de un entorno internacional desafiante, marcado por tensiones geopolíticas, ajustes arancelarios y menor dinamismo global, la economía local ha mantenido su estabilidad gracias a políticas macroeconómicas prudentes, una mejora en el mercado laboral y una reducción en la carga fiscal.

La inflación interanual se ubicó en -0,1% en mayo, marcando su primer valor negativo desde noviembre de 2024, mientras que la inflación subyacente fue del 0,9%, ambas por debajo del rango meta del Banco Central (3% ± 1 p.p.). Esta evolución responde a la caída en los precios de los bienes, en particular combustibles y alimentos, aunque los precios de los servicios continúan al alza, destacando educación, salud y transporte.

En materia fiscal, el Gobierno Central presentó un superávit primario equivalente al 0,8% del PIB en el primer cuatrimestre del año, acompañado de una reducción en el pago de intereses. Por su parte, la balanza comercial de bienes mostró un menor desbalance gracias al buen desempeño de las exportaciones del régimen especial.

El tipo de cambio se mantuvo estable, mientras las reservas internacionales alcanzaron un nivel adecuado (equivalente al 13,9% del PIB). Estos resultados reflejan una economía resiliente, con fundamentos sólidos que permiten enfrentar la incertidumbre externa con relativa fortaleza.

NOTICIAS RELEVANTES



Resumen Fiscal – Costa Rica | I Cuatrimestre 2025

Costa Rica registró un superávit primario del 0,7% del PIB, el quinto consecutivo, gracias a ingresos totales que superaron el gasto primario. El déficit financiero se redujo a 0,8% del PIB, impulsado por menor pago de intereses (-5,7% interanual). La deuda pública alcanzó el 57,4% del PIB, 2,3 puntos porcentuales menos que a cierre de 2024, con una leve alza de 0,7% en el saldo nominal. Los ingresos crecieron 2,5%, con dinamismo del IVA y renta; mientras que el gasto total cayó 1,7%, destacando una reducción en transferencias y deuda externa. Estos resultados reflejan disciplina fiscal sostenida, reducción de riesgos y avances hacia la meta de deuda/PIB del 50% a 2035.

prival

INFORME MENSUAL

JUNIO

 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.