



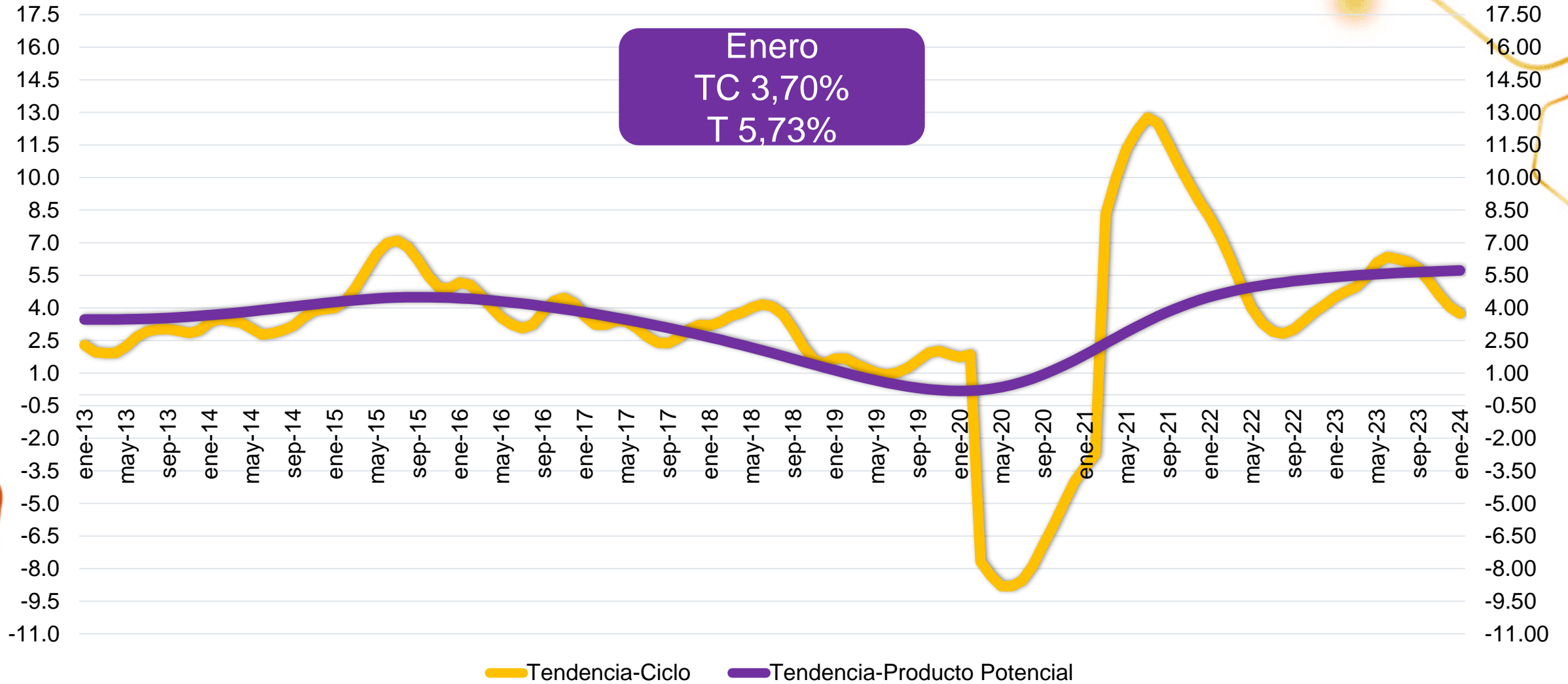
# **Actualización económica y expectativas del Banco Central de Costa Rica y Popular Valores, Puesto de Bolsa.**



IMAE a  
enero.

*Popular*  
VALORES

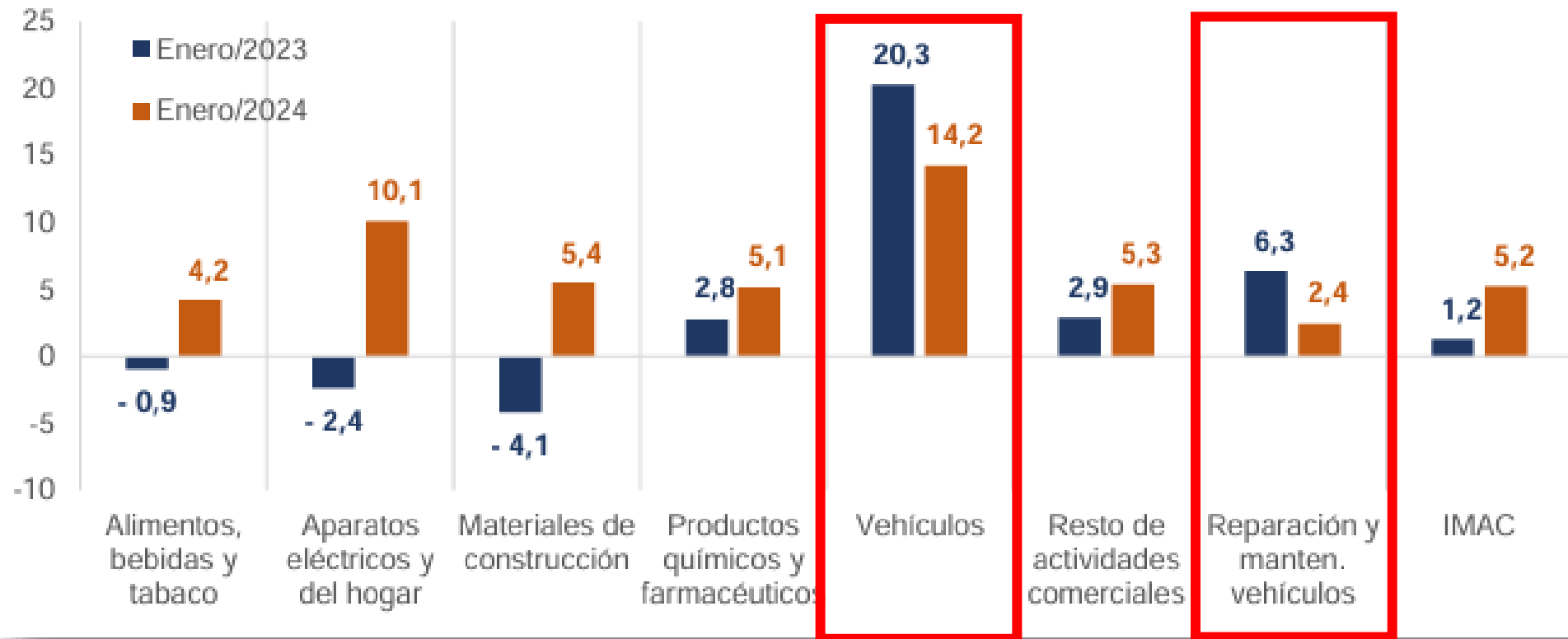
## Índice Mensual de Actividad Económica, series tendencia-ciclo y tendencia (variación % interanual)



Fuente: Elaborado por Popular Valores con datos del BCCR.

### Gráfico 3. Índice mensual de la actividad comercial (IMAC)

Variación interanual de la serie tendencia ciclo  
(en porcentajes)



Fuente: Informe Índice Mensual de Actividad Económica, enero 2024, BCCR.

**Cuadro 5. PIB en volumen por actividad económica 2023-2024**

Variación anual

	Estimación	Proyecciones		Diferencias con respecto al IPM octubre 2023 en p.p.	
		2023	2024	2025	2023
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>
Agricultura	3,5	2,0	2,1	1,4	0,9
Manufactura	8,4	3,7	3,9	0,8	0,0
Construc.	13,5	4,5	4,6	-3,5	0,5
Dest. Privado	14,8	4,2	4,6	-4,2	0,0
Dest. Público	1,1	7,0	4,8	2,8	5,0
Comercio	3,5	2,6	2,9	0,7	-0,1
Transp.	5,1	4,6	4,6	2,2	-0,1
Hot. y Rest.	8,3	9,4	6,9	3,4	-1,6
Serv. empresariales	10,9	9,0	7,9	-0,2	-0,8
Resto <sup>1/</sup>	2,3	2,6	2,7	-0,3	-0,4

<sup>1/</sup>Incluye minas y canteras, electricidad y agua, actividades inmobiliarias, intermediación financiera y seguros, administración pública, educación y salud, otros servicios e impuestos sobre importación y productos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

- **Agropecuario.** Se estima un crecimiento medio para el bienio de 2,0%.
  - Recuperación en la actividad pecuaria debido, en parte, a la estabilización en el precio de los insumos.
  - Crecimiento moderado en la producción de banano y piña.
  - Riesgo de menor productividad debido a posibles condiciones climáticas adversas producto del fenómeno climático ENOS en su fase El Niño.
- **Manufactura.** Se espera que en el bienio 2024-2025 la actividad crezca 3,8%
  - Evolución de la demanda externa que suplen las empresas de los regímenes especiales.
  - Relativa mejora en las empresas del régimen definitivo que producen para el mercado interno.
- **Construcción:** El crecimiento estimado para el bienio es 4,5%.
  - La construcción privada se estima de acuerdo con la evolución de los permisos de construcción.
  - La inversión en obra pública crecería 6,8% y 4,0% en el 2024 y 2025, en ese orden por inversión en carreteras, caminos y puentes.

### Cuadro 5. PIB en volumen por actividad económica 2023-2024

Variación anual

	Estimación	Proyecciones		Diferencias con respecto al IPM octubre 2023 en p.p.	
	2023	2024	2025	2023	2024
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>
Agricultura	3,5	2,0	2,1	1,4	0,9
Manufactura	8,4	3,7	3,9	0,8	0,0
Construc.	13,5	4,5	4,6	-3,5	0,5
Dest. Privado	14,8	4,2	4,6	-4,2	0,0
Dest. Público	1,1	7,0	4,8	2,8	5,0
Comercio	3,5	2,6	2,9	0,7	-0,1
Transp.	5,1	4,6	4,6	2,2	-0,1
Hot. y Rest.	8,3	9,4	6,9	3,4	-1,6
Serv. empresariales	10,9	9,0	7,9	-0,2	-0,8
Resto <sup>1/</sup>	2,3	2,6	2,7	-0,3	-0,4

<sup>1/</sup>Incluye minas y canteras, electricidad y agua, actividades inmobiliarias, intermediación financiera y seguros, administración pública, educación y salud, otros servicios e impuestos sobre importación y productos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

- **Comercio.** Se estima que en el bienio la actividad comercial modere el ritmo de crecimiento a 2,8% acorde con la evolución prevista para las actividades agropecuaria, manufacturera y de la construcción, dado su vínculo con estas actividades.
- **Transporte.** Para el bienio 2024-2025 se prevé un crecimiento promedio de 4,6%.
  - Crecimiento previsto del ingreso de turistas → normalización en el flujo de turistas desde el resto del mundo en el primer año.
  - Crecimiento de las actividades de apoyo al transporte, los servicios de carga y el servicio de transporte terrestre de personas (autobuses y taxis).
- **Hoteles y restaurantes.** El crecimiento para el bienio se estima en 8,2%.
  - Demanda externa generada por el turismo receptor.
  - Demanda de servicios relacionados con el turismo por parte de los residentes.
  - El comportamiento previsto para esta actividad permitiría alcanzar los niveles prepandémicos en el 2024.
- **Servicios empresariales.** Se estima un crecimiento promedio para el 2024-2025 de 8,5%.
  - Actividades de consultoría en gestión financiera, de apoyo a empresas que ofrecen servicios al mercado externo.
  - Servicios de publicidad, servicios jurídicos y de contabilidad de empresas del régimen definitivo que suplen la demanda interna.

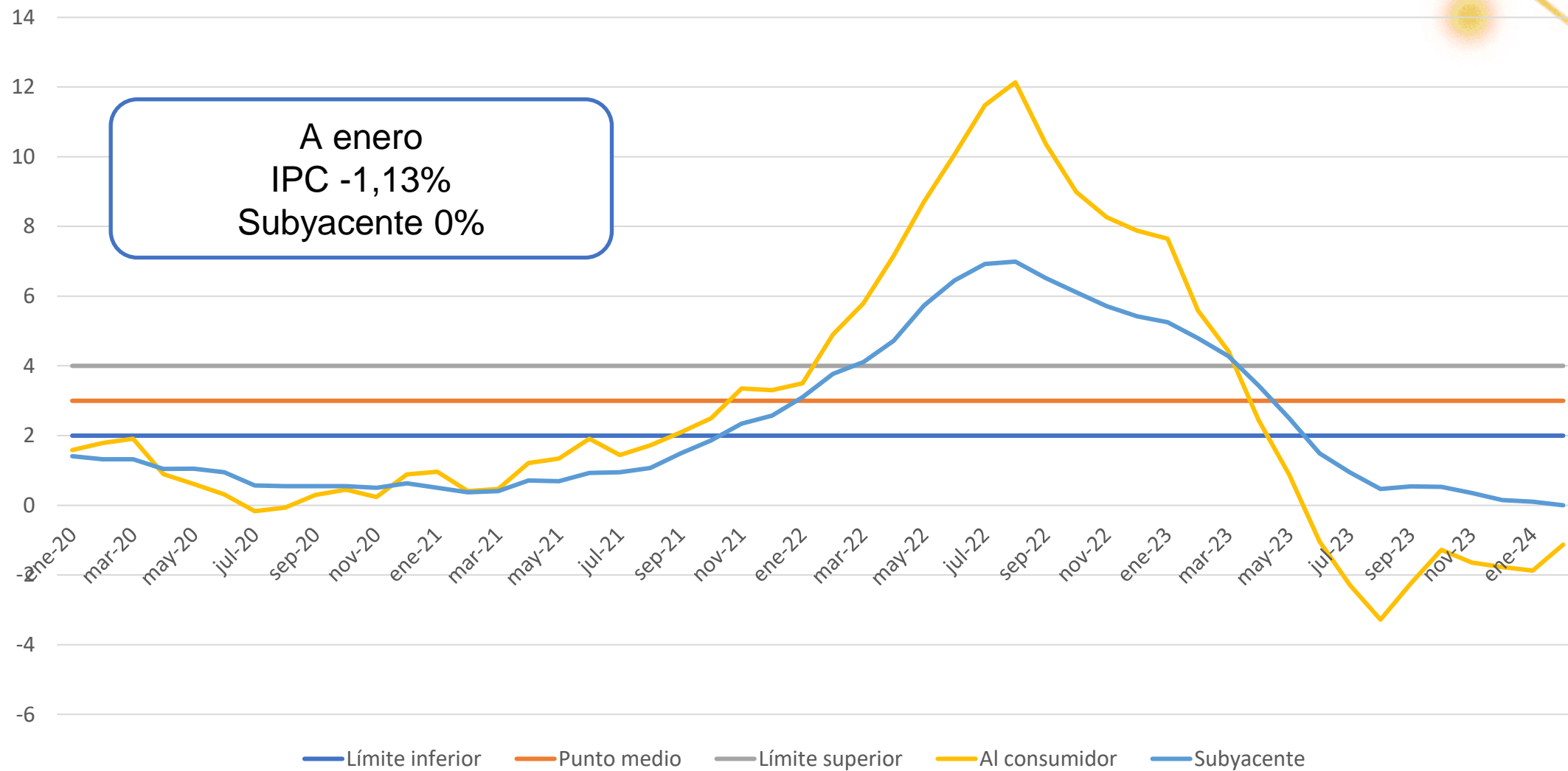
Fuente: IPM Enero 2024, BCCR.



# Inflación.

*Popular*  
VALORES

## Inflación general y subyacente (variación % interanual)

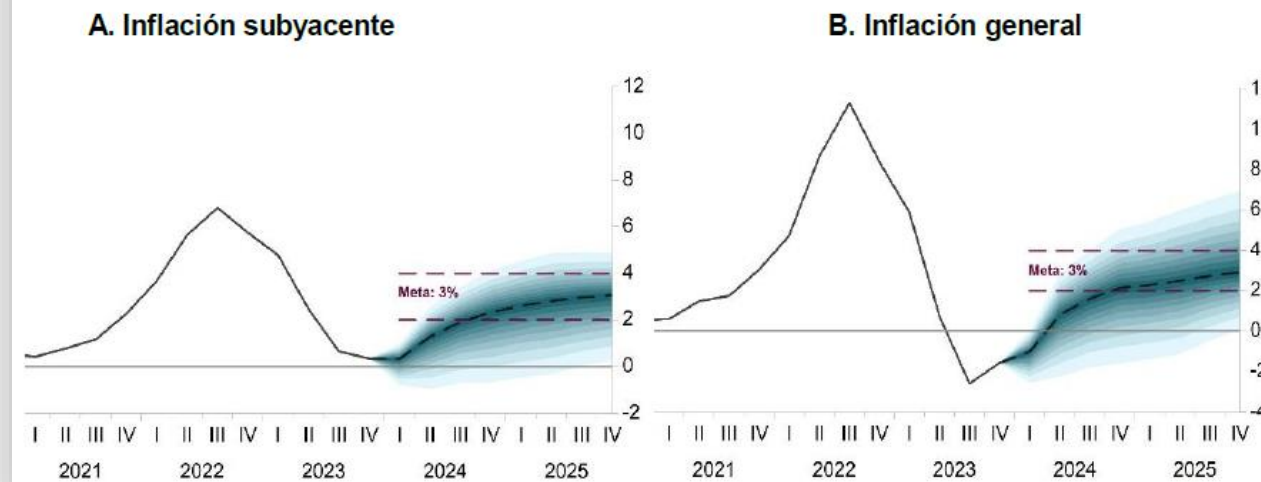


Fuente: Elaborado por Popular Valores con datos del BCCR.



### Gráfico 33. Proyección de inflación

Variación interanual en porcentajes <sup>1</sup>



- Los modelos de proyección del Banco Central señalan que la inflación general interanual se mantendría negativa en el primer trimestre del 2024, y que alcanzaría valores coherentes con el rango de tolerancia alrededor de la meta hasta en el último trimestre de ese año.
  - En el informe de octubre del 2023 se estimó que la inflación general y la subyacente ingresarían al rango en el segundo trimestre del 2024 → dos trimestres más → proceso inflacionario más lento de lo estimado.
- Resultados esperados:
  - Inflación subyacente en promedio 2,1% → valores promedios de 1,4% y 2,8% en el 2024 y 2025..
  - Inflación general en promedio en 0,9 % en el 2024 y 2,6% en el 2025.
- Supuestos:
  - Expectativas de inflación en 2,8% en el 2024 y 3,1% en 2025.
  - Brecha de producto cercana a cero.

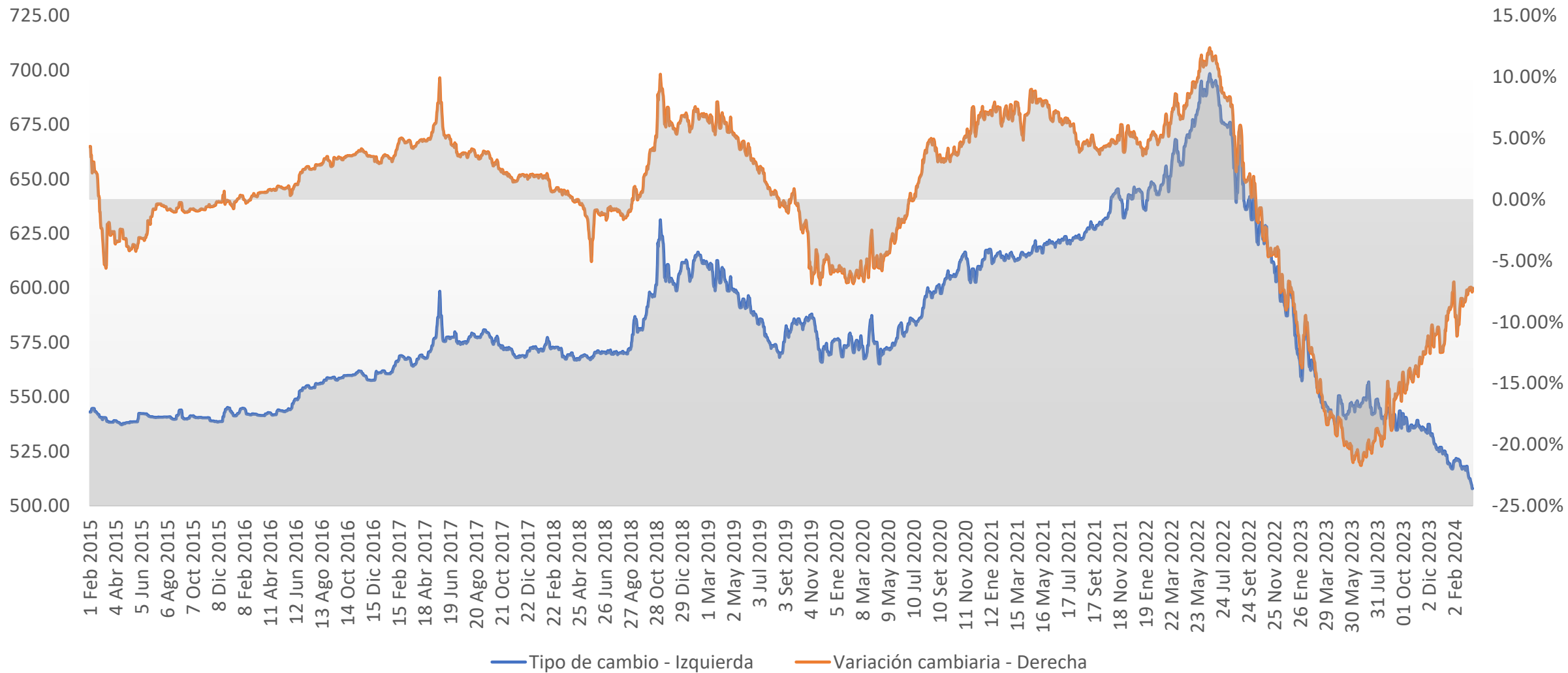
Fuente: IPM Enero 2024, BCCR.



**Mercado  
cambiario.**

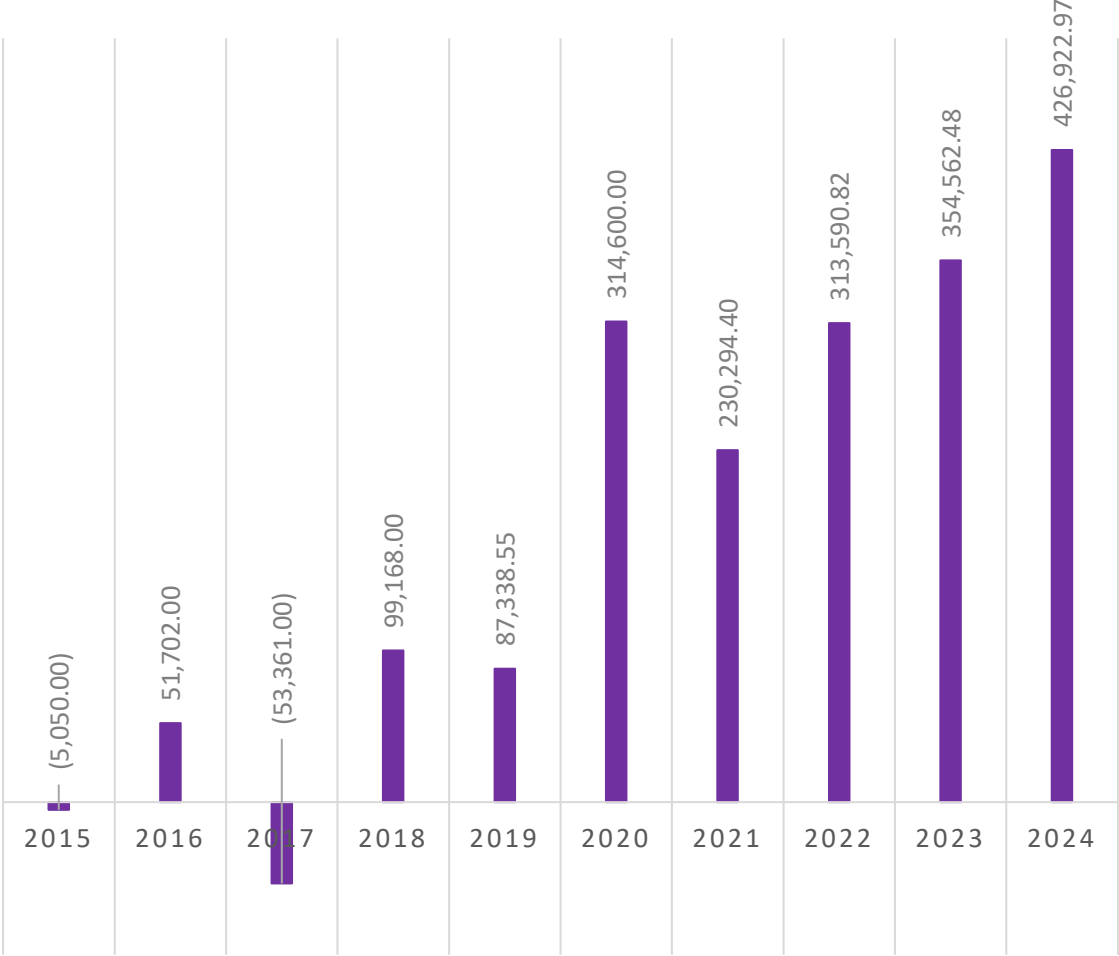
**Popular**  
VALORES

### Evolución del tipo de cambio de referencia de venta durante la flotación administrada (nivel y variación interanual)

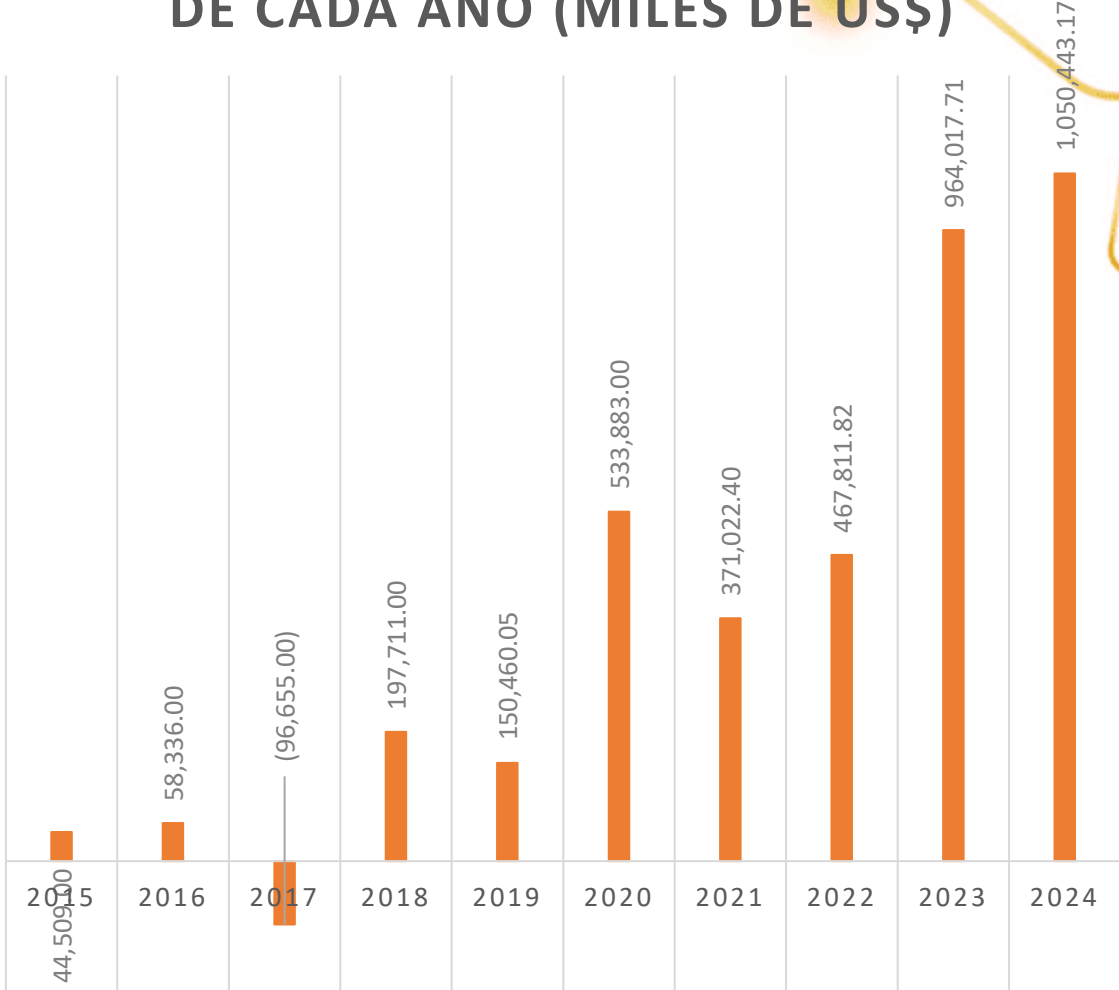


Fuente: Elaborado por Popular Valores con datos del BCCR.

# SALDO DEL MES DE FEBRERO DE CADA AÑO (MILES DE US\$)



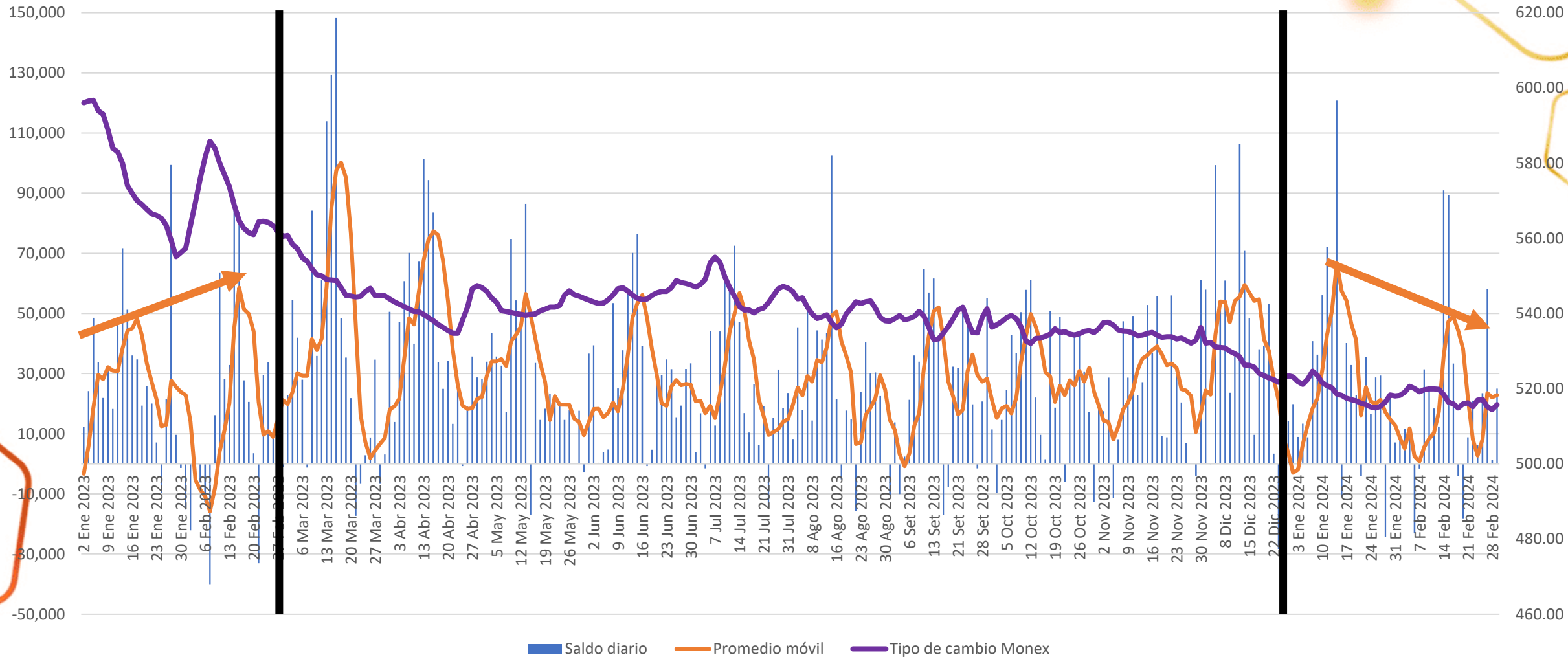
# ACUMULADO AL MES DE FEBRERO DE CADA AÑO (MILES DE US\$)



Fuente: Elaborado por Popular Valores con datos del BCCR.



## Saldos diarios de negociación de dólares en ventanillas y tipo de cambio MONEX (miles de US\$ diarios, promedio móvil de 5 días y nivel del tipo de cambio)



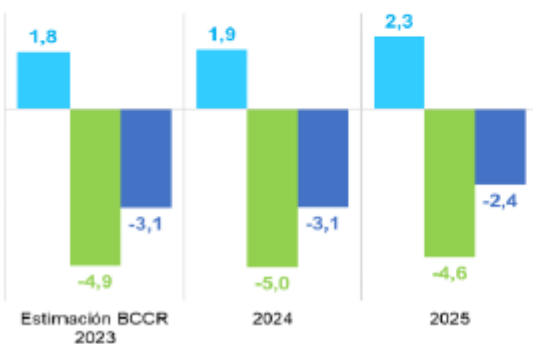
Fuente: Elaborado por Popular Valores con datos del BCCR.

## Gráfico 32. Proyecciones fiscales

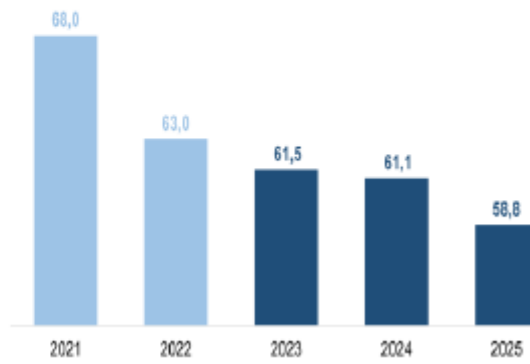
Porcentaje del PIB

### A. Gobierno Central: resultado financiero, primario e intereses

■ Resultado primario ■ Intereses ■ Resultado financiero



### B. Gobierno Central: trayectoria de la deuda

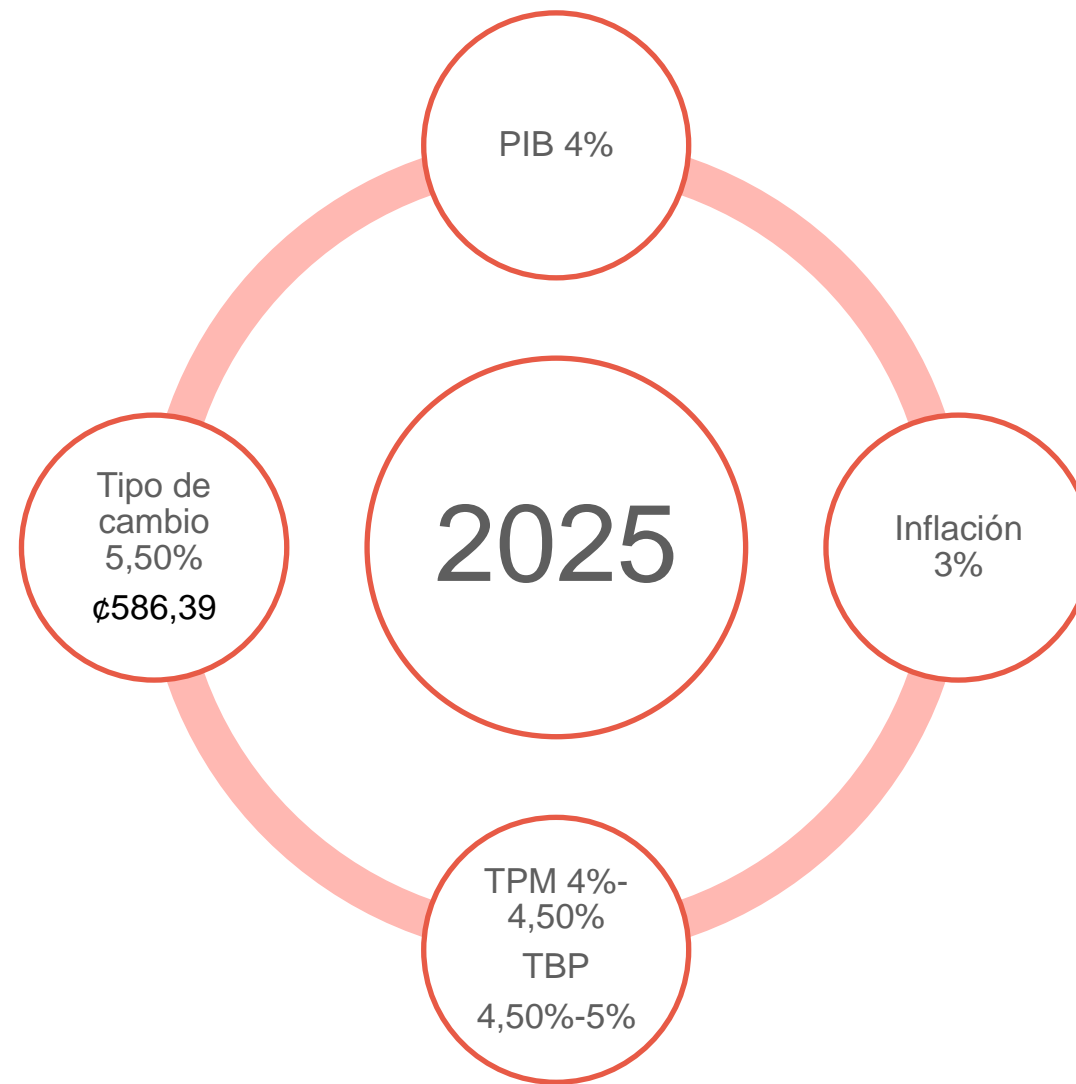
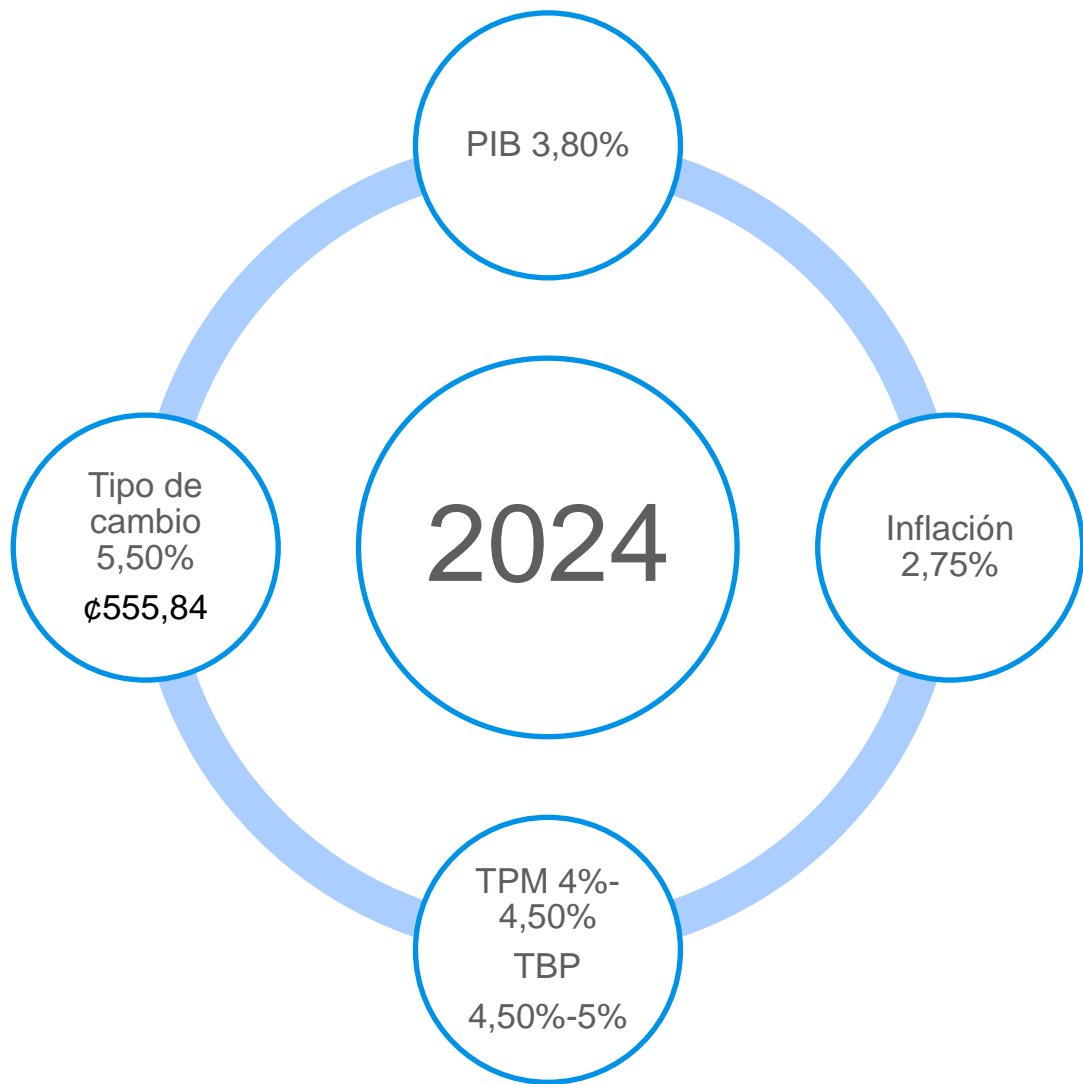


- **Requerimiento bruto de endeudamiento del Gobierno Central:** mostraría una tendencia a la baja y se estima en 8,3% y 8,0% del PIB para el bienio 2024-2025, en ese orden.
  - La principal fuente de endeudamiento sería interna, en especial mediante emisión de títulos valores.
  - El endeudamiento externo contempla:
    - La colocación en mercados internacionales de USD 1.000 millones por año, al amparo de la Ley 10.332.
    - El ingreso de créditos de apoyo presupuestario (alrededor de USD 409,1 y USD 1.097,2 millones, en el 2024 y 2025, respectivamente).
    - Los desembolsos de los créditos con el FMI (Acuerdo recuperación post pandemia y consolidación fiscal y el de Apoyo presupuestario de Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad, por alrededor de USD 1.392 millones en el 2024).
    - **Total US\$2.801,10 millones en 2024.**

Fuente: IPM Enero 2024, BCCR.

# Pronósticos Popular Valores.









**Actualización económica y expectativas del  
Banco Central de Costa Rica y Popular  
Valores, Puesto de Bolsa.**

**MUCHAS GRACIAS**

