

**Boletín Mensual
Febrero 2025**

100
Años INS



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Febrero 2025

Mercado Internacional

Durante el mes de febrero, la atención de los inversionistas y el mercado en general estuvo centrada en la tensión comercial a nivel global generada a partir de las ordenes emitidas por el presidente de Estados Unidos, de imponer aranceles recíprocos o regulares a numerosos socios comerciales, lo anterior ha generado en los inversionistas un gran temor por la probabilidad de que estemos a inicios de una guerra comercial que podría afectar las cadenas de suministro globales, reavivar la inflación y desacelerar la economía.

En este mismo tema, a inicios de mes el presidente de Estados Unidos, Donald Trump cumplió según la amenaza de imponer aranceles del 25% a Canadá y México y del 10% a China que entrarían en vigor la madrugada al 04 de febrero anterior, ante esta medida los gobiernos de Canadá y México después de tener una comunicación con su homólogo norteamericano, acordaron tomar medidas para prevenir el tráfico de fentanilo a Estados Unidos, por lo cual la implementación de los aranceles estadounidenses planificados sobre las importaciones de estos dos países se pausó por un periodo de 30 días. Por su parte, el gobierno de China indicó en su momento que impondría aranceles de hasta el 15% a las importaciones estadounidenses de carbón y gas natural licuado y aranceles del 10% al petróleo crudo, equipos agrícolas y automóviles seleccionados, a partir del 10 de febrero.

Tras la confusión creada por el presidente estadounidense sobre el inicio de nuevos aranceles, el propio presidente ratificó que los aranceles a México y Canadá entrarán en vigor el próximo 4 de marzo. Además, indicó que ese mismo día, comenzará a aplicarse una tasa adicional del 10% a China. Luego de este anuncio, China prometió defender sus derechos e intereses legítimos, y puede tomar represalias mediante aranceles adicionales, investigaciones antimonopolio y controles de exportación más estrictos.

Aunado a lo anterior, el presidente Trump, anunció que impondrá nuevos aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio a EEUU, además de los aranceles existentes sobre los metales, que comenzarán a entrar en vigor el próximo 12 de marzo. Cabe destacar, que las mayores fuentes de importaciones de acero en EEUU son Canadá, Brasil y México, seguidos por Corea del Sur y Vietnam, según datos del gobierno y del Instituto Americano del Hierro y el Acero recogidos por 'Reuters'.



Fuente: Bloomberg

Adicional a la preocupación sobre las perspectivas de la economía en general y la incertidumbre sobre el impacto de las políticas de la administración Trump durante el mes de febrero, algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional son:

- En el ámbito accionario, el mercado de renta fija ha tenido un mes marcado por el nerviosismo por parte de los inversionistas que ha ido aumentando de la mano de una eventual guerra comercial, el desempeño que mostraron algunas de las más importantes compañías en Estados Unidos, con resultados buenos pero no excelentes, con corrección colectivas, que ponen de manifiesto un momento complicado para el mercado bursátil de Estados Unidos en medio de la preocupación por la desaceleración de la economía y el aumento de la inflación.



- En datos económicos, durante este mes destaca que la actualización del Producto Interno Bruto del cuarto trimestre del año pasado se mantuvo en 2.3%. Esto significa una desaceleración con respecto al 3.1% del trimestre previo. Esta desaceleración llega en un momento en el que las expectativas de inflación han subido lo que limita la capacidad de la Reserva Federal de flexibilizar su política monetaria para incentivar el crecimiento económico. La próxima reunión de la Fed sobre política monetaria y decisiones sobre tasas de interés tendrá lugar el 18 y 19 de marzo.

- En temas geopolíticos, otro de los puntos de interés del mercado este mes fue la reunión entre altos funcionarios estadounidenses y rusos llevada a cabo en Arabia Saudita, para discutir el fin de la guerra en Ucrania, sin la participación de representantes de dicha nación.

- En otras regiones, el Banco de Inglaterra realizó su primer recorte de tasas de interés del año, señalando que habrá más recortes al rebajar el pronóstico de crecimiento del Reino Unido para 2025. El banco central redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 4,5%, con una mayoría de siete de los nueve miembros del comité de política monetaria votando a favor. Este nuevo recorte refleja cierta preocupación por las perspectivas de la economía británica, que ha crecido de manera poco significativa en los últimos seis meses.

- En otros datos, este ha sido un inicio de año complicado para las criptos. En las últimas semanas, la incertidumbre sobre la política arancelaria de Donald Trump, las tensiones geopolíticas, el escándalo de Libra y el hackeo de Bybit pusieron bajo presión al mercado cripto, hasta estallar el pasado 25 de febrero donde los precios cayeron por debajo de los \$90.000 durante la noche, lo que marcó su nivel más bajo en tres meses. Desde que tocó sus récords históricos de \$109.000 el día de la toma de posesión de Trump, sus movimientos han sido sobre todo hacia abajo.

- En el mercado de ETF, el mercado global de ETF de oro y físicos inició el año con un saldo positivo, acumulando \$3.000 millones en entradas netas durante enero.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta, aunque levemente bajista principalmente en colones, en dólares se muestra una mayor tendencia alcista.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp270230 que bajó de precio en 31 p.b. cerrando al 118.50% por su parte el tp260929 pasó de un precio de 118% a un 118.30%, a su vez el tp270831 bajó de precio pasando de un 99.40% a un 99.14%, entre otros. En dólares, el bde45 mostró la mayor subida en precio pasando de un 104% a un 105.50%, por su parte el bde34 subió en 65 p.b. cerrando al 103.40%, el tp\$221130 por su parte bajó de precio en 75 p.b. cerrando al 102.75%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.85%, similar al periodo anterior, el comportamiento intrames fue sin cambios relevantes. En colones inició el periodo alrededor del 5.80% similar al periodo anterior, intrames se mantuvo similar a esta referencia. Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.50% superior al periodo anterior y bajó durante el periodo para cerrar al 5.15%. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.80% similar al periodo anterior y bajó durante el periodo para cerrar alrededor del 5.50%.

En este periodo algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de €204 mil millones, siendo BPDC el que captó el mayor monto, asignando €150 mil millones a una emisión con vencimiento a febrero 2030 asignando un rendimiento de 6.44%. En dólares los emisores captaron \$24 millones, siendo BPDC quien captó el mayor volumen con una emisión con vencimiento a febrero 2030 asignando a un rendimiento de 6.29%.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando €29.3 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.82% bruto y a 9 meses un 5.69%. A su vez BANVI captó €7 mil millones ofreciendo en promedio un 5.32% bruto a 12 meses plazo. En dólares, BDAVI fue el que más



captó recursos (\$5 mil millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 5.41%, entre otros

El Gobierno captó a través de subastas un total de €169€418 mil millones, siendo con el tp180429 con el que más captó (€271 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 5.75%. En dólares captó \$15.7 millones principalmente con el tp\$210531 el cual asignó un rendimiento de 6%. El BCCR por su parte captó €257 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €98.5 mil millones con el bem200230 asignando a un rendimiento de 5.92% y con el bem210427 a un rendimiento de 5.03% la suma de €80 mil millones. En dólares no captó.

El panorama en general es un poco más claro y estable debido al comportamiento de diferentes variables económicas que afectan el entorno cuya tendencia será determinante para las expectativas de movimientos del

Actividad económica local

Según datos del IMAE a diciembre 2024 (último dato disponible), la actividad económica fue 4.8%, mayor en tres décimas con respecto a noviembre y mayor en 0,6% en relación con el mismo mes del 2023. El incremento promedio de la actividad económica en los últimos doce meses del 2024 se ubicó en 4,4%.

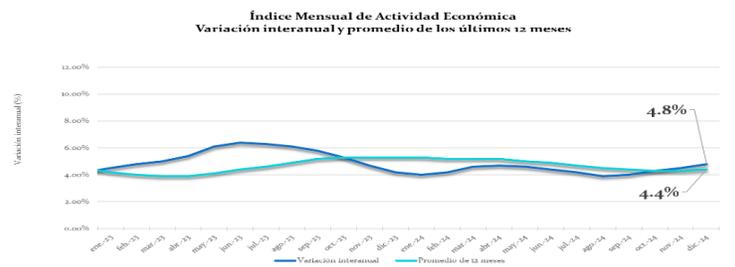
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de diciembre 2024 (último dato disponible) fueron: Construcción 15.9% y Transporte, Almacenamiento 7.5%. En contraposición, las industrias con una disminución negativa en su crecimiento fueron: Extracción de Minas y Canteras con -4.8% y Agricultura, silvicultura y pesca con -2.2%.

Sector externo

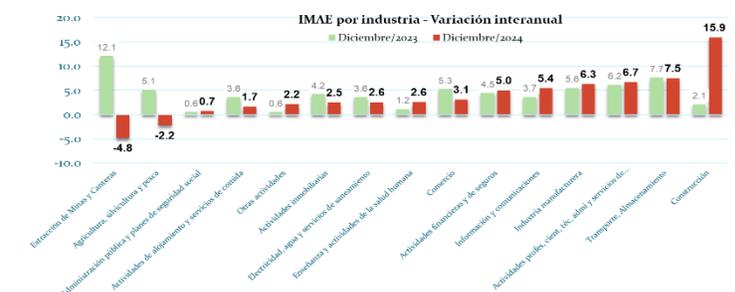
Al cierre del mes de enero (último dato disponible), la balanza comercial de bienes acumuló \$564.79 millones. La mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas respecto al observado en las compras externas (9,7% y 5,5% en igual orden).

mercado como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional. En nuestra economía se le debe sumar los ajustes que ha venido realizando el BCCR a su tasa de política que por ahora podría estacionarse en 4%, por esta razón se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia el alza o bien se mantengan en los niveles actuales, al igual que las tasas en dólares que podrían estabilizarse en sus niveles actuales o incluso seguir presentando ajustes a la baja, considerando la pausa de las revisiones hacia la baja de la tasa de la reserva federal de Estados Unidos.

Además, podrían estar determinadas por el déficit fiscal y el crecimiento económico a partir de las expectativas de la inflación, así como la calificación crediticia que nos mantengan las calificadoras de riesgo, entre otros factores



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



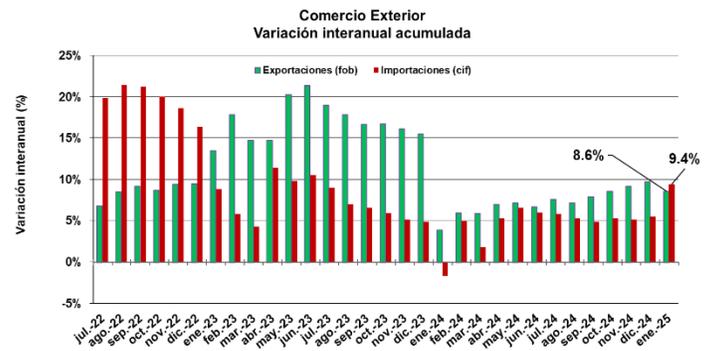
Las exportaciones de bienes costarricenses inician el 2025 con un desempeño positivo al crecer en un +10% en enero, en relación con enero de 2024, alcanzando un total de \$1.471 millones exportados, es decir \$135 millones más que en el mismo periodo del año anterior. El principal sector exportador del país -equipo de precisión y médico- mantiene sus ventajas competitivas en el mundo y crece en un +27% (+\$132 millones) en el primer mes del año, y con una participación del 43% en las exportaciones totales de bienes. El sector agrícola, segundo en importancia en las exportaciones de bienes, también tiene un comportamiento positivo en este inicio de año al crecer en un +3% (+\$7 millones). Productos como café oro, plantas ornamentales y otros frutos sin cocer congelados destacan con crecimientos importantes de +\$15 millones, \$3 millones y +\$2 millones, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, en el 2024 las compras de empresas del régimen definitivo tendieron a la moderación, las del régimen especial se recuperaron en el segundo semestre del año. En el primer caso debido a la evolución en las compras de combustibles y en el segundo, por un mejor desempeño en las compras de insumos vinculados con la industria del plástico, química, farmacéutica además de materiales de construcción.

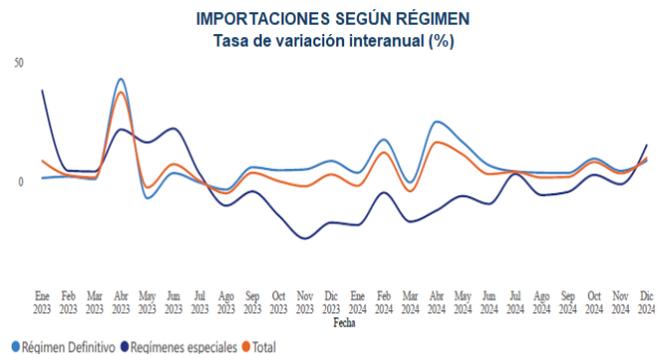
Mercado cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de febrero fue de ₡504.75 lo que representa una disminución mensual de ₡4.76. El TCPP mayor negociado durante el mes fue de ₡509.83. Durante todo el mes de febrero se negociaron en promedio US\$35.6 millones diarios, monto mayor a los US\$32.5 millones negociados el mes anterior.

Con corte a febrero el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 1.25%, equivalente a una disminución de ₡1.76 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2024 (que fue de ₡511.27).



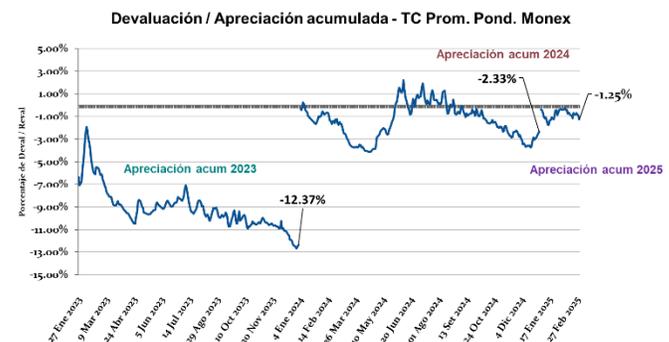
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Banco Central de Costa Rica



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante febrero alcanzó los \$315.8 millones (\$40.2 millones menos que el mes anterior), y también disminuyó sus ventas por \$1.42 millones (US\$2.1 millones el mes anterior).

Agregados monetarios

El crédito total al sector privado con información a enero 2025 (último dato disponible) creció a una tasa interanual de 9.80%. En moneda local el crecimiento fue de 11.64% y en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 7.07%, ambas de manera interanual.

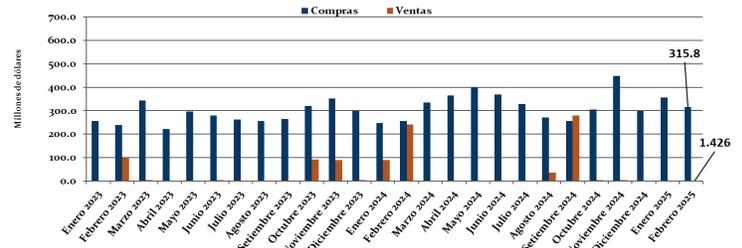
A enero 2025 (último dato disponible) los depósitos a plazo en colones mostraron un aumento interanual del 4.9%, los depósitos en dólares aumentaron interanualmente 4.5%.

El 2024 se caracterizó por un mayor dinamismo del crédito al sector privado, el cual creció a diciembre del 2024 a una tasa anual de 7,8% (6,4% un año antes), coherente con el crecimiento de la actividad económica y la meta de inflación. El crecimiento se observó tanto en moneda nacional como extranjera, aunque considerablemente mayor en esta última. Sin embargo, el financiamiento en dólares evidencia una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

Situación Fiscal

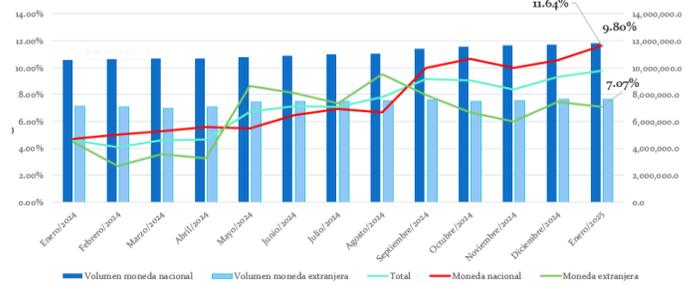
Al cierre de diciembre del 2024 (último dato disponible), las finanzas del Gobierno Central registraron un superávit primario de \$520.696 millones, equivalente a 1,1% del PIB. Este desempeño fue impulsado por una mejora acumulada neta en los ingresos totales de \$227.830 millones (0,5% del PIB de 2024), y un incremento acumulado neto en el gasto primario, excluyendo intereses, de \$436.846 millones (0,9% del PIB de 2024). En comparación con diciembre de 2023, cuando el balance primario ascendió a \$729.712 millones (1,6% del PIB), se registró una reducción de \$209.016 millones (0,4% del PIB de 2024).

Operaciones cambiarias del SPNB



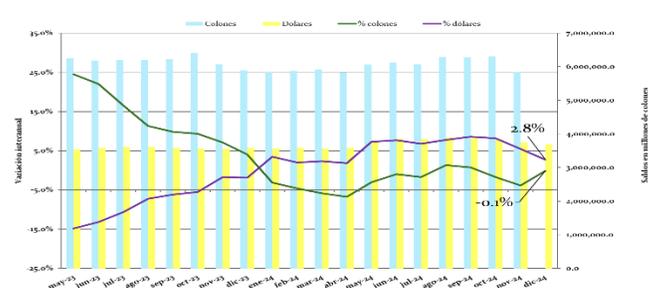
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Crédito Total al Sector Privado



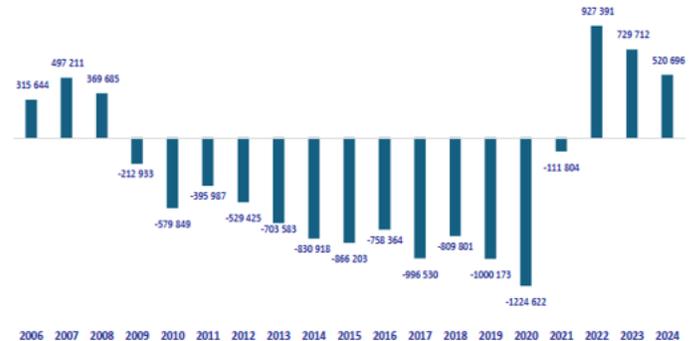
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Gobierno Central. Resultados acumulados del balance primario. Datos en millones de colones. A diciembre de cada año



Fuente: Ministerio de Hacienda



Al cierre de diciembre 2024, la deuda del Gobierno Central ascendió a €29.348.438 millones, equivalente a \$57.374 millones. La razón deuda a PIB se situó en 59,8% a diciembre. Esto representó una reducción de 1,4 p.p en comparación con el 61,1% registrado al cierre de 2023. Del total, el 43,8% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que el 15,9% se atribuyó a deuda externa. El resultado neto de la deuda interna a diciembre se explicó por el efecto combinado de las colocaciones netas, los canjes de deuda y el diferencial cambiario, en comparación con el cierre de 2023.

En lo referente a la gestión de pasivos, la confianza en Costa Rica se reflejó en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al cierre de 2024. En diciembre, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 198 puntos básicos (p.b.), marcando una diferencia de 263 p.b. respecto al EMBI LATAM (461 p.b.) y de 99 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (297 p.b.).

Costa Rica cerró 2024 con una percepción de riesgo más favorable que varias economías con calificaciones crediticias superiores. Este mes de febrero, la agencia calificadora Fitch Ratings ha revisado la perspectiva de Costa Rica de estable a positiva, y mantuvo la calificación de la deuda soberana en BB. Esta decisión refleja el sólido crecimiento económico del país, la mejora en la posición externa y la reducción gradual de la deuda pública.

Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de febrero 2025, registró una variación mensual de 0,35%, de los 289 bienes y servicios que conforman el índice, el 39% registró una reducción de precio, el 49% presentó un aumento y el 12% permaneció sin cambios.

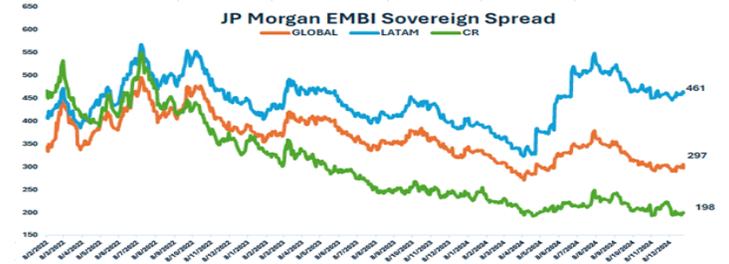
Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se aceleró nuevamente en febrero del 2025 y alcanzó el 1,25%. Con este resultado, el indicador suma 22 meses consecutivos por debajo del rango de tolerancia establecido por el Banco Central (BCCR).

Gobierno Central. Deuda total. Datos acumulados como % del PIB. Periodo 2018 a 2024.



Fuente: Ministerio de Hacienda

EMBI Costa Rica vs EMBI LATAM y GLOBAL. Datos en puntos base. De febrero de 2022 a diciembre de 2024



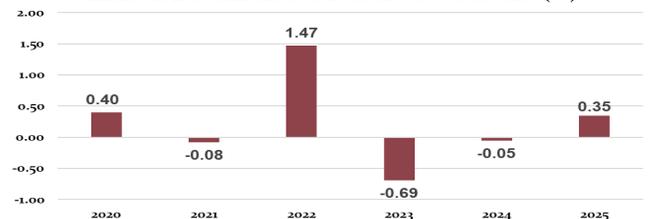
Fuente: Bloomberg

EMBI | FitchRatings | S&P Global Ratings | MOODY'S

País	EMBI	FitchRatings	S&P Global Ratings	MOODY'S
Costa Rica	198	BB	BB-	Ba3
México	319	BBB-	BBB	Baa2
Colombia	330	BB+	BB+	Baa2
Panamá	303	BB+	BBB-	Baa3
República Dominicana	206	BB-	BB	Ba3

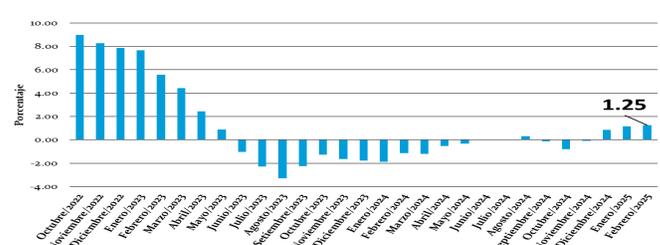
Fuente: Ministerio de Hacienda con datos del Banco Central de República Dominicana.

Inflación acumulada a febrero de cada año (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Inflación interanual(%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del mes de enero del 2025, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00% anual. El indicador se ubica en este nivel desde el pasado 17 de octubre. La TPM acumula una reducción de 500 puntos base, desde marzo de 2023 hasta el ajuste realizado el pasado 17 de octubre.

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), indicador que aproxima el costo medio de la captación total (incluye a la vista y plazo), cerró el mes en 4,08%, para una reducción de 96p.b. respecto a febrero 2024 y del 0.01% respecto al mes previo.

Tasas de Política Monetaria /Tasa básica pasiva



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Perspectivas económicas BCCR – Febrero 2025

Variación Interanual en porcentajes

	Preliminar	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de octubre 2024 (en p.p.)
	2024	2025	2026	2025
PIB (miles de millones de colones)	49 115,9	52 499,9	56 237,2	
PIB crecimiento real	4,3	4,1	4,0	0,2
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	1,4	1,5	1,5	-0,2
Saldo activos de reserva (% del PIB)	14,9	14,8	15,0	-0,2
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	145	148	150	-2,0
Gobierno Central (% del PIB)				
Déficit financiero ¹	3,5	3,1	2,7	-0,1
Superávit primario ¹	1,3	1,5	1,7	-0,1
Variación interanual del IPC ²	0,8	2,4	2,9	-0,2
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³				
Liquidez total (M3)	5,9	7,2	7,1	0,1
Crédito al sector privado	7,6	7,0	7,1	0,1
Moneda nacional	6,5	7,2	7,6	0,9
Moneda extranjera	9,9	6,5	6,0	-1,5

Fuente: Banco Central de Costa Rica

La información contenida es de uso público y se obtuvo de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud, veracidad u objetividad y es para uso y distribución exclusivo de los clientes de INS Valores Puesto de Bolsa S. A. La intención de este reporte es darle seguimiento y mantenerlo informado sobre el comportamiento de los valores que conforman su portafolio de inversión, así como darle información para la ejecución de operaciones bursátiles, todo con el fin de brindarle asesoría de inversión y que tome decisiones informadas. De acuerdo con la Ley 7732, artículo 13, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario. Las personas involucradas en la elaboración de este documento no presentan conflicto de interés. Por favor no responder al correo comunicado@insvalores.com. Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.