

INFORME MENSUAL

OCTUBRE 2024



KAPITAL
Analytics

11/04/2024

MERCADOS INTERNACIONALES

En octubre de 2024, las principales economías del mundo muestran un crecimiento moderado mientras enfrentan desafíos específicos y fluctuaciones en sus entornos económicos. En la Eurozona, la economía presenta señales de recuperación, aunque persisten obstáculos tanto internos como globales, especialmente en términos de consumo y estabilidad de precios. En Latinoamérica, países como Brasil experimentan una expansión estable, pero con presiones inflacionarias, mientras que Costa Rica lidia con retos fiscales que podrían requerir ajustes para asegurar su sostenibilidad a largo plazo. En Asia, China implementa estímulos para apoyar su economía, que enfrenta una demanda interna débil y preocupaciones sobre la deuda, mientras que Japón adopta políticas monetarias flexibles para impulsar el crecimiento, pese a la presión sobre su moneda. Por otro lado, en Estados Unidos, la economía mantiene un ritmo de crecimiento sólido respaldado por el consumo y el gasto público, aunque ciertos sectores, como el mercado laboral, muestran signos de desaceleración debido a factores internos y externos.

En términos generales, los mercados de renta variable en Estados Unidos cierran con resultados positivos a nivel mensual. **Así, el índice S&P 500 bajó un -0.78%, Dow Jones bajó un -0.35%, y el Nasdaq 100 por su parte bajó -0.85%.** En cuanto a los sectores, el más ganador fue Financiero con un +3.4% durante el mes. Servicios públicos por su parte fue el más perdedor del mes con un -4.1%.

En el tercer trimestre de 2024, la economía de EE. UU. creció a una tasa anualizada del 2.8%, apenas por debajo de la previsión del 3.0%. Este crecimiento fue impulsado por el consumo robusto, el incremento en las exportaciones y el aumento del gasto del gobierno federal. Sin embargo, algunas áreas clave presentaron limitaciones que moderaron el crecimiento general, en particular la inversión empresarial y el sector de la vivienda.

Consumo Fuerte: El gasto de los consumidores continuó siendo un pilar del crecimiento económico, impulsado por salarios en alza, un mercado laboral saludable y niveles de ahorro aún elevados en los hogares. Destacaron particularmente los gastos en servicios como viajes y restaurantes, lo que refleja la confianza del consumidor y el dinamismo en el sector de servicios. **Exportaciones:** La demanda global de productos estadounidenses ayudó a sostener el crecimiento, aunque la fortaleza del dólar podría reducir el atractivo de las exportaciones en el futuro, encareciendo los productos estadounidenses para los compradores extranjeros. **Gasto Federal:** El gasto en defensa y otras iniciativas federales aumentó, contribuyendo al crecimiento del PIB. Este gasto ha sido un factor constante en el impulso de la economía durante los últimos trimestres, aunque depender de esta fuente para el crecimiento puede tener implicaciones fiscales a largo plazo.

Limitaciones al Crecimiento: La inversión empresarial fue moderada, ya que las empresas se han mostrado cautelosas en sus gastos de capital ante las altas tasas de interés y una perspectiva económica incierta. El sector manufacturero, en particular, experimentó dificultades debido a la moderada demanda y a niveles elevados de inventarios. Por otro lado, el mercado de vivienda continuó en contracción debido a las altas tasas hipotecarias, lo cual ha enfriado la construcción y las ventas de casas, afectando negativamente al crecimiento económico general.

La inflación en EE. UU., medida por el PCE, mostró una desaceleración, aumentando solo un 2.1% interanual en septiembre, en comparación con el 2.3% de agosto. Este descenso es el más bajo desde principios de 2021, lo que sugiere que las presiones inflacionarias se están moderando de forma sostenida. **PCE Básico:** Excluyendo alimentos y energía, el PCE básico aumentó un 2.3% interanual, también una reducción respecto a meses anteriores. Esta desaceleración apunta a una tendencia de desinflación que puede

tranquilizar a la Reserva Federal (Fed), ya que indica que los precios están más controlados, particularmente en bienes de consumo y servicios.

Factores que Contribuyen a la Moderación en la Inflación: Los precios de la energía se han estabilizado, con algunas caídas en el precio de la gasolina, lo cual ha aliviado las presiones de costos en los hogares y ha aumentado el poder adquisitivo de los consumidores. Además, la normalización en las cadenas de suministro ha facilitado el flujo de bienes, estabilizando los precios. En el mercado laboral, aunque sigue fuerte, el crecimiento de los salarios ha comenzado a moderarse, lo cual es clave para reducir las presiones inflacionarias en los servicios.

Mercado Laboral en Octubre: El mercado laboral mostró una desaceleración notable en la creación de empleos, con solo 12,000 nuevos empleos añadidos en octubre, una caída significativa respecto al 223,000 de septiembre. Este resultado estuvo muy por debajo de las expectativas de 106,000 nuevos empleos, reflejando ciertas tensiones en el mercado laboral.

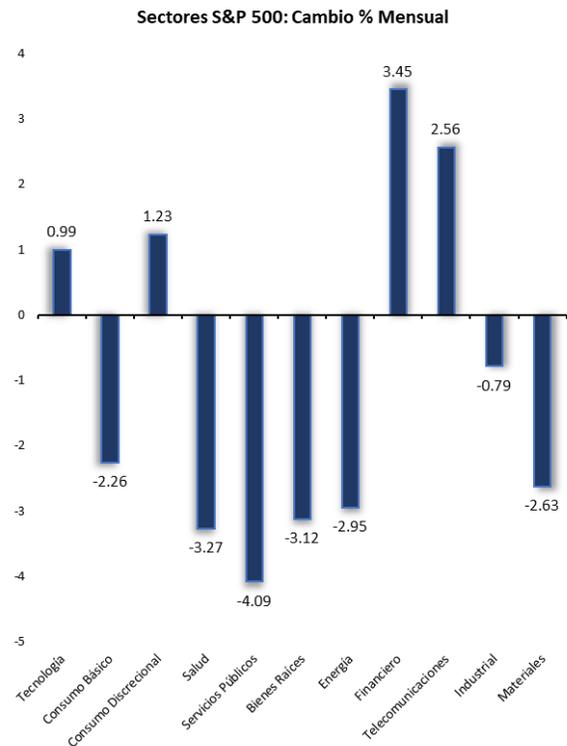
Factores que Afectaron las Cifras de Empleo: Varios factores externos, como los huracanes Helene y Milton, impactaron el empleo en las áreas afectadas del sureste de EE. UU., con cierres temporales de negocios y problemas logísticos. Además, las huelgas en el sector manufacturero, especialmente la de Boeing, llevaron a una pérdida temporal de empleos. Se espera que estas posiciones se recuperen en los próximos meses una vez que se resuelvan las disputas laborales y se normalicen las operaciones en las áreas afectadas. A pesar de la caída en la creación de empleos, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4.1%, y los salarios crecieron un 0.4%, por encima del 0.3% registrado en septiembre. Este crecimiento salarial refleja una demanda continua de mano de obra en ciertos sectores, sugiriendo que el poder adquisitivo de los consumidores podría mantenerse relativamente fuerte.

Imagen 1.1 Variación del Mercado Accionario

Renta Variable & Dólar					
Indice	Último		% 1M	% 1Y	% YTD
US					
S&P 500	5734.21	● (0.78)	● 32.80	● 19.62	
Dow Jones	42054.17	● (0.35)	● 24.26	● 10.81	
Nasdaq 100	20041.60	● (0.85)	● 34.34	● 18.21	
Russell 2000	2207.28	● (0.95)	● 28.76	● 8.37	
Europa					
EuroStoxx	504.13	● (1.65)	● 15.42	● 5.29	
FTSE 100	8177.15	● (1.37)	● 9.81	● 5.74	
IBEX 35	11843.00	● 2.01	● 27.89	● 17.23	
CAC 40	7409.11	● (2.22)	● 4.93	● (1.78)	
Asia					
Hang Seng	20506.43	● (8.63)	● 19.01	● 20.29	
Shenzhen 300	3890.02	● (3.18)	● 9.45	● 13.37	
Topix	2644.26	● (0.29)	● 13.86	● 11.74	
Sensex	79724.12	● (5.39)	● 24.41	● 10.36	
LATAM					
IBOV	128189.18	● (3.99)	● 11.42	● (3.33)	
MEXBOL	50686.29	● (2.90)	● 1.81	● (11.72)	

Fuente: Kapital Analytics

Imagen 1.2. Variación Mercado Accionario por Sectores



Fuente: Kapital Analytics

En lo que respecta al caso de Europa, el Eurostoxx 600 cae un -1.6% mensual, mientras que el UKX de Inglaterra cierra con una pérdida mensual del -1.4%. En el contexto de la economía global, los cambios recientes en la Eurozona destacan por su crecimiento moderado y una tendencia a la baja en la inflación, aspectos que influyen en la política económica y el sentimiento del mercado en la región. Este análisis examina los elementos clave de la economía de la Eurozona en el tercer trimestre, evaluando el impacto de estos cambios en áreas como el crecimiento del PIB, la inflación, la política monetaria, el mercado laboral, el gasto del consumidor y los mercados financieros.

Crecimiento Económico Modesto y Desigual: En el tercer trimestre, la Eurozona logró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 0.4%, un nivel que superó las previsiones iniciales de los analistas. Aun siendo un crecimiento modesto, este avance indica una recuperación en algunas economías del bloque tras las incertidumbres y la desaceleración que caracterizaron la economía europea en los años previos. Dentro de la Eurozona, el crecimiento fue desigual: **Alemania:** La economía más grande del bloque mostró un crecimiento del 0.2%, señal de una recuperación lenta tras haber experimentado contracciones en el pasado. Esta tasa baja también evidencia los desafíos industriales y energéticos que enfrenta Alemania, afectada por factores estructurales y externos, como la guerra en Ucrania y el aumento de los costos energéticos. **Francia y España:** Con un crecimiento del 0.4% y 0.8% respectivamente, estas economías más diversificadas lograron un mejor desempeño que Alemania. España, en particular, experimentó un crecimiento mayor impulsado por el turismo y la recuperación de la actividad económica local. Este crecimiento desigual sugiere que, aunque la Eurozona muestra signos de mejora, el camino hacia una recuperación sostenible es incierto, y los distintos países enfrentan desafíos únicos que afectan su rendimiento económico.

Reducción de la Inflación: La inflación, uno de los principales factores de preocupación en los últimos años, mostró una disminución en septiembre, situándose en un 1.7% frente al 2.2% registrado en agosto. Esta caída estuvo principalmente impulsada por una reducción en los precios de la energía, lo que dio un respiro a los hogares y empresas de la región. Sin embargo, algunos puntos clave sobre la inflación deben considerarse: **Precios de Energía:** La caída en los costos energéticos fue determinante para la reducción general de la inflación. Esto refleja una estabilización temporal de los precios, pero la volatilidad en los mercados energéticos europeos sigue siendo una preocupación, especialmente en el contexto de las tensiones geopolíticas. **Inflación en Servicios:** A pesar de la disminución general, la inflación en el sector de servicios sigue siendo elevada, lo que indica presiones inflacionarias persistentes en áreas de servicios esenciales, como vivienda y transporte. Esta situación podría limitar el poder adquisitivo de los consumidores y afectar el gasto en otros sectores. La reducción de la inflación por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) tiene implicaciones importantes en las políticas monetarias de la Eurozona, como se explica en la siguiente sección.

Política Monetaria Acomodatícia del BCE: La moderación en la inflación y el crecimiento económico modesto han llevado al Banco Central Europeo a adoptar una postura monetaria acomodaticia, con expectativas de mantener sus políticas de flexibilización. La postura del BCE busca: **Estabilizar la Actividad Económica:** Con un crecimiento económico frágil y presiones inflacionarias controladas, el BCE considera necesario mantener su ciclo de flexibilización monetaria para promover la estabilidad económica y fomentar un crecimiento sostenido. **Mantener Bajos los Tipos de Interés:** La política de tipos de interés bajos pretende incentivar el gasto y la inversión, respaldando tanto al sector privado como al consumo interno. Sin embargo, existe el riesgo de que esta política pueda incentivar el endeudamiento excesivo, lo que a largo plazo podría desestabilizar la economía si el crecimiento no se consolida. La postura acomodaticia del BCE refleja una cuidadosa estrategia para equilibrar el crecimiento económico con la contención de la inflación, ajustándose a las necesidades particulares de la Eurozona en un contexto de desafíos internos y externos.

Mercado Laboral y Gasto del Consumidor

Otro elemento que influye en la economía de la Eurozona es el estado del mercado laboral y el gasto del consumidor. En septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en un 6.5%, un nivel estable que sugiere una moderada confianza en el mercado laboral. Además, las ventas minoristas crecieron un 0.3%, indicando un "optimismo cauteloso" entre los consumidores. Algunos factores a considerar en este ámbito incluyen: **Estabilidad en el Empleo:** Una tasa de desempleo estable permite cierta previsibilidad en el ingreso de los hogares, lo cual es esencial para fomentar el gasto del consumidor. **Aumento del Gasto en Productos No Alimentarios:** El crecimiento en las ventas minoristas fue impulsado por productos no alimentarios, una señal de que los consumidores están dispuestos a gastar en bienes duraderos y otros productos, aunque de manera cautelosa. Esto se debe, en parte, a la estabilización de la inflación, lo cual reduce la presión sobre los ingresos disponibles.

Para el caso de Asia, el Hang Seng cae un -8.6%, el Shenzhen 300 cae -3.2% y el Topix baja un -0.3%.

Crecimiento Económico en China: Estímulos Fiscales y Monetarios

China enfrenta una desaceleración económica marcada por una demanda interna débil y riesgos financieros elevados. Para contrarrestar esta tendencia, el gobierno chino ha recurrido a una serie de estímulos tanto fiscales como monetarios. Estas medidas incluyen la relajación de políticas de vivienda e incentivos fiscales, destinados a incentivar el consumo y a sostener la demanda doméstica. El sector manufacturero, crucial para la economía china, mostró una ligera mejora en octubre, con el Índice de Gestores de Compras (PMI) subiendo a 50.1, señalando una expansión leve y marginal. A pesar de estos esfuerzos, el crecimiento general sigue siendo limitado. Los problemas estructurales en sectores altamente endeudados, como el inmobiliario, y la presión sobre el consumo interno plantean riesgos para el éxito de los estímulos económicos. Esto sugiere que, aunque las medidas están encaminadas a reactivar la economía, la fragilidad en el sector privado y la prudencia del gasto de los hogares limitan su efectividad.

Inflación y Riesgos de Deuda en China

La inflación en China se mantiene baja, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual del 0.8% en octubre, un indicador de la debilidad de la demanda. La baja inflación podría, en teoría, ser beneficiosa al evitar presiones sobre los consumidores, pero también puede reflejar un estancamiento económico preocupante. Un aspecto crítico que enfrenta China es su nivel elevado de deuda privada, que alcanzó aproximadamente el 200% del PIB en el tercer trimestre. Este alto apalancamiento, particularmente en el sector inmobiliario, amenaza la estabilidad financiera y representa una carga considerable en el crecimiento a largo plazo. Las autoridades deberán encontrar un equilibrio entre la expansión económica y la gestión de estos riesgos de deuda para evitar problemas sistémicos en la economía.

Crecimiento y Política Monetaria en Japón

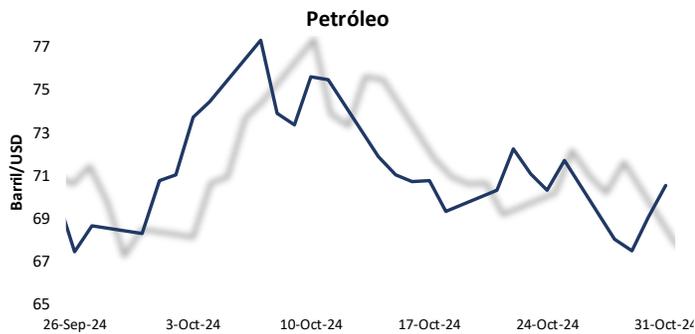
En Japón, el crecimiento económico es igualmente débil, afectado por una demanda de consumo limitada y exportaciones menos dinámicas. Ante estas condiciones, el Banco de Japón (BOJ) ha optado por mantener una política monetaria ultra laxa, lo que incluye tasas de interés bajas y un compromiso de apoyar la estabilidad económica interna. Esta postura tiene como objetivo impulsar la demanda interna, pero también ha llevado a una devaluación significativa del yen frente al dólar estadounidense, depreciándose un 6% en octubre, una de sus mayores caídas en años recientes. La depreciación del yen, aunque beneficia a los exportadores japoneses al hacer sus productos más competitivos en el exterior, ha aumentado los costos de importación, afectando los precios al consumidor y

añadiendo presión inflacionaria en ciertos sectores. A pesar de estas dificultades, Japón mantiene su estrategia de estimular la demanda interna a través de una política monetaria laxa, reflejando un compromiso con la estabilidad interna.

Inflación en Japón y el Impacto de la Devaluación del Yen

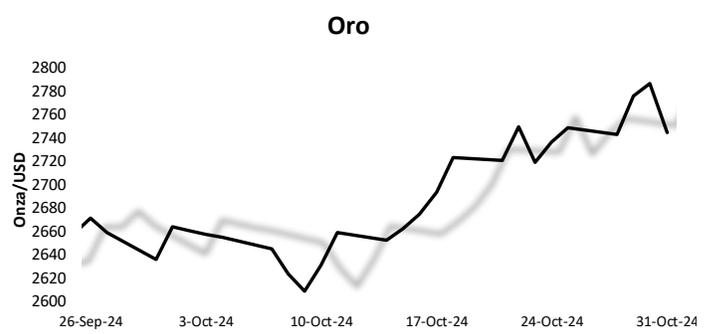
La inflación en Japón es moderada, con un IPC subyacente del 2.3% interanual en septiembre. Aunque por debajo de los objetivos del BOJ, la depreciación del yen ha encarecido las importaciones, lo que podría provocar presiones inflacionarias adicionales en el mediano plazo. A medida que los precios de importación aumentan, los consumidores japoneses podrían enfrentar costos más altos, lo cual podría limitar su capacidad de consumo y dificultar aún más la recuperación económica. Sin embargo, el BOJ parece estar dispuesto a aceptar este nivel de presión inflacionaria como un costo necesario para fomentar el crecimiento.

Imagen 1.3 Precio del Petróleo



Fuente: Kapital Analytics

Imagen 1.4. Precio del Oro



Fuente: Kapital Analytics

El petróleo WTI por su parte cierra el mes con una pérdida del -3.4%. Y el oro cierra el mes con una ganancia del +3.7%.

Tensiones Geopolíticas: La estabilidad en los precios del petróleo se mantiene, aunque con fluctuaciones significativas a corto plazo. Este movimiento refleja la continua incertidumbre alrededor de la oferta y la demanda, impulsada en gran parte por los conflictos geopolíticos, especialmente en Medio Oriente y Ucrania. A medida que los inversores consideran los riesgos asociados a un posible desbalance entre oferta y demanda, las proyecciones de mediano plazo sugieren una posible presión a la baja en los precios, como advirtió el analista Tamas Varga de PVM. La volatilidad del mercado del petróleo responde a factores como el riesgo de interrupciones en el suministro, la capacidad limitada de algunos países productores de aumentar la oferta y el temor de una recesión económica global. Si las tensiones geopolíticas persisten o escalan, los precios del petróleo podrían enfrentar movimientos abruptos. Esta volatilidad se convierte en una preocupación para los inversores y las empresas energéticas, quienes podrían buscar refugio en activos más estables o ajustar sus carteras en respuesta a los riesgos.

Escalada de Conflictos Globales Las tensiones en Medio Oriente y Europa añaden una capa de complejidad a la situación del mercado energético. La posibilidad de que tropas norcoreanas respalden a Rusia en Ucrania podría intensificar el conflicto, generando incertidumbre en los mercados de energía y exacerbando la volatilidad de precios. Paralelamente, los enfrentamientos en Medio Oriente, incluidos los recientes intercambios entre Israel y Hezbollah y los ataques israelíes en Damasco, generan dudas sobre la estabilidad de las rutas de suministro de petróleo, especialmente en el estrecho de Ormuz, por donde transita una parte significativa del suministro mundial de crudo. Este contexto geopolítico volátil aumenta el riesgo de interrupciones en el suministro y, por ende, la sensibilidad del mercado de petróleo a cualquier cambio en la situación política o militar. La dependencia global del petróleo del Medio

Oriente hace que estos conflictos tengan un efecto dominó en los precios, manteniendo a los inversores en alerta ante una posible escalada que afecte la producción y transporte de crudo.

China y el Aumento en su Cuota de Importación de Petróleo: China, el mayor importador de petróleo del mundo, aumentó su cuota de importación en un 6% para 2025, alcanzando 257 millones de toneladas. Este cambio responde a su creciente capacidad de refinación, aunque excluye a las refinerías que no han importado crudo en los últimos dos años. Este incremento tiene potencial para impactar la demanda global, dependiendo de la recuperación económica de China y su capacidad de refinación. El ajuste en las cuotas de importación de China añade un nuevo elemento a la dinámica del mercado de petróleo, dado que cualquier variación en su demanda puede influir en los precios globales. La decisión de China también refleja su estrategia para asegurar un suministro energético estable y fortalecer su capacidad interna frente a las fluctuaciones de oferta y demanda internacionales.

Imagen 1.5 Materias Primas, Divisas y Criptos

Commodities, Criptos & Divisas					
Instrumento	Último		% 1M	% 1Y	% YTD
Materias Primas					
BCOM Index	98.07	●	(3.42)	● (6.64)	● (0.56)
Petroleo (WTI)	69.46	●	1.71	● (14.62)	● (1.48)
Gas Natural	2.66	●	(8.59)	● (26.25)	● 3.34
Oro	2733.99	●	3.75	● 37.85	● 32.75
Plata	32.35	●	3.67	● 40.94	● 36.63
Cobre	4.37	●	(3.87)	● 19.31	● 13.01
Aluminio	2626.00	●	0.81	● 16.02	● 12.92
Niquel	15735.00	●	(10.03)	● (14.95)	● (5.10)
Maíz	414.75	●	(2.18)	● (13.41)	● (10.71)
Divisas					
Dollar DXY	104.31	●	2.59	● (1.71)	● 2.61
EUR/USD	1.08	●	(2.69)	● 2.43	● (1.04)
CNY/USD	7.12	●	1.47	● (2.67)	● (0.32)
USD/GBP	1.29	●	(3.39)	● 6.32	● 2.42
JPY/USD	152.96	●	6.50	● 0.84	● 7.73
Criptos					
Bitcoin	68903.57	●	8.03	● 98.87	● 52.70
Ethereum	2505.71	●	(4.09)	● 38.06	● 5.86

Fuente: Kapital Analytics

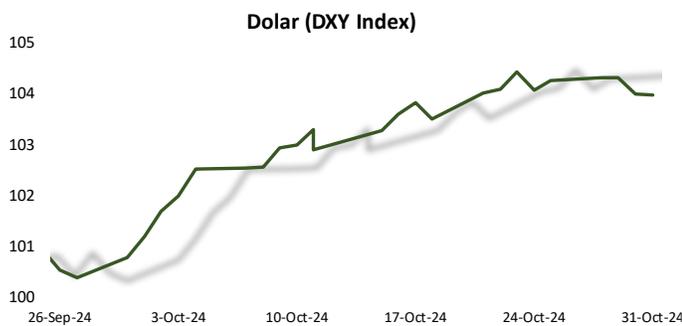
Fortalecimiento del Dólar Estadounidense: El Índice del Dólar Estadounidense (DXY), que mide la fortaleza del dólar frente a una canasta de monedas principales, aumentó un 2.6% en octubre de 2024, marcando su mayor ganancia mensual desde abril de 2022. Esta apreciación subraya la resiliencia de la economía estadounidense, impulsada por datos económicos positivos, incluido el fuerte gasto de los consumidores y un mercado laboral robusto. La alta demanda de los consumidores, junto con el crecimiento del empleo, ha contribuido a una perspectiva económica favorable, haciendo del dólar un activo atractivo para los inversores internacionales. El sentimiento de los inversores también ha influido en la apreciación del dólar, especialmente en relación con las próximas elecciones presidenciales en EE. UU. La posible reelección del expresidente Donald Trump, conocido por sus políticas de apoyo a tasas de interés más altas, ha aumentado el optimismo entre los inversores. Su enfoque en política monetaria y medidas fiscales se anticipa que mantendrán una fuerte demanda por el dólar al preservar tasas elevadas, lo que atrae más inversión en activos estadounidenses y fortalece aún más la moneda.

Máximos Históricos del Oro como Activo Refugio: A pesar del aumento del dólar, los precios del oro también se dispararon, alcanzando máximos históricos por encima de los \$2,700 por onza y cerrando a \$2,785.87 el 30 de octubre de 2024. Tradicionalmente, el oro y el dólar tienen una relación inversa, ya que un dólar más fuerte tiende a reducir la demanda de oro, que se cotiza en dólares. Sin embargo, el reciente repunte del oro refleja una demanda incrementada de activos refugio en medio de crecientes incertidumbres geopolíticas y económicas. Las tensiones geopolíticas, particularmente en Medio Oriente, han intensificado las preocupaciones sobre la estabilidad global, lo que impulsa a los inversores a buscar la seguridad del oro. En tiempos de crisis o conflicto, el oro tiende a percibirse como un resguardo de valor independiente de las fluctuaciones de divisas e inestabilidad económica. Las incertidumbres económicas, como la inflación y posibles aumentos en las tasas de interés, también contribuyeron al atractivo del oro, ya que los inversores buscan protegerse ante riesgos que podrían afectar negativamente a otros activos. Esta combinación única de un dólar fuerte junto con el aumento en los precios del oro sugiere que, en el entorno actual, los factores geopolíticos podrían estar superando las influencias tradicionales de las divisas.

En cuanto a las criptomonedas, Bitcoin sube un +8.0% este mes que termina mientras que el Ethereum cae un -4.1%.

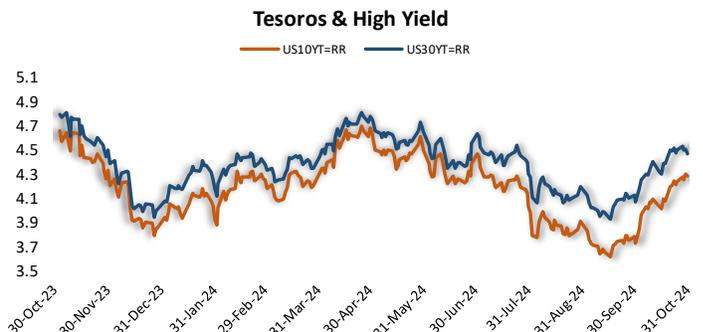
Repunte de Bitcoin Cerca de Máximos Históricos: El mercado de criptomonedas también ha experimentado un notable aumento, con los precios de Bitcoin acercándose a su máximo histórico, negociándose cerca de los \$73,000 hacia finales de octubre de 2024. Este incremento subraya el papel de Bitcoin como un activo especulativo y alternativo, influenciado tanto por las expectativas de los inversores como por cambios estructurales en el mercado. El optimismo en torno a las elecciones presidenciales de EE. UU. ha impulsado el interés en Bitcoin, con inversores que anticipan políticas favorables para las criptomonedas si Trump regresa al poder. Se espera que su administración apoye el crecimiento de las criptomonedas, potencialmente a través de marcos regulatorios más favorables y políticas que incentiven la innovación en blockchain. Además, la introducción y creciente popularidad de fondos cotizados en bolsa (ETF) de Bitcoin han aumentado la liquidez y accesibilidad del mercado, atrayendo a más inversores institucionales. El lanzamiento de estos ETF permite que un rango más amplio de inversores participe en Bitcoin sin comprar directamente la criptomoneda, expandiendo así su mercado y contribuyendo al repunte actual. El atractivo de Bitcoin como activo especulativo, junto con la expectativa de políticas de apoyo y una mayor accesibilidad a las inversiones, lo ha posicionado como un activo de alto crecimiento en un panorama de mercado diverso.

Imagen 1.6 Índice Dólar (DXY)



Fuente: Kapital Analytics

Imagen 1.7 Tesoros Estados Unidos



Fuente: Kapital Analytics

En LATAM La bolsa IBOV de Brasil bajó -4.0% durante el mes. Mientras que la bolsa mexicana de valores bajó un -3.0%.

Crecimiento Económico Moderado y Perspectiva Inflacionaria en Brasil experimenta un crecimiento económico moderado, impulsado en parte por la recuperación en su actividad económica medida por el índice IBC-Br, un indicador que anticipa el comportamiento del

PIB oficial. En agosto, el IBC-Br aumentó un 0.2% respecto a julio, recuperándose levemente de la contracción del 0.4% registrada de junio a julio. Este crecimiento, aunque modesto, indica una expansión continua, con un crecimiento interanual del 3%. El índice acumulado en 12 meses del IBC-Br alcanzó un crecimiento del 2.5%, mientras que el crecimiento acumulado en lo que va de 2024 es del 2.9%, señalando una expansión económica estable, aunque con fluctuaciones. Estas cifras sugieren que Brasil podría enfrentar presiones inflacionarias moderadas en los próximos meses, dado que la recuperación del consumo y la actividad económica pueden generar incrementos en la demanda y, por lo tanto, en los precios.

Expectativas de Deterioro Fiscal en medio de un crecimiento resiliente en Costa Rica

Costa Rica enfrenta una situación fiscal desafiante, con un déficit presupuestario que podría cerrar el año en torno al 3.8%-3.9% del PIB. Este déficit se atribuye a una combinación de disminución de los ingresos fiscales y un aumento en el gasto público. Aunque Costa Rica reportó un superávit primario positivo en 2023, en agosto de 2024 el superávit primario disminuyó a 0.89% del PIB desde 1.38% en el año anterior. Uno de los factores principales detrás del déficit es el aumento en los gastos corrientes, especialmente en salarios del sector público y en los pagos de intereses de la deuda, que representan el 3.44% del PIB. Este alto nivel de gasto limita la flexibilidad fiscal del gobierno costarricense, dificultando su capacidad para reducir costos en áreas esenciales sin afectar la estabilidad a largo plazo.

Finalmente, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la tasa de desempleo en Costa Rica se ubicó en 8.5% durante el segundo trimestre de 2024, con una disminución de 1.1 respecto al mismo período del año anterior. La población desempleada se estimó en 201,000 personas, de las cuales 111,000 eran hombres (tasa de 7.6%) y 91,000 mujeres (tasa de 9.9%). Además, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) revisó al alza la proyección de crecimiento económico para 2024, situándola en 4.1%. Estas cifras reflejan una mejora en el mercado laboral y una perspectiva económica favorable para el país.

info@kapital-lat.com

Tel: +(506) 4001-7959

www.kapital-analytics.com

Edificio 102, Suite 205, Avenida Escazú



Disclaimer: Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor de este. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual Kapital Analytics SRL y/o personas relacionadas ("Kapital"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Kapital Analytics, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él.