

# Informe Matutino

## COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

**Indicadores.** El tipo de cambio del dólar respecto al colón cerró a la baja el viernes 25 de octubre, en comparación con el mismo día de la semana anterior. La divisa se cotizó a un precio promedio de ₡514,95, esto es ₡0,74 menos que siete días antes, según las negociaciones en el Monex. De esta manera, el precio del dólar alcanzó su segundo valor más bajo en cinco meses, solo superado por los ₡514,91 del 16 de octubre pasado. La última vez que el tipo de cambio bajó a un nivel similar fue el 21 de mayo de este año, cuando cerró en ₡514,38. Vidal Villalobos, analista económico, afirmó que el mercado cambiario está mostrando movimientos atípicos, alejándose del comportamiento cíclico habitual. Generalmente, el precio del dólar tiende a bajar más durante las primeras quincenas de cada mes, debido al pago de impuestos y otras obligaciones de las empresas. Sin embargo, el economista indicó que el crecimiento de empresas multinacionales en zonas francas aumenta la disponibilidad de recursos que se convierten en colones para el pago de salarios. Ahora las empresas no esperan a la quincena o fin de mes para hacer el cambio de divisas, sino que lo concretan en cualquier momento. "Esta mayor oferta provoca una reducción constante en el tipo de cambio, sin seguir el ciclo histórico. Octubre generalmente presenta un menor flujo de dólares por la temporada baja de turismo". Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/economia/indica>

**Política económica.** El 5 de noviembre, Estados Unidos elegirá a su nuevo presidente, un evento crucial para la economía de Costa Rica, dado que el país norteamericano es el principal socio comercial de Costa Rica. En 2023, Estados Unidos fue destino del 45,0% de las exportaciones costarricenses y origen del 38,0% de las importaciones. Además, aportó el 76,0% del flujo de inversión directa. Los candidatos, Kamala Harris y Donald Trump, presentan visiones contrastantes. Trump, quien podría adoptar una postura proteccionista, ha propuesto recortes de impuestos y aumentos de aranceles, lo que podría afectar las exportaciones costarricenses y su atractivo para inversiones. Por otro lado, Harris aboga por la continuidad de políticas que fomentan el nearshoring, beneficiando a Costa Rica, especialmente en sectores como la industria de semiconductores. Expertos coinciden en que, independientemente del ganador, las relaciones comerciales con Costa Rica no sufrirán alteraciones significativas, aunque la imprevisibilidad de Trump podría generar incertidumbres. Además, la postura de cada candidato hacia la migración y el respeto al Estado de derecho son preocupaciones adicionales para la región. En general, la victoria de Harris se percibe como más favorable para la estabilidad, la equidad de género y el fortalecimiento de los valores democráticos en la región y a nivel global. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/econ>

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Uruguay:** se encamina a una segunda vuelta de las elecciones presidenciales el próximo mes después de que en la primera vuelta del domingo un candidato de centroizquierda, Yamandu Orsi, obtuvo la victoria (con 1,06 millones de votos) por delante de dos candidatos que dividieron el voto conservador (Álvaro Delgado y Andrés Ojeda). Los votantes también rechazaron un controvertido plan de reforma de las pensiones en uno de dos plebiscitos. La segunda vuelta se realizará el 24 de noviembre porque ningún candidato obtuvo más del 50% de los votos en la primera vuelta. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/world>

**Ecuador.** La tasa de desempleo no tuvo variación en setiembre de 2024 en comparación con el mismo mes de 2023, y se mantuvo en 3,7%, de acuerdo con el Inec. Sin embargo, entre agosto y setiembre de 2024 sí hubo una disminución, al pasar del 4,0% al 3,7% a nivel nacional. La tasa de empleo adecuado el pasado setiembre fue de 36,1%, mientras que en el mismo mes de 2023 fue de 35,5%, es decir, tuvo una variación del 0,7%. La mayor parte de los trabajadores realizan actividades de servicios (35,1%), seguidos por la agricultura y minas (32,9%), comercio (16,5%) y manufactura (9,2%). Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberg>

**Colombia.** El Gobierno amplió en 10 billones de pesos (\$2.316 millones) el cupo de emisión de títulos de deuda pública interna, destinado para cubrir gastos de este año. El decreto explica que se incrementa el cupo de emisión de títulos desde 63,7 billones de pesos (\$14.756 millones), a 73,7 billones de pesos (\$17.073 millones) "destinados a financiar apropiaciones del presupuesto general de la nación de la vigencia fiscal del año 2024". La deuda pública es la segunda principal fuente de financiación interna del gasto público, detrás del recaudo de impuestos. La ampliación del cupo de endeudamiento se presenta en momentos en que el país atraviesa dificultades fiscales por un recaudo de impuestos inferior a los objetivos, lo que obligó al Gobierno a realizar un recorte de gastos por unos 20 billones de pesos (\$4.633 millones). Fuente: América Economía. <https://www.americaeconomia.com>

## EMISORES

**CFE.** La estatal ha reportado pérdidas cuantiosas, que rebasan los 87.786 millones de pesos, durante los nueve meses que van del año, aún bajo la dirección de Manuel Bartlett. El resultado de la compañía contrasta de manera importante con las utilidades del mismo periodo del año pasado, cuando reportó una ganancia neta de 86.226 millones de pesos. Los ingresos de la compañía se han mantenido prácticamente en línea al comparar los dos periodos citados, con un ligero aumento de 1,4%. En los últimos nueve meses este indicador superó los 502.000 millones de pesos. Pero la gran diferencia se ha dado en un aumento considerable en el segmento denominado como "otros gastos" y en los gastos financieros de la compañía. Esta última variable más que se duplicó en los últimos nueve meses, al pasar de los 21.658 millones de pesos a más de 53.500 millones de pesos. La compañía aumentó sus pérdidas de manera importante en comparación con el mismo trimestre del año anterior, cuando esta cifra negativa fue de 1.567 millones de pesos. Fuente: Expansión. <https://expansion.mx/empresas/2>

**Falabella:** La calificadora de riesgo revisó la perspectiva de la compañía a estable desde negativa y afirmó la calificación crediticia de emisor 'BB+'. Dicho cambio refleja principalmente la expectativa de que empresa mantendrá mejores indicadores crediticios durante los próximos dos años, debido a un entorno macroeconómico más favorable y una mejor gestión de inventarios. Junto con las ventas de activos, esto le permitirá a la compañía llevar su apalancamiento por debajo de 4 veces. El desempeño operativo del grupo ha sido mejor de lo esperado. Ahora se espera que el margen EBITDA ajustado repunte a alrededor del 10,0% en 2024 desde el 7,6% en 2023, y esperamos que se mantenga en el rango del 9% - 10% en los próximos años. Durante los próximos dos años, se espera que el crecimiento de los ingresos totales se mantenga en gran medida al ritmo de la inflación debido al crecimiento sostenido de las ventas en tiendas comparables (dadas las tendencias de los consumidores y cierta recuperación en el segmento de la construcción). Fuente: S&P Ratings. <https://disclosure.spglobal>

## Indicadores Económicos

### Tipo de cambio Referencia BCCR

<b>Compra</b>	510,08
<b>Venta</b>	517,48
<b>Monex*</b>	514,95
Variación diaria	-0,81

\* Promedio Ponderado

### Tasas de Interés Locales

<b>TBP</b>	<b>4,25%</b>
Variación semanal	0,00
<b>TED</b>	<b>3,46%</b>
Variación semanal	0,12
<b>TPM</b>	<b>4,00%</b>

### Tasas de Interés Internacionales

<b>FED</b>	4,75% - 5,00%
<b>Sofr 6m</b>	5,30%
<b>Prime Rate</b>	8,00%

### Rendimiento de los fondos de inversión

Liquidez Colones No Div.	
<b>Del mes</b>	2,67
<b>30 días</b>	2,76
<b>Último año</b>	3,61
Liquidez dólares No Div.	
<b>Del mes</b>	3,60
<b>30 días</b>	3,57
<b>Último año</b>	3,63