

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Ofrece al inversionista la oportunidad de participar en una cartera inmobiliaria, con un horizonte de inversión de mediano plazo, que genera una renta periódica a partir de los ingresos por alquileres y la venta de inmuebles.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, que distribuye beneficios trimestralmente según el precio líquido de la participación al día 7 de enero, abril, julio y octubre. Cartera Inmobiliaria
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	29 de setiembre del 2003
Emisión autorizada	\$ 400,000,000.00 (Representado por 80,000 títulos de participación con un valor nominal de \$5,000.00 cada una)
Emisión colocada	42,207 participaciones (al 31/12/2024)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,008.09 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,052.16 al 31/12/2024
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,299.00 última negociación registrada al 26/01/2024
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	scr AA+3: La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. "Nivel muy bueno". Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado". Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Activos	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024
Centro Corporativo El Cafetal	40.00%	40.11%
Zona Franca Metropolitana	23.34%	23.51%
Zona Franca La Lima	4.71%	4.75%
Epic Corporate Center	4.30%	4.37%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.58%	3.61%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.06%	3.08%
Condopark	2.18%	2.21%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.14%	2.15%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.43%	1.43%
Local Comercial Barrio Dent	0.78%	0.78%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.48%	0.48%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.36%	0.37%
Vedova & Obando	0.34%	0.34%
Clínica Santa Mónica	0.28%	0.30%
Bonos de Gobierno CR	9.52%	9.13%
Otros activos	2.97%	2.84%
Activo total	100.00%	100.00%

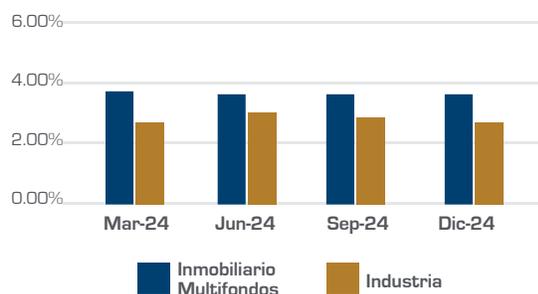
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	6.65%
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%
2024	3.74%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.74%	2.56%
Rendimiento total	1.03%	1.17%
Rendimiento mercado secundario	-4.32%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS LÍQUIDOS ÚLTIMOS 12 MESES



"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$213,236,481.59
Relación de participaciones negociadas*	0.01%

*Último año.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	42%	39%
Industrias Manufactureras	20%	21%
Intermediación Financiera	24%	25%
Comercio al por Mayor y al por Menor	7%	7%
Hoteles y Restaurantes	3%	3%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2%	2%
Servicios Sociales y de Salud	1%	1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	1%	1%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	100%	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Coefficiente de endeudamiento	31.65%	31.53%	27.75%
Desviación estándar *	0.14	0.07	0.54
Porcentaje de ocupación	82.87%	81.11%	71.52%* *

* * Información correspondiente al último día hábil del período agosto 2024.

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS * AL 31/12/2024	
FECHA	MONTO
08/07/23	\$52.53
08/10/23	\$48.76
08/01/24	\$49.25
08/04/24	\$48.24
08/07/24	\$47.75
08/10/24	\$47.72

* Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
2.00%	1.17%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de concentración por inmueble: Si se da un evento de siniestro o desvalorización en el precio de los inmuebles en caso de tener la cartera concentrada en uno o pocos inmuebles.
- Riesgo de concentración por inquilino: Se ve afectado por incumplimientos en los pagos de alquiler o por desocupación.
- Riesgo de desocupación: El fondo deja de percibir los ingresos del inmueble.
- Riesgo por pérdida de valor en el inmueble.
- Riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo por contracción del mercado inmobiliario.
- Riesgo por conflictos de interés: Multifondos pertenece al Grupo Financiero Mercado de Valores. Sociedades del mismo Grupo le brindan a Multifondos servicios administrativos, de custodia y comercialización, lo que podría generar conflictos de interés en algunas situaciones. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos se destacó por superar el promedio de rendimiento de la industria. El fondo logró una rentabilidad líquida (la que se distribuye en beneficios) del 3.74% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total (la que incorpora adicionalmente el efecto de las valoraciones de los inmuebles y activos de la cartera) de 1.03%. En contraste, el promedio de los demás participantes reflejó una rentabilidad líquida de 2.56% y total de 1.17%.

El Fondo distribuyó beneficios en el mes de octubre de \$47.72 por participación. Durante todo el 2024 se logró una distribución de \$192.96 por participación, que representa un rendimiento para el inversionista de 3.86%, siendo uno de los fondos inmobiliarios que pagó los niveles más altos con relación a la industria.

Como parte de la administración del portafolio y sus riesgos, se lleva un seguimiento detallado de los principales indicadores de la cartera, como lo son la ocupación, la gestión de cobro, el endeudamiento y la liquidez de las participaciones en el mercado secundario.

La ocupación del Fondo tuvo una disminución con respecto al trimestre anterior, registrando un 81.11%, debido principalmente a la devolución de espacios de oficina en Zona Franca Metropolitana y Centro Corporativo el Cafetal, sin embargo, se encuentra por encima de la industria de fondos inmobiliarios (71.52%).

Durante el 2024, la administración ha realizado un seguimiento continuo del proceso de comercialización de todos los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal, debido a su importancia relativa en la cartera. Para el último trimestre del 2024, se materializó el incremento del área disponible de oficinas en este inmueble. En conjunto con la firma Newmark, asesor inmobiliario del Fondo, se viene trabajando intensivamente en la gestión de los espacios disponibles y que estaban por desocuparse en este inmueble. A la fecha varias compañías de renombre están considerando a El Cafetal como una opción para sus futuras oficinas. Para los siguientes meses se prevé la firma de un contrato de alquiler de un espacio de 3,081.86 m² que compensa la salida del inquilino de finales de diciembre.

El Fondo posee una eficaz administración de cobro, al cierre del trimestre la cuenta de alquileres por cobrar tuvo una morosidad superior a 30 días equivalente al 0.50% de los ingresos mensuales, reflejando una cartera de inquilinos muy sana.

Por otra parte, el Fondo posee en la actualidad un proceso de desahucio activo por un local comercial de Multiplaza con un inquilino que representa un 0.2% de los ingresos del Fondo. Se está a la espera de la culminación de este proceso para tomar la posesión del local en los próximos meses.

El endeudamiento del Fondo (31.53%) se mantiene en niveles un poco superiores al promedio de la industria (27.75%) y muy por debajo de lo permitido en el prospecto (60%). El apalancamiento de la cartera le genera al fondo un margen positivo, gracias a los ingresos percibidos por las inversiones y las condiciones competitivas de tasas de interés que poseen los créditos. Además de que finalmente se dieron hacia finales del año, los primeros ajustes en las tasas de interés de la FED (tres recortes en los meses de setiembre, noviembre y diciembre), ubicándose al cierre del año en un rango de 4.25%-4.50, lo cual viene a mejorar aún más el margen de la cartera.

Con relación al mercado secundario, durante todo el 2024 se observó una nula bursatilidad de las participaciones. En cuanto al Fondo Inmobiliario Multifondos, no refleja volumen de negociación este trimestre, lo que responde principalmente a una situación coyuntural que ha venido a afectar la liquidez de la industria inmobiliaria.

La administración, a través de la Cámara de Fondos de Inversión, ha hecho solicitudes a la Superintendencia General de Valores para que autorice un mecanismo que permita a los fondos de inversión cerrados llevar a cabo la recompra de sus participaciones. Esta medida facilitaría la liquidez para los inversionistas que necesitan salir de sus posiciones. Sin embargo, hasta la fecha, no se ha recibido ninguna respuesta al respecto.

El estado de cuenta mensual de las inversiones muestra dos precios de participación. El primer precio refleja el valor en libros, que considera los ingresos netos generados por el fondo, así como las ganancias o pérdidas resultantes de la valoración de los inmuebles. El segundo precio, conocido como el precio de mercado, se determina mediante un proveedor de precios en el vector. Este precio se calcula según una metodología que utiliza como insumos los precios y volúmenes de las transacciones de compra y venta de participaciones que se llevan a cabo en el mercado secundario, así como las posturas registradas en pantallas.

Durante este trimestre, se llevaron a cabo las valoraciones anuales de los siguientes inmuebles de la cartera: Zona Franca Metropolitana, Centro Corporativo El Cafetal y el Edificio I en Forum. La cartera inmobiliaria del Fondo experimentó una variación en su valor en libros de -\$11.80 (-0.23%), lo que posicionó el valor de la participación al cierre del trimestre en \$5,052.16. Este resultado tiene un impacto directo en el rendimiento total del fondo. La variación más significativa en el año 2024 en relación con los valores de los inmuebles obedece a la minusvalía del Centro Corporativo el Cafetal, como resultado, renegociación de precios de alquiler y reducción de áreas de inquilinos de oficinas principalmente.

En cuanto a la composición de la cartera total, el Fondo mantiene un 88.06% en propiedades y un 11.94% en inversiones financieras, principalmente en bonos y efectivo. La concentración económica de los inquilinos del Fondo se distribuye de la siguiente manera: un 60% proviene del sector de servicios, un 30% del sector industrial y un 10% del sector comercial. Además, existe una alta concentración de empresas que operan bajo el régimen de zona franca, un segmento que sigue impulsando la economía del país y que ha sido clave para el buen desempeño de la cartera.

El Fondo Inmobiliario Multifondos mantiene su destacada calificación de riesgo, siendo el nivel más alto otorgado por SCR Calificadora de Riesgo Centroamericana a los fondos inmobiliarios de la industria. En sus informes, la calificadora resalta una perspectiva estable y una alta probabilidad de alcanzar los objetivos de inversión, gracias a una gestión efectiva que limita la exposición al riesgo (SCR AA+3).

El Fondo participó a través de aportes extraordinarios al remozamiento de las áreas comunes del centro comercial Multiplaza Escazú para mantener su vigencia, tales como: baños, pisos, iluminación, ascensores, entre otros. De igual forma se han gestionado mejoras técnicas en equipos del edificio Epic y las naves industriales de Zona Franca La Lima. En Zona Franca Metropolitana actualmente están en proceso mejoras en sistemas eléctricos, de incendio y ventilación, entre otros, en diversas naves del complejo. Adicionalmente, se está iniciando la reconversión de algunos espacios privativos de oficina a un uso industrial, sector que tiene una perspectiva de absorción creciente en el mercado inmobiliario costarricense. Para el 2025 se tiene previsto continuar en este inmueble con ese proceso. Y para el Cafetal, se tiene estimado que los recursos se estarán destinando hacia la adecuación de los espacios privativos para entrega a los potenciales inquilinos (entregas bajo la modalidad de plug & play o llave en mano, entre otros).

En términos de sostenibilidad, por mencionar los principales avances el Centro Corporativo el Cafetal se sumó a la marca Esencial Costa Rica, siendo el centro corporativo pionero en obtener esta distinción. Cafetal además posee la certificación Leed Gold en Operación y Mantenimiento, es Leed Silver en Core & Shell, Bandera Azul Ecológica en categoría cambio climático y movilidad sostenible, Sello de Calidad Sanitaria del A y A y el de Electricidad Renovable. Además, este año se agregaron nuevas electrolineras en la plaza comercial, en alianza con la CNFL. Continúa avanzando en su proceso para la certificación de Carbono Neutral. Durante el mes de julio presentó su primer informe de sostenibilidad. Epic, por su parte obtuvo Bandera Azul en la categoría de cambio climático y continúa con el programa Health and Safety.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS SCR AA+3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Respecto a la estrategia de rotación de la cartera, este es un proceso continuo, en la actualidad se está gestionando la posible venta de uno o varios inmuebles, con un inmueble con mayor posibilidad de cierre para el 2025. Por otro lado, también se han analizado posibles inmuebles que podrían llegar a incorporarse dentro de la cartera, en caso de que las condiciones del mercado y del fondo se adecúen.

El mercado inmobiliario de oficinas en el GAM sigue enfrentando desafíos. A pesar de un crecimiento en el inventario de 2,598,030 m², la tasa de disponibilidad aumentó a 21.23%. Los espacios de segunda generación siguen siendo atractivos por sus precios competitivos y flexibilidad, lo que representa un desafío para los propietarios. Los precios de lista subieron ligeramente de \$18.01 a \$18.04/m², pero el precio de cierre se mantuvo en \$17.89/m². A pesar de las renovaciones, la competencia en el mercado sigue siendo fuerte. La capacidad de los propietarios para mejorar el valor percibido por los inquilinos será clave para aumentar la ocupación y lograr los retornos deseados. Las inversiones en renovaciones, desde mejoras en los acabados hasta soluciones llave en mano, están añadiendo valor a las propiedades.

El mercado comercial en el GAM sigue siendo clave para la economía local, atrayendo inversiones tanto nacionales como internacionales. Su diversidad y dinamismo lo hacen competitivo, con un equilibrio saludable entre oferta y demanda que satisface a una amplia gama de negocios. Se espera un aumento en la demanda y nuevos proyectos, aunque algunos submercados enfrentan desafíos de ocupación que podrían mejorar con estrategias de renovación. El inventario comercial creció a 2,247,364 m², con una tasa de disponibilidad del 6.66%, que ha disminuido, mostrando una buena absorción de los nuevos espacios. El mercado sigue siendo un centro importante para el consumo e inversiones, respaldado por una economía estable y una infraestructura en expansión. Los precios de alquiler se mantuvieron estables, con leves fluctuaciones, reflejando una buena negociación entre propietarios e inquilinos y favoreciendo un entorno de negocios sostenible.

El mercado inmobiliario industrial del GAM continúa creciendo, especialmente en los sectores de manufactura de dispositivos médicos y logística. Este crecimiento está respaldado por inversiones en infraestructura y un entorno favorable para la inversión extranjera. El inventario industrial alcanzó los 7,259,760 m², con una tasa de disponibilidad de 2.84%. La absorción rápida del nuevo inventario refleja una sólida demanda en logística y manufactura. La mayoría de los nuevos desarrollos son proyectos personalizados que cumplen con especificaciones técnicas y logísticas avanzadas, incluyendo sostenibilidad y eficiencia energética. Los precios de alquiler mostraron una tendencia estable con incrementos moderados. Los precios de lista fueron de \$7.49 por m², mientras que los de cierre se mantuvieron en \$7.37 por m², indicando una negociación activa. El incremento en los precios está relacionado con la calidad superior de los nuevos desarrollos, que incluyen tecnología avanzada y características de sostenibilidad, lo que aumenta su valor percibido y cumple con las expectativas de las empresas modernas.

Hacia el cierre del 2024, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) ha implementado tres reducciones en su tasa de política monetaria. En diciembre, la tasa se situó en 4.50%, tras haber alcanzado un pico de 5.50% en julio de 2024. Estas reducciones de la tasa de los fondos federales son las primeras después de varios años de incrementos, marcando un cambio significativo en la política monetaria de la FED. No obstante, se anticipa que el ritmo de bajadas en el 2025 sea más lento, en lugar de cuatro reducciones inicialmente esperadas, ahora se anticipan sólo dos hacia la segunda parte del año, ya que la inflación ha sido resistente.

El ajuste en tasas ha tenido efectos notables en los mercados financieros, especialmente en el mercado de renta fija. En el 2025, será crucial observar la evolución de la política monetaria en Estados Unidos y otros factores geopolíticos que puedan influir en el comportamiento de los mercados.

Para el 2025 se anticipa se continuarán con los principales retos enfrentados durante el 2024, a saber: un mercado de oficinas contraído, tasas de interés aún en niveles altos y baja o nula liquidez en el mercado secundario de las participaciones. La administración continuará con los esfuerzos para procurar mejorar la ocupación y mantener los espacios adecuados y vigentes para las necesidades del mercado. Se continuará además con los esfuerzos ante la Superintendencia, buscando la habilitación de mecanismos que permitan aliviar la situación de iliquidez del mercado. Además de otras estrategias, tal como, posible rotación de activos y eficiencia en costos, esperando que todo lo anterior, aunado a mayores rebajas en las tasas de interés, permitan mejorar las proyecciones y resultados del fondo.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

Productividad

El Índice Mensual de Actividad registró una economía estable que crece 4.5% de manera interanual a noviembre del 2024 y un crecimiento medio de enero a noviembre de 4.3%, lo que va guiando las proyecciones de crecimiento del PIB para finales del año cercanas al 4.0%.

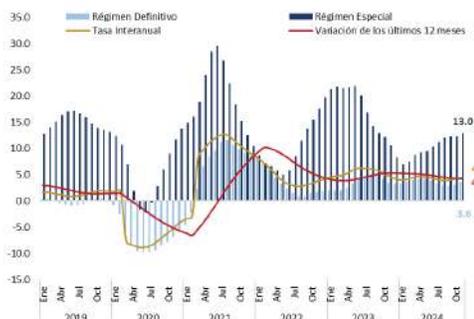
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

La dinámica sigue sustentada en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios de apoyo a empresas, investigación y desarrollo, softwares y apoyo a tareas de tecnología de información. Por industrias, el 61% del crecimiento se explica por manufactura, construcción y servicios profesionales.

Algunas otras industrias todavía crecen a tasas bastantes modestas, incluso negativas como es el caso de la agricultura y minas. Hoteles y restaurantes también ha visto moderada su actividad, situación característica por la menor entrada de turistas por la temporada baja.

El aporte del régimen especial ha disminuido en las últimas mediciones; particularmente, ahora se observa una tendencia al alza desde enero, pero parece haber alcanzado una estabilidad en niveles de crecimiento alrededor del 13%.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económico, serie Tendencia-ciclo



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A noviembre, el déficit en la balanza comercial de bienes disminuyó a USD 3.405,8 millones (3.6% del PIB vs 4.5% del PIB el año anterior), continuando con la tendencia hacia la baja que está experimentando la economía costarricense desde hace varios años, debido a la dinámica relevante de las exportaciones sobre las importaciones.

Las exportaciones han crecido un 9.4% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el régimen especial con 20.5% de crecimiento interanual, mientras que en el régimen definitivo el crecimiento fue de 7.0%.

Las importaciones por su parte crecieron un 1.5% entre octubre y noviembre, que mitigó la contracción acumulada a septiembre.

A noviembre, el nivel de las reservas internacionales ascendió a USD 14.057,4 millones, ese monto equivale a 14,8% del PIB del 2024 y a 147.1% del nivel mínimo, definido como adecuado por la Junta Directiva.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales en octubre siguen mostrando una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 3.5% interanual, mientras que los ingresos tributarios apenas lo hicieron modestamente un 2.4%, estos últimos impulsados por el incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado y a los combustibles, que compensaron la caída en el impuesto de renta.

Los gastos son un 6.6%, mayores que en el mismo período del año anterior (3.0%), impulsado por las remuneraciones, transferencias corrientes gasto de capital e intereses. El gasto sin intereses representó el 7.5% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 1.3% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 2.9% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.7%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

La inflación volvió a números negativos entre septiembre y noviembre de este año. Sin embargo, para el registro de diciembre se observó un incremento mensual de los precios cercano al 1%, lo que llevó el indicador de inflación nuevamente a valores positivos.

El movimiento del último mes se debe principalmente al aumento significativo en la división de alimentos y bebidas para productos como el tomate, la papa y la cebolla.

Las presiones a la baja se deben a combustibles que a su vez disminuyen su precio en colones por el menor tipo de cambio; también se han beneficiado del tipo de cambio los bienes y servicios duraderos y aquellos que se transan en dólares, por ejemplo, el precio de vehículos. Esto contrarresta en parte el empuje experimentado desde la división de alimentos.

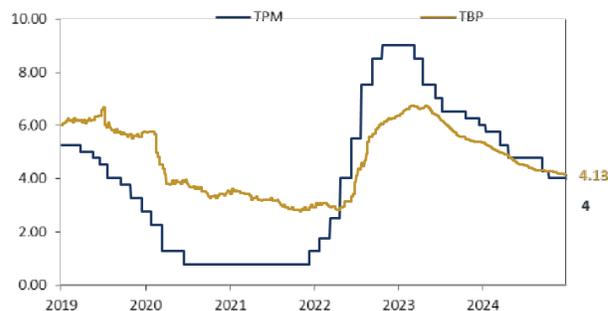
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 25 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.00%, concretando una disminución de 500 p.b. desde el punto más alto del año.

El efecto de la menor Tasa Política Monetaria se refleja en la Tasa Básica Pasiva, que cerró diciembre en 4.14%, a su vez que la Tasa Activa Negociada cerró en 12.34%

La Reserva Federal de los Estados Unidos pausó el proceso de disminución de tasas de interés que inició en el segundo semestre del 2024, manteniendo el rango en 4.25%-4.50%. Además, en las últimas proyecciones presentadas, disminuyeron la cantidad de recortes estimados para el 2025 a solamente dos, lo que ha reacomodado las expectativas de los mercados de negociación. Esto ha generado que el BCCR haya mantenido la Tasa de Política Monetaria en 4.0% desde el 17 de octubre del 2024.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa básica pasiva (%)



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional estima que la variación del PIB mundial en 2024 será de 3.2%, el bloque de las economías avanzadas se revisó al alza en 0.1 puntos porcentuales hasta el 1.8% y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4.2%, entre ellas la región latinoamericana un aceptable 2.1%, principalmente por el impulso de Brasil.

A pesar de las disminuciones en las tasas de interés, en general la posición de política monetaria continua restrictiva, sin embargo, las afectaciones sobre la producción no se han materializado en la magnitud asumida al inicio del año, al contrario. En Estados Unidos el PIB del tercer trimestre creció un sólido 3.0% respaldado por el consumo, a su vez que en la Eurozona los indicadores empiezan a tener un ligero repunte que ubicaría el crecimiento de esa región cercana al 1% en 2024. En China las medidas tomadas por el gobierno para aumentar la producción apenas empiezan a tener sus efectos, aunque se ve posible que se alcance el prometido 5.0% de crecimiento del PIB.