



Enero

# Conexión Transcomer





## ¿Qué pasa en el mundo?

Pag.  
**3**

La economía de América Latina en 2025: cifras que definen el futuro

Pag.  
**4**

Las mujeres más poderosas del mundo, según Forbes: cifras y datos clave

Pag.  
**5**

Bonos del Tesoro de EE. UU. Alcanzan el 5%: Nueva Era Financiera

## ¿Qué pasa en Costa Rica?

Pag.  
**7**

Perspectivas Económicas 2025: Crecimiento Estable para Costa Rica y el Mundo

Pag.  
**8**

Dólar cerca de ₡500: estabilidad proyectada para el primer trimestre de 2025

Pag.  
**10**

El turismo sostenible en Costa Rica: un modelo en peligro por la masificación



## ¿Qué pasa en el mundo?

### La economía de América Latina en 2025: cifras que definen el futuro

*América Latina enfrenta un panorama complejo para 2025, influenciado tanto por factores internos como por eventos globales. Aquí presentamos un análisis basado en datos clave:*

#### 1. Proyecciones de crecimiento

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la región crecerá un **2.5%** en promedio. Sin embargo, este porcentaje es insuficiente para abordar los desafíos estructurales de la región, como la alta informalidad laboral y los niveles de pobreza, que afectan al **50%** de la población económicamente activa.

#### 2. Inflación en descenso

Tras alcanzar un máximo regional del **8.2%** en 2022, la inflación ha bajado a un promedio del **3.4%** en 2024, con una tendencia positiva para 2025. Este descenso ha sido facilitado por políticas monetarias restrictivas, aunque los bancos centrales aún mantienen tasas de interés por encima de lo "deseable".

#### 3. Comercio exterior bajo presión

Estados Unidos y China, los principales socios comerciales de América Latina, enfrentan sus propios desafíos.

El anuncio del presidente Donald Trump de imponer aranceles del **25%** a productos mexicanos y canadienses, y del **10%** a productos chinos,

podría generar una cadena de incertidumbre. Esto afectaría la exportación de materias primas, un pilar económico de la región.

Por otro lado, la desaceleración de la economía china ha reducido la demanda de productos como el acero, el cobre y la soya, productos claves para países como Brasil, Chile y Argentina.

#### 4. Tasas de interés y financiamiento

Con tasas de interés aún altas, la inversión privada sigue afectada. Sin embargo, países como Brasil y México han comenzado a aplicar ajustes fiscales para reducir el endeudamiento y fomentar la inversión, mientras que se espera que los bancos centrales continúen reduciendo tasas progresivamente.

#### 5. Elecciones y políticas internas

Las elecciones en países como Ecuador, Bolivia y Chile serán determinantes. A nivel interno, el "experimento económico" de Javier Milei en Argentina y el primer año de gobierno de Claudia Sheinbaum en México son factores clave para evaluar la dirección económica de las mayores economías de la región.

### Conclusión

América Latina avanza hacia un 2025 lleno de desafíos y oportunidades. Con un crecimiento moderado, una inflación en descenso y un entorno global incierto, la clave estará en cómo los gobiernos regionales gestionen sus recursos, políticas fiscales y relaciones internacionales para garantizar un crecimiento sostenible e inclusivo.

## Las mujeres más poderosas del mundo, según Forbes: cifras y datos clave

*Forbes ha revelado su lista anual de las 100 mujeres más poderosas del mundo, destacando el creciente impacto de las mujeres en diversas industrias y esferas de poder.*

Según Forbes estas líderes representan un poder colectivo que influye en la vida de más de 1.000 millones de personas y controlan economías valoradas en 33 billones de dólares en PIB global.

### Liderazgo global y diversidad en sectores clave

El ranking, dominado por figuras de la política, los negocios, la tecnología, las finanzas, los medios y la filantropía, posiciona a Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, como la mujer más influyente por tercer año consecutivo. A continuación, se encuentran:

-  **Christine Lagarde,** presidenta del Banco Central Europeo.
-  **Giorgia Meloni,** primera ministra de Italia.
-  **Claudia Sheinbaum,** primera presidenta de México

Entre las 10 principales destacan también Mary Barra (General Motors), Melinda French Gates y Jane Fraser (Citigroup), quienes lideran iniciativas en innovación y filantropía.



### Las tres latinoamericanas en el ranking

**Claudia Sheinbaum (4° lugar):** al frente de una economía de 1,7 billones de dólares y una población de casi 130 millones, Sheinbaum ha asumido un rol destacado enfrentándose a retos políticos y económicos globales.

**Tarciana Medeiros (18° lugar):** primera mujer en dirigir el Banco de Brasil, impulsando políticas ambientales y gestionando un fondo de 250 millones de dólares para energías renovables.

**Paula Santilli (74° lugar):** directora ejecutiva de PepsiCo para América Latina, liderando un negocio que genera más de 11.000 millones de dólares en ingresos anuales y emplea a 80.000 personas.

## Innovación y nuevas formas de influencia

La lista también refleja cómo las mujeres están redefiniendo el poder desde perspectivas no tradicionales. Taylor Swift (23° lugar), con su gira "Eras" que ha recaudado 1.000 millones de dólares, está transformando la industria musical y enfrentando monopolios como Ticketmaster. Por su parte, Caitlin Clark (100° lugar), estrella del baloncesto universitario, está reconfigurando las percepciones del valor de mercado en el deporte femenino.

## Desafíos en el poder tradicional

A pesar de los avances, Forbes señala que las mujeres aún enfrentan barreras en las cúpulas del poder tradicional:

Tres de las cuatro economías más grandes del mundo nunca han tenido una líder mujer.

En Silicon Valley, cinco de las principales empresas tecnológicas aún no han nombrado a una directora ejecutiva mujer y en Wall Street, solo Jane Fraser lidera un banco de gran escala.

## El aumento del poder colectivo femenino

Forbes subraya que el impacto real de estas mujeres radica en la transformación de las esferas en las que trabajan. Desde la política hasta la tecnología y los deportes, están modelando un "nuevo y moderno mapa de influencia" que seguirá marcando tendencia en los próximos años.

---

Fuente: BBC News

## Bonos del Tesoro de EE. UU. Alcanzan el 5%: Nueva Era Financiera

*El mercado de bonos del Tesoro estadounidense enfrenta un momento clave, ya que los rendimientos de los bonos a 20 años han superado el 5% por primera vez desde 2023. Este hito refleja el impacto de una inflación persistente y la incertidumbre en torno a la política económica actual. Este incremento marca un cambio significativo en el panorama financiero global, especialmente en un mercado de US\$28 billones.*

### Cifras Clave del Mercado



**Rendimiento a 30 años:** Superó el **4,96%**, acercándose a máximos históricos recientes.



**Rendimiento a 10 años:** Aumentó cuatro puntos básicos, alcanzando el **4,73%**, su nivel más alto desde noviembre de 2023.



**Rendimiento a 20 años:** Subió al **5%**, destacándose como uno de los vencimientos más sensibles al entorno macroeconómico.

El aumento de los rendimientos se debe a una combinación de factores:

- ▶ **Déficit Fiscal:** El gobierno emitió US\$119.000 millones en nueva deuda solo esta semana.
- ▶ **Política Monetaria:** La Reserva Federal ha reducido las tasas de interés tres veces desde septiembre, aunque los mercados anticipan que las reducciones adicionales serán limitadas en 2025.
- ▶ **Entorno Inflacionario:** Los temores inflacionarios siguen pesando sobre los mercados, pese a señales de desaceleración en la economía estadounidense.



## El impacto global

Los movimientos en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. están afectando otros mercados alrededor del mundo.

- ▶ **Reino Unido y mercados emergentes:** En estos lugares, los rendimientos de sus propios bonos también han subido. Esto sugiere que lo que está ocurriendo en EE. UU. está influyendo en economías internacionales.
- ▶ **Posiciones cortas:** Los inversionistas están apostando a que los precios de los bonos a 10 años de EE. UU. van a caer (lo cual hace que sus rendimientos suban). Estas apuestas, al ser muchas, generan más incertidumbre y movimientos bruscos (volatilidad) en los mercados.

## Expectativas y Riesgos.

Según analistas como Lilian Chovin de Coutts, el mercado está entrando en una "nueva era" de mayores rendimientos debido a déficits fiscales

amplios y primas de riesgo elevadas. Sin embargo, esta tendencia plantea riesgos:

- ▶ **Volatilidad:** La acumulación de posiciones cortas puede generar fluctuaciones pronunciadas con la publicación de próximos datos económicos.
- ▶ **Inflación y Crecimiento:** Los rendimientos altos podrían complicar los esfuerzos de la Fed por equilibrar la inflación y el crecimiento económico.

## Próximos Datos Clave

Los inversores estarán atentos a las lecturas del mercado laboral estadounidense. Estas cifras serán determinantes para prever futuros movimientos en la política monetaria y en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

La dinámica actual del mercado, caracterizada por rendimientos crecientes y una incertidumbre política y económica global, subraya un cambio estructural en la forma en que los inversionistas abordan los riesgos en los mercados de deuda.

## ¿Qué pasa en Costa Rica?

### Perspectivas Económicas 2025: Crecimiento Estable para Costa Rica y el Mundo

*El informe de perspectivas económicas para 2025 del puesto de bolsa BN Valores revela un panorama mixto, pero positivo, tanto a nivel global como en Costa Rica. El crecimiento global se proyecta estable, impulsado principalmente por un sólido desempeño de Estados Unidos y los países emergentes de Asia, mientras que en Costa Rica se espera una leve moderación del crecimiento económico.*

Para Costa Rica, se espera que la economía crezca un **3,9%** en 2025, lo que representa una desaceleración leve frente al **4,1%** previsto para 2024. A pesar de esta ligera moderación, el país superará el crecimiento promedio de sus principales socios comerciales, consolidando su posición en la región.

El informe destaca que las actividades financieras, agrícolas y de construcción serán los sectores con mayor expansión, mientras que otras áreas experimentarán una desaceleración. A su vez, el dinamismo económico se concentrará en los sectores de servicios y zonas francas, lo que podría generar nuevas oportunidades laborales.

Sin embargo, se estima que las mejoras en el mercado laboral serán limitadas debido a la falta de reformas estructurales en los últimos años. A pesar de ello, el ingreso nacional mantendrá su crecimiento, impulsado por la estabilidad de los precios de las principales materias primas importadas, lo que beneficiará al consumo de los hogares durante 2025.

#### Puntos Clave del Informe:

- ✓ **Crecimiento del 3,9% en 2025:** La economía costarricense moderará su ritmo de expansión, pero sigue siendo favorable, con un crecimiento superior al de sus socios comerciales.

- ✓ **Inflación y tasas más bajas:** Se prevé una inflación contenida y la posibilidad de que las tasas de interés continúen disminuyendo, lo que podría beneficiar tanto a familias como a empresas.
- ✓ **Estabilidad del tipo de cambio:** En la primera mitad de 2025, se espera que el tipo de cambio se mantenga estable, sin incrementos significativos en los precios de los productos importados.
- ✓ **Sectores clave:** Los sectores de servicios y zonas francas serán fundamentales para el crecimiento y la creación de nuevas oportunidades laborales.
- ✓ **Mejora fiscal y déficit contenido:** Aunque se han logrado avances en la gestión fiscal, será crucial mantener y profundizar las políticas de deuda y financiamiento público para asegurar la estabilidad a largo plazo.

Este panorama presenta oportunidades de crecimiento tanto para las familias como para las empresas en Costa Rica, aunque se recomienda mantenerse atentos a las fluctuaciones económicas globales y los cambios políticos y comerciales internacionales.



## Dólar cerca de ₡500: estabilidad proyectada para el primer trimestre de 2025

*El tipo de cambio en Costa Rica mantendría estabilidad durante los primeros meses de 2025. Factores como exportaciones, turismo, pago de impuestos, tasas de interés y la llegada del nuevo gobierno de Donald Trump podrían influir en su comportamiento.*

Actualmente, el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica (BCCR) es de ₡505,06 para la compra y ₡511,93 para la venta. Este escenario coincide con las proyecciones de los economistas José Luis Arce, Gerardo Corrales, Alberto Franco y Fernando Rodríguez, quienes prevén valores similares para el primer trimestre.

### Proyecciones de los expertos

El tipo de cambio podría oscilar entre los ₡500 y ₡510 en el primer trimestre, con un posible aumento a ₡515 en el segundo semestre. Sin eventos inesperados, no superaría los ₡520 este año.

**José Luis Arce**

Anticipa una depreciación leve, con el tipo de cambio de compra entre ₡498 y ₡500.

**Gerardo Corrales**

No prevé incrementos significativos en el dólar durante el primer semestre, aunque advierte sobre oscilaciones normales en un mercado pequeño y concentrado como el costarricense.

**Fernando Rodríguez**

Subraya que la estabilidad del tipo de cambio dependerá de factores externos, incluyendo políticas económicas en Estados Unidos.

**Alberto Franco**

### Factores detrás de la estabilidad



**Exceso de dólares en el mercado:** Según Gerardo Corrales estima que hay una abundancia de divisas de aproximadamente \$600 millones. Esto se debe a políticas económicas que generan más ventas de dólares al sistema bancario que compras.



**Liquidación de impuestos:** En marzo, la liquidación del impuesto sobre la renta genera un flujo adicional de dólares convertidos a colones.



**Exportaciones dinámicas:** Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un **8%** en 2024, según datos del Ministerio de Comercio Exterior. Este desempeño robusto es clave para mantener un suministro constante de divisas.



**Turismo en temporada alta:** El primer trimestre coincide con el periodo de mayor afluencia turística, lo que impulsa la entrada de divisas al país.





## Riesgos potenciales

El nuevo gobierno de Donald Trump en Estados Unidos podría tener un impacto significativo en los flujos de exportaciones e inversión extranjera hacia Costa Rica. Alberto Franco enfatiza la importancia de observar atentamente los decretos relacionados con comercio e impuestos que podrían emitirse en los próximos meses.

Por otro lado, las decisiones del Banco Central también jugarán un papel crucial en la dinámica cambiaria. Aunque la tasa de política monetaria (TPM) se mantiene actualmente en **4%**, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha sugerido que sería conveniente reducirla aún más, lo que podría generar cambios en el mercado cambiario.

A nivel sectorial, tanto el turismo como la industria alimentaria han expresado su preocupación por los efectos negativos de un tipo de cambio bajo. Organizaciones como Canatur y Cacia <sup>(1)</sup> advierten que esta situación

afecta la sostenibilidad empresarial y aumenta la incertidumbre, especialmente en un contexto de altos costos operativos, como mayores gastos en personal, insumos y servicios.

En conclusión, aunque las proyecciones para el tipo de cambio en 2025 apuntan hacia una relativa estabilidad, su evolución estará influenciada por una combinación de factores externos e internos. Los expertos subrayan la importancia de monitorear de cerca las decisiones políticas y económicas tanto a nivel nacional como internacional para anticipar posibles impactos en la economía costarricense.

### Citas

---

Canatur y Cacia son siglas de organizaciones sectoriales clave en Costa Rica, que representan intereses específicos de la industria turística y alimentaria:

**Fuente:** El Observador

## El turismo sostenible en Costa Rica: un modelo en peligro por la masificación

*Costa Rica, reconocida mundialmente por su biodiversidad y políticas de conservación, enfrenta desafíos significativos debido al aumento del turismo masivo, según operadores locales y expertos.*

En 2023, el país recibió 2,7 millones de turistas, de los cuales 1,6 millones visitaron áreas protegidas, según el Instituto Costarricense de Turismo (ICT). Este sector representa el **8,2%** del PIB y emplea al **21,3%** de la fuerza laboral, destacándose como un pilar de la economía nacional. Sin embargo, la llegada récord de 407 cruceros con 350.000 visitantes ha encendido las alarmas sobre el impacto ambiental de este modelo.

### Logros y amenazas

Costa Rica es el primer país tropical en revertir la deforestación, con el 57% de su territorio cubierto por bosques, de acuerdo con el Banco Mundial. Gracias a programas de pago por servicios ambientales, desde 1997 se han plantado 6 millones de árboles, cubriendo un millón de hectáreas. No obstante, en 2023 la Fiscalía Adjunta Ambiental registró 2.355 denuncias por delitos ambientales, principalmente relacionados con la tala ilegal y la invasión de áreas protegidas.

Jurgen Stein, experto en turismo sostenible, destaca que la explotación forestal y la venta de tierras para el desarrollo inmobiliario están afectando la biodiversidad. "La extracción y destrucción deja mucho más dinero que la conservación", afirma Stein, quien ha documentado casos de deforestación alarmantes, como un incidente en 2022 en la frontera con Panamá.

### Un modelo en peligro

El turismo masivo podría comprometer la competitividad de Costa Rica en el mercado global del turismo sostenible, valorado en 3,3 billones de dólares en 2022 y proyectado a alcanzar 11,4 billones para 2032, según la Red de Ecoturismo Global (GEN). Glenn Jampol,

presidente de GEN, advierte que "seguir el modelo de turismo masivo podría destruir el valor único de Costa Rica como destino".

El ICT reconoce estas preocupaciones. Según su ministro, William Rodríguez López, el país debe priorizar la calidad sobre la cantidad, apuntando a turistas de altos recursos, quienes gastan en promedio 1.746 dólares y permanecen cerca de 13 noches.

### El futuro del turismo sostenible

Con iniciativas como el Selva Bananito Lodge y la conferencia "*Personas, Planeta y Paz*", el país busca reforzar su compromiso con la sostenibilidad. Sin embargo, el desafío será equilibrar el crecimiento económico con la conservación, garantizando que Costa Rica continúe siendo un modelo para la región y el mundo.

Costa Rica enfrenta una encrucijada: aprovechar los beneficios del turismo sin comprometer su riqueza natural. La solución radica en políticas innovadoras que prioricen la sostenibilidad como eje central del desarrollo.



# Transcomer

---

Puesto de Bolsa de Comercio