



Mayo

Conexión Transcomer



www.transcomer.com



• ¿Qué pasa en el mundo?

Pag.

3

¿Hasta dónde llegará el dólar en Latinoamérica? Perspectivas para 2025 según Credicorp

Pag.

5

Estados Unidos: caen las ventas pendientes de vivienda en un contexto de presión económica

Pag.

6

¿Cómo invertir en tiempos de volatilidad? UBS presenta panorama para acciones, bonos y oro

• ¿Qué pasa en Costa Rica?

Pag.

8

Costa Rica considera “posible” que EE. UU. retire el arancel del 10 % a sus exportaciones

Pag.

7

FMI destaca el “notable progreso” económico de Costa Rica en 2025: crecimiento robusto, deuda a la baja y reservas récord



¿Qué pasa en el mundo?

¿Hasta dónde llegará el dólar en Latinoamérica? Perspectivas para 2025 según Credicorp

El holding financiero Credicorp Capital publicó un informe que analiza el comportamiento y las perspectivas del dólar en Latinoamérica para el año 2025, en un contexto marcado por la incertidumbre comercial e institucional, así como por la política económica de Estados Unidos bajo la administración de Donald Trump.

Según el informe, la incertidumbre en las negociaciones comerciales y las tensiones institucionales han ocasionado que el dólar experimente su mayor retroceso acumulado desde principios de año (YTD) desde 1989, con una caída cercana al 8,4%. Esta tendencia refleja los riesgos que la estrategia comercial de Estados Unidos supone para la confianza institucional y la estabilidad económica a nivel global.

Contexto y situación actual

El índice DXY, que mide el valor del dólar frente a una cesta de monedas internacionales, se encuentra en sus mínimos de los últimos tres años, reflejando las dudas de los inversionistas sobre el impacto que la agenda económica de Trump podría tener en Estados Unidos.

Aunque el equipo económico estadounidense ha expresado su intención de contar con un dólar "menos fuerte", el nivel de aranceles impuestos a productos chinos tras los primeros 100 días del segundo mandato de Trump excede las expectativas planteadas a finales de 2024.

Proyecciones regionales del dólar para 2025

Brasil: El real brasileño muestra sensibilidad al diferencial de tasas frente a la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. y podría verse presionado por las tensiones comerciales, especialmente ante una posible desaceleración de la economía

china, principal socio comercial de Brasil. El informe destaca que, pese a un tono optimista del gobierno, los riesgos fiscales permanecen elevados en un contexto preelectoral. Credicorp mantiene su proyección para el cierre de 2025 en R\$5,7 por dólar, con un promedio anual de R\$5,8, pero advierte riesgos al alza.

México: El peso mexicano ha ganado terreno pero enfrenta un escenario frágil, muy expuesto a las tensiones comerciales y factores internos como las elecciones judiciales de junio. Se proyecta un tipo de cambio de MX\$20,80 para diciembre de 2025, ajustado desde MX\$21,30 previamente, con un promedio anual de MX\$20,3. La vulnerabilidad del peso depende en gran medida de que EE.UU. no intensifique su política arancelaria.

Argentina: El país muestra señales de estabilización cambiaria gracias a reformas como el levantamiento parcial del cepo, con un rango establecido entre ARS\$1.000 y ARS\$1.400 por dólar. La proyección para finales de 2025 es de un tipo de cambio entre ARS\$1.100 y ARS\$1.150, siempre y cuando se mantenga la disciplina fiscal y el flujo de fondos externos continúe apoyando la transición. La viabilidad del proceso dependerá además del resultado de las elecciones legislativas de octubre.

Colombia: Pese a un deterioro en las perspectivas fiscales, el peso colombiano ha mostrado relativa estabilidad. El precio del crudo y las políticas migratorias, incluyendo posibles impuestos a las remesas, son factores clave que podrían afectar



la moneda. Credicorp mantiene su estimación del dólar entre COP\$4.200 y COP\$4.300 para este año.

Chile: Se espera que el dólar se mantenga en un promedio de CLP\$950 durante 2025. El peso chileno podría fortalecerse hacia fin de año debido a señales políticas favorables, avances en reformas y menor presión en el diferencial de tasas. Sin embargo, existe preocupación por una posible caída rápida del precio del cobre, que podría depreciar la moneda local.

Perú: El sol peruano ha tenido un desempeño favorable, sustentado en fundamentos macroeconómicos sólidos, especialmente un superávit en cuenta corriente durante tres años consecutivos y términos de intercambio favorables. Para 2025, se proyecta un precio del dólar en torno a S/3,75, con expectativas de un superávit del 1,3% del PIB, aunque menor que el 2,2% de 2024.

Costa Rica: En Costa Rica, el dólar mantiene una influencia significativa en la economía debido a la dolarización parcial de ciertos sectores y la dependencia de las remesas y turismo. El tipo de cambio se espera que experimente una relativa estabilidad en 2025, aunque está expuesto a fluctuaciones vinculadas a la política monetaria de EE.UU. y la evolución del sector exportador. El contexto global y regional, junto con la gestión fiscal local, serán determinantes para la estabilidad cambiaria del país durante el próximo año.

El informe de Credicorp señala que el futuro del dólar en Latinoamérica estará influenciado tanto por factores externos, como la política económica y comercial de EE.UU., como por factores internos propios de cada país, incluyendo escenarios electorales y condiciones fiscales. La volatilidad seguirá siendo un reto para inversionistas y gobiernos en la región durante 2025.

Estados Unidos: caen las ventas pendientes de vivienda en un contexto de presión económica

El mercado residencial estadounidense muestra señales de enfriamiento, mientras surgen oportunidades para inversionistas estratégicos.

Las ventas pendientes de viviendas en Estados Unidos disminuyeron un 3,4% interanual en las cuatro semanas que concluyeron el 11 de mayo, según datos de la firma inmobiliaria Redfin. Este descenso representa el nivel más bajo registrado para esta temporada del año, con excepción de 2020, cuando el mercado estuvo alterado por la pandemia.

Dos factores principales explican esta desaceleración:



El aumento sostenido en los precios de las viviendas, combinado con tasas hipotecarias elevadas, ha llevado el pago mensual promedio a **2.860 dólares**, apenas seis dólares por debajo del récord histórico.



La incertidumbre económica también está afectando la confianza del consumidor, lo que retrasa decisiones de compra incluso en mercados activos como Texas, Carolina del Norte y Ohio.

Oferta en aumento y condiciones de negociación

Pese a la menor demanda, la oferta de inmuebles está en crecimiento. Los nuevos listados aumentaron un 5,1% interanual, y el inventario total de viviendas en venta creció un 14,3% en el mismo período. Este desbalance entre oferta y demanda ha impulsado a muchos vendedores a flexibilizar sus condiciones: aproximadamente la mitad están dispuestos a conceder rebajas en el precio o cubrir parte de los costos de cierre.

Tasas hipotecarias y señales de demanda latente

La tasa hipotecaria fija promedio a 30 años se ubicó en 6,95% a nivel diario al 14 de mayo, lo que representa una disminución frente al 7,12% registrado hace un año. La tasa semanal se mantuvo estable en 6,76%.

Pese al enfriamiento en las ventas, algunos indicadores sugieren un interés latente por parte de los compradores. Las solicitudes de hipoteca

aumentaron un 18% interanual durante la semana que terminó el 9 de mayo, y las búsquedas en Google de términos como “vivienda en venta” subieron un 13% en comparación con el mes anterior.

Desempeño desigual entre ciudades

El comportamiento del mercado ha sido heterogéneo a nivel metropolitano:

- 📍 **Newark, Nueva Jersey**, registró el mayor aumento interanual en precios con un 12%.
- 📍 **Oakland, California**, tuvo la mayor caída, con un descenso del 4,3%.
- 📍 **Virginia Beach, Virginia**, lideró el crecimiento en ventas pendientes con un 7%.
- 📍 **Miami, Florida**, presentó la mayor contracción, con una caída del 19%.
- 📍 En cuanto a listados, **Washington D.C.** aumentó un 17%, mientras que **San José, California**, disminuyó un 7,6%.

Perspectivas del mercado

El mercado inmobiliario estadounidense parece estar entrando en una fase de ajuste. La combinación de mayor inventario, menor ritmo de cierre de ventas y condiciones más flexibles por parte de los vendedores configura un entorno favorable para negociaciones. Para inversionistas con enfoque estratégico –especialmente aquellos que utilizan plataformas digitales o esquemas de inversión fraccionada– este contexto podría representar una oportunidad táctica para acceder al mercado en condiciones más competitivas.

Fuente: InvestWE



¿Cómo invertir en tiempos de volatilidad? UBS presenta panorama para acciones, bonos y oro

En medio de un escenario global marcado por la volatilidad y la incertidumbre comercial, el banco suizo UBS ofrece un análisis detallado y recomendaciones estratégicas para los inversionistas que buscan proteger y potenciar sus portafolios en estos tiempos complejos.

Recientes acuerdos comerciales entre Estados Unidos, Reino Unido y China han contribuido a un repunte en los mercados, renovando el optimismo entre los inversionistas. La flexibilización en la estrategia comercial de EE.UU. y la pausa en la imposición de aranceles han sido factores clave. Por ejemplo, China y EE.UU. acordaron una reducción temporal de aranceles por 90 días, con opción a prórroga, y la suspensión de medidas no arancelarias desde abril. Esta tregua ha suavizado las tensiones comerciales que venían afectando la estabilidad del mercado global.

En este contexto, UBS considera que el “pico de incertidumbre comercial ya pasó” y sugiere tres

estrategias fundamentales para navegar la volatilidad actual:

1. **Ver más allá de la volatilidad:** Mantener una perspectiva de largo plazo, evitando decisiones impulsivas por los movimientos bruscos del mercado.
2. **Gestionar la volatilidad:** Implementar estrategias que protejan el capital sin perder oportunidades de crecimiento.
3. **Aprovechar la volatilidad:** Detectar y aprovechar las oportunidades que surgen en periodos de fluctuación.

Perspectiva sobre activos de riesgo

UBS recomienda a los inversionistas mantener sus posiciones en activos de riesgo pese a la volatilidad reciente. La institución señala que el S&P 500 podría alcanzar los 5,800 puntos a fin de año, y aunque rebajó la calificación sobre las acciones estadounidenses de “Atractiva” a “Neutral” debido a una fuerte recuperación del mercado desde abril, no plantea una recomendación de venta, sino un llamado a la cautela y a mantener asignaciones estratégicas.

El informe destaca que la volatilidad ha generado oportunidades en acciones con buenas perspectivas a largo plazo y valoraciones atractivas.

El oro como refugio En un contexto macroeconómico volátil y con incertidumbre comercial, el oro continúa siendo un activo clave para diversificación y protección. UBS proyecta un precio base de US\$3,500 por onza para 2025, apoyado por la demanda de inversión y su función como cobertura ante riesgos globales.

Bonos del Tesoro de EE.UU. Los bonos del Tesoro estadounidense ofrecen beneficios adicionales de diversificación y rendimiento, especialmente en escenarios donde el crecimiento económico de EE.UU. se desacelere. UBS advierte que, si bien los bonos han incorporado una prima de riesgo político reflejada en mayores rendimientos, prevé que este ajuste será gradual y no permanente.

Diversificación geográfica y en activos Amy Lo, codirectora de gestión patrimonial para Asia de UBS, resaltó en una entrevista durante el evento New Voices de Bloomberg en Hong Kong la importancia de diversificar inversiones no solo geográficamente –con un interés creciente por mercados como China– sino también en clases de activos, incluyendo divisas, criptomonedas, materias primas y activos alternativos. El oro, en particular, ha ganado popularidad como activo refugio.

Por su parte, expertos de Morgan Stanley recomiendan una asignación global equilibrada: 40% en renta fija, 40% en acciones, 15% en inversiones alternativas y el resto en efectivo o equivalentes.

Fuente: Bloomberg.



¿Qué pasa en Costa Rica?

Costa Rica considera “posible” que EE. UU. retire el arancel del 10 % a sus exportaciones

El gobierno de Costa Rica mantiene conversaciones con autoridades de Estados Unidos con la esperanza de que se revierta la reciente imposición de un arancel del 10 % sobre las exportaciones costarricenses. Así lo expresó el ministro de Comercio Exterior, Manuel Tovar, quien calificó como “posible” una eventual eliminación de la medida anunciada en abril.

El 47 % de las exportaciones costarricenses tiene como destino el mercado estadounidense, por lo que la imposición de esta tasa –equiparable al arancel mínimo aplicado por la administración de Donald Trump a países fuera de acuerdos preferenciales– representa un riesgo significativo para la economía nacional y la atracción de inversión extranjera directa.

“Estamos confiados en que pronto tendremos un diálogo más estrecho para abordar el tema de los aranceles. Pronto estaremos dando noticias”, afirmó Tovar en una entrevista concedida el pasado viernes. “Es posible que Estados Unidos retire los aranceles a Costa Rica... no hemos parado de dialogar”, añadió.

Tovar, quien presidirá en junio la reunión ministerial del Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en París, indicó que si bien respeta el derecho soberano de Estados Unidos de fijar aranceles, considera que esta medida podría socavar el libre comercio y los marcos de cooperación internacional.

“El presidente Trump ha sido muy consecuente con lo que dijo en su campaña, y sus objetivos son legítimos para él y para el pueblo estadounidense, no juzgo, pero ciertamente a Costa Rica no le gustan los aranceles”, dijo el ministro.

Costa Rica ha sido uno de los países con mayor crecimiento económico dentro de la OCDE en

los últimos dos años, con un PIB que se expandió en un 5,1 % en 2023 y un 4,7 % en 2024. El país exporta hacia Estados Unidos productos estratégicos como dispositivos médicos, semiconductores y alimentos que no se producen en ese mercado.

Tovar también reiteró el interés de Costa Rica en integrarse al Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), una solicitud oficializada en diciembre de 2023. No obstante, reconoció que el entorno político actual podría postergar dicha aspiración.

“Evidentemente la nueva realidad, con la política comercial de Estados Unidos, podría cambiar esa aspiración o los tiempos. Sí nos interesa, aunque ciertamente no es el momento”, concluyó.



FMI destaca el “notable progreso” económico de Costa Rica en 2025: crecimiento robusto, deuda a la baja y reservas récord

Costa Rica recibió un fuerte respaldo internacional tras la conclusión de la Consulta del Artículo IV del Fondo Monetario Internacional (FMI), que elogió el sólido desempeño económico del país, destacando su crecimiento sostenido, baja inflación y manejo responsable de la deuda pública.

El análisis del FMI resalta que el crecimiento del PIB de Costa Rica ha superado el 5 % anual desde 2021, posicionando al país como uno de los más dinámicos de América Latina. Para 2025, se espera un crecimiento de 3,4 %, en línea con su potencial económico, y una inflación controlada del 2,2 %, acercándose a la meta del 3 % fijada por el Banco Central.

“Costa Rica ha logrado un progreso notable gracias a sus fundamentos macroeconómicos sólidos, políticas responsables y marcos normativos estables”, concluyó el directorio ejecutivo del FMI.

Deuda pública bajo control y reservas en aumento

Uno de los mayores logros señalados por el FMI es la reducción sostenida de la deuda del gobierno central, que ha bajado del 63 % del PIB en 2022 a un estimado de 59,7 % en 2025, y se proyecta continúe descendiendo hasta el 56,7 % en 2028.

Además, las reservas internacionales han alcanzado un récord estimado de USD 14.932 millones en 2025, lo que brinda un colchón robusto frente a eventuales choques externos.



Clima internacional adverso, pero Costa Rica resiste

A pesar de la incertidumbre global, el FMI considera que la economía costarricense cuenta con fortalezas estructurales clave: una ubicación estratégica, exportaciones de alto valor (como dispositivos médicos y tecnología), y una economía cada vez más diversificada.

El déficit en cuenta corriente aumentaría levemente al 1,8 % del PIB, pero el superávit primario del gobierno central se elevaría al 1,3 %, señal de una consolidación fiscal firme.

Retos pendientes: empleo público, equidad fiscal y crédito en dólares

Los directores del FMI también advirtieron sobre algunos desafíos estructurales, como la necesidad de implementar completamente la Ley Marco de Empleo Público, mejorar la gobernanza del sistema de seguridad social y avanzar en una reforma tributaria más equitativa y eficiente.

Asimismo, recomendaron vigilar el crecimiento del crédito en moneda extranjera y aprobar reformas clave en el sistema financiero, como las leyes de resolución bancaria y seguro de depósitos.

Mirada a largo plazo: infraestructura, clima y asociaciones público-privadas

El FMI elogió los esfuerzos de Costa Rica por impulsar reformas de oferta que refuercen su crecimiento potencial. Entre las prioridades destacan:

- Cerrar las brechas de habilidades laborales.
- Fortalecer la calidad de la infraestructura.
- Integrar criterios climáticos en la inversión pública.
- Promover asociaciones público-privadas para dinamizar la economía.

Indicadores destacados de Costa Rica para 2025:

- **Crecimiento del PIB:** 3,4 %
- **Inflación esperada:** 2,2 %
- **Superávit primario:** 1,3 % del PIB
- **Deuda pública:** 59,7 % del PIB
- **Reservas internacionales:** USD 14.932 millones
- **Tasa de desempleo:** 7,5 %



¿Qué opinas del desempeño económico de Costa Rica?

¿Crees que el país está preparado para enfrentar los retos del contexto internacional?

Déjanos tu comentario.

Transcomer

Puesto de Bolsa de Comercio