



Julio

Conexión Transcomer



¿Qué pasa en el mundo?

Pag.

3

¿Dónde invertir en América Latina en el segundo semestre de 2025?

Pag.

5

La inversión extranjera en América Latina cayó 12% en 2024, según la ONU

Pag.

6

China invierte a lo grande en América Latina: oportunidades, tensiones y riesgos

¿Qué pasa en Costa Rica?

Pag.

6

Cae 25% la inversión extranjera en Costa Rica en el primer trimestre de 2025

Pag.

7

Costa Rica ante un semestre desafiante: menos crecimiento y más incertidumbre externa

Pag.

8

Costa Rica registra inflación interanual negativa en el primer semestre de 2025





¿Qué pasa en el mundo?

¿Dónde invertir en América Latina en el segundo semestre de 2025?

América Latina ha sido la estrella de los mercados emergentes en 2025: sus bolsas subieron un 22% en el primer semestre, muy por encima del 10% del índice global MSCI de mercados emergentes. Sin embargo, el banco de inversión JPMorgan advierte que lo mejor del año ya pasó y recomienda ajustar estrategias de inversión para la segunda mitad del año.



El banco anticipa un periodo de consolidación, con menor crecimiento en utilidades y menos entrada de capital extranjero. Su análisis muestra que, aunque los resultados han sido positivos, ahora es momento de ser más selectivo.

Así es como **JPMorgan** califica a los países de la región:



Sobreponderar
(más atractivos):
Brasil y Argentina



Neutral:
México y Chile



Subponderar
(menos atractivos):
Colombia y Perú

Las acciones favoritas de JPMorgan

El banco seleccionó 20 acciones clave para su portafolio regional. Se enfocan en sectores como consumo, financieras, bienes raíces, energía y commodities. Estas son algunas de sus favoritas por país:

Brasil

- ▶ **Nubank:** se espera que sus utilidades crezcan 24% este año y 36% en 2026.
- ▶ **Embraer:** fuerte en pedidos, entregas y generación de caja.

- ▶ **Vale, Suzano, Sao Martinho:** con potencial de valorización si los precios internacionales de materias primas suben.

México

- ▶ **Coca-Cola FEMSA:** destaca por su capacidad de fijar precios y se espera que recupere volúmenes en la segunda mitad del año.
- ▶ **Fibra Prologis y GCC también figuran entre los elegidos.**

Chile

- ▶ **Falabella:** potencial de recuperación operativa.

- ▶ **Enel Chile:** atractiva por su generación de caja y dividendos.
- ▶ **SQM:** a pesar de la volatilidad del litio, se mantiene como opción por su liderazgo global.

Colombia

- ▶ JPMorgan no incluye acciones colombianas en su portafolio principal, pero menciona a Cementos Argos como una opción interesante por sus recientes decisiones corporativas y su plan de reinversión en EE. UU.

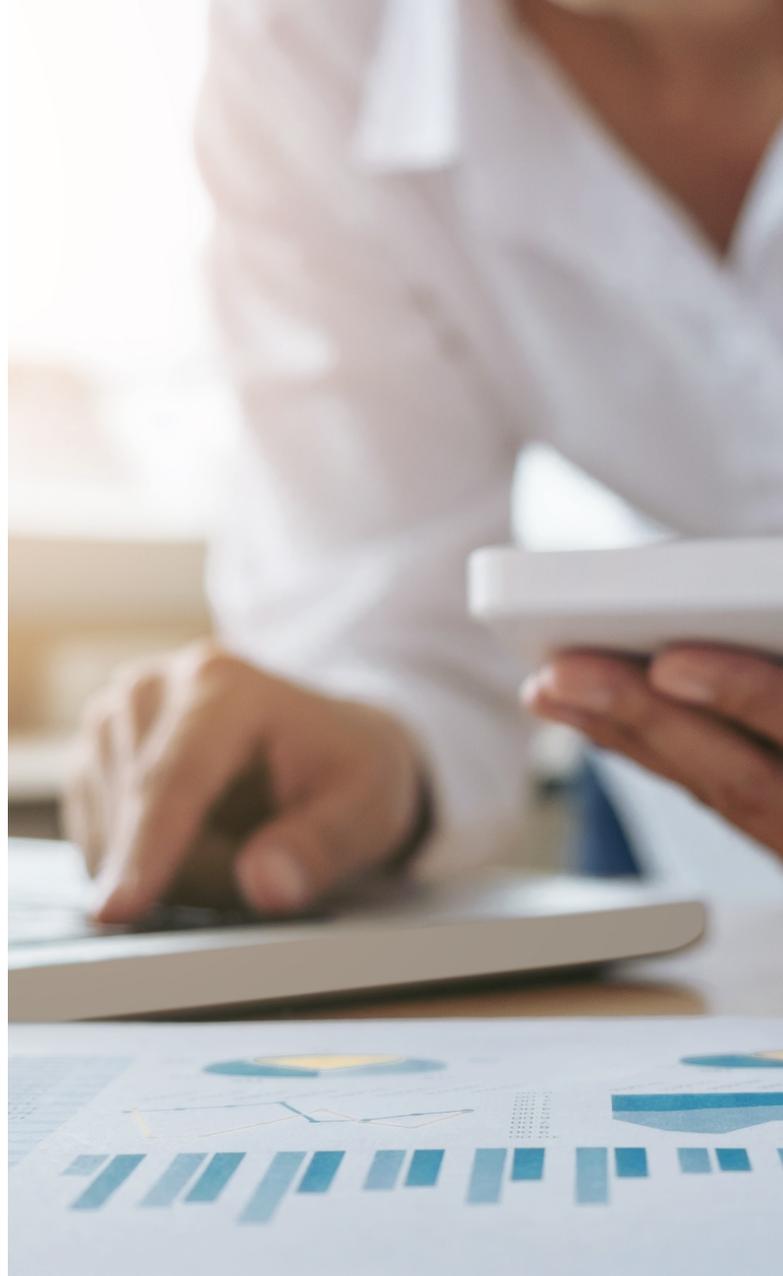
Perú

- ▶ Credicorp es su apuesta preferida por su fuerte posición en el sistema financiero y por el avance de su plataforma digital Yape.

Argentina

- ▶ Banco Galicia lidera la lista gracias a la normalización económica.
- ▶ También destacan Vista e YPF por su potencial en el sector energético.

Aunque el ritmo de crecimiento bursátil se moderará en la segunda mitad de 2025, América Latina sigue ofreciendo oportunidades. La clave, según JPMorgan, está en ser estratégicos: mirar más allá de los números actuales y enfocarse en compañías con fundamentos sólidos, buen posicionamiento en sus sectores y capacidad de adaptación al entorno económico.



La inversión extranjera en América Latina cayó 12% en 2024, según la ONU

La inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe se redujo un 12% en 2024, alcanzando los US\$164.000 millones, según el nuevo informe publicado por las Naciones Unidas. Aunque el informe fue publicado en junio de 2025, analiza el comportamiento de los flujos de capital durante todo el año 2024.

Esta caída forma parte de una tendencia global: la inversión mundial bajó un 11% y completó dos años consecutivos en retroceso, en medio de tensiones geopolíticas, fragmentación comercial y mayor incertidumbre financiera.

¿Qué pasó en América Latina?

Sudamérica fue la más afectada

Las economías de Argentina, Chile, Colombia y Brasil registraron fuertes caídas en la llegada de

capital extranjero. Aun así, Brasil se mantuvo como el principal receptor regional, impulsado por inversiones en energías renovables.

Centroamérica y el Caribe resistieron mejor

- ▶ **México** lideró en Centroamérica, gracias al crecimiento en manufactura y logística.
- ▶ **En el Caribe**, la inversión extranjera creció un 21%, con la República Dominicana como pilar de estabilidad.

Costa Rica, aunque no fue mencionada directamente en el informe de la UNCTAD, sigue destacándose como un destino sólido para la inversión extranjera, especialmente en sectores como servicios tecnológicos, salud digital y energías limpias. Su enfoque en sostenibilidad y talento altamente calificado la mantiene como un referente en la región.

Sectores con potencial: energía, tecnología y digital

Aunque el flujo de capital fue menor, hubo señales positivas:



Las inversiones nuevas (greenfield) aumentaron, especialmente en hidrógeno verde, energía solar, litio y economía digital.



Empresas internacionales siguen firmando compromisos a largo plazo, con modelos como construcción-propiedad-explotación en infraestructura y energía.

“ Demasiadas economías se están quedando atrás, no por falta de potencial, sino porque el sistema aún canaliza el capital donde es más fácil, no donde más se necesita, ” dijo Rebeca Grynspan, secretaria general de la UNCTAD.

El reto para 2025 y más allá es reconstruir la confianza de los inversionistas, alinear capital público y privado con los objetivos de desarrollo sostenible, y posicionar a la región como destino atractivo para proyectos de impacto.



China invierte a lo grande en América Latina: oportunidades, tensiones y riesgos

Durante la última década, China ha pasado de ser un socio comercial a convertirse en uno de los mayores inversores en América Latina y el Caribe, liderando proyectos de infraestructura, energía y minería que están redefiniendo la geopolítica regional.



Desde megaproyectos de transporte hasta energía renovable, el país asiático reconstruye la región, en lo que muchos expertos ya califican como una forma de “diplomacia de la inversión”.

Los proyectos financiados por China se encuentran en casi todos los países del continente, según La República. Algunos ejemplos:

- ▶ **Metro de Bogotá** (Colombia)
- ▶ **Aeropuerto de Manta** (Ecuador)
- ▶ **Puerto de Chancay** (Perú)
- ▶ **Líneas de tren y metro** en México

La Ruta de la Seda llega a América Latina

Todas estas inversiones están alineadas con la Iniciativa de la Franja y la Ruta, lanzada en 2013 por el presidente Xi Jinping para ampliar la influencia económica global de China.

Ya 22 de los 33 países de América Latina y el Caribe se han unido a esta iniciativa, incluido Colombia, que firmó su adhesión en mayo de 2025. El presidente Gustavo Petro anunció la alianza como un marco flexible y sin condiciones políticas, centrado en ciencia, tecnología, ambiente y comercio.

Costa Rica también forma parte de la iniciativa desde 2018, y ha sido un socio estratégico para China en proyectos de cooperación técnica, infraestructura y telecomunicaciones. Aunque no concentra grandes megaproyectos como otros países, su relación con Pekín se ha consolidado especialmente en áreas como educación, energía limpia y tecnología 5G.

¿Colaboración o dependencia?

China se ha convertido en el principal destino de exportaciones para países como Brasil, Chile y Perú, y el segundo o tercer socio comercial para otros como Argentina y Colombia. Pero esta relación también genera preocupaciones: ¿Hasta qué punto estas inversiones crean dependencia económica y política? ¿Qué impacto tienen en los territorios, el medioambiente y las condiciones laborales?

A diferencia de Estados Unidos, que históricamente ha ejercido su poder mediante presiones militares, sanciones económicas y préstamos condicionados, China se posiciona como un socio con “pocas exigencias”, pero con fuerte control estratégico sobre infraestructura crítica, recursos naturales y redes logísticas.

Más deuda, nuevos riesgos

China ya es el segundo mayor prestamista en América Latina, superando al FMI y al Banco Mundial, financiando desde oleoductos hasta megaplantas solares. Su enfoque actual prioriza tecnologías emergentes, energías limpias y telecomunicaciones, lo que abre nuevas oportunidades, pero también riesgos de endeudamiento y dependencia tecnológica.

Su creciente influencia plantea dudas sobre soberanía, sostenibilidad y autonomía regional, por lo que los países deben considerar no solo los beneficios inmediatos, sino también sus consecuencias estratégicas a largo plazo.

¿Qué pasa en Costa Rica?

Cae 25% la inversión extranjera en Costa Rica en el primer trimestre de 2025

La inversión extranjera directa (IED) en Costa Rica se redujo un 25% entre enero y marzo de 2025, al pasar de \$1.235 millones en 2024 a \$921 millones, según datos del Banco Central.

La mayor caída se registró en el régimen de zona franca, donde la inversión bajó de \$836,8 millones a \$417 millones. Procomer atribuye esta disminución al incremento de préstamos entre casas matrices y sus filiales locales, los cuales se restan de la inversión neta.

Pese a la baja, el sector de dispositivos médicos se mantiene como el más atractivo, con Estados Unidos aportando el 70% del capital extranjero. Además, el Banco Central revisó al alza la cifra total de IED en 2024, llevándola de \$4.321 millones a \$5.008 millones.

Fuente: Digital 506

Costa Rica ante un semestre desafiante: menos crecimiento y más incertidumbre externa

Costa Rica se prepara para un segundo semestre económico desafiante, marcado por factores externos como la inestabilidad geopolítica, el alza del petróleo y una posible baja en la llegada de turistas, según el tesorero financiero de Mucap, Juan Bautista Monge.

El tipo de cambio podría verse presionado al alza si caen las exportaciones, las remesas o el ingreso de turistas. Además, el conflicto entre Israel e Irán ha encarecido el petróleo, lo que impactará el precio de los combustibles y limitará el margen del Banco Central para actuar sobre las tasas de interés.

La OCDE proyecta que el crecimiento del PIB costarricense bajará de 4,3% en 2024 a 3,1% en 2025 y 2026, debido a la menor demanda externa y nuevos aranceles de EE. UU. También alerta sobre el riesgo de una mayor dolarización del sistema financiero.

Aunque la inversión extranjera mantiene cierto dinamismo, la incertidumbre global podría frenarla. Ante este panorama, Monge recomienda a hogares y empresas actuar con cautela, diversificar ahorros y analizar bien los créditos en dólares.

El desempeño económico dependerá de factores como el turismo, el comportamiento del petróleo, las decisiones del Banco Central y la evolución del conflicto en Medio Oriente.

Fuente: El Mundo CR

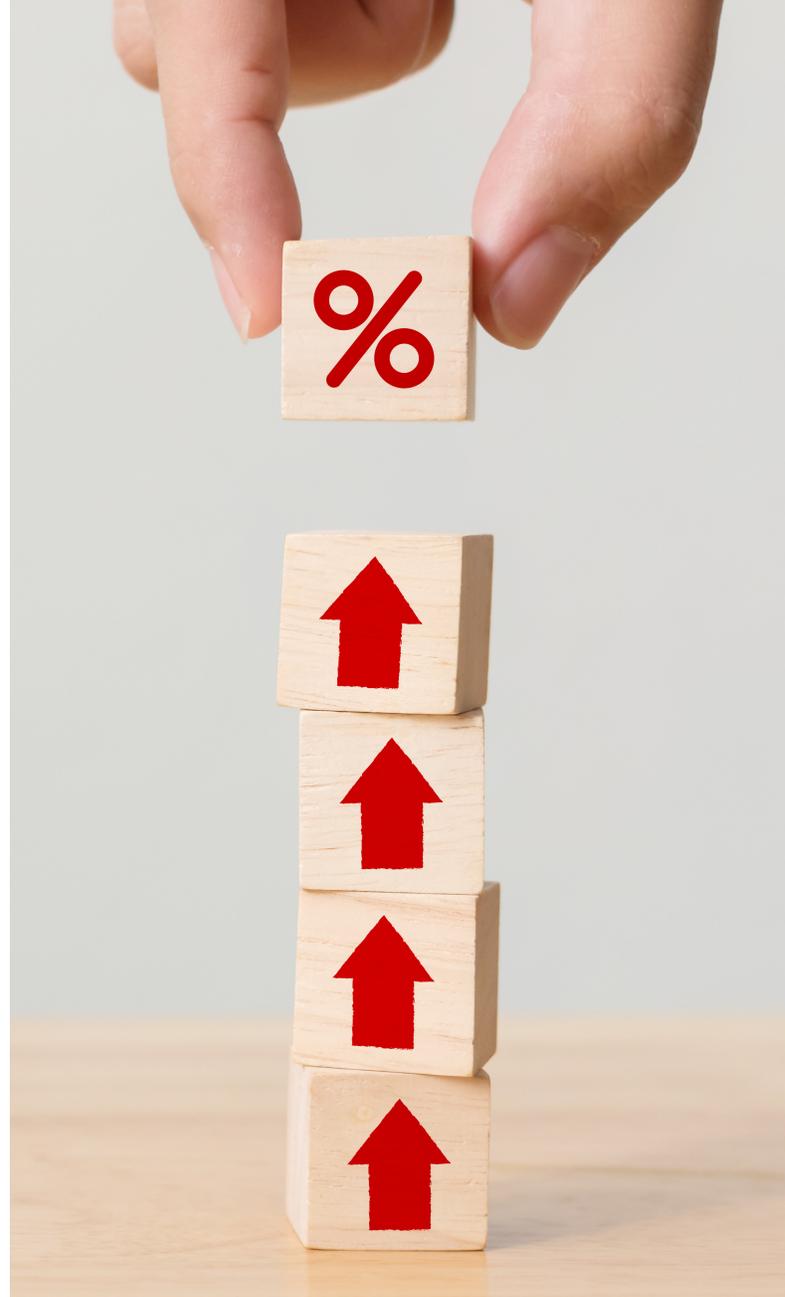
Costa Rica registra inflación interanual negativa en el primer semestre de 2025

La inflación interanual en Costa Rica se ubicó en -0,22% al cierre de junio de 2025, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Esta cifra confirma la tendencia descendente observada desde febrero, cuando el indicador marcó 1,25%.

Con este resultado, la inflación sigue alejándose del rango meta del Banco Central (entre 2% y 4%) y se mantiene en terreno negativo desde mayo. La inflación mensual de junio fue de apenas 0,04%, mientras que la acumulada en lo que va del año alcanza -0,83%.

En junio, el 41% de los bienes y servicios subieron de precio, mientras que un 37% bajaron y un 22% no presentaron variación. Entre los productos que más aumentaron están el tomate, los paquetes turísticos al exterior y los boletos aéreos; en contraste, bajaron la gasolina, la papa, el pollo y el aguacate.

La inflación costarricense ya cerró en 0,84% en 2024, también por debajo de la meta oficial. No obstante, la OCDE proyecta una recuperación gradual, con una inflación de 1,8% en 2025 y 2,5% en 2026.



Transcomer

Puesto de Bolsa de Comercio