



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

IICE  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas

A close-up photograph of a person's hand holding a silver pen, pointing at a line graph on a document. The graph shows a fluctuating line on a grid. The background is blurred, showing other people in a meeting or office setting.

# Análisis Trimestral de la Economía

Análisis trimestral de la Economía  
I trimestre 2025 y proyección para el  
II trimestre de 2025 y el acumulado del año

# CRÉDITOS

## **Autores**

Daniela Córdoba Solano

Juan Robalino Herrera

## **Directora IICE**

Milagro Saborío Rodríguez

## **Estimaciones y proyecciones de crecimiento**

Jorge Hidalgo

Esteban Huang Zheng

## **Encuesta trimestral sobre opinión de empresarios**

Gabriela González

Freddy Rojas

## **Divulgación**

Karol Ríos Cortés

Michael Barquero

**Mayo 2025**

# CONTENIDO

<b>Resumen Ejecutivo</b>	4
<b>I. PRONÓSTICO PARA EL 2025</b>	
Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2025	6
<b>II. PRODUCCIÓN NACIONAL</b>	8
El régimen definitivo presenta un bajo crecimiento interanual similar al del año anterior	8
Se espera que el régimen definitivo reduzca su contribución al crecimiento anual para este año	9
Las variaciones interanuales como porcentaje del PIB del consumo de los hogares siguen siendo reducidas	10
El gasto en consumo final se redujo en el último año, principalmente, por el menor aporte del gasto en servicios	11
Las actividades en manufactura, profesionales, científicas y técnicas, aportaron más de la mitad del crecimiento económico en el primer trimestre del año	12
<b>III. MERCADO LABORAL</b>	13
El crecimiento interanual de los saldos del crédito al sector privado es sustancial, aunque se ha ralentizado en los últimos meses	22
<b>V. SECTOR EXTERNO</b>	23
En marzo, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron 1,5 veces más que las importaciones	23
Las exportaciones del régimen especial crecieron significativamente, representando una gran proporción del total exportado	24
El crecimiento de las exportaciones está siendo impulsado por sectores industriales, mientras que el sector agrícola y alimentario vienen perdiendo relevancia	25
Los ingresos del Gobierno Central han disminuido como porcentaje del PIB, mientras los gastos aumentan	26
<b>VI. FINANZAS PÚBLICAS</b>	26
La recaudación fiscal muestra ligeras variaciones entre el 2023 y 2024, con una reducción importante en el impuesto de renta	27
El año pasado, los gastos en transferencias corrientes fueron los únicos del Gobierno Central con una leve reducción como porcentaje del PIB	28
En 2024, la disminución de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB, fue explicada principalmente por el efecto del PIB real	29

# I. Resumen Ejecutivo



## Pronóstico

En 2025, el pronóstico de crecimiento económico fue revisado a la baja, reflejando un menor dinamismo en el primer trimestre y expectativas moderadas para el segundo trimestre. Se proyecta un crecimiento anual en torno al 2,7% para el régimen definitivo y alrededor del 7,7% para el régimen especial. Hay dos elementos que pueden afectar los niveles de producción y que no están completamente capturados en estas estimaciones. Primero, la incertidumbre en torno a la implementación de medidas comerciales por parte de Estados Unidos introduce un elemento de riesgo, dado que la magnitud y el momento de los efectos sobre las exportaciones nacionales y los mercados internacionales siguen siendo inciertos. Segundo, a nivel interno, el contexto preelectoral también genera incertidumbre, al influir potencialmente en la inversión y el gasto del gobierno.

## Producción nacional

La producción nacional registró un crecimiento interanual del 3,8% en el primer trimestre, del cual un 38% provino del régimen especial y un 62% del régimen definitivo. En cuanto a la demanda interna, la variación interanual como porcentaje del PIB, del consumo de los hogares mantiene un crecimiento moderado, pero inferior al de años previos. Por su parte, la variación interanual de la inversión mostró un crecimiento limitado, mientras que el consumo del gobierno apenas creció. Por rama de actividad, la manufactura y las actividades profesionales concentraron más de la mitad del crecimiento económico, mientras que sectores como alojamiento, servicios de comida y agricultura registraron contribuciones negativas.

## Mercado laboral

En el primer trimestre de 2025, el mercado laboral mostró un crecimiento interanual tanto en los niveles de ocupación como en las horas laboradas, aunque el incremento en las horas trabajadas fue más pronunciado que el de la ocupación (4,1% vs 2,5%). Enseñanza y salud, transporte y almacenamiento, e intermediación financiera y seguros fueron los sectores con mayores aportes positivos al aumento de la ocupación. En términos de productividad, el crecimiento de las horas trabajadas superó levemente al del PIB, lo que resultó en una ligera reducción en la productividad por hora trabajada.



## Precios y tasas

En abril, la inflación experimentó una caída notable, ubicándose por debajo de los niveles registrados en los primeros tres meses del año. En contraste, la inflación subyacente aumentó y superó por primera vez en el año a la inflación general, evidenciando presiones inflacionarias en bienes y servicios no volátiles. En el ámbito de las tasas de interés, la política monetaria se mantiene estable en 4%, mientras que las tasas pasivas han mostrado ligeras oscilaciones alrededor del 5%. Por su parte, las tasas activas muestran una tendencia general a la baja desde abril del año pasado, aunque con cierta volatilidad. Al comparar los datos de abril de este año con los del mismo mes del año anterior, se evidencia una reducción en el diferencial entre ambas tasas. Este comportamiento de las tasas activas parece estar incentivando el crédito al sector privado no financiero, el cual ha venido creciendo interanualmente desde junio del año pasado.

## Sector externo

En marzo de 2025, el colón mantuvo su tendencia de apreciación, aunque de forma mucho más moderada que en meses anteriores. Las exportaciones continuaron creciendo a un ritmo superior al de las importaciones, impulsadas principalmente por el régimen especial, que sigue siendo fundamental en el comercio exterior. A nivel sectorial, se observa una reconfiguración en los aportes al crecimiento exportador: el sector agrícola y alimentario disminuyó su participación, mientras que los sectores eléctrica y electrónica, equipo médico, químico-farmacéutico, plástico y metalmecánica incrementaron su contribución. Hasta el momento, esta es la tendencia en tipo de cambio y comercio exterior. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre cómo podrían evolucionar ambos elementos, especialmente ante la posibilidad de que Estados Unidos implemente nuevas tarifas comerciales, cuyo alcance y efectos sobre las exportaciones y el tipo de cambio aún son inciertos.

## Finanzas públicas

Entre 2023 y 2024, el déficit fiscal del Gobierno Central aumentó debido a la caída de los ingresos y al crecimiento de los gastos como porcentaje del PIB. En términos de recaudación tributaria, la mayoría de los impuestos mostró leves incrementos, salvo el impuesto de renta, cuya reducción fue más pronunciada. En el gasto, las transferencias corrientes fueron la única categoría que disminuyó su participación en el PIB. Para el primer trimestre de 2025, los datos indican que los ingresos y gastos se mantienen en niveles similares a los del año anterior. Por otro lado, la deuda del Gobierno Central se redujo en 2024, explicado principalmente por el efecto que tuvo el crecimiento del PIB real.

# I. PRONÓSTICO PARA EL 2025

## Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2025

---

El pronóstico de crecimiento económico para 2025 fue ajustado a la baja, situándose en un rango entre 3,1% y 3,7%. Esta revisión refleja el menor dinamismo registrado en el primer trimestre del año y también refleja nuestras estimaciones de un crecimiento moderado en el segundo trimestre, proyectado en torno al 2,6%.

El desempeño previsto para los regímenes definitivo y especial muestra diferencias significativas entre ellos. Por un lado, se pronostica un crecimiento más débil para el régimen definitivo, con un rango estimado entre 2,3% y 3,0%. Por otro lado, el crecimiento pronosticado del régimen especial estaría en un rango proyectado entre 6,4% y 9,0%. Los datos observados confirman las diferencias en los pronósticos, específicamente, en los primeros trimestres de 2023, 2024 y 2025, las cifras de crecimiento económico total se mantienen en niveles similares y suelen estar entre las más bajas del año. Además, mientras el régimen definitivo evidencia un crecimiento más bajo y con menos variación, el régimen especial presenta un crecimiento más irregular y a tasas superiores.

Para este año algunos factores estarían elevando la incertidumbre en torno al crecimiento proyectado en comparación con los años previos. En particular, la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos plantea un riesgo considerable que podría afectar negativamente las exportaciones en magnitudes aún inciertas. Además, sigue siendo incierto el momento en que dichas medidas comenzarán a tener efectos concretos en el país. No obstante, existe la posibilidad de que las empresas puedan utilizar el tiempo antes de la implementación plena de los aranceles para explorar nuevos mercados y mitigar los impactos potenciales, lo que implicaría que el efecto real se perciba más hacia finales del año. Adicionalmente, otro elemento que genera incertidumbre sobre el pronóstico es el contexto preelectoral que podría influir en la inversión y el gasto del gobierno.

# PRONÓSTICO PARA EL 2025

## Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2025



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el 2025

3,1% a 3,7%  
Rango

Estimación puntual **3,4%**



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el  
II trimestre de 2025

2,1% a 3,1%  
Rango

Estimación puntual **2,6%**

## Pronóstico de crecimiento anual 2025 por tipo de régimen

Régimen definitivo

2,3% a 3,0%  
Rango

Estimación puntual **2,7%**

Régimen especial

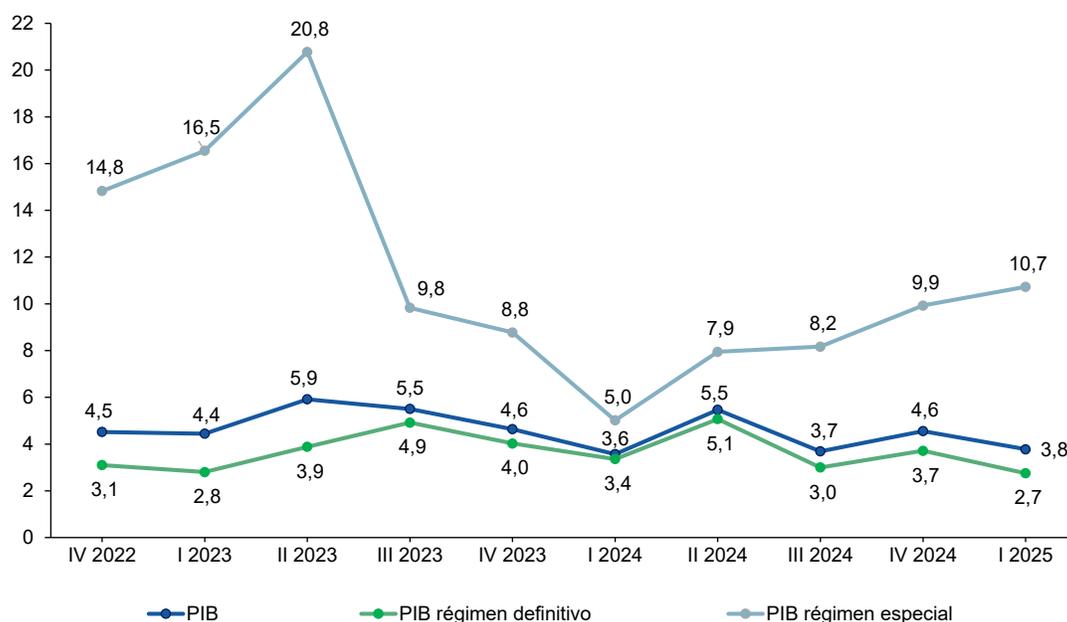
6,4% a 9,0%  
Rango

Estimación puntual **7,7 %**

## II. PRODUCCIÓN NACIONAL

### El régimen definitivo presenta un bajo crecimiento interanual similar al del año anterior

Figura 1. Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB (IV trimestre 2022 - I trimestre 2025)



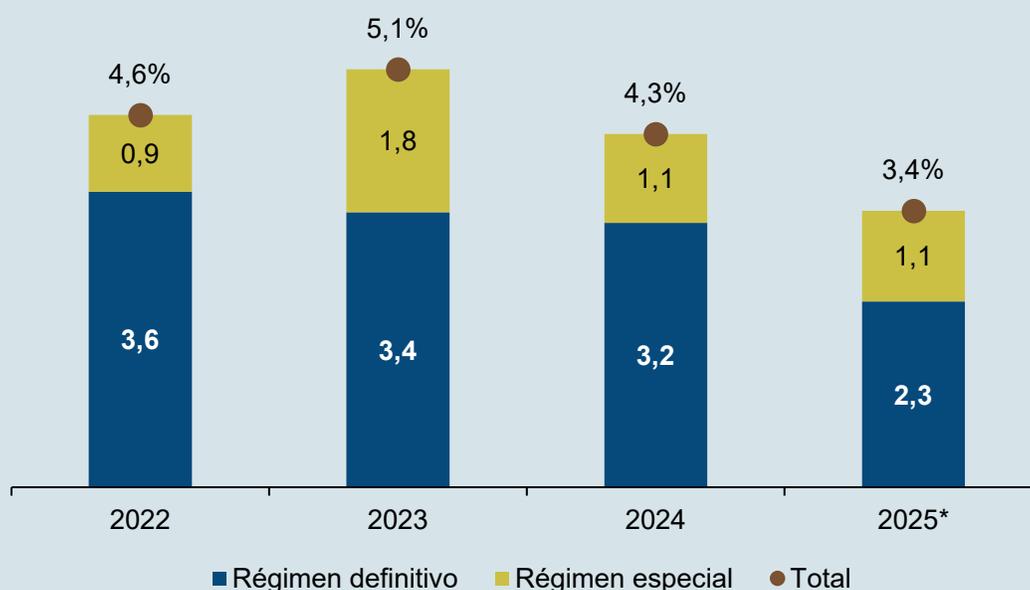
Nota: el PIB está en precios del año anterior encadenado.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En el I trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 3,8%, lo que representa un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el mismo trimestre del año anterior. En términos de contribución al crecimiento, el régimen definitivo aportó 2,35 p.p. del crecimiento total en el trimestre. Por su parte, el régimen especial contribuyó con 1,43 p.p. Además, el comportamiento del régimen definitivo y del régimen especial muestra dinámicas diferentes. El régimen definitivo registró un crecimiento interanual del 2,7%, en el I trimestre de 2025, inferior al 3,4% observado en el mismo trimestre de 2024. Estos resultados indican una desaceleración en el crecimiento del régimen definitivo, similar a la registrada en el I trimestre de 2023. En contraste, el régimen especial mostró un crecimiento del 10,7% en el I trimestre de 2025, significativamente superior al 5,0% alcanzado en el I trimestre de 2024.

## Se espera que el régimen definitivo reduzca su contribución al crecimiento anual para este año

Figura 2. Descomposición del crecimiento anual del PIB por tipo de régimen, 2022-2025



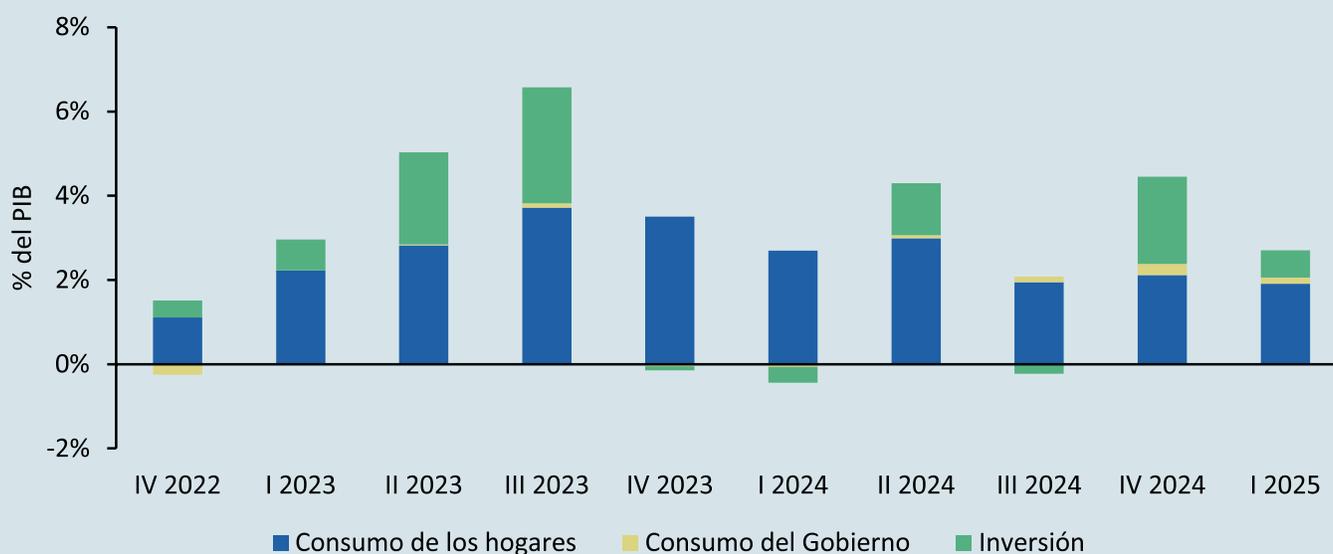
Nota: \*la descomposición de 2025 se realiza con base en pronósticos propios.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El régimen definitivo ha concentrado cerca del 87% de la producción total en los últimos años. Sin embargo, su contribución al crecimiento económico ha sido menor que su participación en la producción, aportando en promedio alrededor de dos terceras partes del crecimiento total. No obstante, entre 2022 y 2024, este aporte ha variado, en algunos períodos fue superior a dos terceras partes. Para este año, se proyecta un crecimiento del 3,4%, del cual el régimen definitivo aportaría 2,3 puntos porcentuales (p.p.), equivalente a dos terceras partes del crecimiento esperado. Por su parte, el régimen especial contribuiría con 1,1 p.p., representando un tercio del crecimiento proyectado.

## Las variaciones interanuales como porcentaje del PIB del consumo de los hogares siguen siendo reducidas

Figura 3. Cambio interanual de los componentes de la demanda interna, como porcentaje del PIB trimestral (IV trimestre 2022 – I trimestre 2025)

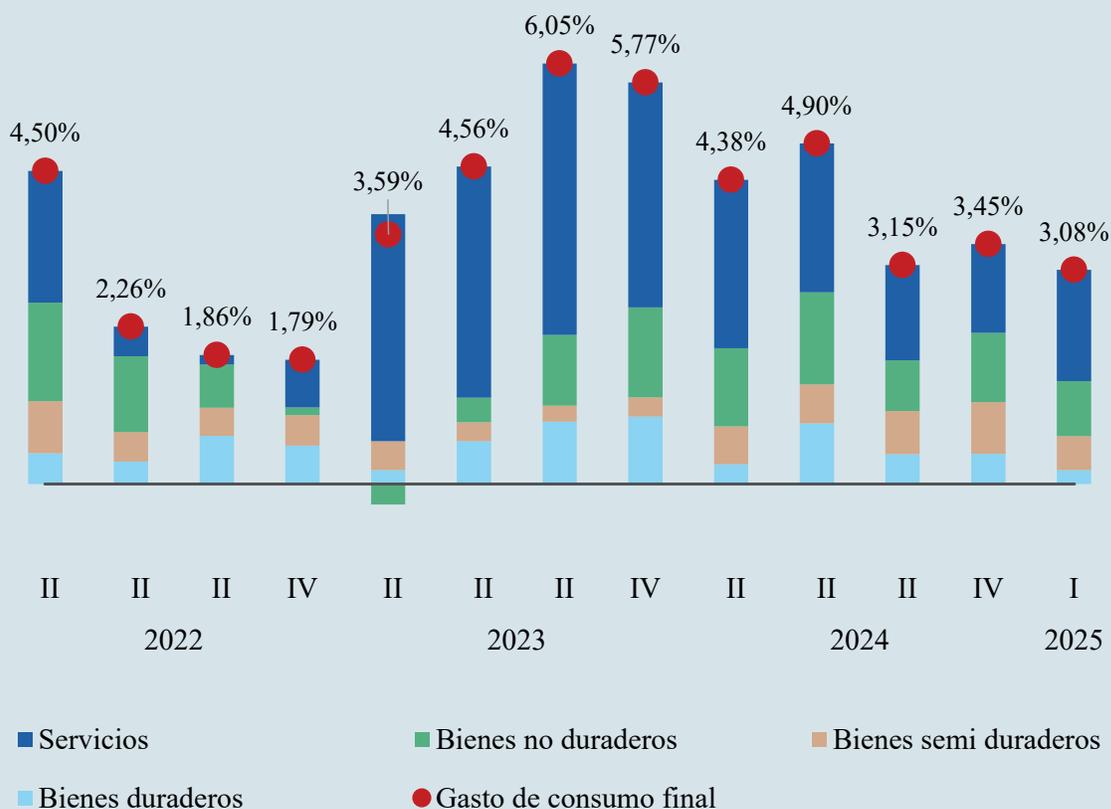


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El consumo de los hogares constituye aproximadamente el 70% de la demanda interna. En los últimos tres trimestres, la variación interanual del consumo de los hogares se ha mantenido cercana al 2% del PIB correspondiente al I trimestre de este año, ese porcentaje es inferior al registrado en 2023 y 2024. En el I trimestre de 2025, el crecimiento fue de apenas un 1,9% del PIB trimestral. La inversión, el segundo componente más relevante de la demanda interna, mostró en ese trimestre una variación interanual equivalente al 0,6% del PIB. En contraste, el consumo del gobierno, el componente de menor peso en la demanda interna, registró un aumento interanual de solo 0,1% del PIB.

## El gasto en consumo final se redujo en el último año, principalmente, por el menor aporte del gasto en servicios

Figura 4. Contribución al cambio interanual en el gasto de consumo final de los hogares



Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El crecimiento interanual del gasto en consumo final de los hogares en el I trimestre de este año alcanzó el nivel más bajo de los últimos tres años, con un 3,08%. El gasto en servicios representó 1,60 puntos porcentuales (p.p.), es decir, el 52% del crecimiento total en el consumo final. Por su parte, el gasto en bienes no duraderos contribuyó con 0,79 p.p. (26% del crecimiento), el gasto en bienes semiduraderos con 0,49 p.p. (13% del crecimiento) y el gasto en bienes duraderos con 0,20 p.p. (6% del crecimiento total). En comparación con el I trimestre de 2024, la contribución porcentual del gasto en servicios disminuyó, mientras que la de los bienes duraderos y no duraderos permaneció estable, y el aporte de los bienes semiduraderos aumentó.

## Las actividades en manufactura, profesionales, científicas y técnicas, aportaron más de la mitad del crecimiento económico en el primer trimestre del año

Figura 5. Contribución al crecimiento interanual del PIB por rama de actividad, I trimestre 2025



Nota: \*\*\*\*Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria, \*\*Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social, \*Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo.

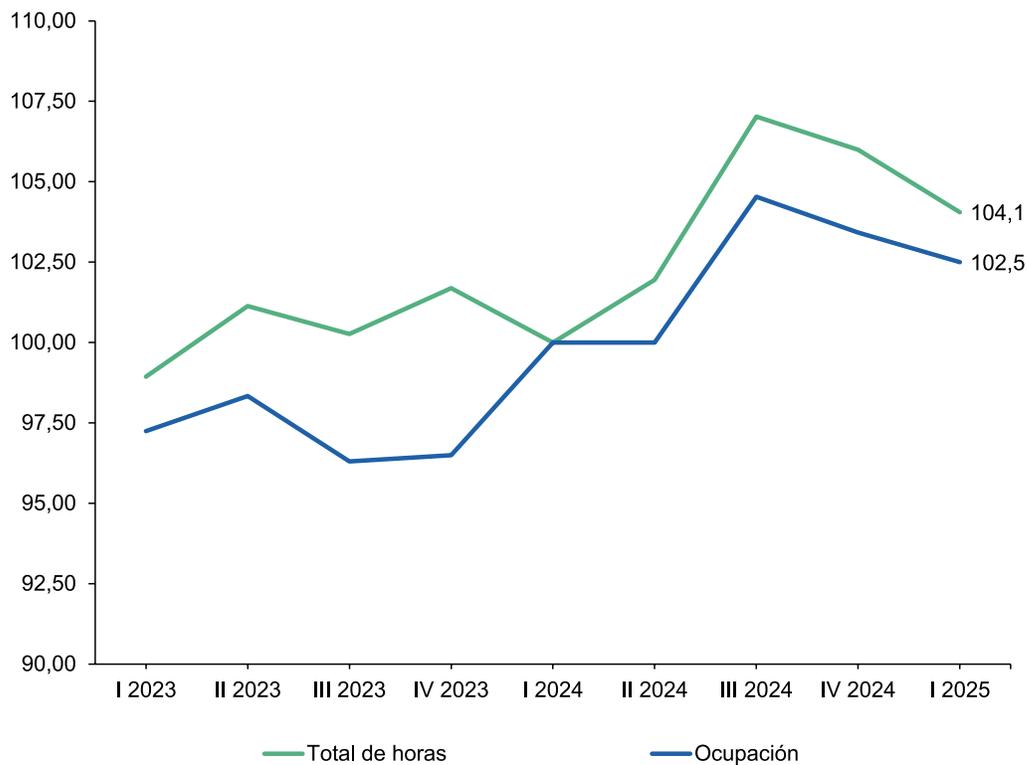
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Del crecimiento económico de 3,8% registrado en el I trimestre de este año, el 56% proviene de las actividades de manufactura, que aportaron 1,3 p.p. y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, con una contribución de 0,84 p.p. El restante 44% del crecimiento se explica por la combinación de sectores como las actividades financieras y de seguros, la construcción y otros sectores que contribuyeron positivamente. No obstante, este porcentaje también refleja el impacto de sectores con aportes negativos, como el alojamiento y los servicios de comida, así como la agricultura, silvicultura y pesca.

### III. MERCADO LABORAL

#### El total de horas trabajadas registró un crecimiento interanual superior al de los niveles de ocupación

Figura 6. Índice del total de horas laboradas en el empleo principal y de la ocupación total (comparación al I trimestre 2024)

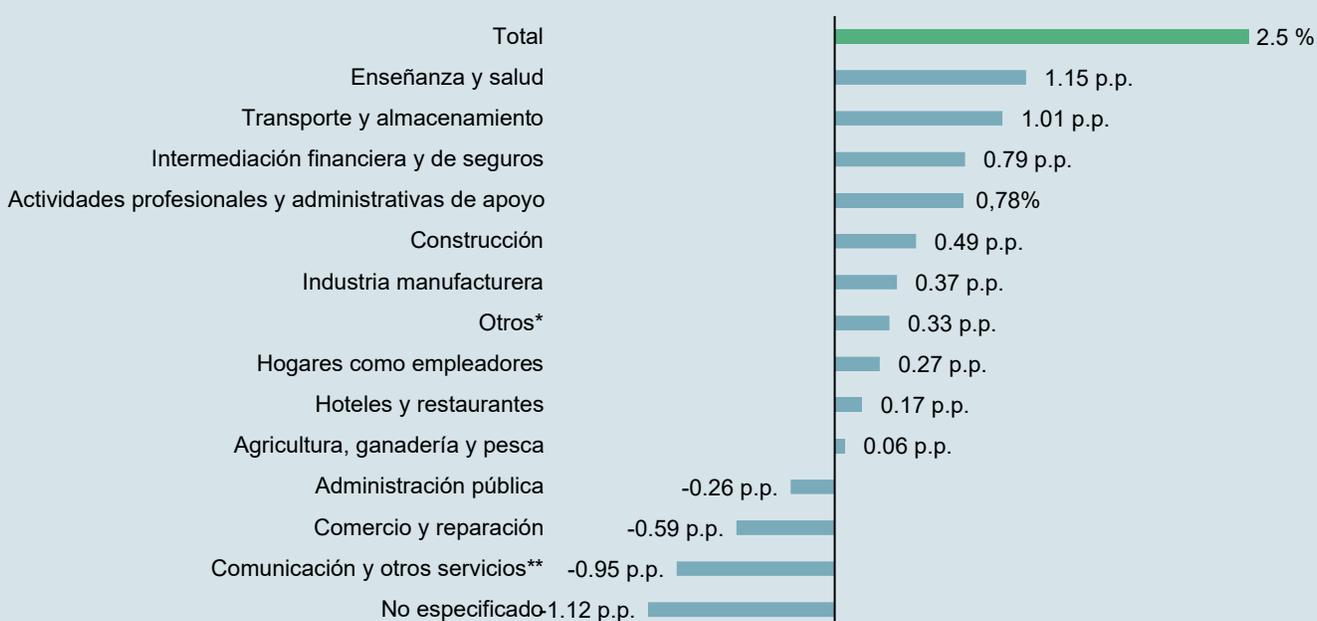


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

Tanto los niveles de ocupación como las horas laboradas en el empleo principal continúan registrando aumentos interanuales. No obstante, el incremento en las horas laboradas fue superior al de los niveles de ocupación. En el primer trimestre de este año, las horas laboradas crecieron un 4,1% en comparación con el mismo periodo de 2024, mientras que los niveles de ocupación aumentaron un 2,5%. Esto indica que, en comparación con informes previos, los niveles de ocupación siguen aumentando, pero a un ritmo más lento.

## Enseñanza, salud, transporte y almacenamiento fueron las ramas que más contribuyeron al crecimiento de la ocupación

Figura 7. Contribución por rama de actividad al cambio interanual en la ocupación (I trimestre 2025, respecto al I trimestre 2024)



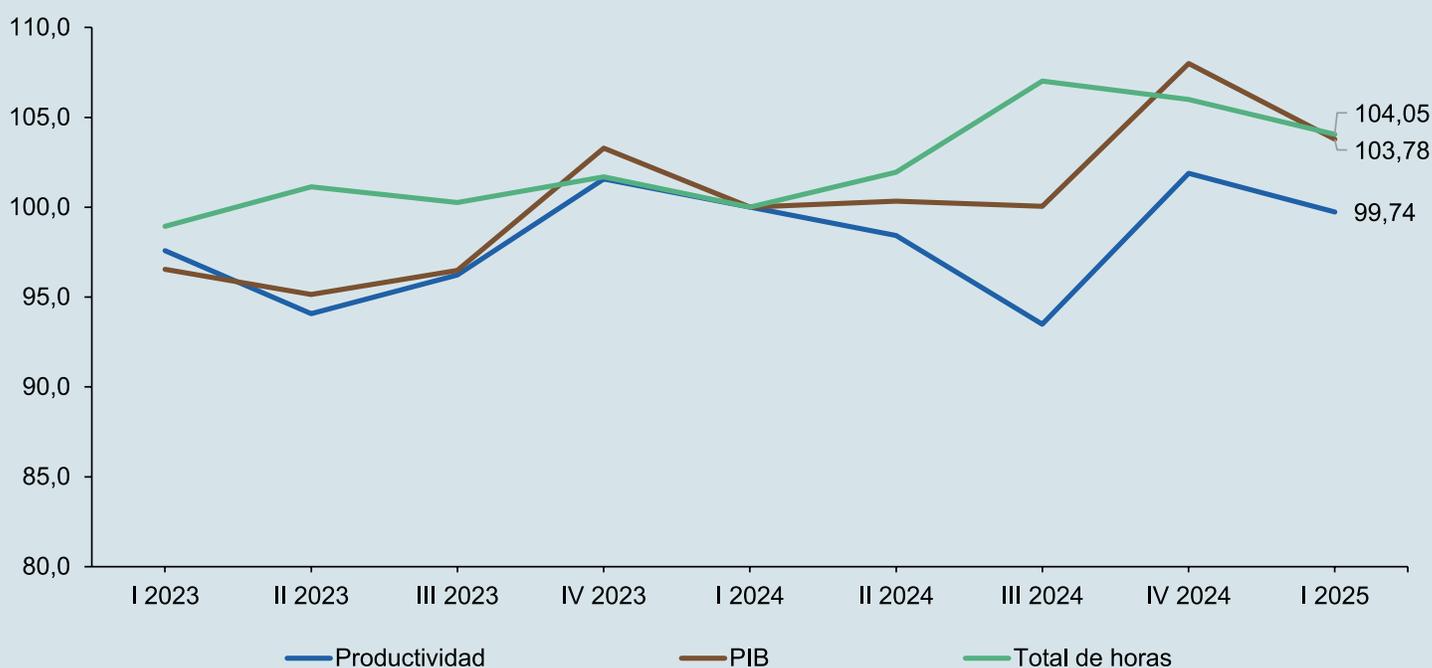
Nota: \*Incluye explotación de minas y canteras, suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, suministros de agua, evacuación de aguas residuales y gestión. \*\* Incluye información y comunicaciones, actividades inmobiliarias, actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales y otras actividades de servicios.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

En el I trimestre de este año el crecimiento interanual de la ocupación fue de 2,5%. Al descomponer ese crecimiento por rama de actividad, se observa que 10 de 14 ramas de actividad, aportaron positivamente al cambio interanual. En especial, enseñanza y salud contribuyeron en 1,15 p.p., seguidas de transporte y almacenamiento con 1,01 p.p., y las actividades de intermediación financiera y de seguros con 0,79 p.p. Por su parte, administración pública, comercio y reparación, comunicación y otros servicios y otras actividades no especificadas aportaron negativamente al crecimiento de los niveles de ocupación, en -2.92 p.p.

## La productividad por hora de trabajo disminuyó levemente en el primer trimestre de este año

Figura 8. Comportamiento de la productividad por hora de trabajo en el empleo principal, el total de horas trabajadas en el empleo principal y el PIB normalizados al I trimestre del 2024



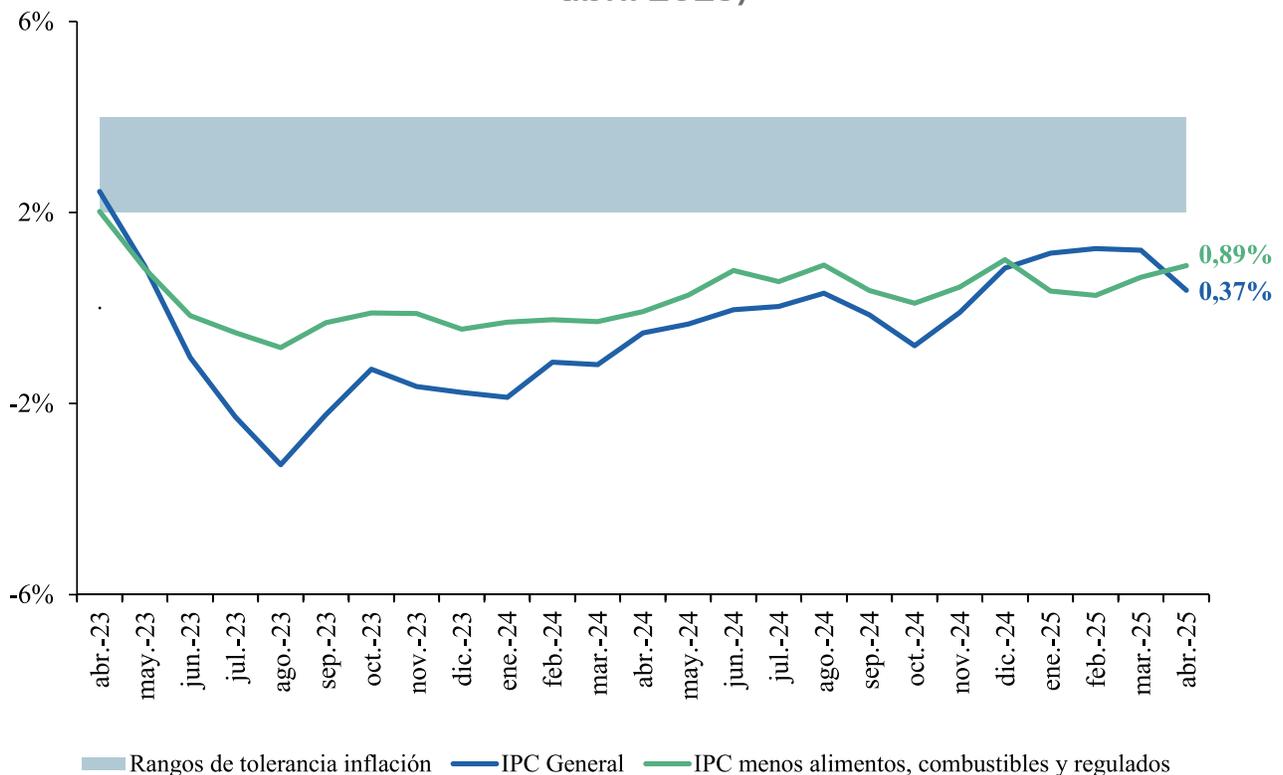
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR

En el primer trimestre de este año, el crecimiento interanual del PIB y del total de horas laboradas en los empleos principales fue similar, con tasas del 3,78% y 4,05%, respectivamente. Esta combinación resultó en una disminución interanual de 0,26 p.p. en la productividad por hora trabajada.

## IV. PRECIOS Y TASAS

### En abril el nivel general de precios volvió a presentar una variación interanual por debajo del 1%

Figura 9. Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor y del indicador de inflación subyacente (abril 2023 - abril 2025)

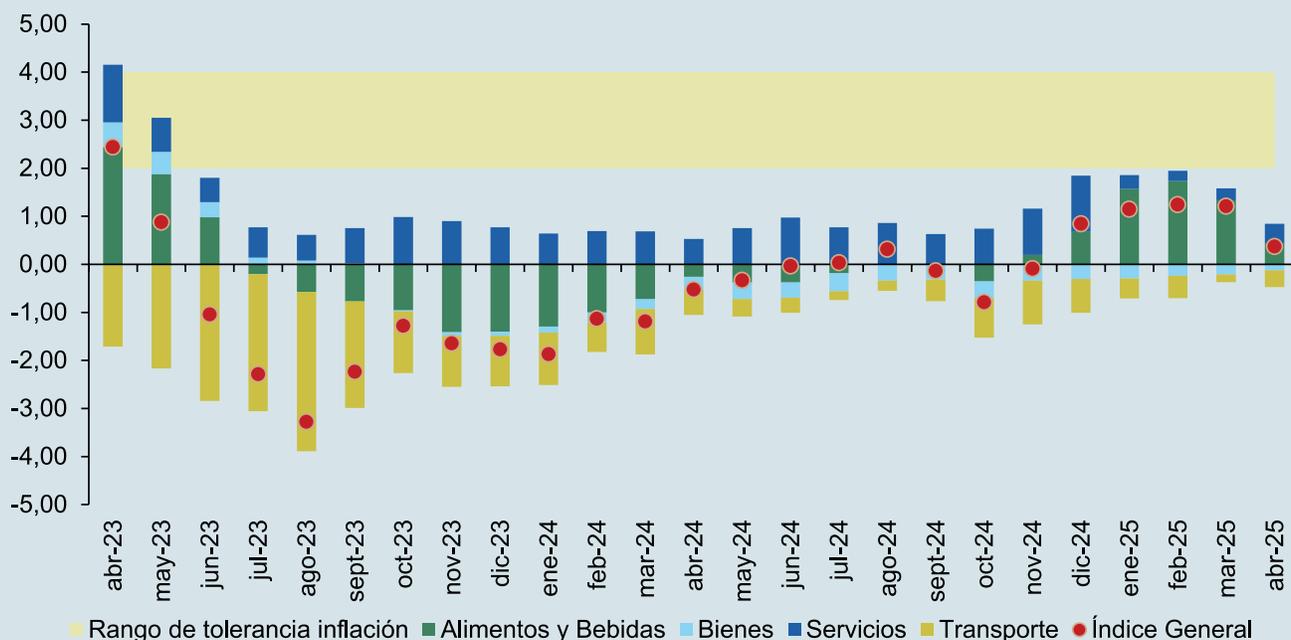


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y del BCCR.

El avance hacia el rango de tolerancia de  $\pm 1$  punto porcentual alrededor de la meta del 3% definida por el Banco Central ha sido lento. En los primeros tres meses del año, la inflación se mantuvo por encima del 1%. Sin embargo, en abril, la variación mensual fue tan negativa que el índice de precios al consumidor (IPC) apenas superó ligeramente el nivel registrado un año atrás, lo que situó la inflación en 0,37%, un valor inferior al observado en meses anteriores. En contraste, la inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos, combustibles y bienes y servicios regulados, se ubicó en 0,89% en abril, siendo la primera vez en el año que supera la inflación general.

## Los precios de bienes y transporte continúan ejerciendo una importante presión a la baja sobre las variaciones interanuales del IPC

Figura 10. Tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor según gasto en consumo (abril 2023 - abril 2025)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

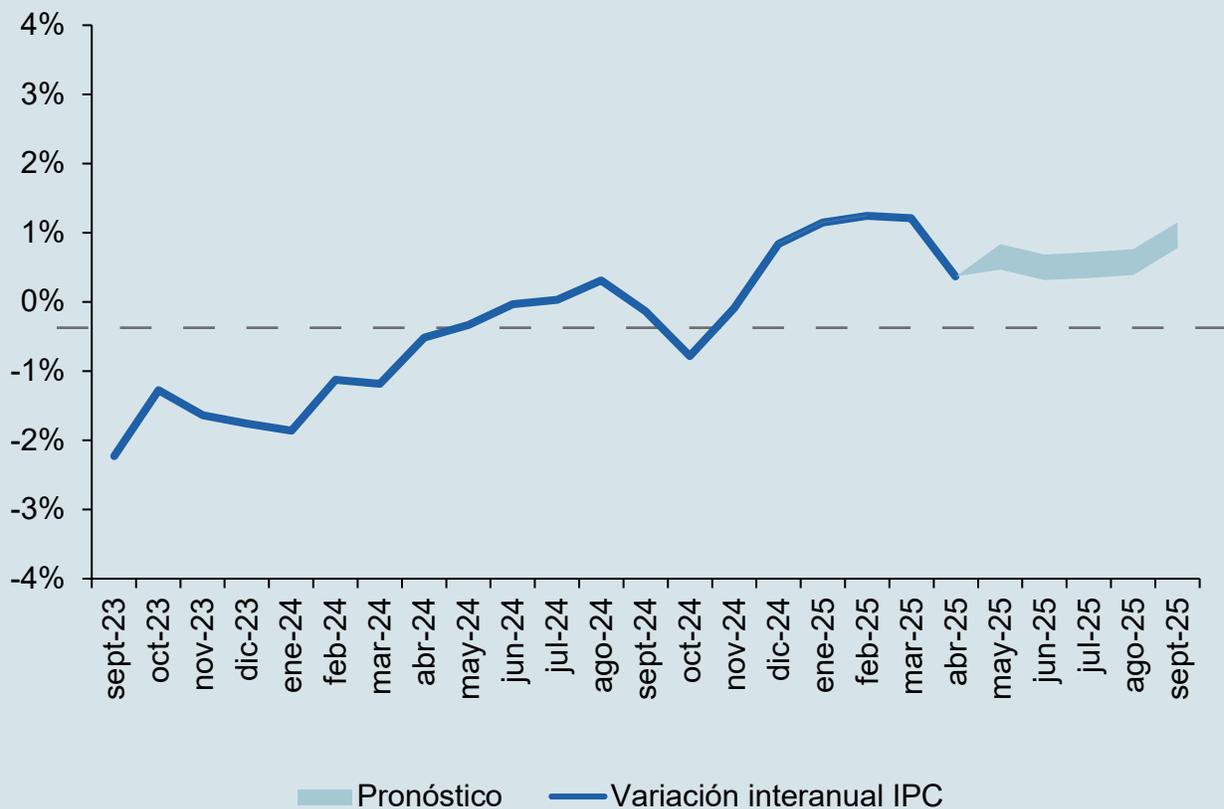
En abril, los precios de los servicios y de los alimentos y bebidas mantuvieron su contribución positiva al cambio interanual del IPC, con aportes de 0,41 y 0,44 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente. En contraste, los precios de bienes y transporte ejercieron un efecto negativo conjunto de -0,47 p.p. De manera más detallada, los precios de alimentos y bebidas aumentaron su contribución interanual a la inflación, pasando de -0,26 p.p. en abril 2024 a 0,44 p.p. en abril 2025, mientras que los bienes también incrementaron su aporte, de -0,27 p.p. a -0,12 p.p. Por su parte, el sector transporte redujo el impacto negativo, pasando de -0,52 p.p. a -0,35 p.p., mientras que los servicios disminuyeron su contribución positiva, de 0,53 p.p. a 0,41 p.p.

## Se espera un crecimiento leve del nivel general de precios para el próximo trimestre

Figura 11. Expectativas de variación en los precios

### PANEL A

Variación interanual proyectada del IPC  
(septiembre 2023 a septiembre 2025)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

## PANEL B

### Expectativa de los precios, I Trimestre 2023 al II trimestre 2025 (en porcentaje)



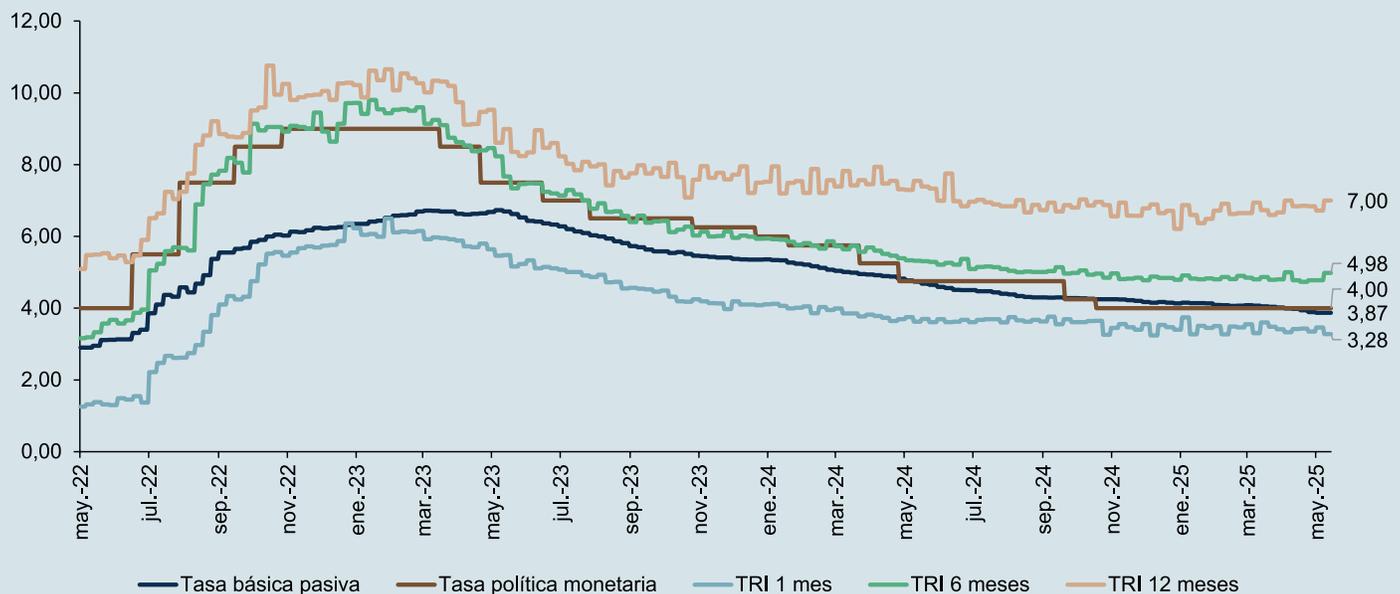
Fuente: : IICE. ETOE, noviembre 2022, marzo 2023, junio 2023, septiembre 2023, marzo 2024, junio 2024, septiembre 2024, diciembre 2024, marzo 2025.

En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde septiembre de 2023 hasta abril de 2025. De mayo a septiembre de 2025 se presentan los intervalos de confianza al 95% para la variación interanual proyectada. Se espera que, en los próximos meses, los cambios interanuales en el IPC se mantengan positivos, aunque por debajo del 2%.

En el Panel B se observa que el 21,2% de las personas empresarias espera que los precios aumenten en el II trimestre de este año, mientras que el 7,3% espera que los precios disminuyan. Estas cifras indican que el porcentaje de personas empresarias que espera un incremento en los precios aumentó 1,9 p.p. respecto al II trimestre del año anterior, y se redujo 7,9 p.p. respecto al I trimestre de este año. Por otro lado, el porcentaje de personas que creen que los precios van a disminuir aumentó en 3,0 p.p. respecto al II trimestre de 2024, y se redujo en 4,1 p.p. respecto al I trimestre de 2025. el balance neto de las expectativas empresariales indica que los precios seguirán aumentando en el segundo trimestre, pero a un ritmo más moderado que en el I trimestre.

## En los últimos siete meses, la tasa básica pasiva y las tasas de referencia interbancarias han fluctuado levemente, manteniéndose cercanas a los mismos niveles

Figura 12. Evolución de la tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y tasas de referencia interbancarias (mayo 2022 - mayo 2025)

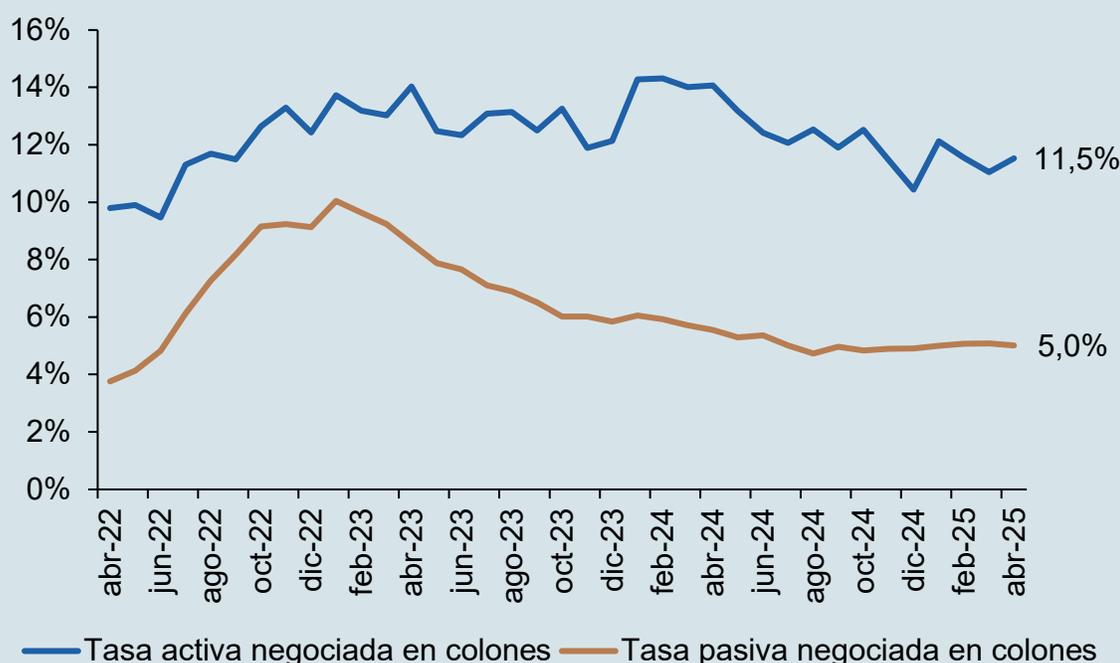


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

La tasa de política monetaria (TPM) se ha mantenido en 4% durante los últimos siete meses. Los efectos traspaso de la última modificación de la TPM sobre el resto de tasas en la economía han comenzado a diluirse. En particular, la tasa básica pasiva ha permanecido cercana a la TPM en los últimos meses, situándose en 3,87% a mediados de mayo. En cuanto a las tasas de referencia interbancarias, los plazos a 1 y 6 meses han mostrado estabilidad relativa en este período, ubicándose en 3,28% y 4,98%, respectivamente. Por su parte, la tasa a 12 meses ha evidenciado un leve incremento desde inicios de año, alcanzando el 7% a mediados de mayo.

## Entre abril de 2024 y abril de 2025, la diferencia entre la tasa activa y la pasiva se redujo

Figura 13. Tasa activa negociada y tasa pasiva negociada en colones (abril 2022 - abril 2025)

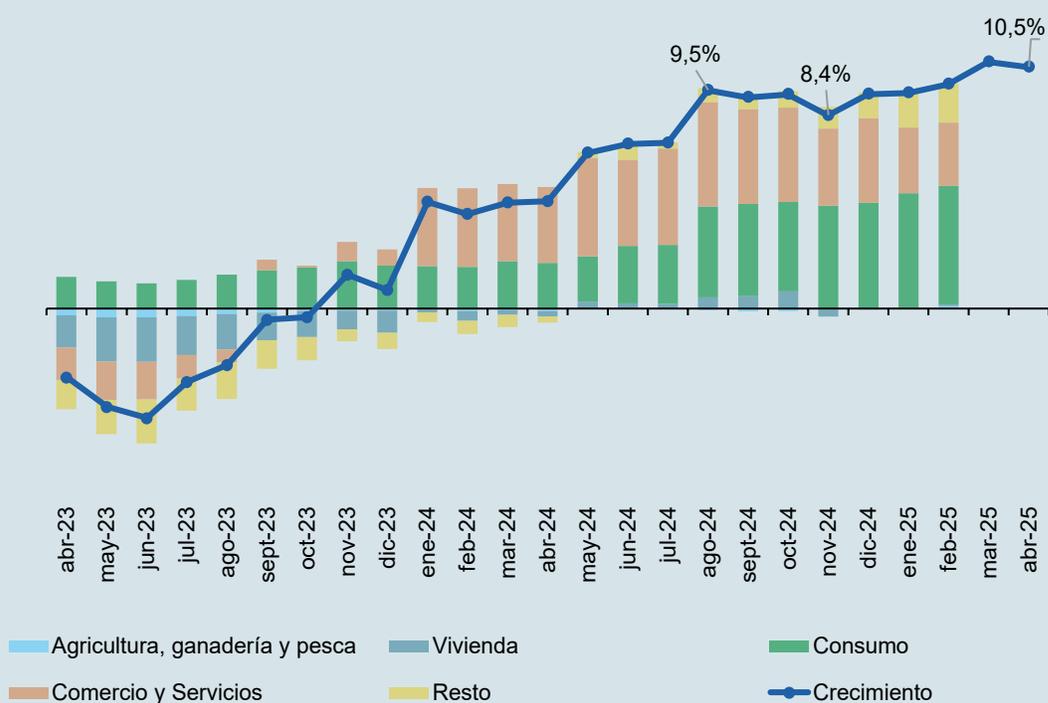


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

La tasa pasiva negociada en colones ha moderado la velocidad de su reducción desde agosto del año pasado, mostrando pequeñas fluctuaciones alrededor del 4,9%. En abril, esta tasa se ubicó en 5,0%. En contraste, la tasa activa negociada ha experimentado variaciones más pronunciadas y una tendencia general a la baja desde abril de 2024. En abril de este año, se situó en 11,5%, lo que generó una diferencia de 6,5 puntos porcentuales entre la tasa activa y la pasiva. En el período comprendido entre abril de 2024 y abril de 2025, este diferencial se redujo en 2 p.p.

## El crecimiento interanual de los saldos del crédito al sector privado es sustancial, aunque se ha ralentizado en los últimos meses

Figura 14. Crecimiento interanual de los saldos del crédito del sistema bancario al sector privado no financiero por actividad económica (abril 2023 a abril 2024)



Nota 1: la categoría “Resto” se refiere a las actividades económicas asociadas con industria, construcción, turismo, depósitos y almacenamiento, electricidad, transporte y otros.

Nota 2: febrero es el último mes disponible de los saldos del crédito del sistema bancario al sector privado no financiero por actividad económica.

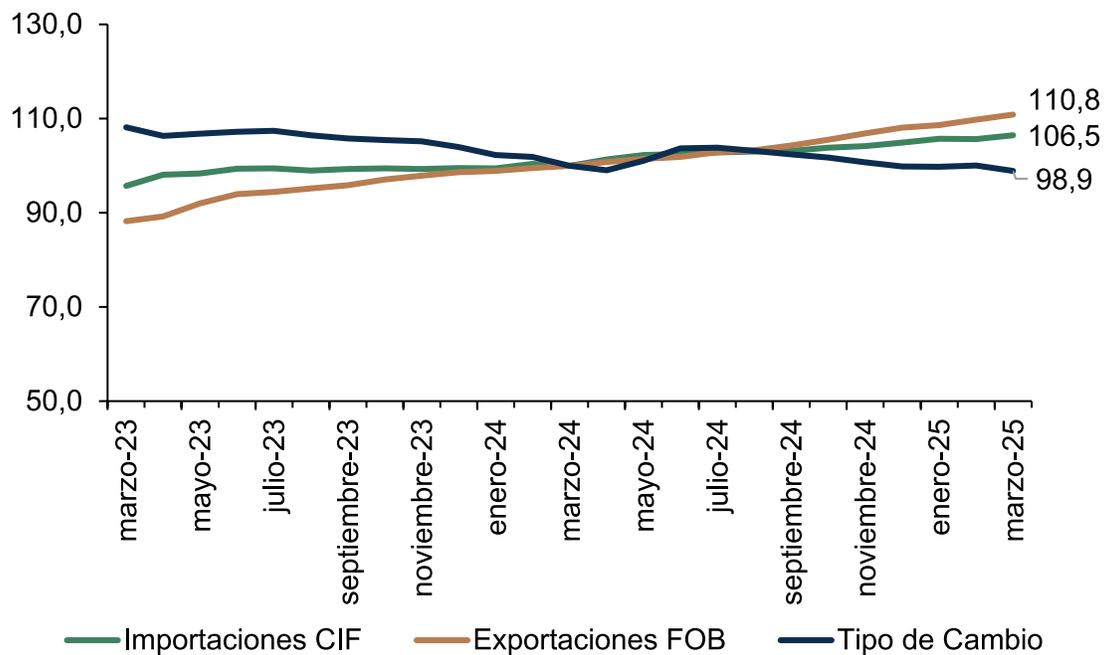
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

La reducción promedio en las tasas activas durante los últimos meses del año anterior parece estar impulsando el crecimiento interanual del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado no financiero. Desde junio de 2023, se observa una tendencia al alza en el crédito, aunque en los meses más recientes el ritmo de crecimiento ha disminuido. En abril de 2025, la variación interanual alcanzó el 10,5%. Cabe destacar que, en noviembre, último mes con datos desagregados por actividad económica, más del 90% del crecimiento total provino de créditos destinados a consumo, comercio y servicios.

## V. SECTOR EXTERNO

**En marzo, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron 1,5 veces más que las importaciones**

Figura 15. Índice de las exportaciones, importaciones y tipo de cambio del acumulado de los últimos 12 meses (respecto al acumulado a marzo de 2024)

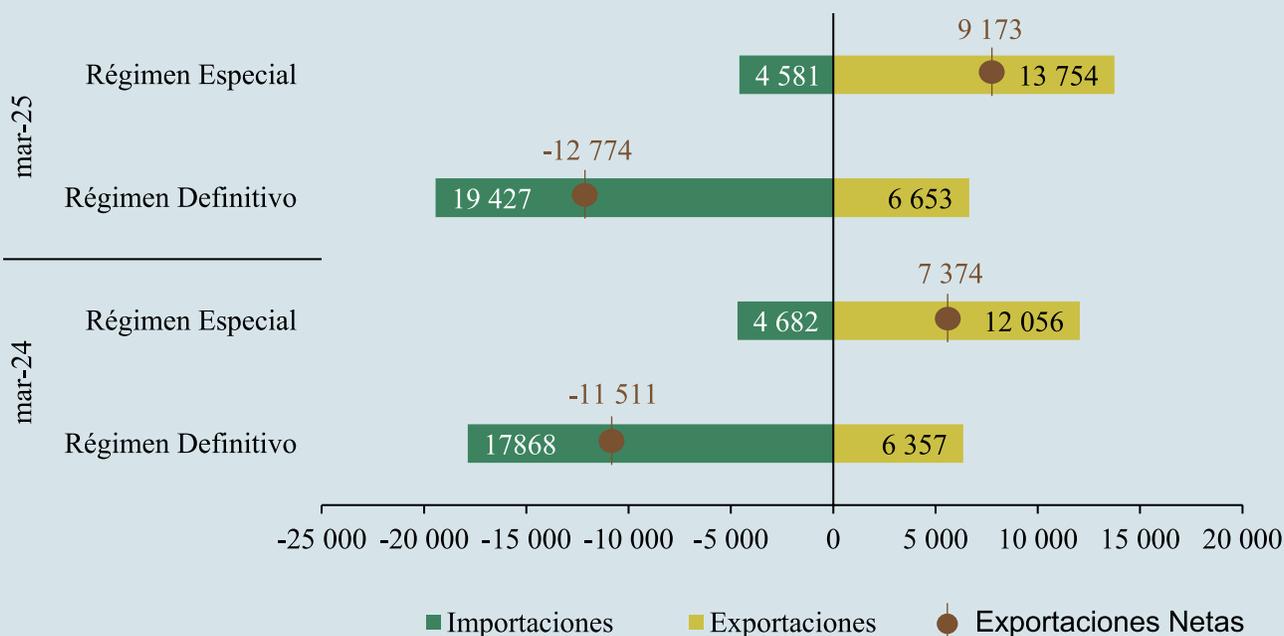


Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

En marzo de 2025, el colón se apreció un 1,1% respecto al mismo mes del año anterior, según el índice del tipo de cambio. Aunque la moneda sigue apreciándose, el ritmo es más moderado que en períodos previos. Además, entre abril de 2024 y marzo de 2025, las importaciones crecieron un 6,5% interanual, mientras que las exportaciones aumentaron un 10,8%. Ese crecimiento de las exportaciones es mayor al reportado en el informe anterior.

## Las exportaciones del régimen especial crecieron significativamente, representando una gran proporción del total exportado

Figura 16. Importaciones CIF y Exportaciones FOB acumuladas de los últimos 12 meses por tipo de régimen, marzo 2024 y marzo 2025 (cifras en millones de dólares)

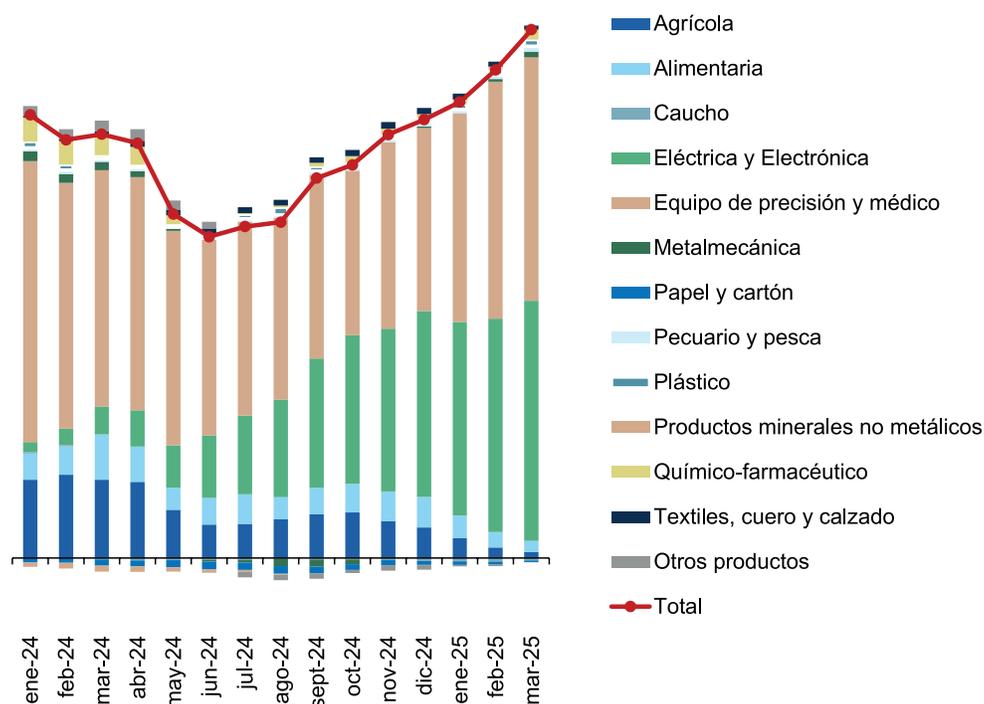


Fuente :elaboración propia con base en datos del BCCR.

Entre abril de 2024 y marzo de 2025, las importaciones del régimen definitivo crecieron un 8,7%, mientras que las del régimen especial cayeron un 2,1%. En cuanto a las exportaciones, las del régimen definitivo aumentaron un 4,7%, mientras que las del régimen especial lo hicieron un 14,1%. A marzo de 2025, las exportaciones del régimen especial representaron el 67,4% del total de exportaciones, y sus importaciones, el 19,1% del total. Además, las exportaciones netas del régimen especial mostraron un incremento en marzo de 2025 frente al mismo mes del año anterior.

## El crecimiento de las exportaciones está siendo impulsado por sectores industriales, mientras que el sector agrícola y alimentario vienen perdiendo relevancia

Figura 17. Descomposición del crecimiento interanual de las exportaciones FOB acumuladas de los últimos 12 meses según sector exportador



Nota: el sector de "Otros productos" incluye: instrumentos de música y sus partes, joyería, maderera, material de transporte, muebles y aparatos de alumbrado, productos minerales, y otros.

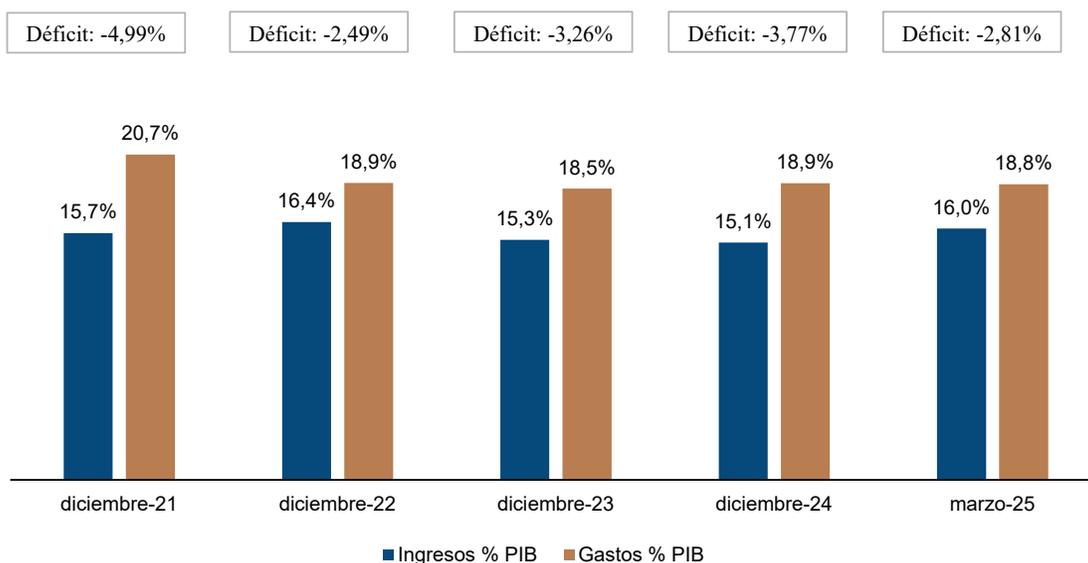
Fuente: elaboración propia con base en datos de PROCOMER.

Desde junio del año pasado, las exportaciones han mostrado un crecimiento a un ritmo creciente, acompañado de una recomposición en los sectores exportadores. El sector agrícola y alimentario ha perdido relevancia tanto en su peso dentro de las exportaciones como en su contribución al crecimiento: en enero aportaron un 9% del crecimiento, pero en marzo su aporte cayó al 3%. En contraste, el sector de eléctrica y electrónica ha sido clave en el crecimiento exportador, aumentando su contribución del 42% en enero al 45% en marzo. El sector de equipo de precisión y médico mantuvo su aporte en 46%, mientras que los sectores químico-farmacéutico, plástico y metalmecánica duplicaron su contribución conjunta, pasando del 2% en enero al 4% en marzo.

## VI. FINANZAS PÚBLICAS

### Los ingresos del Gobierno Central han disminuido como porcentaje del PIB, mientras los gastos aumentan

Figura 18. Ingresos, gastos y déficit fiscal anual del Gobierno Central, como porcentaje del PIB (acumulados al mes respectivo)



Nota 1: porcentajes calculados con los datos del PIB actualizados por el Banco Central.

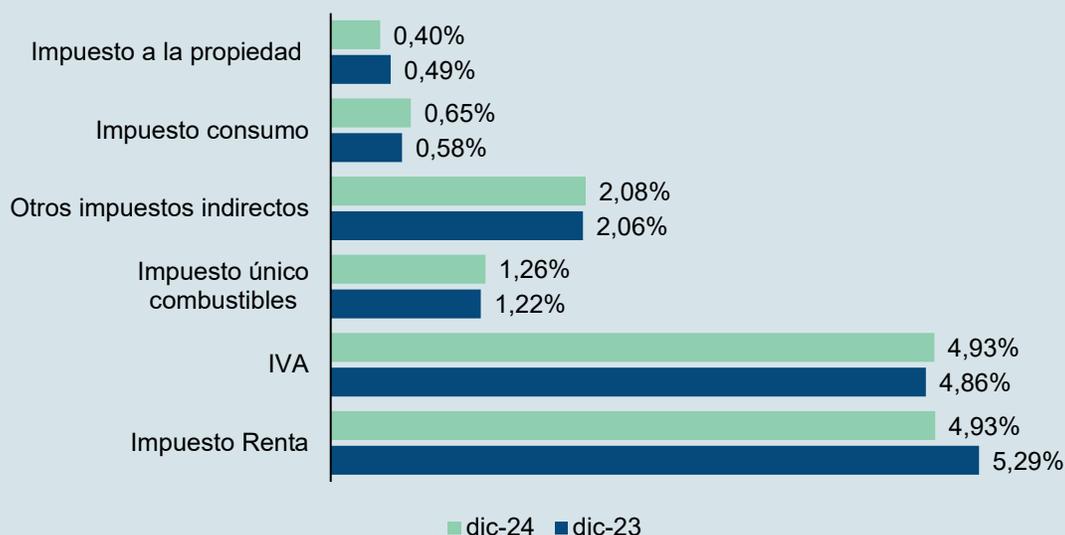
Nota 2: para los acumulados a marzo se utilizó el PIB del primer trimestre de 2025.

Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central

Entre 2023 y 2024, los ingresos como porcentaje del PIB disminuyeron en 0,2 p.p., mientras que los gastos aumentaron en 0,4 p.p., lo que resultó en un incremento del déficit fiscal de 0,5 p.p., cerrando el 2024 en 3,8% del PIB. En el I trimestre de 2025, los ingresos representaron el 16,0% del PIB y los gastos el 18,8%, dejando un déficit financiero del 2,8%.

## La recaudación fiscal muestra ligeras variaciones entre el 2023 y 2024, con una reducción importante en el impuesto de renta

Figura 19. Evolución de algunos de los ingresos tributarios del Gobierno Central como porcentaje del PIB, a diciembre de 2023 y diciembre de 2024



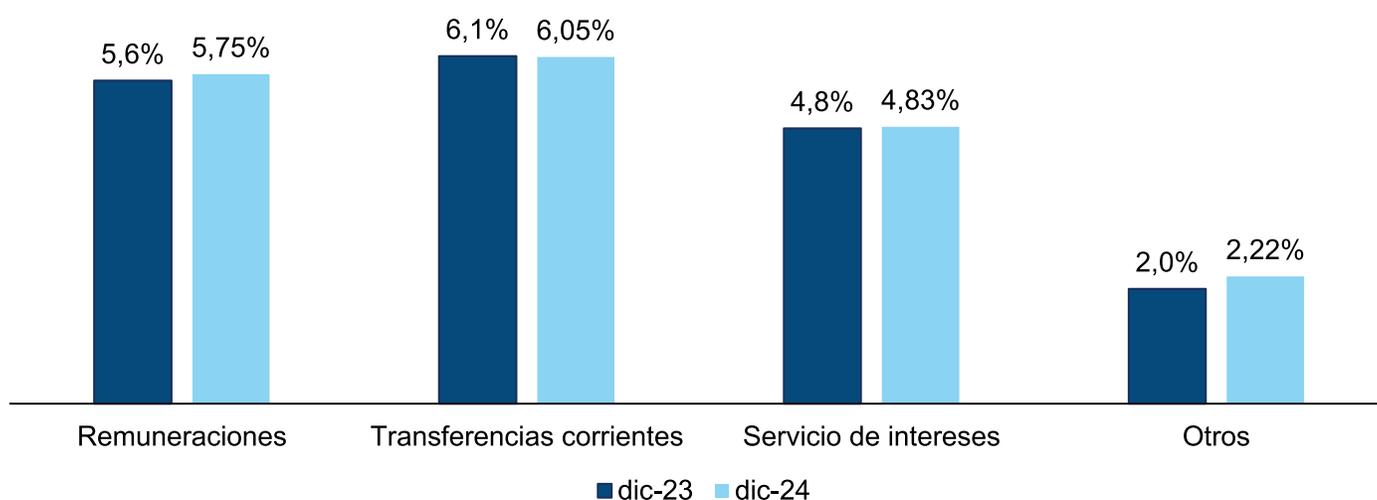
Nota: Otros impuestos indirectos incluyen los impuestos a bebidas alcohólicas y no alcohólicas, al jabón de tocador, a la producción de tabaco, al traspaso de vehículos usados, al traspaso de bienes inmuebles, timbres fiscales, derechos de salida del territorio nacional, derechos consulares, impuestos de la ley de migración y extranjería y otros ingresos tributarios.

Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda

En 2024, la recaudación por impuesto de renta disminuyó 0,36 p.p. respecto a 2023. Los demás impuestos mostraron incrementos marginales en su recaudación, excepto el impuesto a la propiedad, que cayó 0,09 p.p., aunque este descenso también fue mínimo.

## El año pasado, los gastos en transferencias corrientes fueron los únicos del Gobierno Central con una leve reducción como porcentaje del PIB

Figura 20. Evolución de los gastos del Gobierno Central como porcentaje del PIB, acumulado de enero a diciembre de 2023 y de 2024



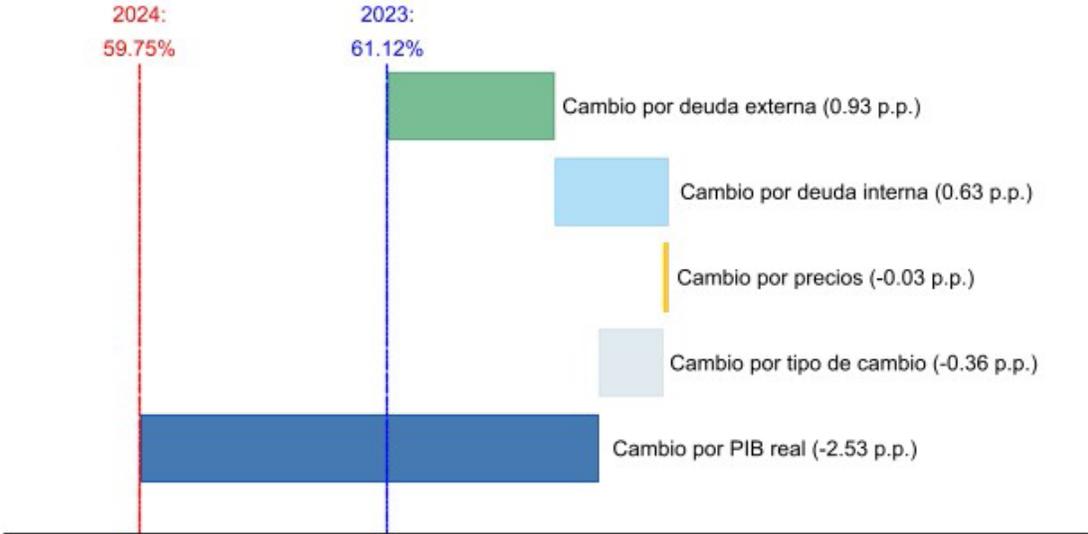
Nota: la categoría "Otros" se refiere a gastos de capital y otros gastos del Gobierno Central.

Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

Tres de las cuatro categorías de gastos del Gobierno Central experimentaron un leve incremento como porcentaje del PIB. Los gastos en la categoría "otros", que incluyen gastos de capital y otros conceptos, aumentaron en 0,22 p.p., seguidos por las remuneraciones, que se incrementaron en 0,15 p.p., y el servicio de intereses, que subió en 0,03 p.p. en su participación sobre el PIB. En contraste, las transferencias corrientes se redujeron en 0,05 p.p.

# En 2024, la disminución de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB, fue explicada principalmente por el efecto del PIB real

Figura 21. Descomposición del cambio interanual de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB



Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

En 2024, la deuda del Gobierno Central disminuyó en 1,37 p.p., pasando del 61,12% al 59,75% del PIB. Este cambio se descompone en un aumento de las deudas interna y externa, que contribuyeron al incremento de la deuda total en 0,93 p.p. y 0,63 p.p., respectivamente. No obstante, factores como los cambios en los precios (medidos a través del deflactor del PIB), el tipo de cambio y el PIB real no solo contrarrestaron esos aumentos, sino que también contribuyeron en la reducción de la deuda total como porcentaje del PIB. En conjunto, estos tres factores generaron una reducción de 2,92 p.p., siendo el PIB real el que realizó el mayor aporte, con -2,53 p.p.

[www.iice.ucr.ac.cr](http://www.iice.ucr.ac.cr)



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

**IICE**  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas