



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

IICE  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas



# Análisis Trimestral de la Economía

Análisis trimestral de la economía – III trimestre 2025 y proyección para el IV trimestre de 2025 y el acumulado del año

# **CRÉDITOS**

## **Autores**

Daniela Córdoba Solano  
Juan Robalino Herrera  
Julián Chinchilla Carvajal

## **Directora IICE**

Milagro Saborío Rodríguez

## **Estimaciones y proyecciones de crecimiento**

Jorge Hidalgo  
Esteban Huang Zheng  
Julián Chinchilla Carvajal

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

Gabriela González  
Freddy Rojas

## **Diagramación**

Karol Ríos Cortés

**Diciembre 2025**

# CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	4
I. PRONÓSTICO PARA EL 2025.....	6
Pronóstico anual y trimestral para el IV trimestre 2025.....	6
II. PRODUCCIÓN NACIONAL.....	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
El crecimiento de la demanda interna como porcentaje del PIB en el III trimestre de 2025 fue mayor al registrado en el mismo trimestre del año anterior .....	10
El crecimiento del gasto en consumo final aumentó en el último trimestre observado, principalmente, por el mayor 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
III. MERCADO LABORAL .....	13
El total de horas trabajadas registró un crecimiento interanual, mientras que el nivel de ocupación se redujo levemente .....	13
Las categorías comercio y reparación y agricultura, ganadería y pesca fueron las que más contribuyeron al cambio interanual negativo de la ocupación .....	14
La productividad por hora de trabajo aumentó en el segundo trimestre de este año.....	15
IV. PRECIOS Y TASAS .....	16
En octubre el nivel general de precios volvió a presentar una variación interanual negativa .....	16
Los precios de bienes, transporte y alimentos han ejercido una importante presión a la baja sobre las variaciones interanuales del IPC.....	17
Se espera un crecimiento negativo del nivel general de precios para el próximo trimestre .....	18
En los últimos nueve meses, la tasa básica pasiva y las tasas de referencia interbancarias han fluctuado levemente, manteniéndose cercanas a los mismos niveles .....	20
Entre setiembre de 2024 y setiembre de 2025, la diferencia entre la tasa activa y la pasiva se redujo.....	21
El crecimiento interanual de los saldos del crédito al sector privado es sustancial, aunque ha disminuido en los últimos meses .....	22

# CONTENIDO

V. SECTOR EXTERNO .....	23
En setiembre, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron 2 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 y gastos del Gobierno Central se han mantenido estables como porcentaje del PIB .....	26
VI. FINANZAS PÚBLICAS.....	26
La recaudación fiscal muestra reducciones en varios de sus componentes entre los acumulados de 2024 y 2025 .....	27
El año pasado, los gastos en transferencias corrientes fueron los únicos del Gobierno Central con una leve reducción como porcentaje del PIB .....	28
Las cuatro categorías de gastos del Gobierno Central experimentaron una leve reducción como porcentaje del PIB.....	29
La deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB se redujo con respecto a junio de 2024.....	30

# Resumen Ejecutivo



## Pronóstico

El pronóstico de crecimiento económico para el año 2025 fue ajustado hacia el alza, subiendo de un 4.1 en el informe anterior a un 4.6 en este informe, con un rango de confianza entre un 4,1% y 5,0%. Esta revisión refleja un mayor dinamismo registrado en el tercer trimestre del año del régimen especial. Durante el 2025, el desempeño previsto para los regímenes definitivo y especial muestra diferencias

aún más significativas. Por un lado, se pronostica un crecimiento más débil para el régimen definitivo, de un 2,7%, con un rango estimado entre 2,6% y 2,9%. Por otro lado, el crecimiento del régimen especial alcanzaría un 14,9% con un rango proyectado entre 14,6% y 15,2%. Continúa la incertidumbre sobre los efectos en Costa Rica de la política comercial de Estados Unidos. Adicionalmente, otro elemento que genera incertidumbre sobre el pronóstico es el contexto preelectoral que podría influir en el consumo de los hogares sobre todo de bienes duraderos; así como en la inversión y el gasto del gobierno.

## Producción nacional

La producción nacional registró un crecimiento interanual del 5,2% en el tercer trimestre, del cual un 48% provino del régimen especial y un 52% del régimen definitivo. La variación interanual de la demanda interna alcanzó un 3,7 por ciento del PIB, un aumento mayor que el alcanzado en el III trimestre del 2024 y el del II trimestre del 2025. Esto se debe especialmente al aumento en los niveles de consumo de los hogares, quienes incrementaron su consumo en el rubro de servicios. Por rama de actividad, la manufactura y las actividades profesionales concentraron más de la mitad del crecimiento económico, mientras que sectores de construcción y agricultura registraron contribuciones negativas.

## Mercado laboral

En el segundo trimestre de 2025, el mercado laboral no mostró cambios significativos en los niveles de ocupación y horas laboradas. Enseñanza y salud, transporte y almacenamiento, actividades profesionales y administrativas de apoyo, e intermediación financiera y seguros fueron los sectores con mayores aportes positivos al aumento de la ocupación. Sin embargo, agricultura, ganadería y pesca y comercio y reparaciones contribuyeron en forma negativa a la ocupación. En términos de productividad, el crecimiento del PIB superó el crecimiento de las horas trabajadas, lo que resultó en un aumento en la productividad por hora trabajada de un 3%.



## Precios y tasas

En octubre, el crecimiento interanual del índice de precios al consumidor es negativo e igual a -0.38. La inflación subyacente aumentó, alcanzando un 0.13%. Sin embargo, ambos índices todavía están lejos de alcanzar el rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación, y los pronósticos muestran que esta tendencia se mantendrá por lo menos hasta marzo del próximo año. En el ámbito de las tasas de interés, la tasa política monetaria se redujo de 4%, en el informe anterior, a 3,5% actual. Las tasas pasivas han mostrado ligeras reducciones alcanzando un 4,80%. Por su parte, las tasas activas han oscilado alrededor del 12%. Al comparar los datos de octubre de este año con los del mismo mes del año anterior, se evidencia una reducción en el diferencial entre ambas tasas. La tasa de crecimiento del crédito es 7,28% en julio 2025, observándose una desaceleración desde abril 2025.

## Sector externo

En septiembre de 2025, el colón mantuvo su tendencia de apreciación, aunque de forma mucho más moderada que en el 2024. 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 ha disminuido su participación, mientras que los sectores eléctrica y electrónica, equipo médico, químico-farmacéutico, plástico y metalmecánica siguen aumentando su contribución. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre cómo podrían evolucionar ambos elementos, especialmente ante la posibilidad de que Estados Unidos cambie su política comercial, cuyo alcance y efectos sobre las exportaciones y el tipo de cambio aún son inciertos.

## Finanzas públicas

Entre junio del 2024 y junio del 2025, el déficit fiscal del Gobierno Central se redujo debido a la caída de los gastos como porcentaje del PIB. En términos de recaudación tributaria, la mayoría de los impuestos mostró reducciones, salvo el impuesto a la propiedad, si comparamos el acumulado a junio del 2024 con el acumulado a junio del 2025. En lo que se refiere a gasto, los rubros de remuneraciones, transferencias corrientes, servicios de intereses y otros, se redujeron como porcentaje del PIB, entre el 2024 y el 2025. Por otro lado, la deuda del Gobierno Central se redujo en el 2025, alcanzando un 58% del PIB.

# I. PRONÓSTICO PARA EL 2025

## Pronóstico anual y trimestral para el IV trimestre 2025

---

El pronóstico de crecimiento económico para el año 2025 fue ajustado hacia el alza, subiendo de un 4.1 en el informe anterior a un 4.6 en este informe. El rango de crecimiento para el 2025 estará entre un 4,1% y 5,0%. Esta revisión refleja un mayor dinamismo, registrado en el tercer trimestre del año, del régimen especial.

Durante el 2025, el desempeño previsto para los regímenes definitivo y especial muestra diferencias aún más significativas. Por un lado, se pronostica un crecimiento más débil para el régimen definitivo de un 2,7%, con un rango estimado entre 2,6% y 2,9%. Por otro lado, el crecimiento del régimen especial alcanzaría un 14,9% con un rango proyectado entre 14,6% y 15,2%.

Para este año algunos factores continúan 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 para Costa Rica. Adicionalmente, otro elemento que genera incertidumbre sobre el pronóstico es el contexto preelectoral que podría influir en el consumo de los hogares sobre todo de bienes duraderos; así como la inversión y el gasto del gobierno.

# PRONÓSTICO PARA EL 2025

Pronóstico anual y trimestral para el IV trimestre 2025



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el 2025

4,33% a 4,58%  
Rango

**Estimación puntual 4,46%**



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el  
IV trimestre de 2025

4,1% a 5,04%  
Rango

**Estimación puntual 4,57%**

**Pronóstico de crecimiento anual 2025  
por tipo de régimen**

Régimen definitivo

2,56% a 2,85%  
Rango

**Estimación puntual 2,70%**

Régimen especial

14,61% a 15,15%  
Rango

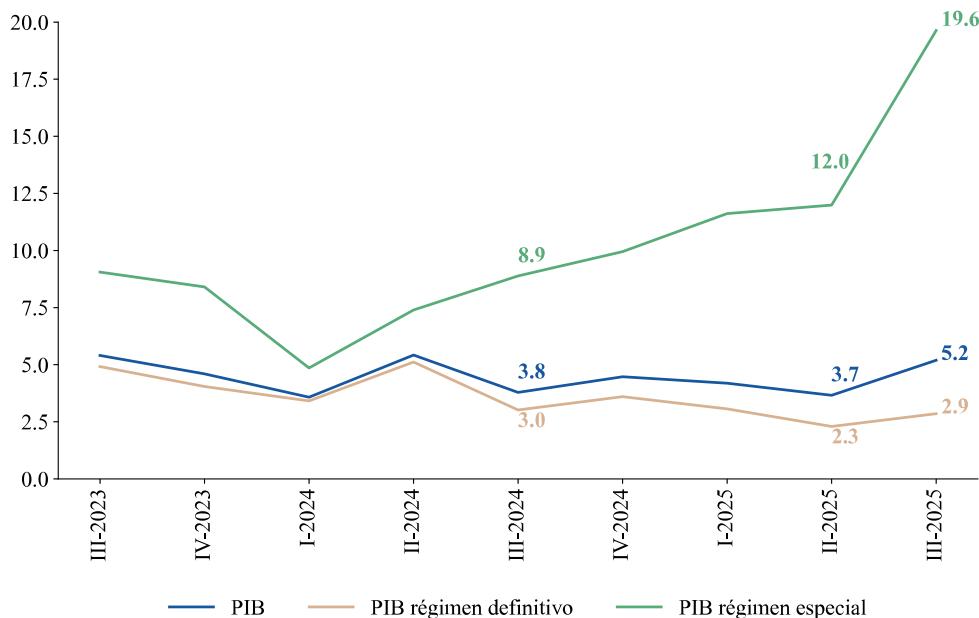
**Estimación puntual 14,88 %**



## 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  
(III trimestre 2023 – III trimestre 2025)**



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

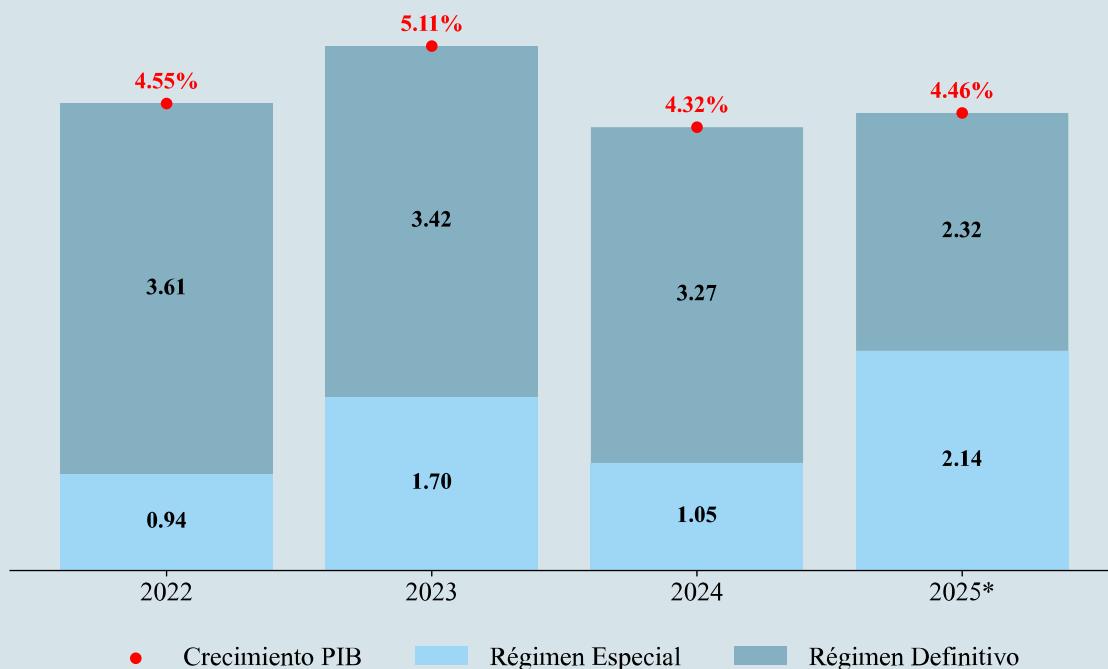
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En el III trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 5,2%, lo que representa un aumento de 1,4 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un aumento de 1,5 p.p. con respecto al II trimestre de 2025.

Además, el comportamiento del régimen definitivo y del régimen especial muestra dinámicas diferentes. El régimen definitivo registró un crecimiento interanual del 2,9%, en el III trimestre de 2025, inferior al 3,1% 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 2024. En contraste, el régimen especial mostró un crecimiento del 19,6% en el III trimestre de 2025, significativamente superior al 8,9% alcanzado en el III trimestre de 2024. En términos de contribución al crecimiento, el régimen definitivo aportó 2,44 p.p. y el régimen especial aportó 2,87 p.p. del crecimiento total en el III trimestre del 2025.

## **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.

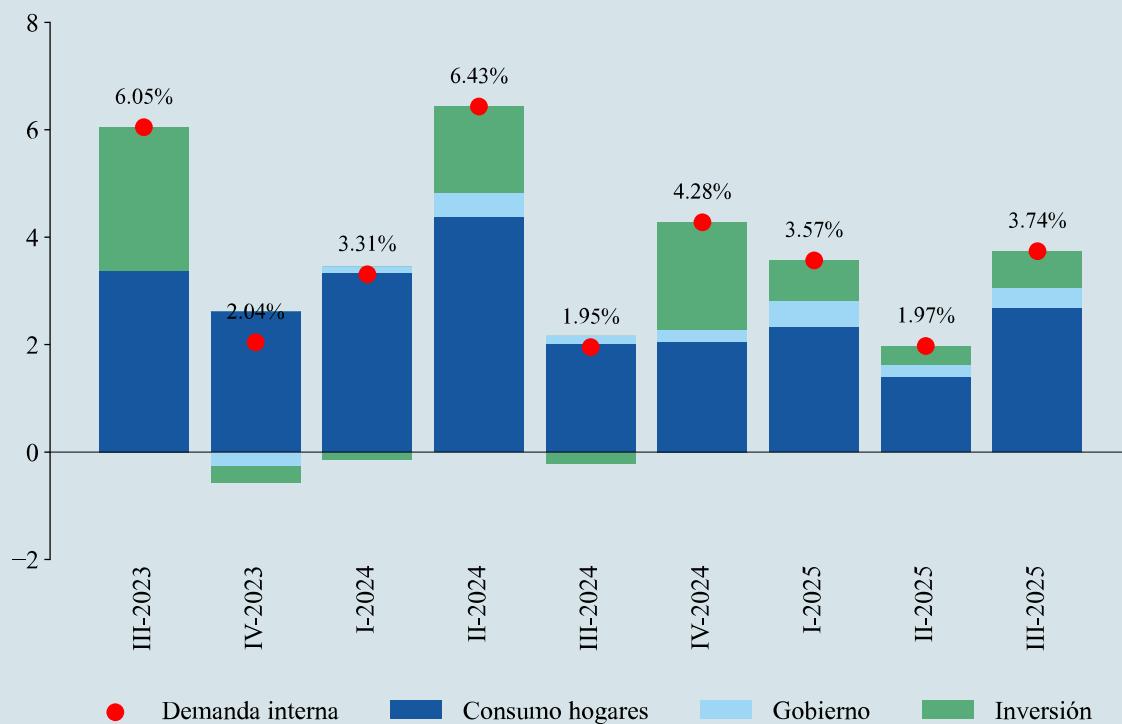
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El régimen definitivo ha concentrado cerca del 85% de la producción total en los últimos años. Sin embargo, su contribución al crecimiento económico ha sido menor que su participación, aportando en promedio alrededor de dos terceras partes del crecimiento total.

Para este año, se proyecta un crecimiento del 4,46%, del cual el régimen definitivo aportaría 2,32 puntos porcentuales (p.p.), equivalente a un 52% del crecimiento esperado. Por su parte, el régimen especial contribuiría con 2,14 p.p., representando un 48% del crecimiento proyectado.

## **El crecimiento de la demanda interna como porcentaje del PIB en el III trimestre de 2025 fue mayor al registrado en el mismo trimestre del año anterior**

**Figura 3. Cambio interanual de los componentes de la demanda interna, como porcentaje del PIB trimestral (III trimestre 2023- III trimestre 2025)**



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

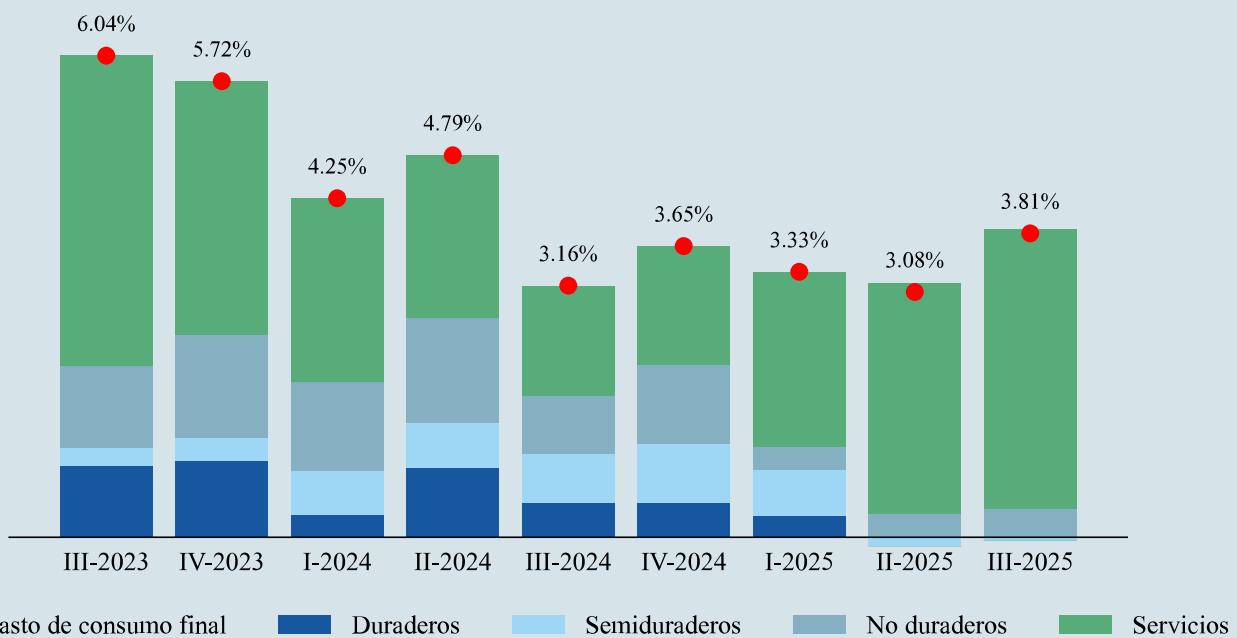
Para el III trimestre de 2025 se registró un crecimiento de la demanda interna como porcentaje del PIB de un 3,74%, lo que representa un aumento de 1,79 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior y de 1,77 p.p. con respecto al II trimestre de 2025.

El consumo de los hogares constituye aproximadamente el 70% de la demanda interna. La variación interanual del consumo de los hogares alcanzó el 2,64% del PIB en el III trimestre del 2025. Ese porcentaje es superior al registrado en el III trimestre del 2024, pero inferior al registrado en el III trimestre del 2023.

Durante el III trimestre del 2025, la inversión, el segundo componente más relevante de la demanda interna, mostró una variación interanual equivalente al 0,66% del PIB. En contraste, el consumo del gobierno registró un aumento interanual de solo 0,38% del PIB.

## **El crecimiento del gasto en consumo final aumentó en el último trimestre observado, principalmente, por el mayor aporte del gasto en servicios**

**Figura 4. Contribución al cambio interanual en el gasto de consumo final de los hogares (III trimestre 2023- III trimestre 2025)**

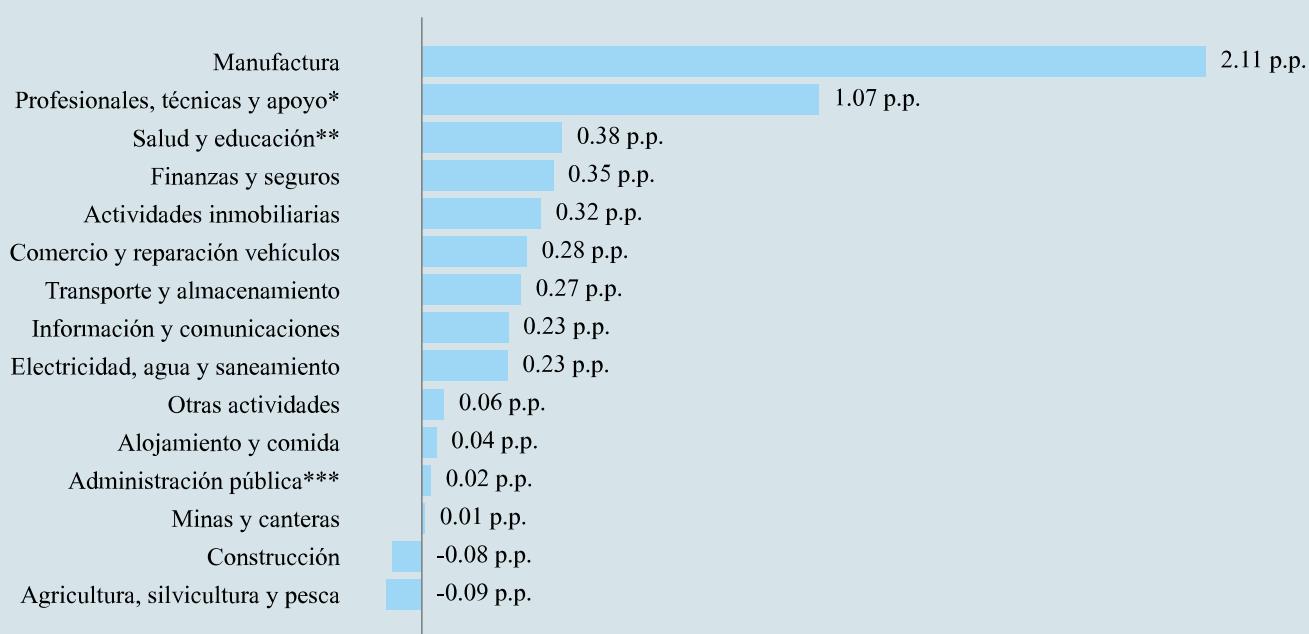


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El crecimiento interanual del gasto en consumo final de los hogares en el III trimestre de este año alcanzó un 3,81%, 0,65 p.p. más que el crecimiento del III trimestre del año anterior. El gasto en servicios representó 3,53 puntos porcentuales (p.p.), es decir, el 92,6% del crecimiento total en el consumo final. El gasto en bienes no duraderos contribuyó con 0,34 p.p. (8,9% del crecimiento). Sin embargo, el gasto en bienes duraderos creció en 0,01 p.p. con respecto al PIB contribuyendo solamente en un 0,2% del crecimiento total del consumo de los hogares. Por su parte, el gasto en bienes semiduraderos contribuyó negativamente con -0,04 p.p. En comparación con el III trimestre de 2024, la contribución porcentual del gasto en servicios aumentó, mientras que la de los bienes duraderos, semiduraderos disminuyó en forma importante.

## **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 (III 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.

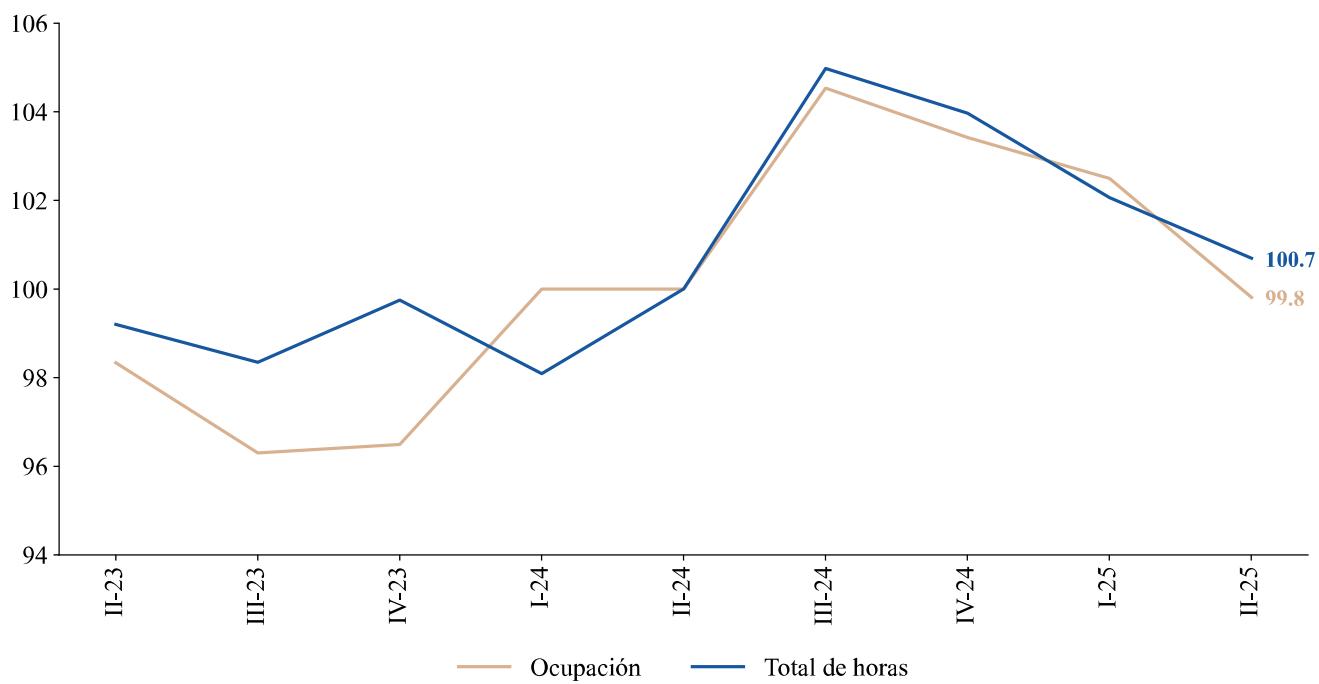
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Del crecimiento económico de 5,2% registrado en el III trimestre de este año, el 61% proviene de las actividades de manufactura, que aportaron 2,11 p.p. y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, con una contribución de 1,07 p.p. El restante 39% del crecimiento se explica por la combinación de sectores como salud y enseñanza, las actividades financieras y de seguro y otros sectores que contribuyeron positivamente. No obstante, este porcentaje también refleja el impacto de sectores con aportes negativos, como la construcción y la agricultura, silvicultura y pesca.

### III. MERCADO LABORAL

**El total de horas trabajadas registró un crecimiento interanual, mientras que el nivel de ocupación se redujo levemente**

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

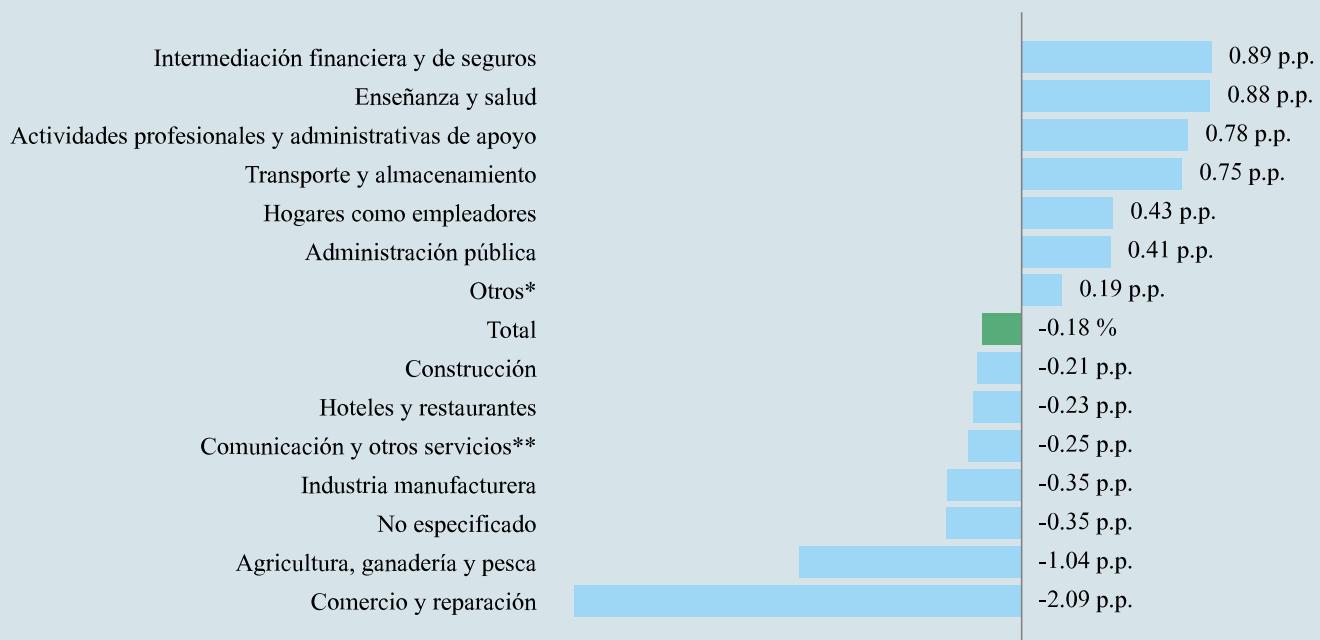


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

Para el segundo trimestre del 2025, tanto los niveles de ocupación como el total de horas trabajadas se mantuvieron a niveles similares con respecto al año pasado. En el segundo trimestre de este año, las horas laboradas crecieron un 0,7% en comparación con el mismo periodo de 2024, mientras que los niveles de ocupación se mantuvieron prácticamente constantes, disminuyendo apenas un 0,2%.

## **Las categorías comercio y reparación y agricultura, ganadería y pesca fueron las que más contribuyeron al cambio interanual negativo 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 II trimestre de este año, el nivel de ocupación varió muy poco, reduciéndose solamente en un 0,18% con respecto al año pasado. Además, se observa que 7 de 14 ramas de actividad, aportaron positivamente al cambio interanual. Intermediación financiera y de seguros contribuyeron en 0,89 p.p., seguidas de enseñanza y salud con 0,88 p.p., y las actividades profesionales y administrativas con 0,78 p.p. Por su parte, las categorías comercio y reparación y agricultura, ganadería y pesca fueron las que más contribuyeron negativamente, con -2,09 y -1,04 puntos porcentuales, respectivamente.

## **La productividad por hora de trabajo aumentó en el segundo 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 (II trimestre del 2024)**



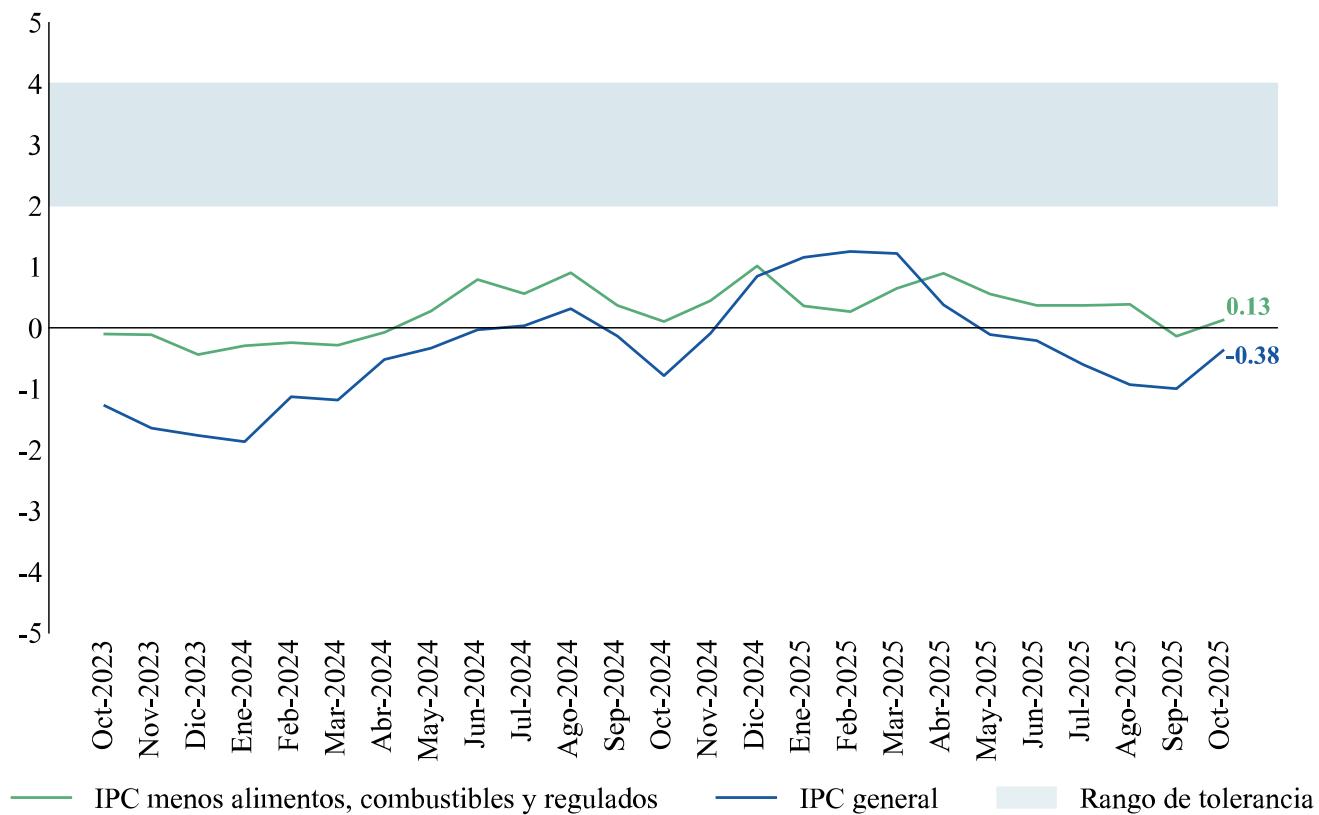
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

En el segundo trimestre de este año, el crecimiento interanual del PIB fue mayor al crecimiento de las horas trabajadas, con valores 3,7% y 0,7%, respectivamente. Esta combinación resultó en un aumento interanual de 3 p.p. en la productividad por hora trabajada.

## IV. PRECIOS Y TASAS

**En octubre el nivel general de precios volvió a presentar una variación interanual negativa**

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

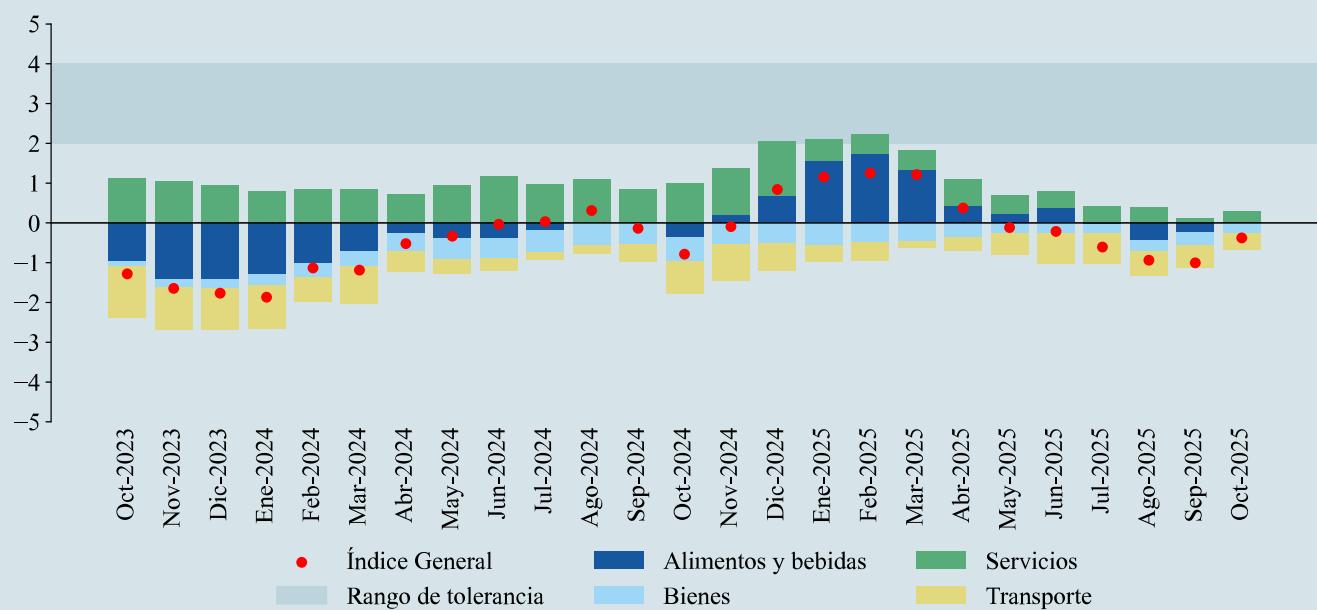


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y del BCCR.

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%. A partir de abril, la inflación general ha sido negativa alcanzando un -0.38% en octubre. En cuanto a la inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos, combustibles y bienes y servicios regulados, registró nuevamente un valor positivo igual a 0,13%.

## **Los precios de bienes, transporte y alimentos han ejercido 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 (octubre 2023 – octubre 2025)**



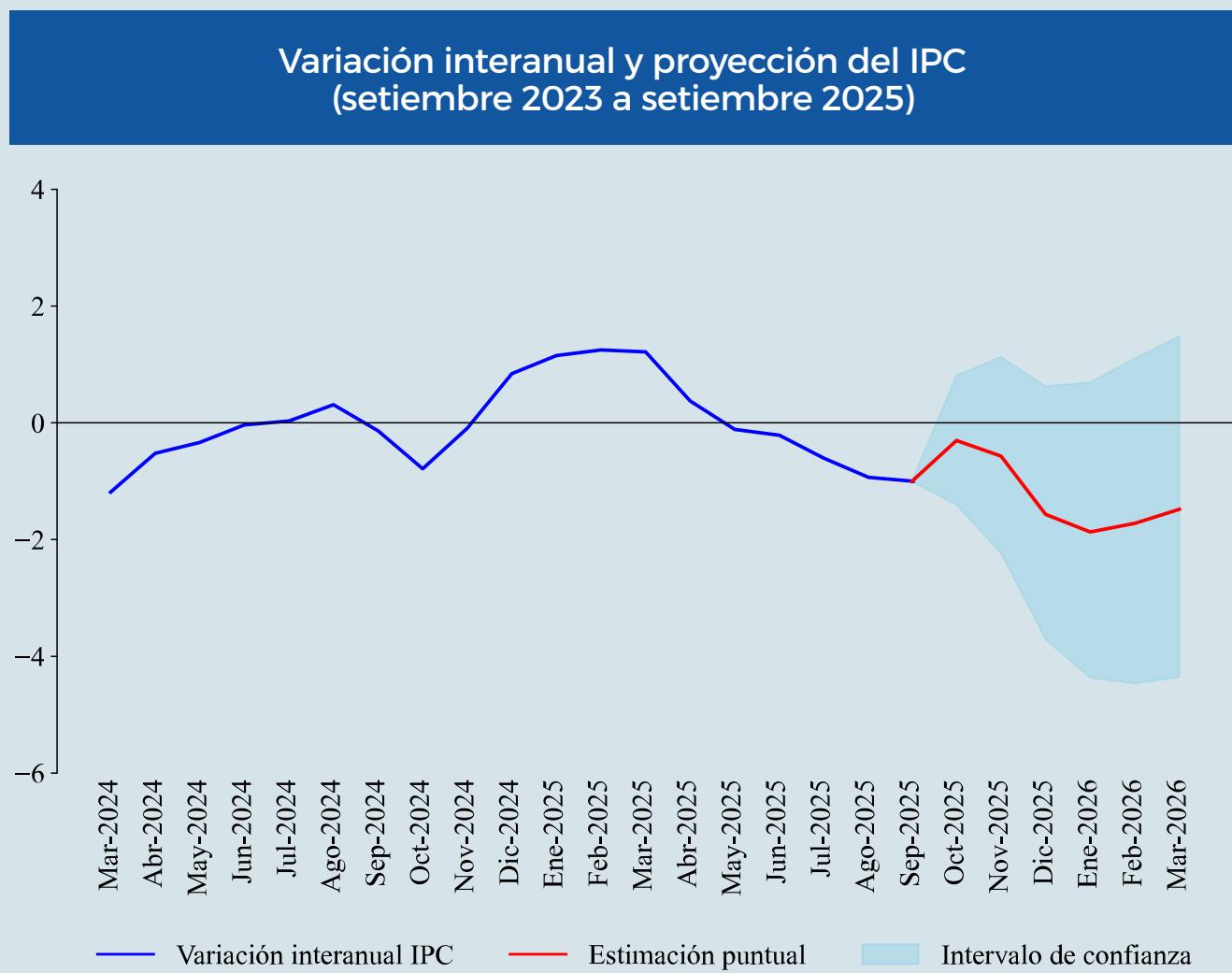
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

En octubre, los precios de los servicios y los alimentos y bebidas registraron una contribución positiva al cambio interanual del IPC, con un aporte de 0,27 puntos porcentuales (p.p.) y 0,04 p.p., respectivamente. En contraste, los precios de bienes y transporte ejercieron un efecto negativo conjunto de -0,68 p.p. De manera más detallada, los precios de alimentos y bebidas aumentaron su contribución interanual positiva a la inflación, pasando de -0,35 p.p. en octubre de 2024 a 0,04 p.p. en octubre de 2025, mientras que los bienes también redujeron su aporte negativo, de -0,6 p.p. a -0,26 p.p. Por su parte, el sector transporte redujo el impacto negativo, pasando de -0,83 p.p. a -0,42 p.p., mientras que los servicios disminuyeron su contribución positiva, de 0,99 p.p. a 0,26 p.p.

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

Figura 11. Expectativas de variación en los precios

### **PANEL A**



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

## PANEL B

### Expectativa de los precios en porcentaje (I trimestre 2023 al III trimestre 2025)



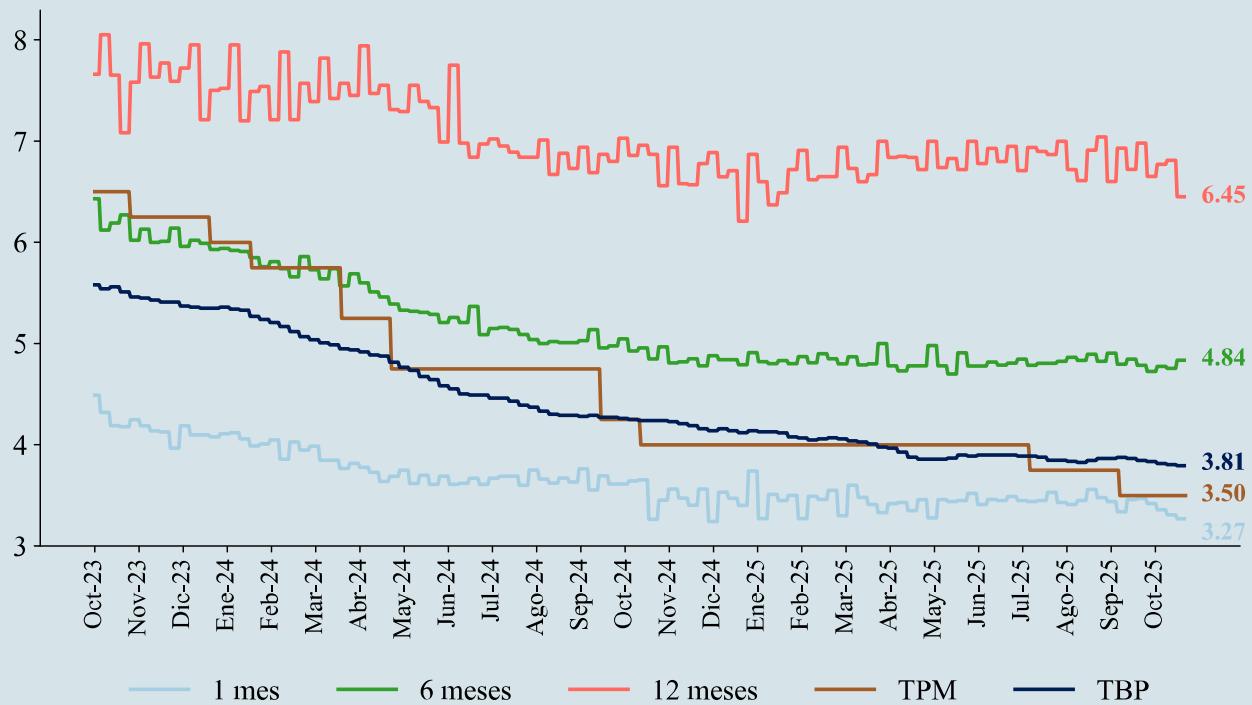
Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2022, marzo 2023, junio 2023, septiembre 2023, marzo 2024, junio 2024, septiembre 2024, diciembre 2024, marzo 2025.

En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde marzo de 2024 hasta setiembre de 2025. De octubre de 2025 a marzo de 2026 se presentan los intervalos de confianza al 90% para la variación interanual proyectada junto con su estimación puntual. Se espera que, en los próximos meses, los cambios interanuales en el IPC se mantengan por debajo del 2% con una estimación puntual negativa.

En el Panel B se observa que el 20,9% de las personas empresarias espera que los precios aumenten en el IV trimestre de este año, mientras que el 5% espera que los precios disminuyan. Estas cifras indican que el porcentaje de personas empresarias que esperan un incremento en los precios aumentó 6,6 p.p. respecto al IV trimestre del año anterior y 1,8 p.p. respecto al I trimestre de este año. Por otro lado, el porcentaje de personas que creen que los precios van a disminuir disminuyó en 1,0 p.p. respecto al IV trimestre de 2024, y aumentó en 1,6 p.p. respecto al III trimestre de 2025. El balance neto de las expectativas empresariales indica que se espera que los precios sigan cambiando en forma similar, en el III trimestre.

## **En los últimos nueve 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 (octubre 2022 – octubre 2025)**

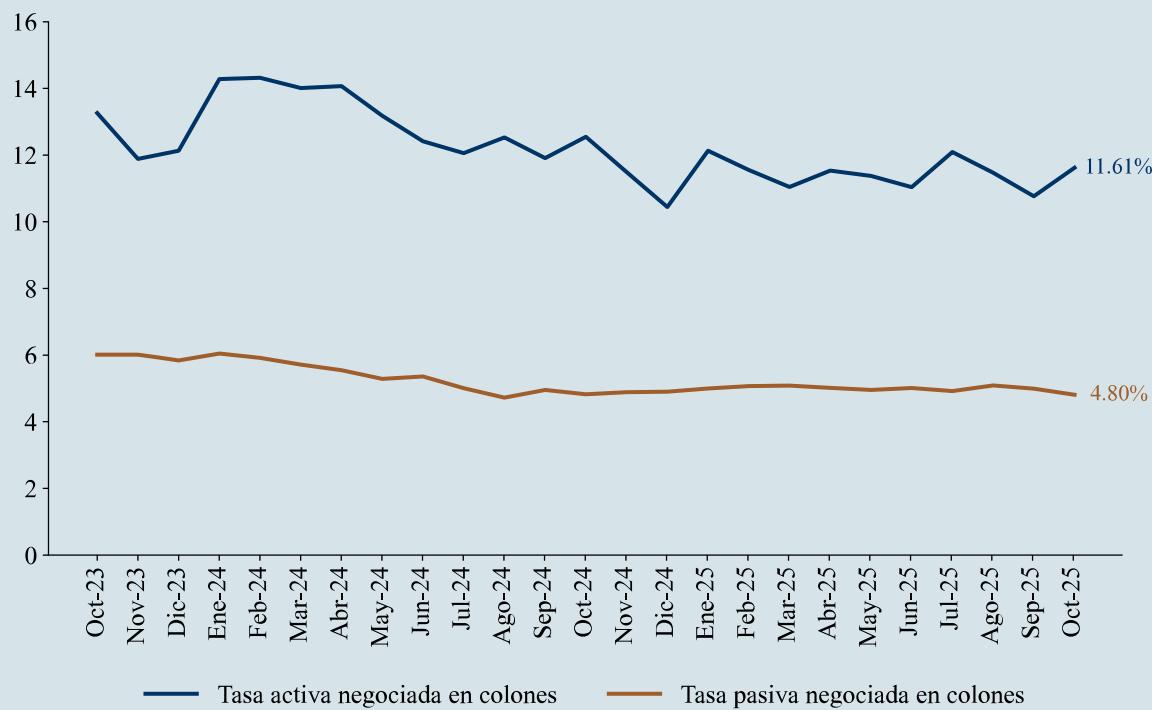


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

La tasa de política monetaria (TPM) ha presentado dos reducciones en el último trimestre, llegando así a 3,5%. Los efectos traspaso de las últimas modificaciones de la TPM sobre el resto de las tasas en la economía todavía no se han observado. En particular, la tasa básica pasiva ha permanecido estable, situándose en 3,81% a finales de setiembre. En cuanto a las tasas de referencia interbancarias, los plazos a 1 y 6 meses han mostrado estabilidad relativa en este período, ubicándose en 3,27% y 4,84%, respectivamente. Por su parte, la tasa a 12 meses ha evidenciado un leve incremento desde inicios de año, alcanzando el 6,45% a finales de setiembre.

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

Figura 13. Tasa activa negociada y tasa pasiva negociada en colones (octubre 2022 – setiembre 2025)

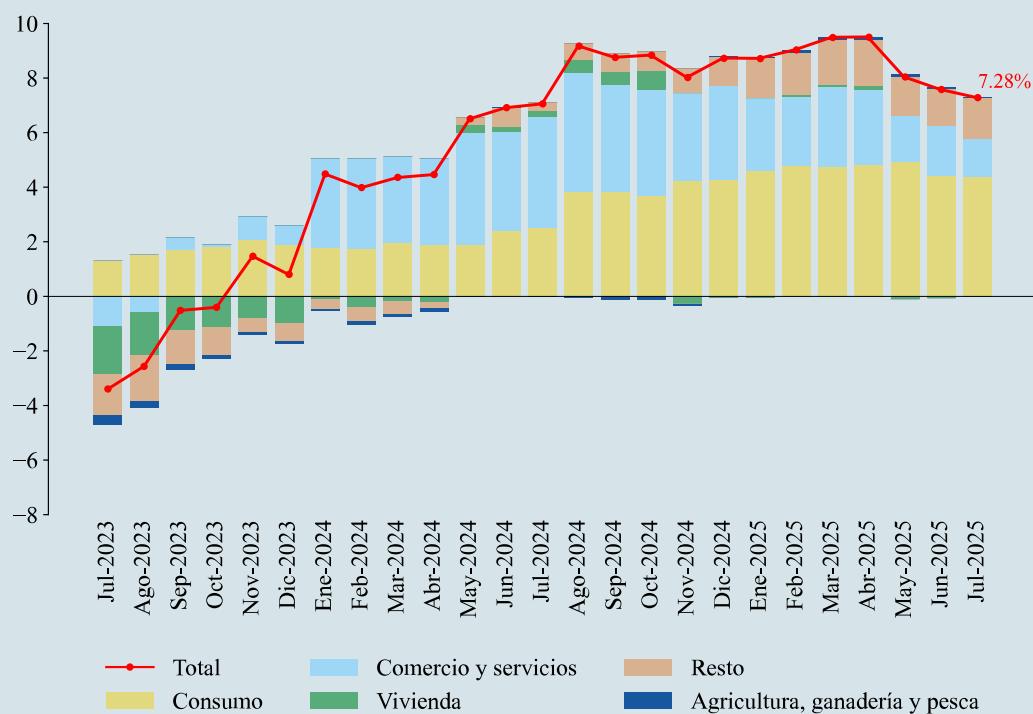


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

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 octubre, esta tasa se ubicó en 4,8%. En contraste, la tasa activa negociada ha experimentado variaciones más pronunciadas y una tendencia general a la baja desde abril de 2024. En octubre de este año, se situó en 11,61%, lo que generó una diferencia de 6,81 puntos porcentuales entre la tasa activa y la pasiva. En el período comprendido entre octubre de 2024 y octubre de 2025, este diferencial se redujo en 0,92 p.p.

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

Figura 14. Crecimiento interanual de los saldos del crédito del sistema bancario al sector privado no financiero por actividad económica (julio 2023 a julio 2025)



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.

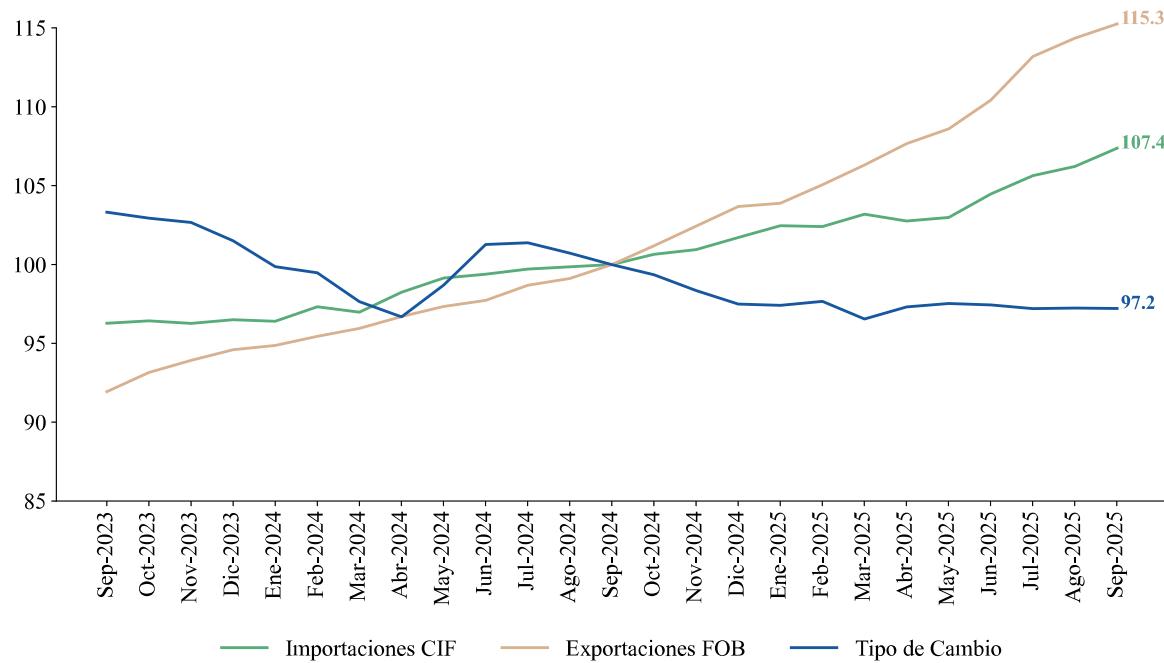
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

La estabilidad promedio en las tasas activas durante los últimos meses del año anterior parece estar desacelerando 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 se ha desacelerado. En julio de 2025, la variación interanual es igual a 7,28%. Los datos desagregados indican que el crecimiento del crédito se ha dado mayoritariamente gracias al consumo y comercio y servicios.

## V. SECTOR EXTERNO

**En setiembre, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron 2 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 setiembre de 2024)

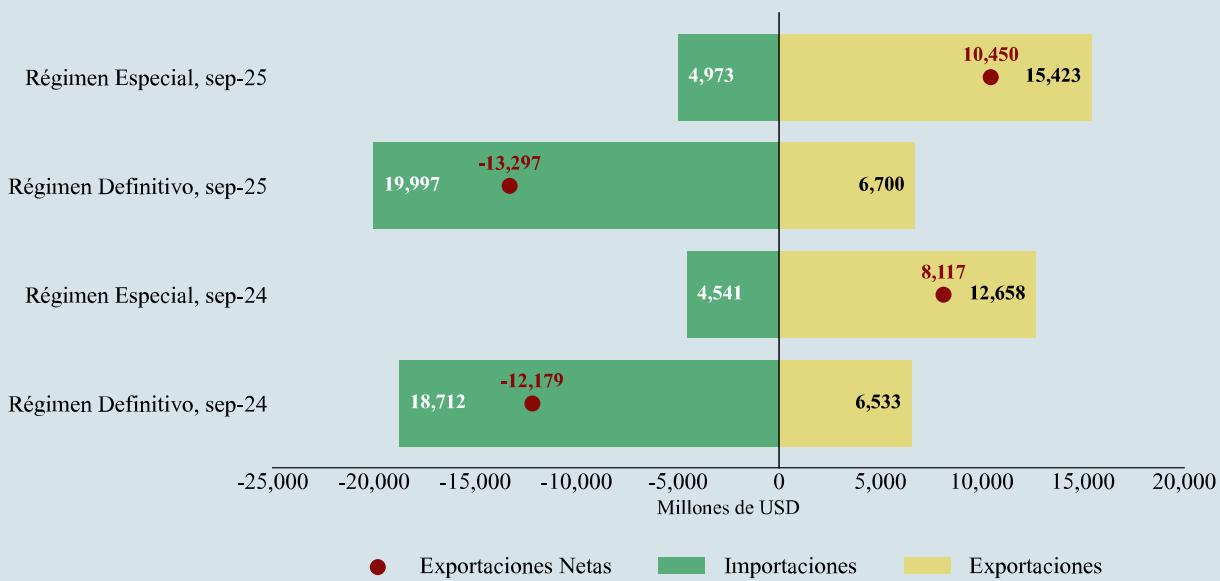


Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

En setiembre de 2025, el colón se apreció un 2,8% 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 setiembre de 2024 y setiembre de 2025, las importaciones crecieron un 7,4% interanual, mientras que las exportaciones aumentaron un 15,3%. 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, cifras en millones de dólares (setiembre 2024 y setiembre 2025)

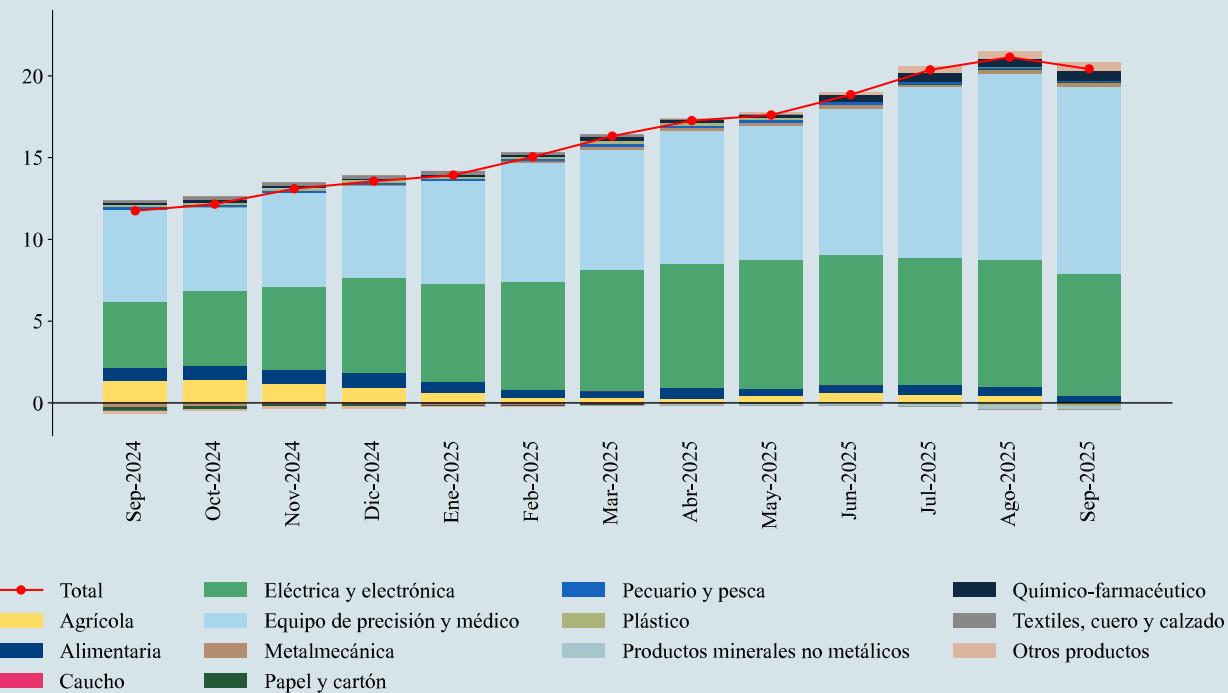


Fuente :elaboración propia con base en datos del BCCR.

Entre setiembre de 2024 y setiembre de 2025, las importaciones del régimen definitivo crecieron un 9,5%, mientras que las del régimen especial aumentaron un 6,7%. En cuanto a las exportaciones, las del régimen definitivo aumentaron un 2,6%, mientras que las del régimen especial lo hicieron un 21,8%. A setiembre de 2025, las exportaciones del régimen especial representaron el 70% del total de exportaciones, y sus importaciones, el 20% del total. Además, las exportaciones netas del régimen especial mostraron un incremento en setiembre 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 (setiembre 2024 a setiembre 2025)



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.

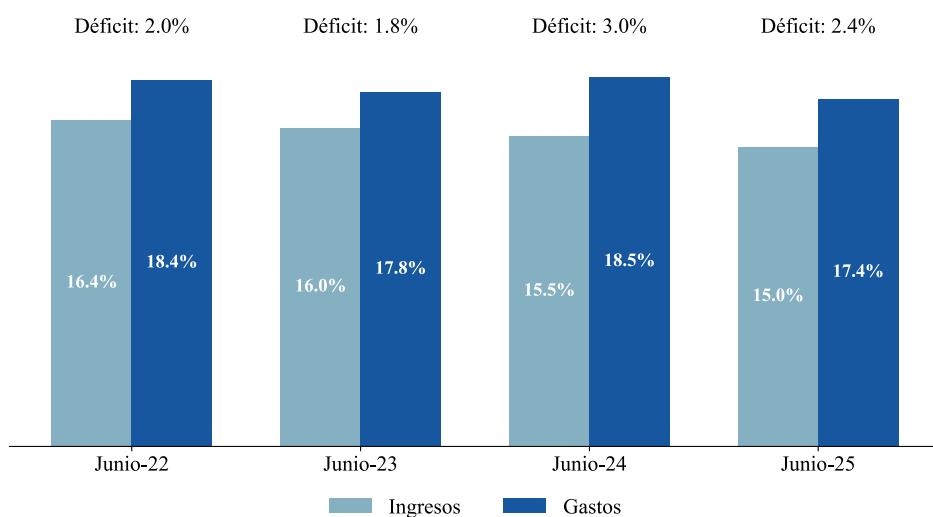
Fuente: elaboración propia con base en datos de PROCOMER.

Desde setiembre 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 contraste, los sectores de equipo de precisión y médico y eléctrica y electrónica han sido clave en el crecimiento exportador, registrando una contribución al crecimiento de las exportaciones de 11,43 p.p. y 7,46 p.p.

## VI. FINANZAS PÚBLICAS

### Los ingresos y gastos del Gobierno Central se han mantenido estables como porcentaje del PIB

Figura 18. Ingresos, gastos y déficit fiscal anual del Gobierno Central, como porcentaje del PIB acumulados al mes respectivo (junio 2022 a junio 2025)



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

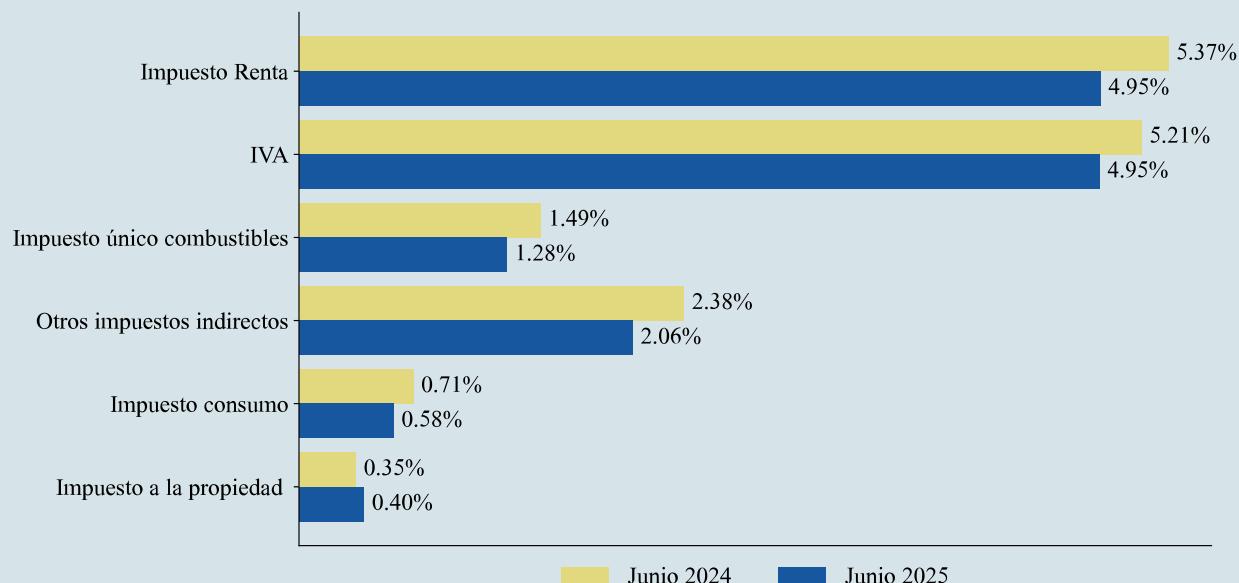
Nota 2: para los acumulados a junio se utilizó el PIB del primer y segundo trimestre de 2025.

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

Entre 2024 y 2025, los ingresos como porcentaje del PIB disminuyeron en 0,5 p.p., mientras que los gastos disminuyeron en 1,1 p.p., lo que resultó en una reducción del déficit fiscal de 0,6 p.p., cerrando el acumulado a junio de 2025 en 2,4% del PIB. En el II trimestre de 2025, los ingresos representaron el 15% del PIB y los gastos el 17,4%, dejando un déficit financiero del 2,4%.

## **La recaudación fiscal muestra reducciones en varios de sus componentes entre los acumulados de 2024 y 2025**

**Figura 19. Evolución de algunos de los ingresos tributarios del Gobierno Central como porcentaje del PIB (junio de 2024 y junio de 2025)**



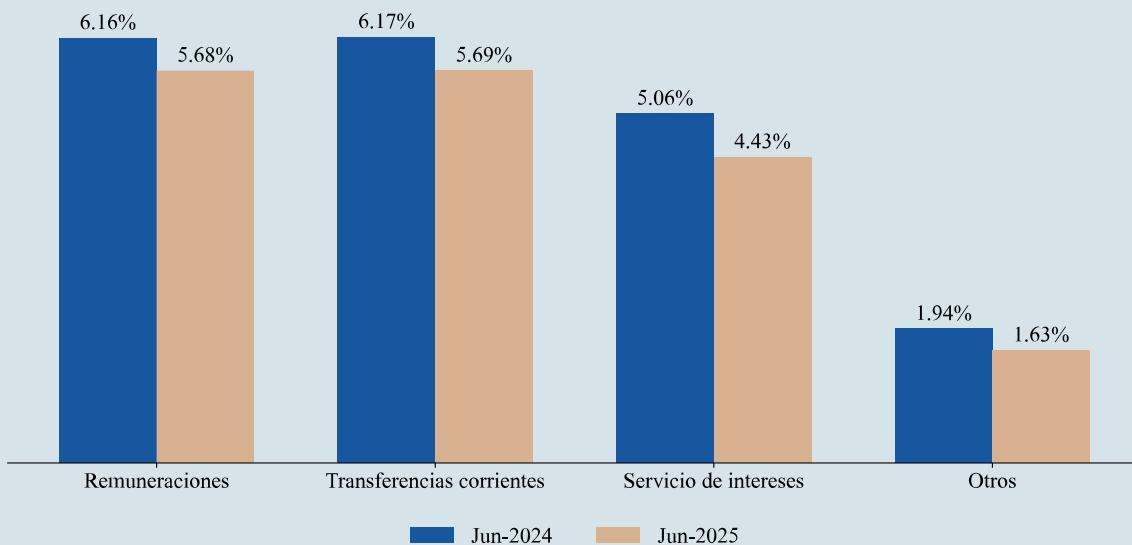
Nota: Otros impuestos indirectos incluyen los impuestos a bebidas alcohólicas y no alcohólicas, al jabón de tocador, a la producción de tabaco, al traspaso de vehículos usados, al traspaso de bienes inmuebles, timbres fiscales, derechos de salida del territorio nacional, derechos consulares, impuestos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

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

A junio de 2025, la recaudación por impuesto de renta disminuyó 0,42 p.p. respecto al acumulado de junio de 2024. Por su parte, la recaudación por impuesto al valor agregado disminuyó 0,26 p.p. De forma similar, el impuesto único a combustibles, otros impuestos indirectos e impuesto al consumo presentaron reducciones como porcentaje del PIB. Por otro lado, la recaudación por impuesto a la propiedad aumentó 0,05 p.p.

## **Las cuatro categorías de gastos del Gobierno Central experimentaron una leve reducción como porcentaje del PIB**

**Figura 20. Evolución de los gastos del Gobierno Central como porcentaje del PIB, acumulado de enero a junio de 2024 y de 2025**



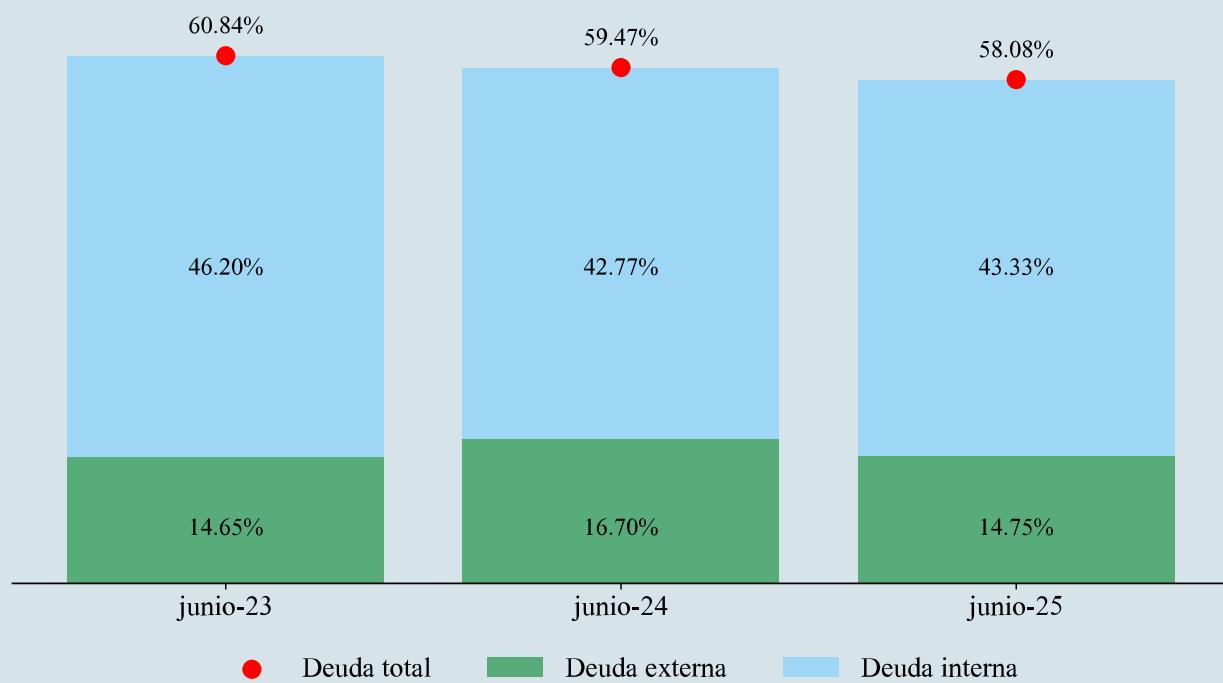
Nota: la categoría "Otros" se refiere a gastos de capital y otros gastos del Gobierno Central.

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

Se observan reducciones en las remuneraciones, las transferencias corrientes, el servicio de intereses y el rubro "otros", como porcentaje del PIB. Las remuneraciones se redujeron en 0,48 p.p., el servicio de intereses y las transferencias corrientes, disminuyeron en 0,63 p.p. y 0,48 p.p., respectivamente. Los gastos en la categoría "otros", que incluyen gastos de capital y otros conceptos, disminuyeron en 0,31 puntos porcentuales.

## **La deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB se redujo con respecto a junio de 2024**

**Figura 21. Deuda interna, externa y total del Gobierno Central como porcentaje del PIB (acumulados a junio de 2023, 2024 y 2025)**



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

La deuda del Gobierno Central se mantiene por debajo del 60% del PIB. Para junio de 2024 alcanzó el 59,4%, pero para junio de 2025 se redujo a un 58,08%, disminuyendo 1,39 p.p. A junio de 2025, la deuda interna representaba 43,33 p.p. y la deuda externa 14,75 p.p. del total de la deuda.

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



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

IICE  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas