



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas



Análisis Trimestral de la Economía

Análisis trimestral de la economía:
II trimestre 2024 y proyección para
el IV trimestre de 2024

CRÉDITOS

Autores

Daniela Córdoba
Juan Robalino

Estimaciones y proyecciones de crecimiento

Jorge Hidalgo
Esteban Huang

Encuesta trimestral sobre opinión de empresarios

Gabriela González
Freddy Rojas

Divulgación

Karol Ríos Cortés
Michael Barquero

CONTENIDO

I. RESUMEN EJECUTIVO	4
PRONÓSTICO ANUAL Y TRIMESTRAL PARA EL IV TRIMESTRE 2024	6
II. PRODUCCIÓN NACIONAL	8
EL RÉGIMEN ESPECIAL Y EL DEFINITIVO AUMENTARON SU RITMO DE CRECIMIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE	8
SE ESPERA QUE EL RÉGIMEN DEFINITIVO AUMENTE SU CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO ANUAL PARA ESTE AÑO	9
LOS CAMBIOS INTERANUALES COMO PORCENTAJE DEL PIB DE LA INVERSIÓN AUMENTARON CONSIDERABLEMENTE EN EL SEGUNDO TRIMESTRE	10
EL CRECIMIENTO DEL GASTO EN CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE FUE MENOR AL OBSERVADO UN TRIMESTRE ATRÁS	11
LAS ACTIVIDADES EN MANUFACTURA, PROFESIONALES, CIENTÍFICAS, TÉCNICAS, FINANCIERAS Y DE SEGUROS APORTARON CASI LA MITAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SEGUNDO TRIMESTRE	12
III. MERCADO LABORAL	13
EL TOTAL DE HORAS TRABAJADAS Y LOS NIVELES DE OCUPACIÓN PRESENTAN UN PEQUEÑO AUMENTO RESPECTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR	13
ENSEÑANZA, SALUD, HOTELES Y RESTAURANTES FUERON LAS RAMAS QUE MÁS CONTRIBUYERON AL CRECIMIENTO DE LA OCUPACIÓN	14
LA DIFERENCIA ENTRE EL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB Y DE LA PRODUCTIVIDAD POR HORA DE TRABAJO, ES CADA VEZ MENOR	15
IV. PRECIOS Y TASAS	16
EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EMPIEZA A PRESENTAR VARIACIONES INTERANUALES POSITIVAS, AUNQUE TODAVÍA PEQUEÑAS	16
LOS PRECIOS ASOCIADOS A SERVICIOS SIGUEN SIENDO LOS ÚNICOS QUE APORTAN EFECTOS POSITIVOS AL CAMBIO INTERANUAL DEL IPC.....	17
SE ESPERA UN CRECIMIENTO LEVE DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS PARA EL PRÓXIMO TRIMESTRE	18
LA TASA BÁSICA PASIVA SE ENCUENTRA EN UN NIVEL MUY SIMILAR AL DEFINIDO PARA LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA.20	
LOS DIFERENCIALES ENTRE LAS TASAS DE REFERENCIA INTERBANCARIA A 1, 6 Y 12 MESES SE MANTIENEN RESPECTO A LOS OBSERVADOS EN JULIO	21
VI. SECTOR EXTERNO	22
LAS EXPORTACIONES ENTRE SEPTIEMBRE 2023 Y AGOSTO 2024 CRECIERON INTERANUALMENTE MÁS DEL DOBLE DE LO QUE LO HICIERON LAS IMPORTACIONES EN EL MISMO PERÍODO	22
LAS EXPORTACIONES ACUMULADAS ENTRE SEPTIEMBRE 2023 Y AGOSTO 2024 CRECIERON TANTO EN EL RÉGIMEN ESPECIAL COMO EN EL RÉGIMEN DEFINITIVO, NO ASÍ CON LAS IMPORTACIONES.....	23
INGRESOS COMO PORCENTAJE DEL PIB ACUMULADOS HASTA JUNIO, DISMINUYERON INTERANUALMENTE	24
EL IMPUESTO ÚNICO A LOS COMBUSTIBLES Y EL IMPUESTO AL CONSUMO AUMENTARON INTERANUALMENTE SU RECAUDACIÓN ACUMULADA A JUNIO COMO PORCENTAJE DEL PIB	25
LAS TRANSFERENCIAS DEL GOBIERNO CENTRAL ACUMULADAS A JUNIO, FUERON EL RUBRO QUE MENOS AUMENTÓ COMO PORCENTAJE DEL PIB	26

I. Resumen Ejecutivo



Pronóstico

El pronóstico de crecimiento del último trimestre y el acumulado del año se ubican por encima de 4%, ya que los datos del segundo trimestre y de los meses más recientes dan una perspectiva más optimista para este 2024, respecto a la que se tenía meses atrás. En particular, el régimen definitivo está impulsando

sostenidamente la economía. Mientras que a nivel internacional el panorama es mixto, aunque los conflictos en medio oriente y los fenómenos climáticos representan una amenaza, la reducción en la tasa de interés de la Reserva Federal Estadounidense puede ser el catalizador para un mayor crecimiento económico para el principal socio comercial de Costa Rica.

Producción nacional

El crecimiento económico mejoró mucho en el II trimestre. Tanto el régimen especial como el definitivo presentaron tasas interanuales superiores a las registradas en el I trimestre del 2024. En el II trimestre en particular, se observa un incremento bastante grande en el cambio interanual de la inversión como porcentaje del PIB. El consumo de los hogares sigue siendo el componente más fuerte de la demanda interna, y su crecimiento interanual está explicado por el gasto en servicios y en bienes no duraderos. Además, casi todas las ramas de actividad aportaron de forma positiva al crecimiento económico, pero la principal fue la manufactura.

Mercado laboral

Las horas laboradas en el empleo principal y los niveles de ocupación aumentaron levemente en el II trimestre de 2024, respecto al mismo trimestre de 2023. La productividad por hora trabajada aumentó más en términos interanuales gracias al crecimiento del PIB y a que las horas permanecieron en niveles similares. Por otra parte, al utilizar datos del trimestre móvil más reciente: mayo, junio y julio, se obtiene un crecimiento interanual de la ocupación de 3,6%, impulsado por las ramas de enseñanza y salud, y hoteles y restaurantes.



Precios, tasas y crédito interno

La variación interanual del índice general de precios al consumidor de septiembre mostró un pequeño retroceso en la ruta hacia el rango de tolerancia de la inflación, mientras que la inflación subyacente muestra una variación interanual positiva y que supera en 0,5 p.p.

a la variación del índice general de precios. Además, el balance neto de las expectativas de las personas empresarias sobre los niveles de precios muestran una reducción para el final del año. Por otro lado, la más reciente reducción de la tasa de política monetaria la ubica en 4,25%.

Sector externo

En agosto, el colón siguió registrando una apreciación frente al dólar, respecto a agosto de 2023; aunque mucho más leve respecto a informes anteriores. Sin embargo, en los últimos 12 meses, el acumulado de las exportaciones creció

4,6 p.p. más de lo que crecieron las importaciones acumuladas entre septiembre 2023 y agosto 2024. El menor crecimiento de las importaciones se debe principalmente a reducciones en las importaciones en el régimen especial.

Finanzas públicas

En el primer semestre de este año, el déficit fiscal del Gobierno Central aumentó respecto al déficit calculado para el primer semestre del año anterior, pues los ingresos como porcentaje del PIB son menores a los registrados en el

primer semestre de 2023 y los gastos como porcentaje del PIB son mayores. En particular, los ingresos tributarios se redujeron, mientras todos los componentes del gasto aumentaron.

I. PRONÓSTICO PARA EL 2024

PRONÓSTICO ANUAL Y TRIMESTRAL PARA EL IV TRIMESTRE 2024

En este informe el pronóstico de crecimiento de la economía para este año se ubica entre 4,4% y 4,7%, esto representa un aumento respecto al pronóstico del informe anterior debido a que el régimen definitivo parece estar impulsando, más de lo esperado, a la economía. Para el último trimestre del año se espera un crecimiento alrededor del 4,4%.

En general, en el primer trimestre las tasas de crecimiento fueron bajas con respecto al comportamiento durante el 2023. No obstante, en el segundo trimestre el régimen definitivo creció casi 5%, mientras el régimen especial incrementó su tasa de crecimiento interanual, ubicándola en 8%, esto en conjunto contribuyó a un aumento significativo en el crecimiento interanual del Producto Interno Bruto (PIB). Parte de ese impulso del régimen definitivo puede asociarse al incremento interanual de la inversión como porcentaje del PIB, que pudo haber estado motivado por las menores tasas de interés en el sistema financiero nacional.

A nivel internacional, los precios de las materias primas se mantienen estables. Además, la más reciente reducción de la tasa de interés de la Reserva Federal en Estados Unidos podría dar un respiro a la economía de nuestro principal socio comercial, beneficiando la inversión directa y las exportaciones. Los riesgos para el crecimiento del país siguen estando relacionados con las consecuencias de que se materialicen o empeoren los conflictos geopolíticos en el hemisferio este, así como las repercusiones que pueda tener el período de huracanes y el fenómeno de La Niña en Costa Rica.

PRONÓSTICO PARA EL 2024

Pronóstico anual y trimestral para el IV trimestre 2024



Crecimiento del PIB real
pronosticado para el 2024

4,4% a 4,7%
Rango

Estimación puntual **4,5%**



Crecimiento del PIB real
pronosticado para el IV
trimestre de 2024

3,8% a 5,1%
Rango

Estimación puntual **4,4%**

Pronóstico de crecimiento anual por tipo de régimen

Régimen definitivo

3,9% a 4,1%
Rango

Estimación puntual **4,0 %**

Régimen especial

7,5% a 8,3%
Rango

Estimación puntual **7,8 %**

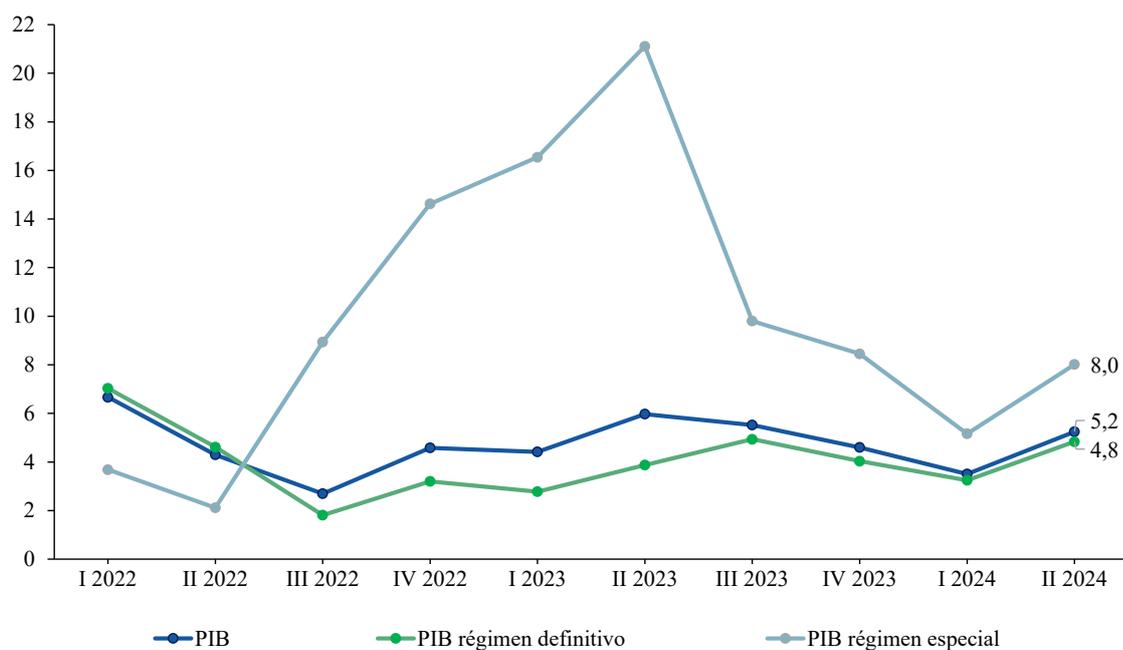
Nota: las proyecciones están sujetas a las revisiones futuras que haga el BCCR a los datos publicados

Fuente: IICE-UCR con datos del INEC, BCCR, Encuesta de Expectativas Empresariales, FRED, Google Trends, Google Mobility.

II. PRODUCCIÓN NACIONAL

EL RÉGIMEN ESPECIAL Y EL DEFINITIVO AUMENTARON SU RITMO DE CRECIMIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

Figura 1. Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB (I trimestre 2022 – II trimestre 2024)



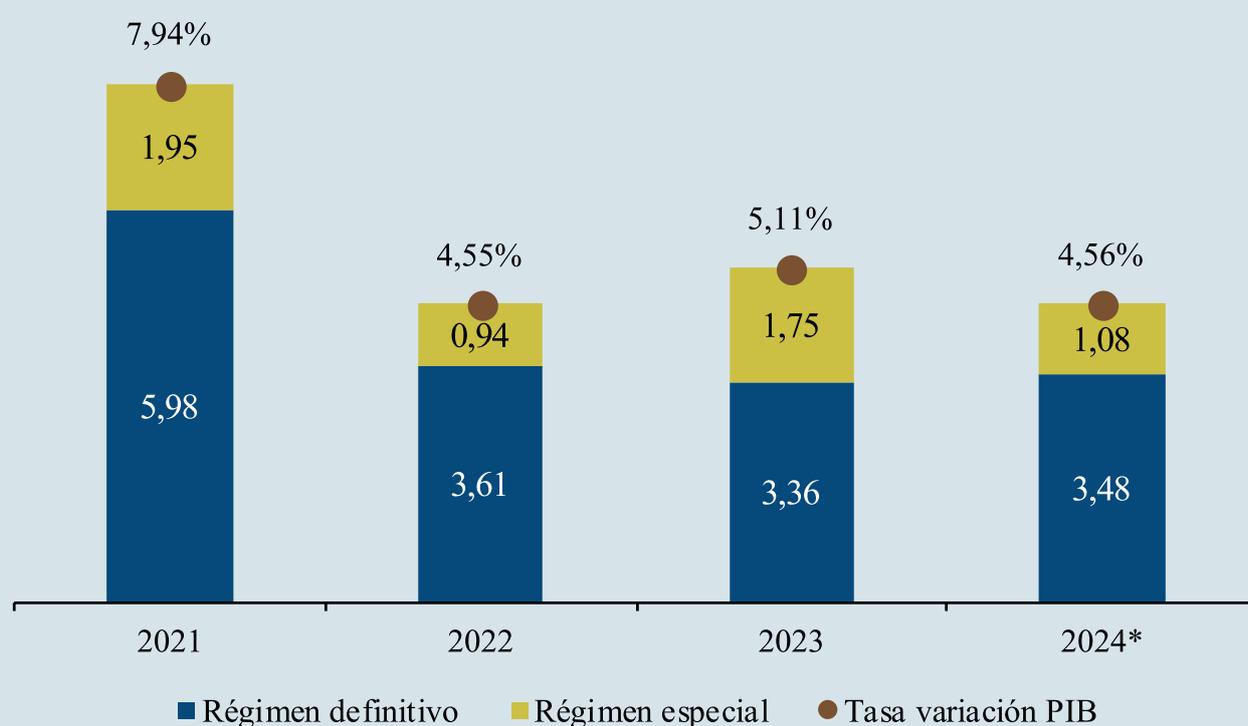
Nota: el PIB está en precios del año anterior encadenado.

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

En el II trimestre la tasa de crecimiento del PIB se ubicó en 5,2%. Esta cifra es menor a las registradas en el II y III trimestre del año pasado. La tasa aumentó 1,7 puntos porcentuales (p.p.) respecto al I trimestre de 2024, y disminuyó 0,7 p.p. en comparación a la tasa registrada en el II trimestre de 2023. En el último año, el régimen especial ha venido reduciendo su ritmo de crecimiento, pues en el II trimestre de 2023 estuvo en 21,1%, mientras que en el II trimestre de este año estuvo en 8,0%. El régimen definitivo, por su lado, ha tenido tasas bastante estables en el último año alrededor del 4,3%. Para el II trimestre de este año, el régimen definitivo creció en 4,8%.

SE ESPERA QUE EL RÉGIMEN DEFINITIVO AUMENTE SU CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO ANUAL PARA ESTE AÑO

Figura 2. Descomposición del crecimiento anual del PIB por tipo de régimen, 2021-2024



Nota: *la descomposición de 2024 se realiza con base en los pronósticos.

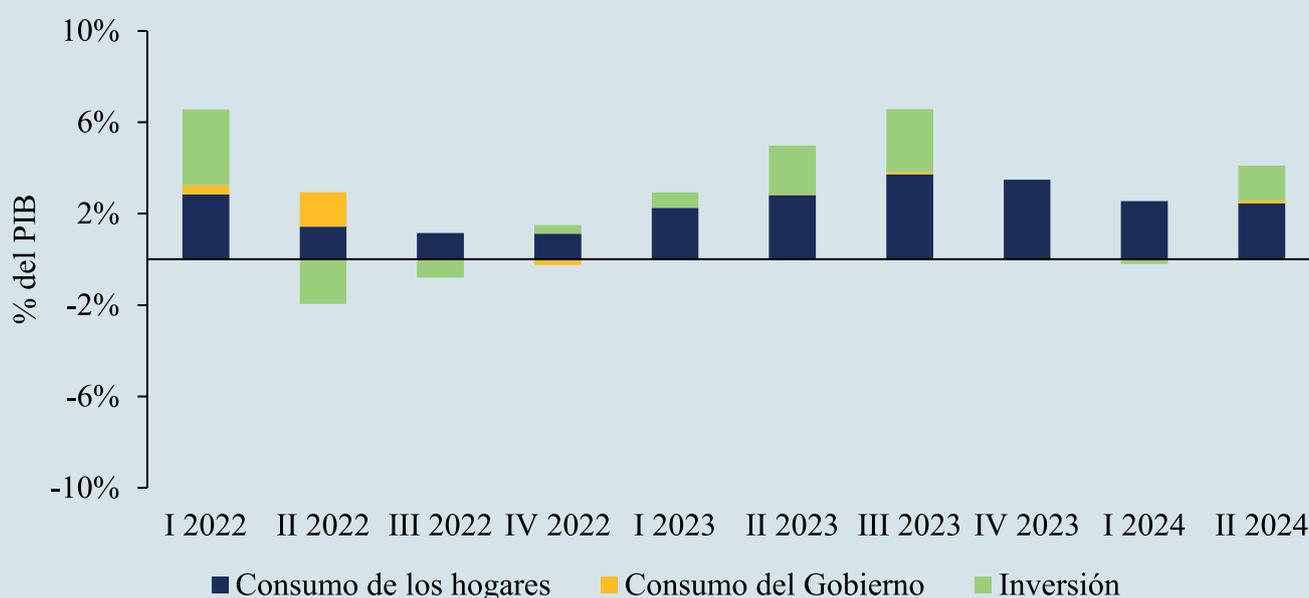
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Del 2021 al 2023, la producción del régimen definitivo representó alrededor del 87% del PIB anual, y el régimen especial un 13% en la producción. De ahí que, al descomponer la tasa de crecimiento del PIB, sea el régimen definitivo quien aporte más. No obstante, ese aporte al crecimiento es menos que proporcional a su participación dentro del PIB total. Por ejemplo, en

el 2023 el régimen definitivo contribuyó en 3,36 p.p. al crecimiento de 5,11%, es decir, solamente aportó el 66% del crecimiento total. Sin embargo, para este año, las tasas proyectadas indican que el régimen definitivo estaría aportando 3,48 p.p., un 76% del crecimiento de 4,56%. Así, el régimen definitivo estaría dando un mayor impulso a la economía en comparación con el año anterior.

LOS CAMBIOS INTERANUALES COMO PORCENTAJE DEL PIB DE LA INVERSIÓN AUMENTARON CONSIDERABLEMENTE EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

Figura 3. Cambio interanual de los componentes de la demanda interna, como porcentaje del PIB (I trimestre 2022 – II trimestre 2024)



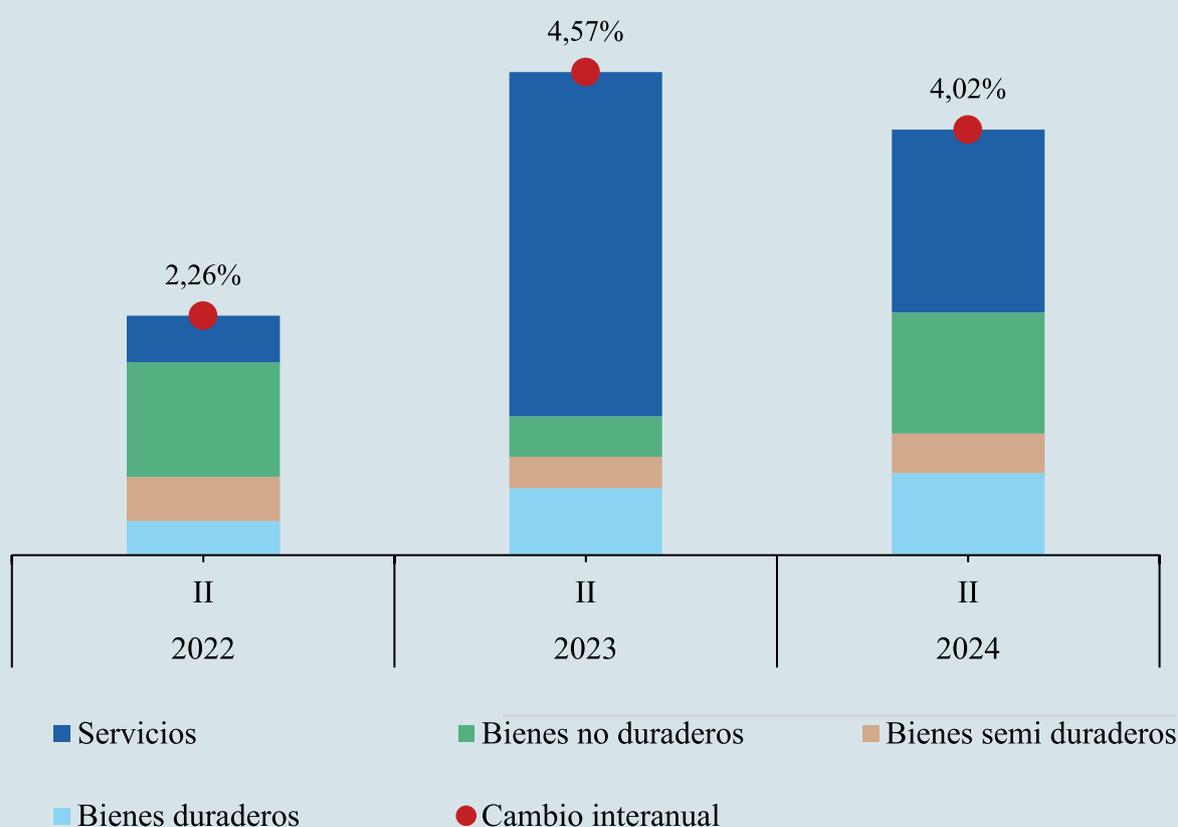
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Desde el III trimestre del año anterior, el consumo de los hogares ha registrado cada vez menores cambios interanuales como porcentaje del PIB. En el II trimestre de 2024, el cambio fue de tan solo 2,4%. Aun así, este es el componente más fuerte de la demanda interna. En segundo lugar, está la inversión con un cambio interanual de

1,5% del PIB, este porcentaje es relevante ya que en los últimos dos trimestres los cambios en este componente fueron negativos y cercanos a cero. Por su parte, el consumo del Gobierno continúa presentando cambios alrededor del 0%, en este segundo trimestre en particular fue positivo e igual 0,1% del PIB.

EL CRECIMIENTO DEL GASTO EN CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE FUE MENOR AL OBSERVADO UN TRIMESTRE ATRÁS

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



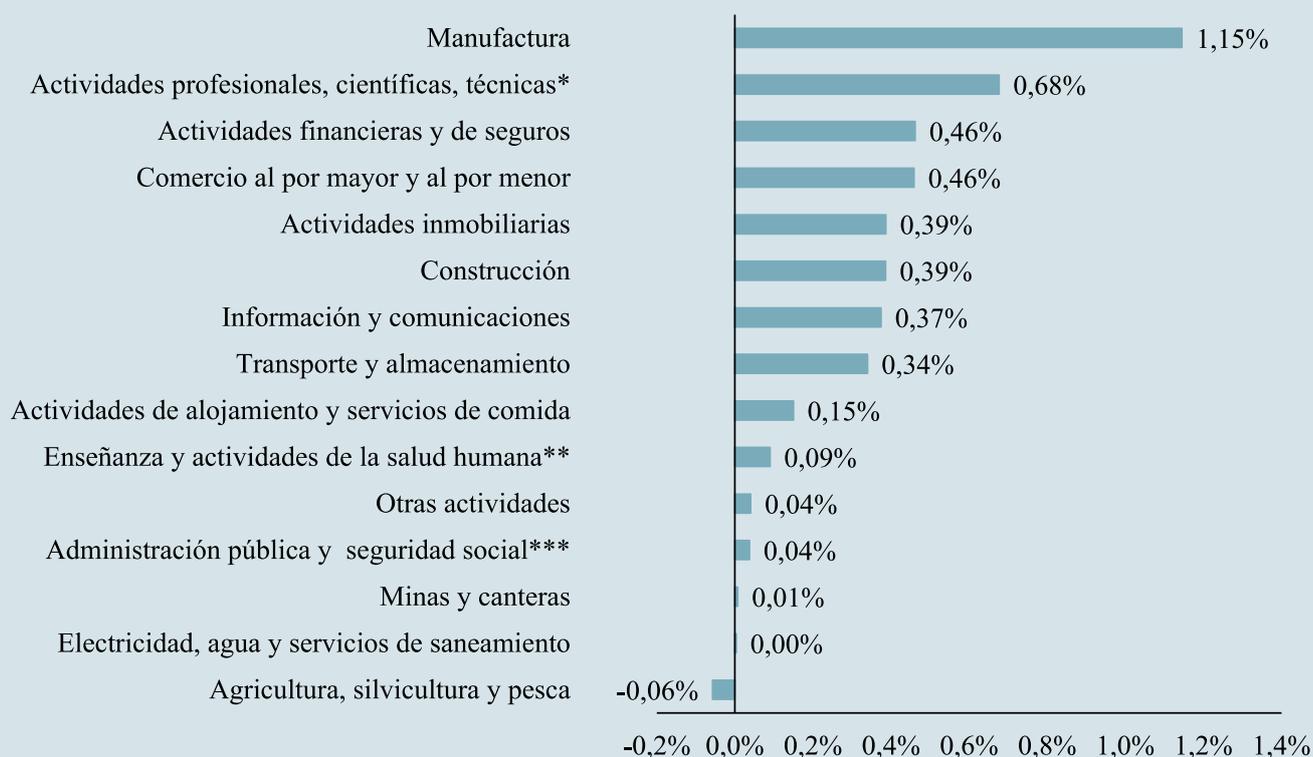
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El gasto en consumo final de los hogares creció 4,02% en el II trimestre de 2024, respecto al mismo trimestre un año atrás. El gasto en bienes no duraderos y en servicios contribuyeron 1,14 p.p. y 1,73 p.p. respectivamente a ese crecimiento. Es decir, más de dos terceras partes del crecimiento en el consumo de los hogares se debe al gasto en

estos dos grupos. Mientras que los bienes semi duraderos y los bienes duraderos aportaron 0,37 p.p. y 0,78 p.p. En comparación con los datos interanuales al II trimestre de 2023, la contribución del gasto en servicios disminuyó casi la mitad, al mismo tiempo que los gastos asociados a bienes no duraderos y bienes duraderos se incrementó.

LAS ACTIVIDADES EN MANUFACTURA, PROFESIONALES, CIENTÍFICAS, TÉCNICAS, FINANCIERAS Y DE SEGUROS APORTARON CASI LA MITAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Figura 5. Contribución al crecimiento interanual (II trimestre 2023 y II trimestre 2024) del PIB por rama de actividad



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.

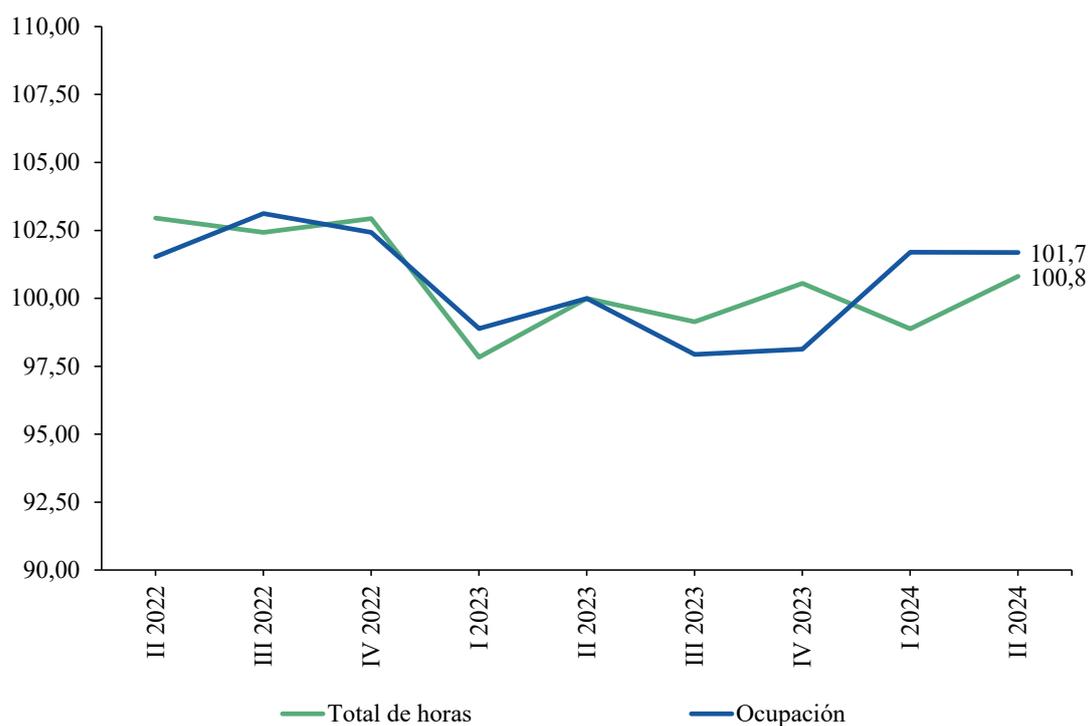
En el II trimestre, 14 de 15 ramas de actividad aportaron positivamente al crecimiento económico. En particular, la actividad que más contribuyó al crecimiento fue manufactura, 1,15 p.p., seguida de las actividades profesionales, científicas y técnicas con 0,68 p.p., y en tercer

lugar las actividades financieras y de seguros, en 0,46 p.p. Estas tres ramas totalizan el 44% del crecimiento interanual del II trimestre 2024. Por otro lado, la rama de agricultura, silvicultura y pesca contribuyó negativamente al crecimiento en -0.06 p.p.

III. MERCADO LABORAL

EL TOTAL DE HORAS TRABAJADAS Y LOS NIVELES DE OCUPACIÓN PRESENTAN UN PEQUEÑO AUMENTO RESPECTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR

Figura 6. Índice del total de horas laboradas en el empleo principal y de la ocupación total (comparación al II trimestre 2023)



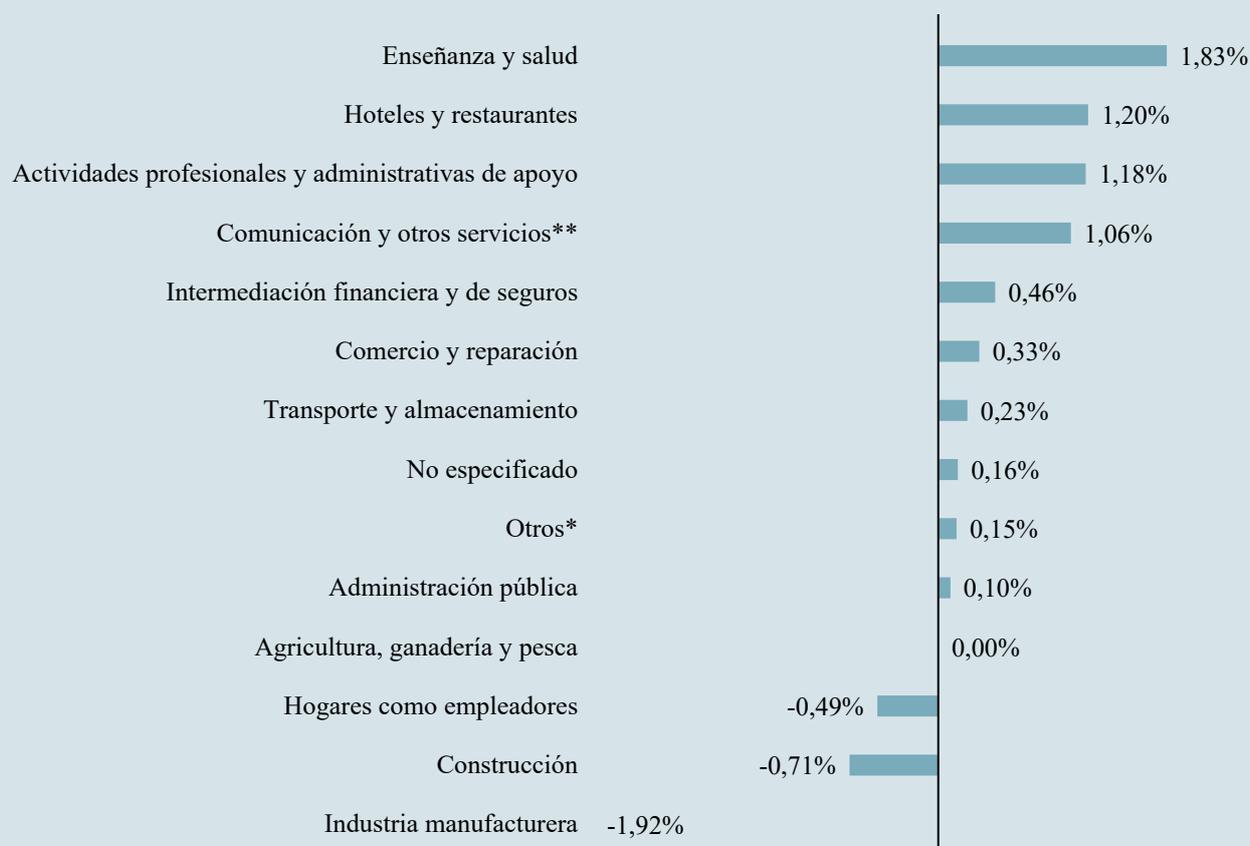
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

Los niveles de ocupación y el total de horas laboradas en el empleo principal continúan registrando aumentos interanuales. Sin embargo, los aumentos para este segundo trimestre son menores. Por ejemplo, el aumento en los niveles de ocupación entre el I trimestre 2023 y el I trimestre 2024 fue de 2,2%, en cambio el aumento entre los segundos trimestres de 2023 y 2024, fue de 1,7%.

En cuanto a las horas trabajadas, el aumento interanual al II trimestre de este año fue de 0,8%, porcentaje menor al registrado en el informe anterior para el I trimestre 2024 (1,1%). En este sentido, el índice de las horas trabajadas muestra estabilidad.

ENSEÑANZA, SALUD, HOTELES Y RESTAURANTES FUERON LAS RAMAS QUE MÁS CONTRIBUYERON AL CRECIMIENTO DE LA OCUPACIÓN

Figura 7. Contribución por rama de actividad al cambio interanual en la ocupación (trimestre mayo, junio y julio 2024, respecto al trimestre mayo, junio y julio 2023).



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

Para el trimestre móvil conformado por los meses de mayo, junio y julio (MJJ) de 2024, el crecimiento interanual de la ocupación fue de 3,57%. Este crecimiento es mayor al presentado en el gráfico anterior para el II trimestre (meses de abril, mayo y junio).

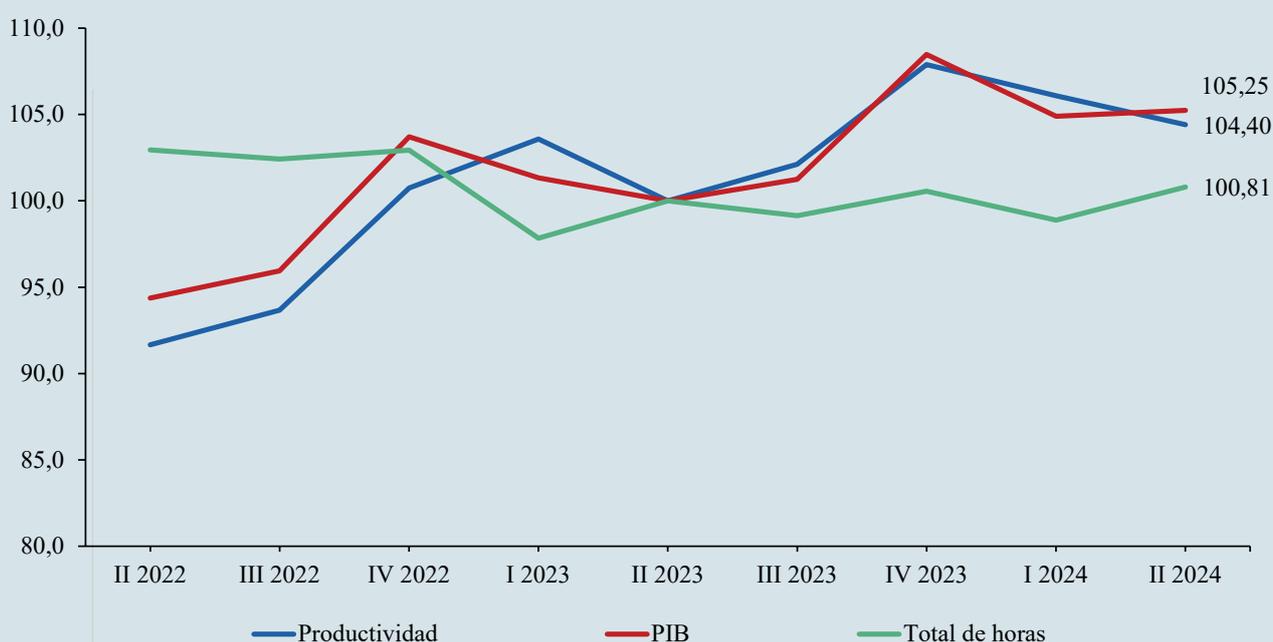
El crecimiento de 3,57% para el trimestre móvil de MJJ, se explica porque 11 de 14 ramas de actividad, aportaron positivamente al cambio

interanual. En especial, enseñanza y salud contribuyeron en 1,83 p.p., seguidas de hoteles y restaurantes con 1,20 p.p., y las actividades profesionales y administrativas de apoyo con 1,18 p.p.

Por su parte, la industria manufacturera, construcción y los hogares como empleadores, aportaron negativamente al crecimiento, en 3,12 p.p.

LA DIFERENCIA ENTRE EL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB Y DE LA PRODUCTIVIDAD POR HORA DE TRABAJO, ES CADA VEZ MENOR

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 II trimestre del 2023



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

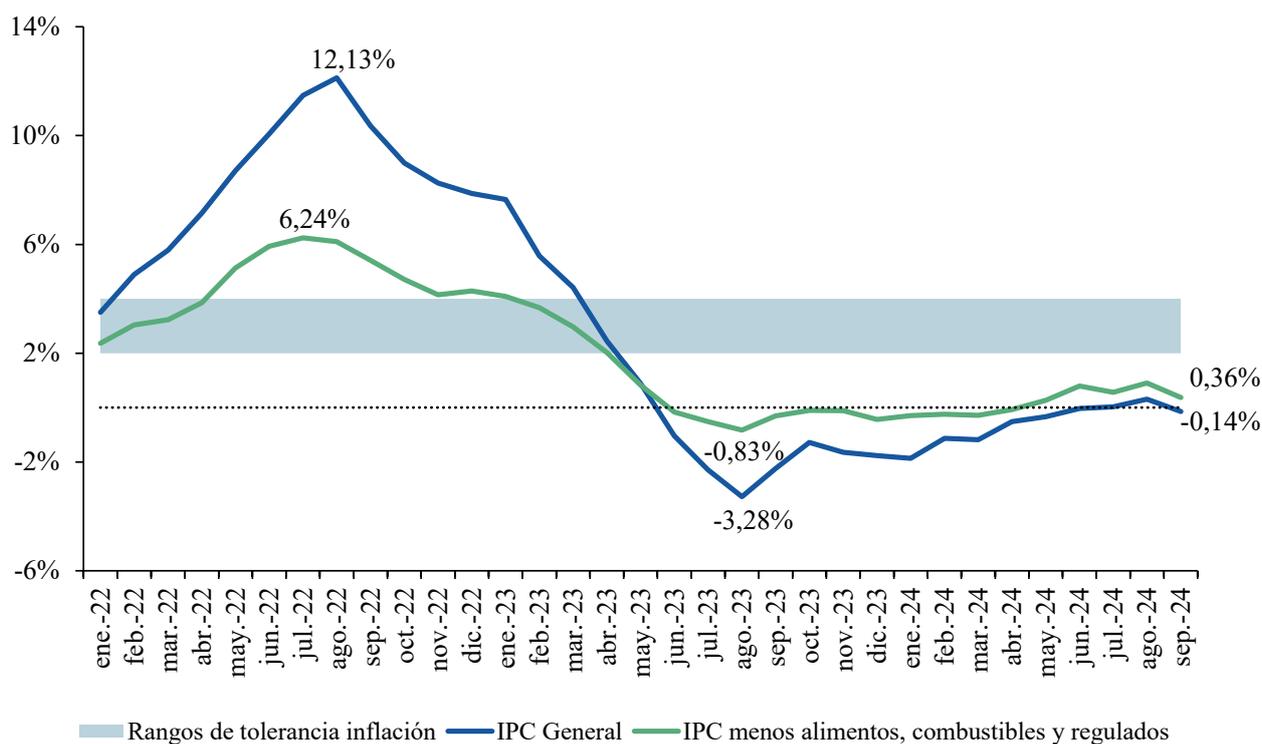
En el último año, el índice de las horas laboradas en el empleo principal se ha mantenido relativamente constante, mientras que el índice del PIB y de la productividad por hora de trabajo muestran una tendencia positiva.

En el II trimestre de 2024, el PIB registró un crecimiento, respecto al II trimestre de 2023, de 5,25%, la productividad por hora trabajada aumentó 4,40% y las horas trabajadas aumentaron 0,81%.

IV. PRECIOS Y TASAS

EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EMPIEZA A PRESENTAR VARIACIONES INTERANUALES POSITIVAS, AUNQUE TODAVÍA PEQUEÑAS

Figura 9. Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor y del indicador de inflación subyacente (enero 2022 – septiembre 2024)

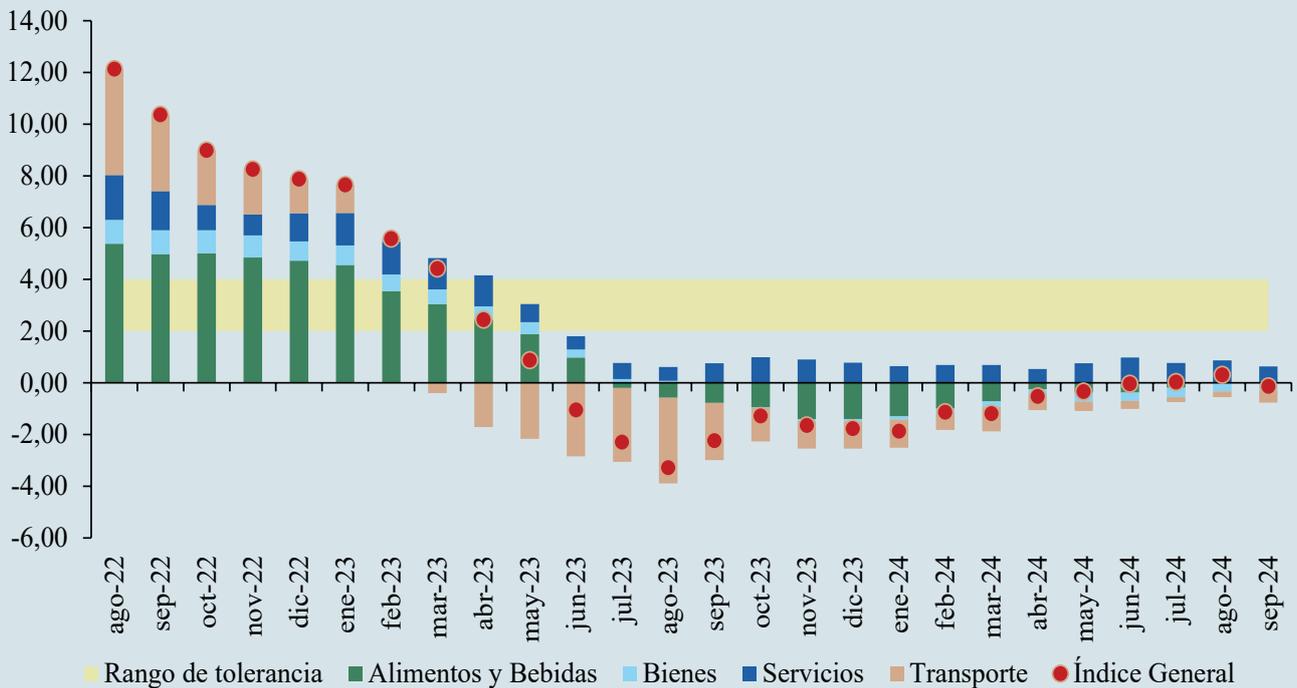


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

Después de más de un año el índice de precios al consumidor (IPC) presentó variaciones interanuales positivas en julio (0,03%) y en agosto (0,31%). Si bien son menores al 1%, se encuentran en camino hacia el rango de tolerancia de ± 1 alrededor de la meta de 3% definida por el Banco Central. No obstante, en septiembre, la variación interanual volvió a ser negativa e igual a -0,14%. Por su parte, la tasa de crecimiento de la inflación subyacente, la cual no incluye el precio de los alimentos, combustibles y bienes regulados, en septiembre registró un cambio interanual de 0,36%, ubicándose 0,5 p.p. por encima del índice general de precios.

LOS PRECIOS ASOCIADOS A SERVICIOS SIGUEN SIENDO LOS ÚNICOS QUE APORTAN EFECTOS POSITIVOS AL CAMBIO INTERANUAL DEL IPC

Figura 10. Tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor según gasto en consumo (agosto 2022 - septiembre 2024)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

Los precios de los servicios son los únicos que han mantenido su contribución positiva al cambio interanual en el IPC, la cual en septiembre fue de 0,62 p.p. El grupo de alimentos y bebidas tuvo un aporte positivo, aunque muy cercano a cero. Mientras, el resto de los precios agrupados en bienes y transporte muestran efectos negativos,

en conjunto de -0,77 p.p. En general, la contribución de los precios de alimentos y bebidas es cada vez mayor, con lo que se esperaría que a partir de octubre las contribuciones de este grupo aporten al incremento en las variaciones interanuales del IPC.

SE ESPERA UN CRECIMIENTO LEVE DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS PARA EL PRÓXIMO TRIMESTRE

Figura 11. Expectativas de variación en los precios 2024)

PANEL A

Variación interanual proyectada del IPC (octubre a diciembre 2024)



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

PANEL B

Expectativa de los precios, I Trimestre 2023 al IV trimestre 2024 (en porcentaje)



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

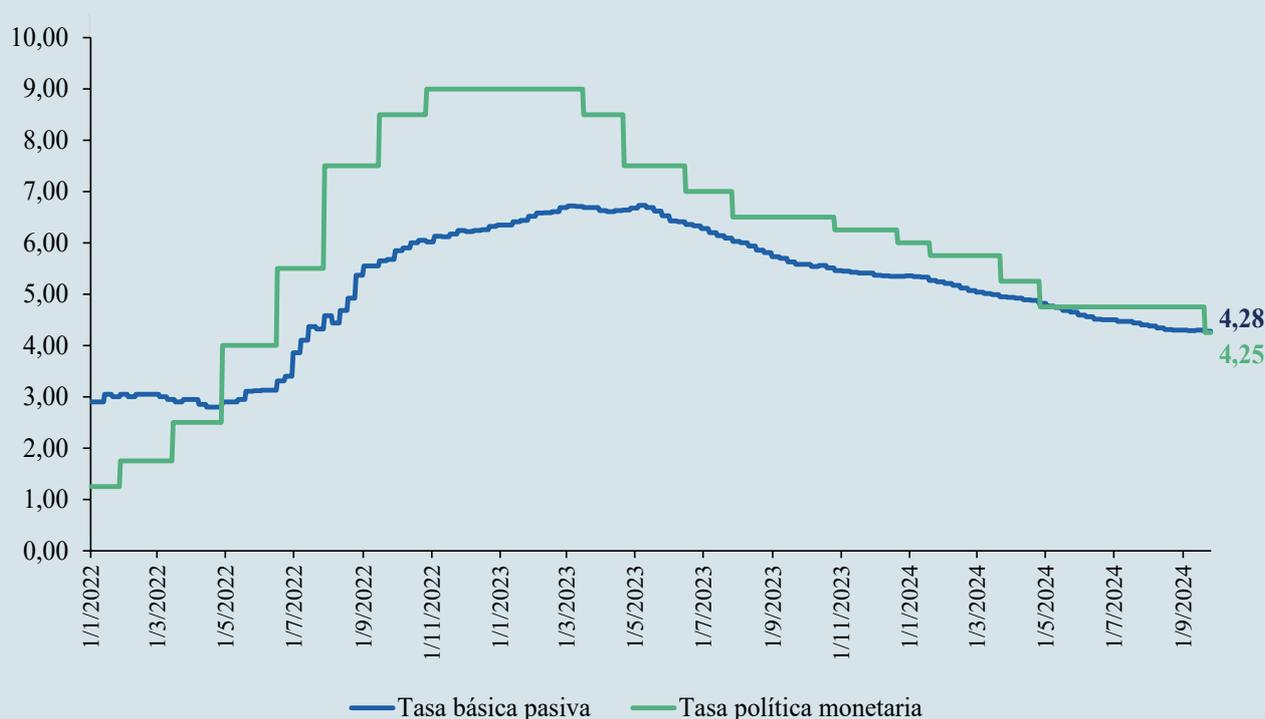
En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde septiembre de 2022 hasta septiembre de 2024. De octubre a diciembre de 2024 se presentan los intervalos de confianza al 95% para la variación interanual proyectada. Se espera que, en los próximos meses, los cambios interanuales en el IPC se mantengan alrededor del 0%.

En el Panel B se observa que el 14,3% de las personas empresarias espera que los precios aumenten en el IV trimestre de este año, mientras que el 6,0% espera que los

precios disminuyan. Estas cifras indican que el porcentaje de personas empresarias que espera un incremento en los precios se redujo 11,4 p.p. respecto al IV trimestre del año anterior, y se redujo 4,1 p.p. respecto al III trimestre de este año. Por otro lado, el porcentaje de personas que creen que los precios van a disminuir aumentó en 0,8 p.p. respecto al IV trimestre de 2023, y se redujo en 0,5 p.p. respecto al III trimestre de 2024. En conjunto, el balance neto de las expectativas empresariales indica que los precios en el IV trimestre van a crecer menos que en los trimestres anteriores.

LA TASA BÁSICA PASIVA SE ENCUENTRA EN UN NIVEL MUY SIMILAR AL DEFINIDO PARA LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Figura 12. Evolución de la tasa básica pasiva y de la tasa de política monetaria (enero 2022 - septiembre 2024)



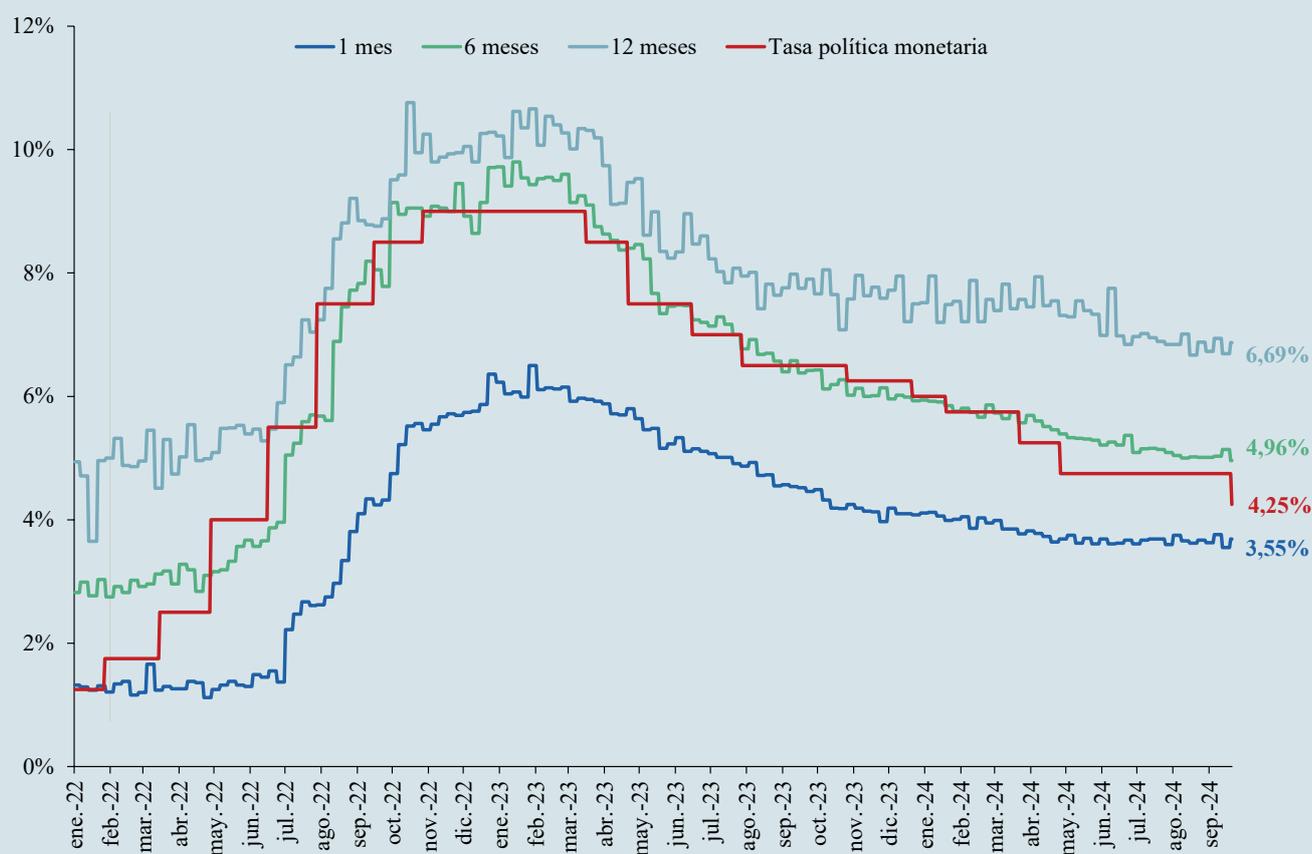
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Con la más reciente reducción de la tasa de política monetaria (TPM) el pasado 20 de septiembre, hasta 4,25%, la TPM y la tasa básica pasiva (TBP) se encontraban en niveles muy

similares a finales de septiembre, pues la TBP estaba en 4,28%. En ese contexto, es de esperar que, en los próximos meses, la TBP se ubique por encima de la tasa de política.

LOS DIFERENCIALES ENTRE LAS TASAS DE REFERENCIA INTERBANCARIA A 1, 6 Y 12 MESES SE MANTIENEN RESPECTO A LOS OBSERVADOS EN JULIO

Figura 13. Tasa de referencia interbancaria



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

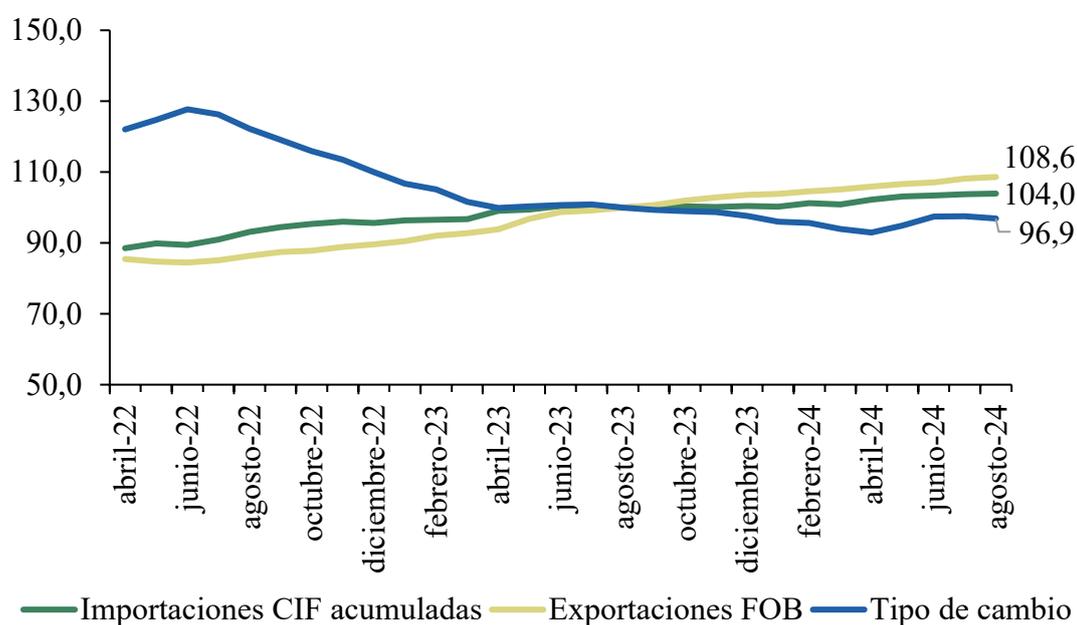
A finales de septiembre la tasa de referencia a 1 mes estuvo alrededor de 3,55%, la tasa a 6 meses se situó en 4,96% y la tasa a 12 meses se ubicó en 6,69%. Estos porcentajes indican que el diferencial entre las tasas a 6 y 12 meses

se mantiene, pues a inicios de julio estaba en 1,9 p.p., mientras que a finales de septiembre estuvo en 1,75 p.p. Por su parte, el diferencial entre las tasas a 1 y 6 meses era de 1,5 p.p. en julio, y ahora se encuentra en 1,41 p.p.

VI. SECTOR EXTERNO

LAS EXPORTACIONES ENTRE SEPTIEMBRE 2023 Y AGOSTO 2024 CRECIERON INTERANUALMENTE MÁS DEL DOBLE DE LO QUE LO HICIERON LAS IMPORTACIONES EN EL MISMO PERÍODO

Figura 14. Índice de las exportaciones, importaciones y tipo de cambio del acumulado de los últimos 12 meses (respecto al acumulado a agosto de 2023)

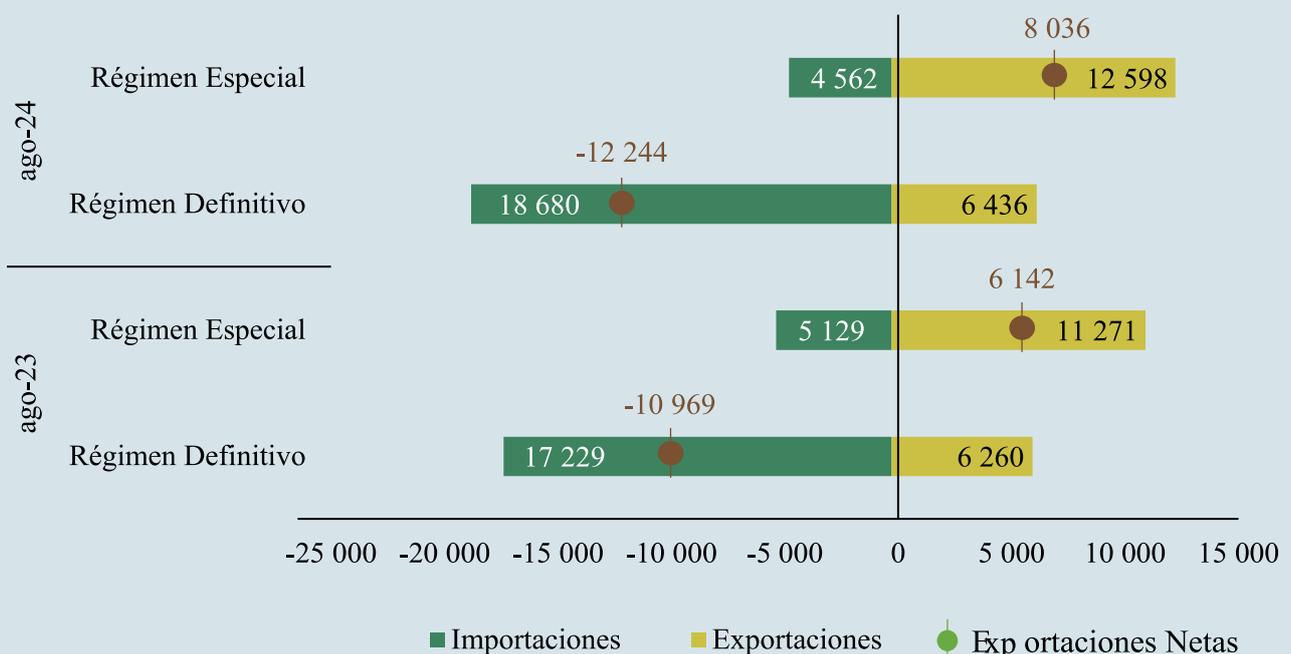


Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

El índice del tipo de cambio muestra que el colón se apreció un 3,1% en agosto de 2024 respecto al valor que tenía en agosto de 2023. En general, se observa que la apreciación del colón es más moderada que la ocurrida meses atrás. Por su parte, las importaciones acumuladas entre septiembre de 2023 y agosto de 2024 crecieron interanualmente un 4,0% y en ese mismo período las exportaciones crecieron interanualmente 8,6%.

LAS EXPORTACIONES ACUMULADAS ENTRE SEPTIEMBRE 2023 Y AGOSTO 2024 CRECIERON TANTO EN EL RÉGIMEN ESPECIAL COMO EN EL RÉGIMEN DEFINITIVO, NO ASÍ CON LAS IMPORTACIONES

Figura 15. Importaciones CIF y Exportaciones FOB acumuladas de los últimos 12 meses por tipo de régimen, agosto 2023 y agosto 2024 (cifras en millones de dólares)



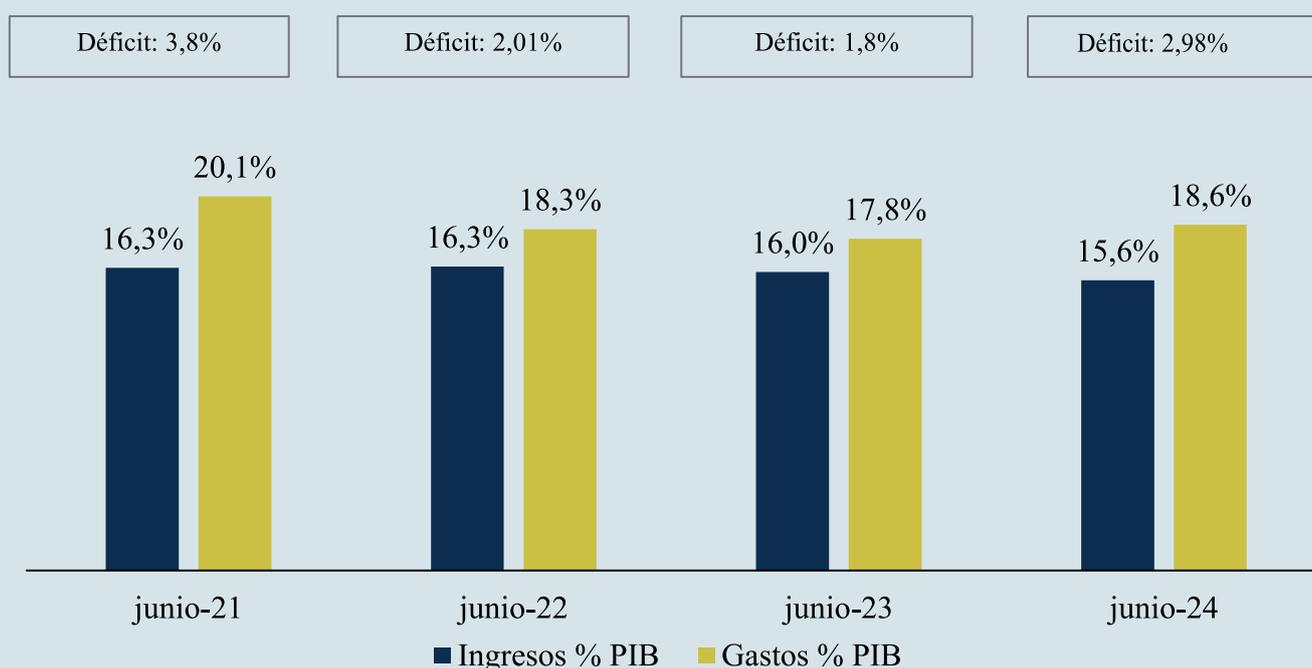
Fuente :elaboración propia con base en datos del BCCR.

Las importaciones del régimen definitivo acumuladas entre septiembre de 2023 y agosto de 2024 crecieron 8,4% respecto al mismo período un año atrás. Mientras que las importaciones acumuladas anuales a septiembre 2024, del régimen especial disminuyeron un 11%. Por otro lado, las exportaciones acumuladas anuales del régimen definitivo aumentaron tan solo 2,8% frente al aumento de 11,8% de las exportaciones acumuladas anuales del régimen especial. Además, las exportaciones

acumuladas anuales a septiembre de 2024 del régimen definitivo representaron un 34% de las exportaciones totales. Para ese mismo período, las importaciones del régimen definitivo representaron el 80% del total de importaciones. Con lo cual, es claro que el régimen especial es el motor de las exportaciones del país, pues las exportaciones netas de este régimen son positivas y son el doble o más, de las exportaciones netas del régimen definitivo.

INGRESOS COMO PORCENTAJE DEL PIB ACUMULADOS HASTA JUNIO, DISMINUYERON INTERANUALMENTE

Figura 16. Ingresos, gastos y déficit fiscal anual del Gobierno Central, como porcentaje del PIB (acumulados a junio de cada año)



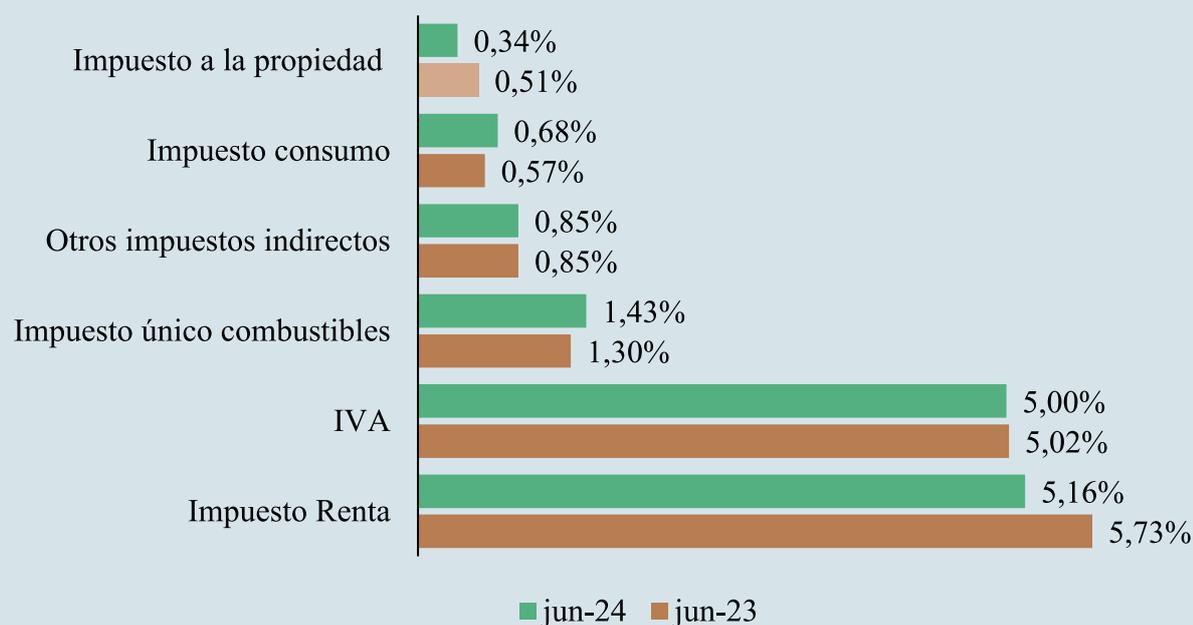
Nota: porcentajes calculados con los datos del PIB actualizados por el Banco Central.

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

Según los datos acumulados a junio de cada año, los ingresos como porcentaje del PIB se han reducido levemente, particularmente entre el 2023 y el 2024 se observa una reducción de 0,4 p.p. Por su parte, los gastos acumulados a junio de cada año como porcentaje del PIB se redujeron del 2021 al 2023, no obstante, para este 2024 se observa un incremento interanual de 0,8 p.p. Así, el déficit fiscal como porcentaje del PIB acumulado al primer semestre de 2024, es de 2,98%, siendo 1,2 p.p. más alto que el déficit registrado en el primer semestre del año pasado.

EL IMPUESTO ÚNICO A LOS COMBUSTIBLES Y EL IMPUESTO AL CONSUMO AUMENTARON INTERANUALMENTE SU RECAUDACIÓN ACUMULADA A JUNIO COMO PORCENTAJE DEL PIB

Figura 17. Evolución de algunos de los ingresos tributarios del Gobierno Central como porcentaje del PIB, a junio de 2023 y junio 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.

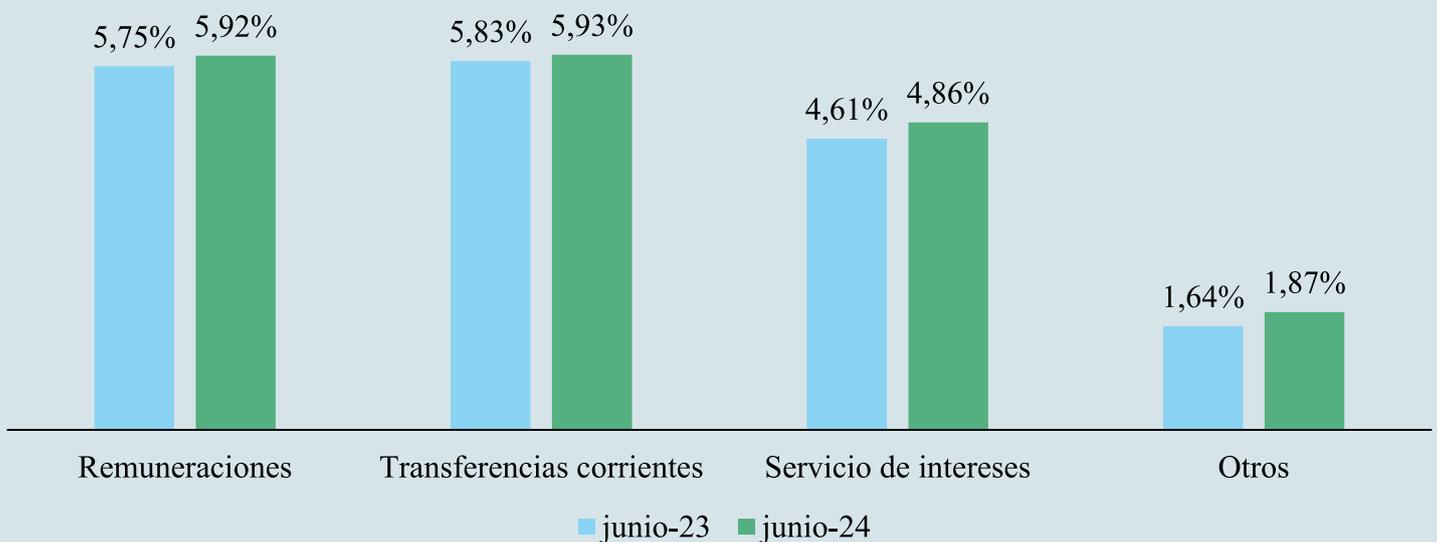
Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

La figura muestra algunos de los impuestos más relevantes para los hogares costarricenses. Se observa que la recaudación acumulada a junio de 2024 por impuesto de renta se redujo 0,57 p.p. respecto al acumulado a junio 2023, lo cual podría estar explicado por la forma en que se cobra este impuesto. También, aunque en menor magnitud, el impuesto a la propiedad redujo su recaudación como porcentaje del PIB en 0,17 p.p.

Por otro lado, la recaudación como porcentaje del PIB del impuesto al consumo y el impuesto único a los combustibles aumentó levemente en 0,11 p.p. y 0,13 p.p. respectivamente en el mismo período. Los otros impuestos indirectos y el impuesto al valor agregado (IVA) mantienen su recaudación como porcentaje del PIB para el primer semestre del año.

LAS TRANSFERENCIAS DEL GOBIERNO CENTRAL ACUMULADAS A JUNIO, FUERON EL RUBRO QUE MENOS AUMENTÓ COMO PORCENTAJE DEL PIB

Figura 18. Evolución de los gastos del Gobierno Central como porcentaje del PIB, acumulado de enero a junio de 2023 y de 2024



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

Los datos acumulados a junio de este año muestran un leve incremento en las cuatro categorías de gastos del Gobierno Central: remuneraciones, transferencias corrientes, servicio de intereses y otros. En especial, cuando

se compara enero-junio de 2024 con enero-junio de 2023, los rubros que más aumentaron fueron los de servicio de intereses en 0,25 p.p. y otros en 0,23 p.p..

www.iice.ucr.ac.cr



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas