



Análisis Trimestral de la Economía

Análisis trimestral de la economía:
IV trimestre 2023 y proyección
para el 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

Melissa Vargas
Michael Barquero

CONTENIDO

I. RESUMEN EJECUTIVO	4
II. PRONÓSTICO PARA EL 2024	6
PRONÓSTICO ANUAL Y TRIMESTRAL PARA EL II TRIMESTRE 2024	6
III. PRODUCCIÓN NACIONAL	7
LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB DISMINUYÓ EN EL IV TRIMESTRE DE 2023, PERO SIGUE SIENDO ALTA	7
LOS CAMBIOS INTERANUALES COMO PORCENTAJE DEL PIB DE LA INVERSIÓN Y DEL CONSUMO DEL GOBIERNO ESTUVIERON MUY CERCANOS A CERO	8
EL GASTO EN SERVICIOS SIGUE SIENDO EL QUE MAYOR APORTA AL INCREMENTO INTERANUAL EN EL CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES	9
LA MANUFACTURA Y LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y ADMINISTRATIVAS CONTINÚAN SIENDO DE LAS QUE MÁS CONTRIBUYEN AL CRECIMIENTO DEL PIB	10
IV. MERCADO LABORAL	11
EL TOTAL DE HORAS TRABAJADAS Y LOS NIVELES DE OCUPACIÓN CONTINÚAN PRESENTANDO CAMBIOS INTERANUALES NEGATIVOS	11
ENSEÑANZA, SALUD Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FUERON LAS RAMAS DE ACTIVIDAD QUE MÁS APORTARON AL CRECIMIENTO DE LA OCUPACIÓN	12
LA DIFERENCIA EN EL CRECIMIENTO INTERANUAL ENTRE EL PIB Y LA PRODUCTIVIDAD POR HORA DE TRABAJO SE REDUJO AL IV TRIMESTRE DE 2023	13
V. PRECIOS Y TASAS	14
EL CAMBIO EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS SE MANTIENE ALREDEDOR DEL -1%	14
EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS ASOCIADOS AL TRANSPORTE, ALIMENTOS Y BEBIDAS ES LO QUE EXPLICA LAS VARIACIONES INTERANUALES DEL IPC DE LOS ÚLTIMOS MESES	15
SE ESPERA UN LENTO CRECIMIENTO INTERANUAL EN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, AUNQUE PARA JUNIO PODRÍA ESTAR CERCA DEL LÍMITE INFERIOR DEL RANGO DE TOLERANCIA	16
LA TASA BÁSICA PASIVA SE UBICA EN NIVELES SIMILARES A LOS OBSERVADOS EN AGOSTO DE 2022, CUANDO LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA ERA 175 PUNTOS BASE SUPERIOR A LA TASA ACTUAL	18
A FINALES DE FEBRERO, LAS TASAS DE REFERENCIA INTERBANCARIA A 6 Y 12 MESES ERAN SUPERIORES A LA TPM	19
EL CAMBIO INTERANUAL EN LOS SALDOS DEL CRÉDITO BANCARIO COMO PORCENTAJE DEL PIB AUMENTÓ EN DICIEMBRE DE 2023	20
V. FINANZAS PÚBLICAS	21
EL DÉFICIT FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL AUMENTÓ EN 2023	21
LOS PRINCIPALES INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB NO MUESTRAN UN CAMBIO IMPORTANTE ENTRE 2022 Y 2023	22
LAS TRANSFERENCIAS, LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y LOS NO TRIBUTARIOS DISMINUYERON INTERANUALMENTE COMO PORCENTAJE DEL PIB.....	23
LAS DISMINUCIONES EN LAS REMUNERACIONES Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB SON PEQUEÑAS ENTRE 2022 Y 2023	24
LA DEUDA INTERNA COMO PORCENTAJE DEL PIB HA PERDIDO PESO DENTRO DE LA DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL EN LOS ÚLTIMOS AÑOS	25
LOS AUMENTOS EN EL PIB REAL FUERON LOS QUE MÁS APORTARON A LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL	26
VI. SECTOR EXTERNO	27
EN EL ÚLTIMO AÑO LAS IMPORTACIONES CRECIERON INTERANUALMENTE MUCHO MENOS QUE LAS EXPORTACIONES, MIENTRAS QUE EL COLÓN SE APRECIÓ CONSIDERABLEMENTE	28
LAS EXPORTACIONES ACUMULADAS EN EL 2023 AUMENTARON SIGNIFICATIVAMENTE GRACIAS AL RÉGIMEN ESPECIAL.....	29

I. Resumen Ejecutivo



Pronóstico

Las condiciones económicas se mantienen estables con lo cual se mantiene el pronóstico de crecimiento entre 4,2% y 4,8% para este 2024.

Producción nacional

El año pasado la economía costarricense creció en promedio un 5,1%. Al inicio la economía estaba impulsada por el régimen especial, pero hacia la segunda mitad del año fue el régimen definitivo también contribuyó con el crecimiento de la economía, y se espera que se mantenga de esa forma durante el I y II trimestre de este año. Las ramas de actividad que más aportaron al crecimiento de la economía fueron manufactura y las actividades científicas, técnicas y administrativas. Por otro lado, el consumo de los hogares explica los cambios positivos interanuales al IV trimestre de la demanda interna, ya que el consumo del Gobierno y la inversión tuvieron cambios interanuales cercanos a cero. El gasto en servicios y en bienes duraderos se destaca dentro del consumo de los hogares.

Mercado laboral

Las horas trabajadas en el empleo principal y los niveles de ocupación disminuyeron entre el IV trimestre de 2022 y el IV trimestre de 2023. Hogares como empleadores, construcción, comercio y reparación fueron las ramas que más vieron reducido el nivel de ocupación. A pesar de la caída en las horas laboradas, se observa un incremento en la productividad por hora de trabajo lo que explica el crecimiento en la producción durante el 2023.

Precios, tasas y crédito interno

En promedio los cambios en los precios asociados al transporte, alimentos y bebidas son los que están detrás de que la variación interanual del IPC se mantenga por debajo del -1%. No obstante, dado el efecto de la tasa de política monetaria sobre la inflación, los precios internacionales y el comportamiento de los precios internos, se espera que en el II trimestre de este año los precios se mantengan estables. Asimismo, las decisiones en la tasa de política monetaria están repercutiendo en las tasas de referencia, donde se observa que los diferenciales en las tasas a 6 y 12 meses plazo se está ampliando, reflejando los premios de plazos más largos.



Finanzas públicas

En el 2023, el déficit fiscal del Gobierno Central aumentó respecto al 2022, debido a que los ingresos por impuestos no crecieron considerablemente en el último año. De hecho, la recaudación del impuesto al valor agregado y del impuesto de renta disminuyeron como porcentaje del PIB. Por su parte, los gastos se redujeron, especialmente el de remuneraciones. Sin embargo, esta reducción fue menor que la reducción en los ingresos.

La deuda del Gobierno todavía está por encima del 60%, y se observa como el cambio de deuda interna por deuda externa ha ido reconfigurando la composición total de la deuda. Además, al descomponer la deuda total, se observa que el aumento en el PIB real fue lo que más contribuyó a la reducción en la relación deuda-PIB.

Sector externo

Las exportaciones durante el 2023 crecieron mucho más que las importaciones. Contrastando con los datos de 2022 y de 2021, en los cuales eran las importaciones las que presentaron crecimientos interanuales mayores que las exportaciones. Por su parte, el tipo de cambio sigue mostrando caídas, y por segundo año consecutivo, la variación interanual del tipo de cambio en diciembre de 2023 fue negativa. Por régimen, se observa que el crecimiento en las exportaciones está explicado por el régimen especial, ya que las exportaciones del régimen definitivo crecieron, aunque poco.

II. PRONÓSTICO PARA EL 2024

PRONÓSTICO ANUAL Y TRIMESTRAL PARA EL II TRIMESTRE 2024

En este informe el pronóstico de crecimiento de la economía en este 2024 se ubica en 4,4%, esto representa una pequeña reducción respecto al pronóstico del informe anterior (4,5%) debido a que la economía no presenta cambios significativos respecto a los observados previamente.

En primer lugar, en el IV trimestre de 2023 la economía creció un 5,1%, mostrando una tasa de crecimiento menor a la observada trimestres atrás. Además, dentro de la demanda interna el consumo de los hogares fue el único componente que registró variaciones interanuales positivas como porcentaje del PIB; el consumo del gobierno y la inversión mostraron variaciones muy cercanas a cero, aunque negativas.

En segundo lugar, los niveles de ocupación y horas laboradas en el empleo principal siguen presentando variaciones interanuales negativas, lo cual incide en niveles más altos de productividad por hora trabajada. En tercer lugar, las variaciones en el nivel de precios se mantienen estables, aunque negativas, tanto para el índice general de precios como para el índice que excluye alimentos, combustibles y regulados. Además, en términos generales las personas empresarias esperan que los precios se mantengan más o menos estables durante el II trimestre de este año.

Cuarto, las tasas de referencia interbancaria están disminuyendo a ritmos cada vez más lentos, manteniendo alto el costo del financiamiento, con las consecuentes repercusiones sobre la inversión privada. Finalmente, las finanzas públicas se mantienen sin cambios significativos entre el 2022 y el 2023, y en el sector externo, pese a la apreciación del colón, la tasa de crecimiento de las exportaciones sigue estando por encima de las importaciones, especialmente en el régimen especial.

PRONÓSTICO PARA EL 2024

Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2024



Crecimiento del PIB real
pronosticado para el
trimestre 2024

3,99% a 4,75%
Rango

Estimación puntual **4,37%**



Crecimiento del PIB real
pronosticado para el II
trimestre de 2024

3,94% a 4,78%
Rango

Estimación puntual **4,28%**

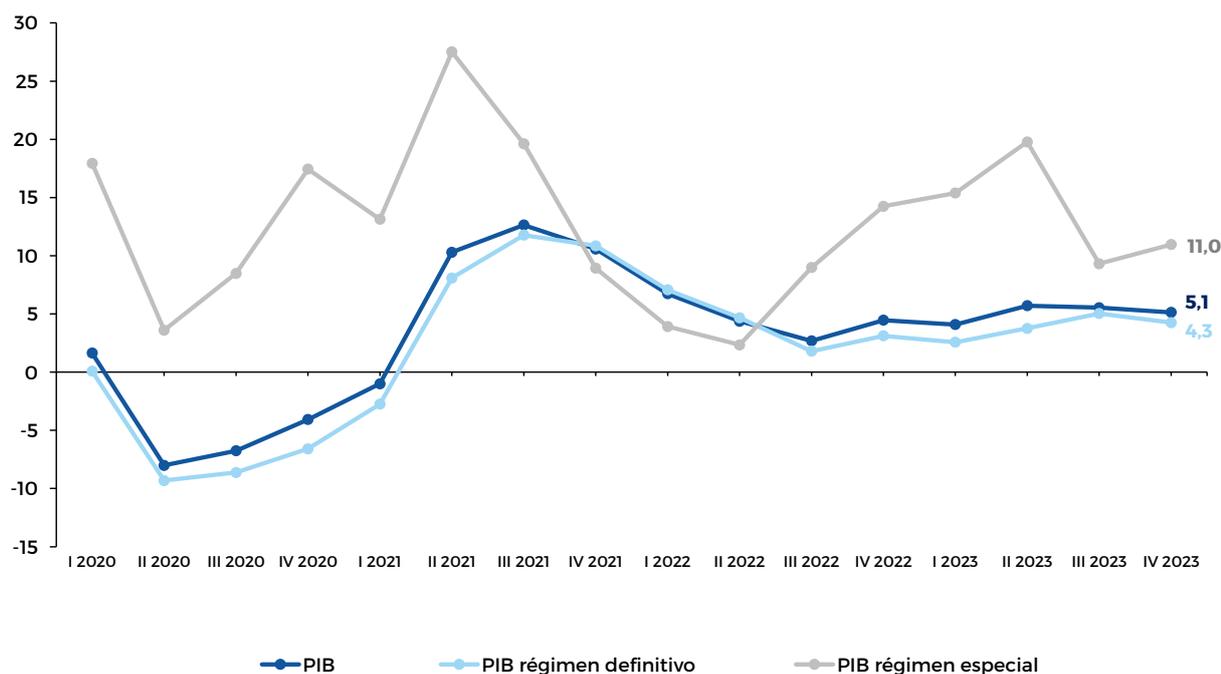
Nota: las proyecciones están sujetas a las revisiones futuras que haga el BCCR a los datos publicados.

Fuente: elaboración propia con datos del INEC, BCCR, Encuesta de Expectativas Empresariales, FRED, Google Trends, Google Mobility.

III. PRODUCCIÓN NACIONAL

LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB DISMINUYÓ EN EL IV TRIMESTRE DE 2023, PERO SIGUE SIENDO ALTA

Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB (I trimestre 2020 – IV trimestre 2023)



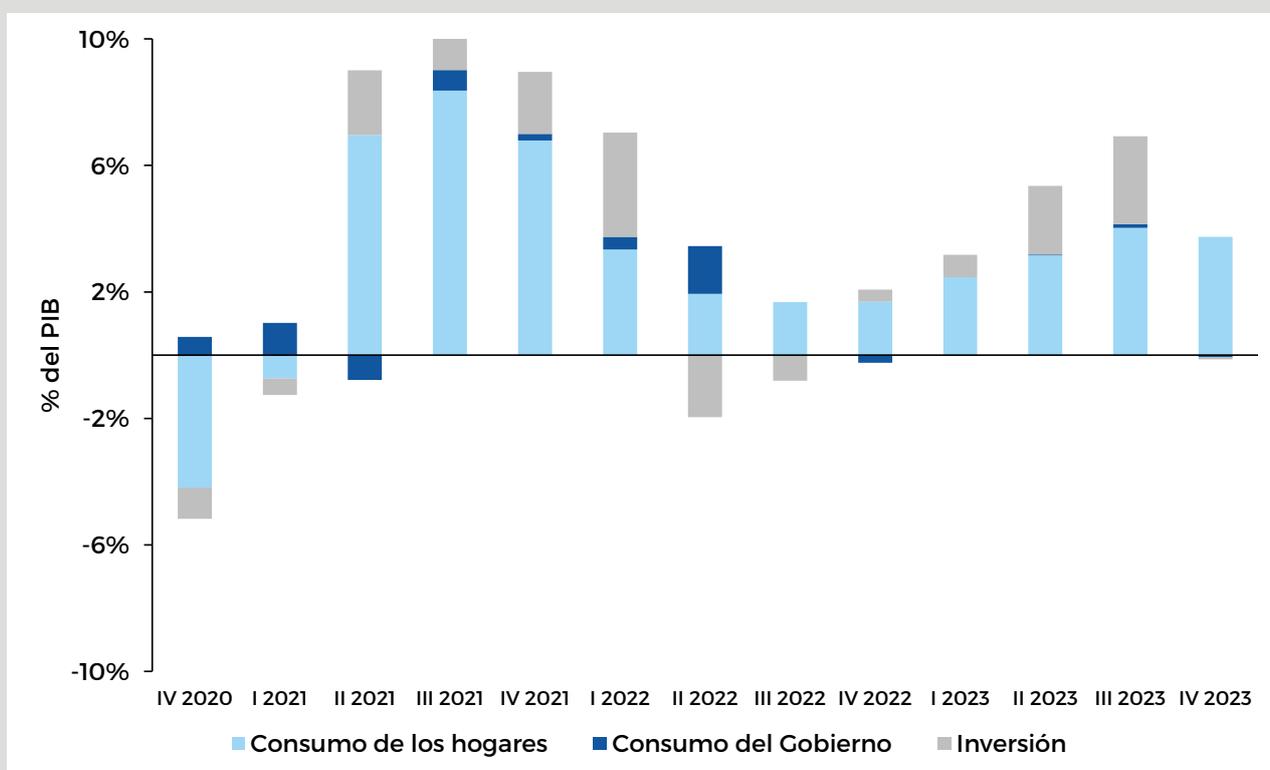
Nota: el PIB está en precios del año anterior encadenado.

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

En el IV trimestre de 2023, el crecimiento interanual del PIB disminuyó 0,4 p.p. pasando de 5,5% en el III trimestre a 5,1% en el último trimestre de dicho año. Durante el 2023 el crecimiento anual del PIB se situó en 5,1%. El régimen definitivo en el IV trimestre de 2023 mostró un crecimiento de la producción del 4,3%, por su parte el régimen especial creció 11,0%. Con esto, el crecimiento interanual del PIB del régimen definitivo fue de 3,9% mientras que el PIB del régimen especial registró un crecimiento interanual de 13,7%.

LOS CAMBIOS INTERANUALES COMO PORCENTAJE DEL PIB DE LA INVERSIÓN Y DEL CONSUMO DEL GOBIERNO ESTUVIERON MUY CERCANOS A CERO

Cambio interanual de los componentes de la demanda interna, como porcentaje del PIB (IV trimestre 2020 – IV trimestre 2023)



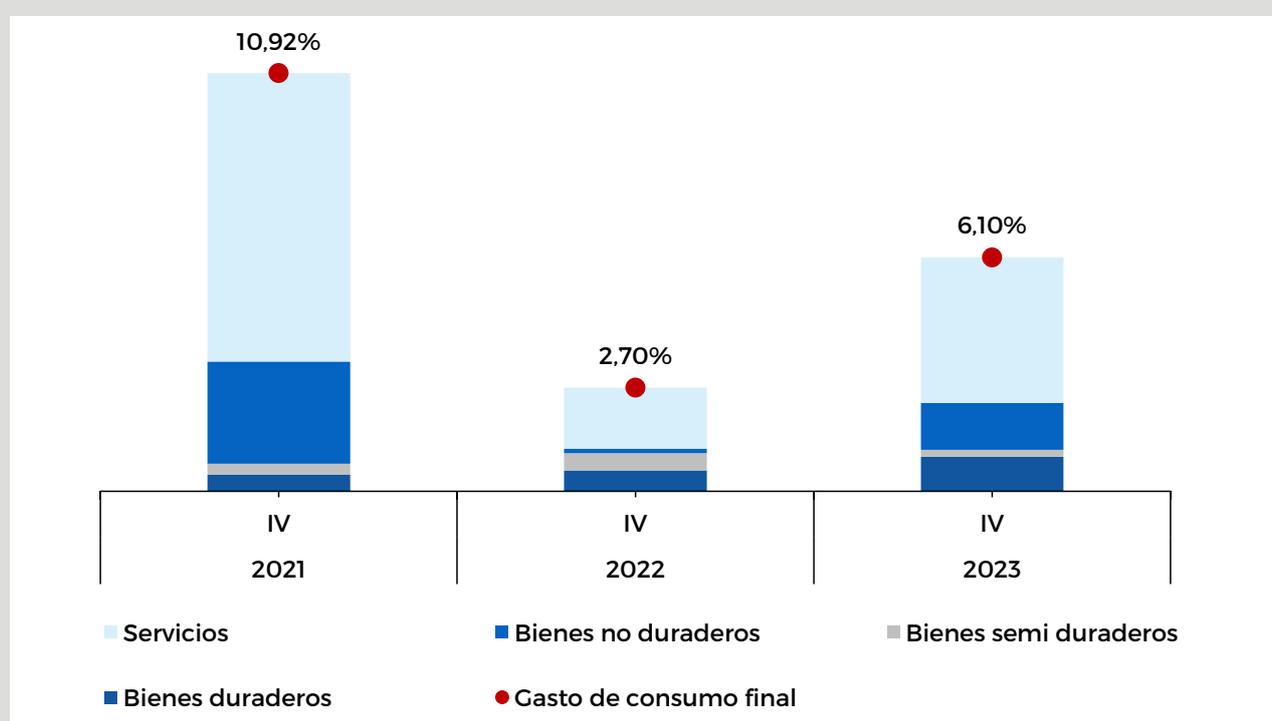
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En el IV trimestre de 2023, la inversión y el consumo del Gobierno registraron un cambio interanual como porcentaje del PIB negativo, aunque muy cercano a cero (0,08% y 0,06% respectivamente). El cambio interanual en el

consumo de los hogares disminuyó respecto al trimestre anterior, y se ubicó en 3,74% del PIB. Así, durante el 2023, los cambios interanuales en el consumo de los hogares fueron los que más importancia tuvieron como porcentaje del PIB.

EL GASTO EN SERVICIOS SIGUE SIENDO EL QUE MAYOR APORTA AL INCREMENTO INTERANUAL EN EL CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES

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



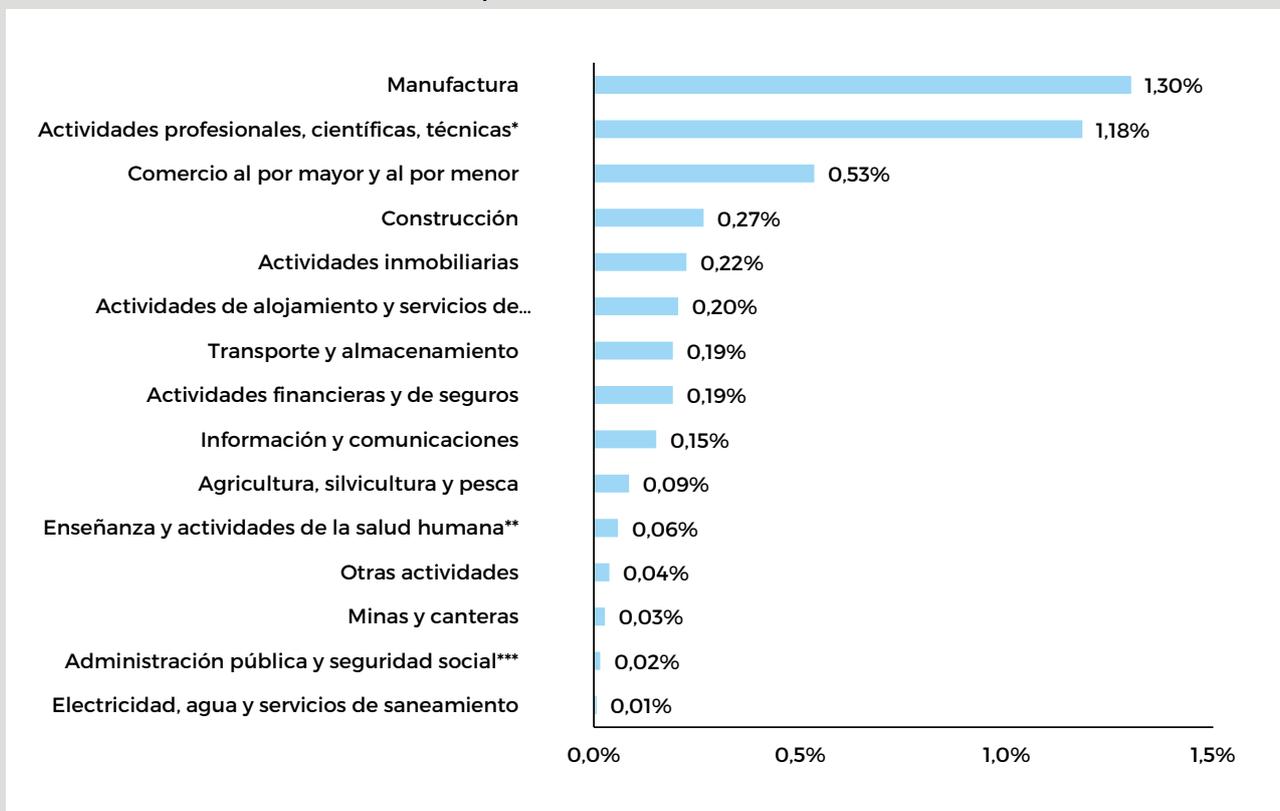
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El gasto de consumo final de los hogares creció considerablemente entre el IV trimestre de 2022 y el mismo trimestre de 2023, ubicándose en 6,10%. De ese porcentaje, 3,80 p.p. corresponden a gastos en servicios, 1,22 p.p. a bienes no duraderos, 0,18 p.p. a bienes semiduraderos y

0,90 p.p. a bienes duraderos. En comparación con los datos interanuales al IV trimestre de 2022, los bienes duraderos, los servicios y los bienes no duraderos aumentaron su participación dentro del gasto de consumo final.

LA MANUFACTURA Y LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y ADMINISTRATIVAS CONTINÚAN SIENDO DE LAS QUE MÁS CONTRIBUYEN AL CRECIMIENTO DEL PIB

Contribución al crecimiento interanual (IV trimestre 2022 y IV trimestre 2023) 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.

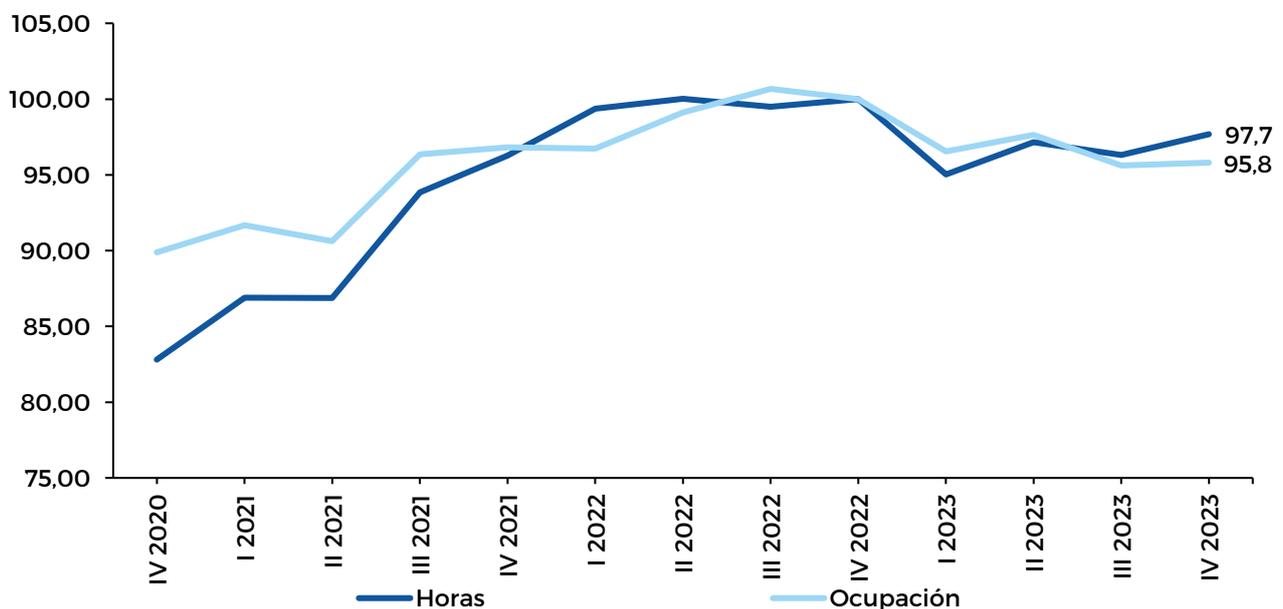
Los cambios interanuales como porcentaje del PIB de todas las ramas de actividad fueron positivos al IV trimestre de 2023. Se observa una contribución importante al crecimiento del PIB por parte de las actividades en manufactura, las actividades profesionales, científicas técnicas,

administrativas y servicios de apoyo, y en tercer comercio al por mayor y al por menor, que en su conjunto explican un 3 p.p. del crecimiento total del PIB de 5,1%. El resto de actividades muestran un aporte al crecimiento por debajo de medio punto porcentual.

IV. MERCADO LABORAL

EL TOTAL DE HORAS TRABAJADAS Y LOS NIVELES DE OCUPACIÓN CONTINÚAN PRESENTANDO CAMBIOS INTERANUALES NEGATIVOS

Índice del total de horas laboradas en el empleo principal y de la ocupación total (comparación al IV trimestre 2022)

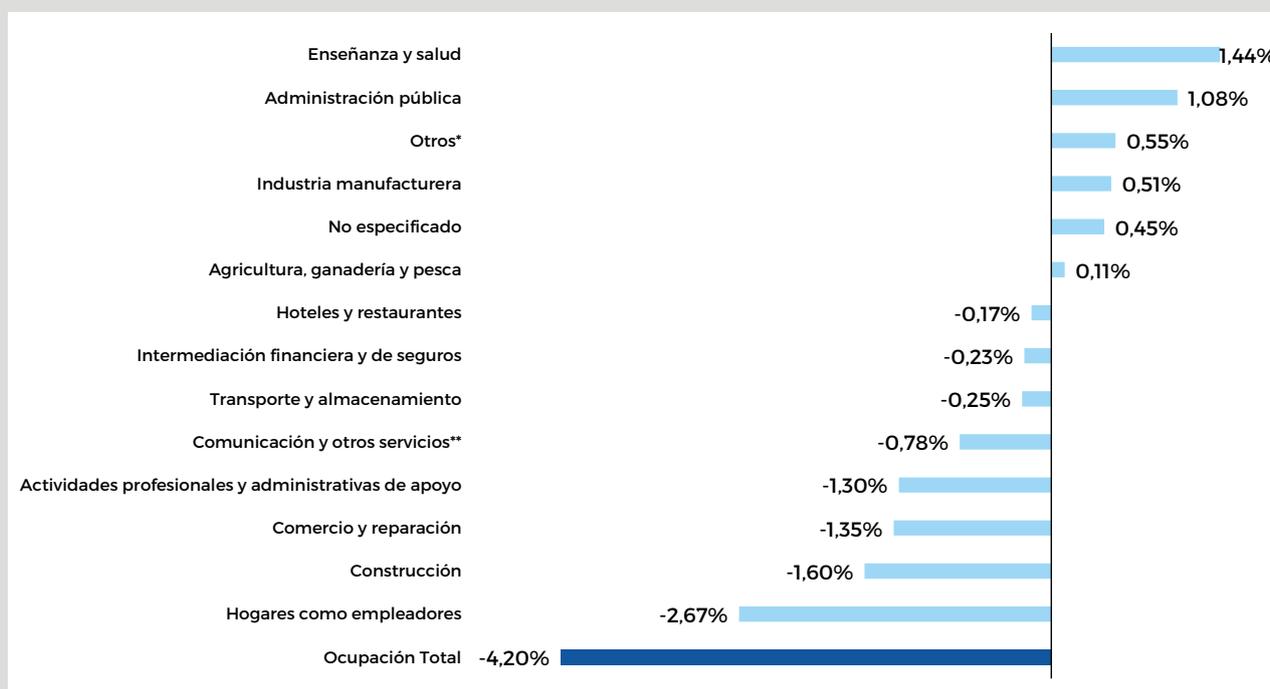


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

En el IV trimestre de 2023, los niveles de ocupación disminuyeron 4,2% respecto al IV trimestre de 2022. En el mismo período, las horas trabajadas en el empleo principal se redujeron 2,3%. En general, ambos indicadores muestran signos de retroceso en comparación a las cifras observadas en el 2022. .

ENSEÑANZA, SALUD Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FUERON LAS RAMAS DE ACTIVIDAD QUE MÁS APORTARON AL CRECIMIENTO DE LA OCUPACIÓN

Contribución por rama de actividad al cambio interanual en la ocupación (trimestre OND 2023, respecto a OND 2022).



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.

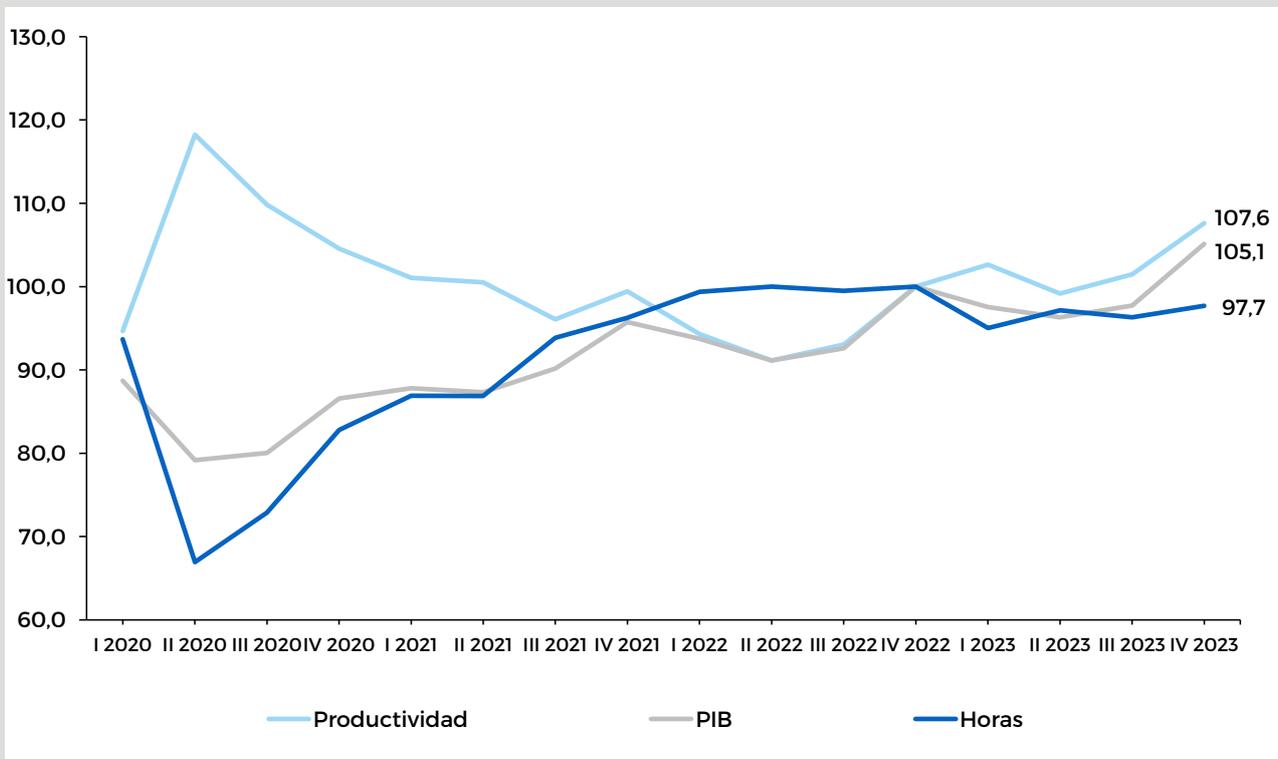
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

La disminución en los niveles de ocupación se explica porque 8 de las 14 ramas de actividad aportaron de forma negativa (8,35 p.p.) al cambio interanual. Las ramas restantes, aunque mostraron una contribución positiva al cambio interanual, e igual a 4,15 p.p, no lograron contrarrestar las reducciones en los niveles de ocupación de las otras ramas.

La rama de actividad que más contribuyó de forma positiva fue enseñanza y salud, mientras que hogares como empleadores fue la rama que más contribuyó de forma negativa, indicando que los hogares están empleando menos personas para trabajo doméstico, jardinería, conductores, profesores particulares, entre otros.

LA DIFERENCIA EN EL CRECIMIENTO INTERANUAL ENTRE EL PIB Y LA PRODUCTIVIDAD POR HORA DE TRABAJO SE REDUJO AL IV TRIMESTRE DE 2023

Comportamiento de la productividad por hora de trabajo en el empleo principal, las horas y el PIB normalizados al IV trimestre del 2022



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

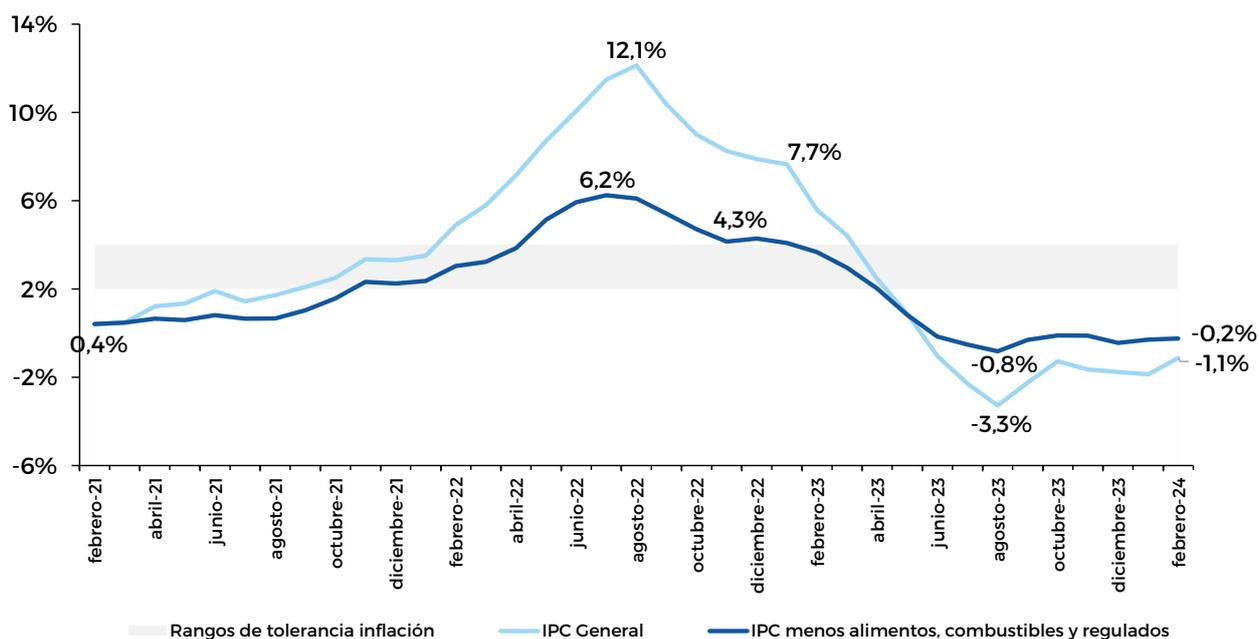
En el último año, la cantidad total de horas laboradas en el empleo principal ha disminuido y se mantuvo en niveles alrededor del 97% de los niveles registrados en el IV trimestre de 2022. El PIB en los trimestres I, II y III de 2023 muestra niveles por debajo del observado en el último

trimestre de 2022, no obstante, interanualmente registra niveles mayores con un crecimiento de 5,1%. Así, la disminución en las horas, en conjunto con el crecimiento interanual del PIB, generan un incremento del 7,6% en la productividad entre el IV trimestre de 2023 y el IV trimestre de 2022.

V. PRECIOS Y TASAS

EL CAMBIO EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS SE MANTIENE ALREDEDOR DEL -1%.

Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor y del indicador de inflación subyacente (febrero 2021 – febrero 2024).



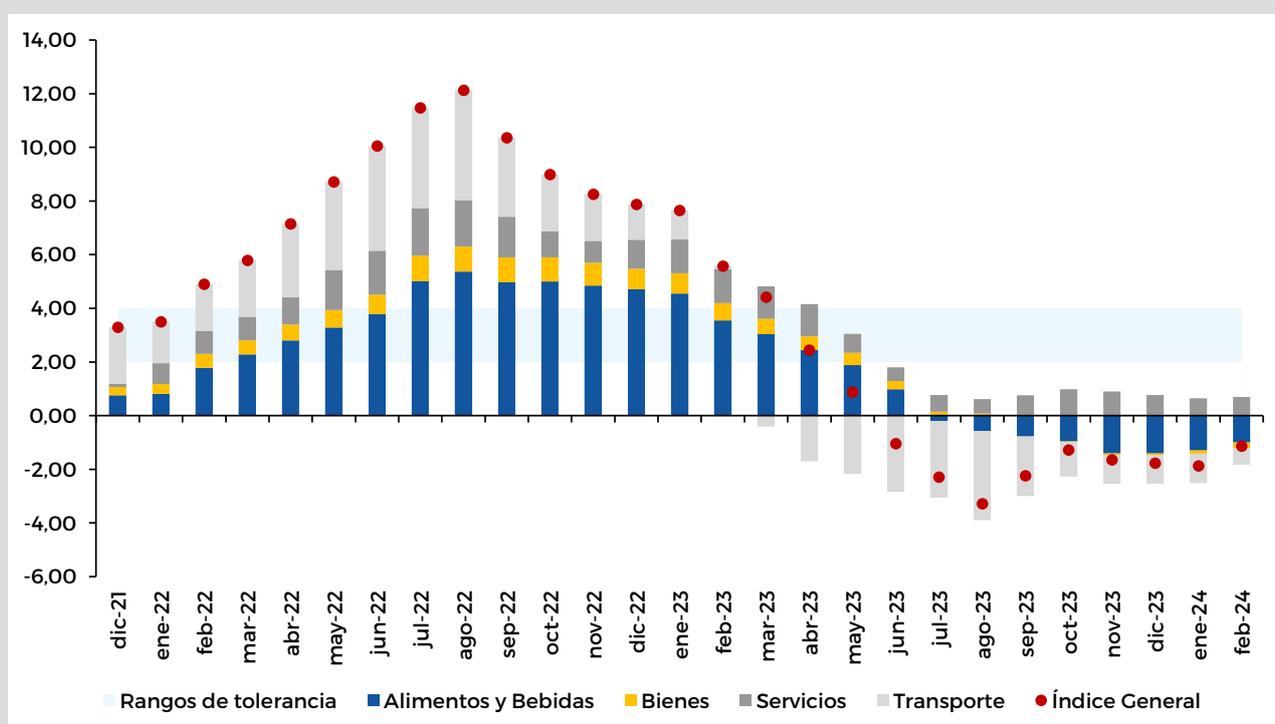
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

La tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC) lleva varios meses negativa, y en febrero se ubicaba en -1,1%. En general las variaciones interanuales del IPC se han mantenido cerca del -1%, y los cambios mensuales son bastante pequeños.

Por su parte, la tasa de crecimiento de la inflación subyacente, la cual no incluye el precio de los alimentos, combustibles y bienes regulados, lleva 9 meses consecutivos con números negativos, aunque muy cercanos cero. En enero esta tasa fue de -0,3% y en febrero fue -0,2% indicando un leve repunte.

EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS ASOCIADOS AL TRANSPORTE, ALIMENTOS Y BEBIDAS ES LO QUE EXPLICA LAS VARIACIONES INTERANUALES DEL IPC DE LOS ÚLTIMOS MESES

Tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor según gasto en consumo (diciembre 2021 – febrero 2024)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

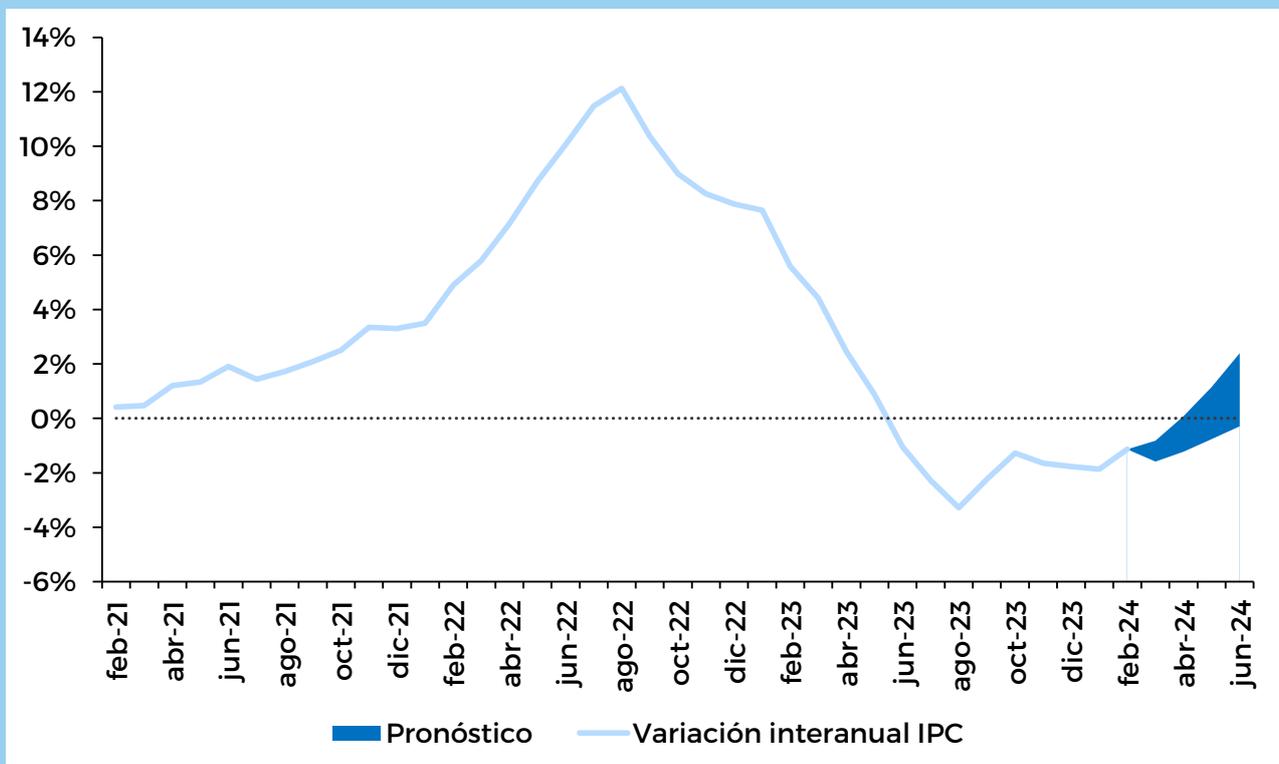
Desde agosto de 2023 los precios de los servicios son los únicos que han contribuido de manera positiva al crecimiento en el índice de precios al consumidor. El resto de los precios agrupados en alimentos, bebidas, bienes y transporte muestran aportes negativos, y su peso es tal que han

contribuido a mantener la variación en el IPC por debajo de cero durante nueve meses. Además, desde octubre del año pasado la inflación se ha ubicado entre -2% y -1%, sin presentar un claro comportamiento hacia el alza o la disminución.

SE ESPERA UN LENTO CRECIMIENTO INTERANUAL EN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, AUNQUE PARA JUNIO PODRÍA ESTAR CERCA DEL LÍMITE INFERIOR DEL RANGO DE TOLERANCIA

PANEL A

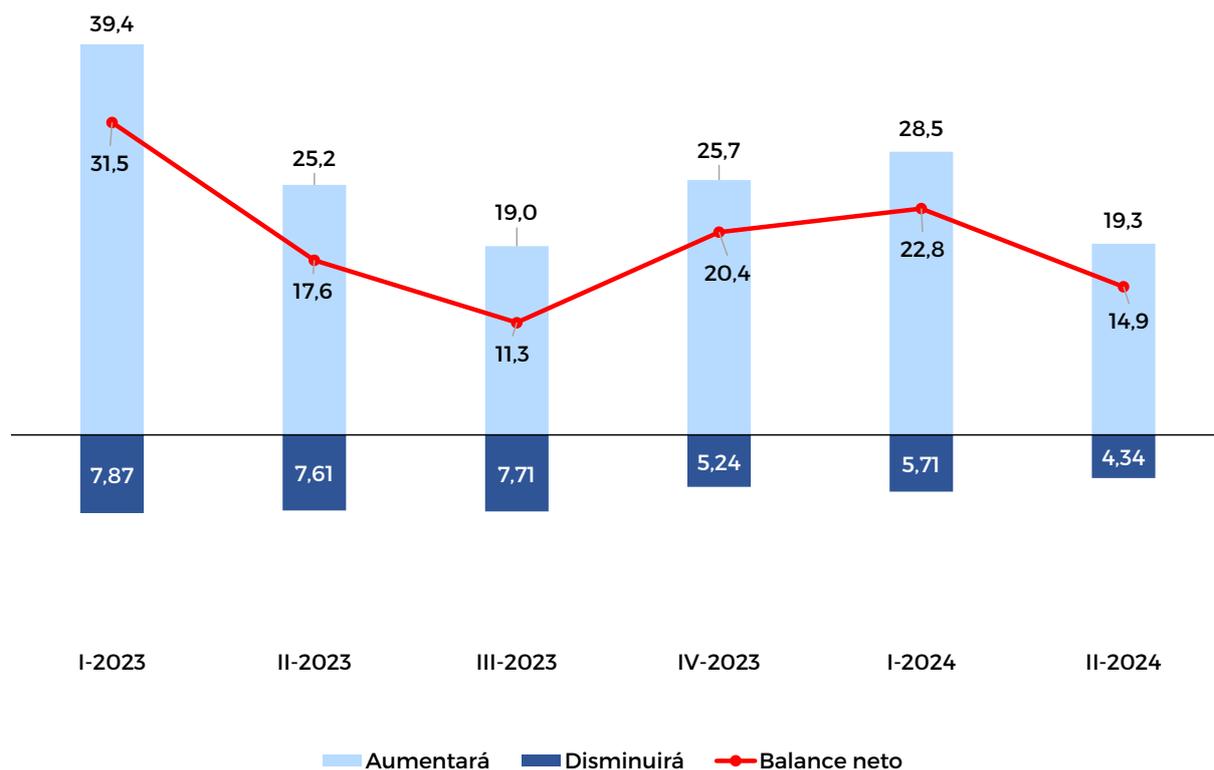
Variación interanual proyectada del IPC (marzo a junio 2024)



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

PANEL B

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



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

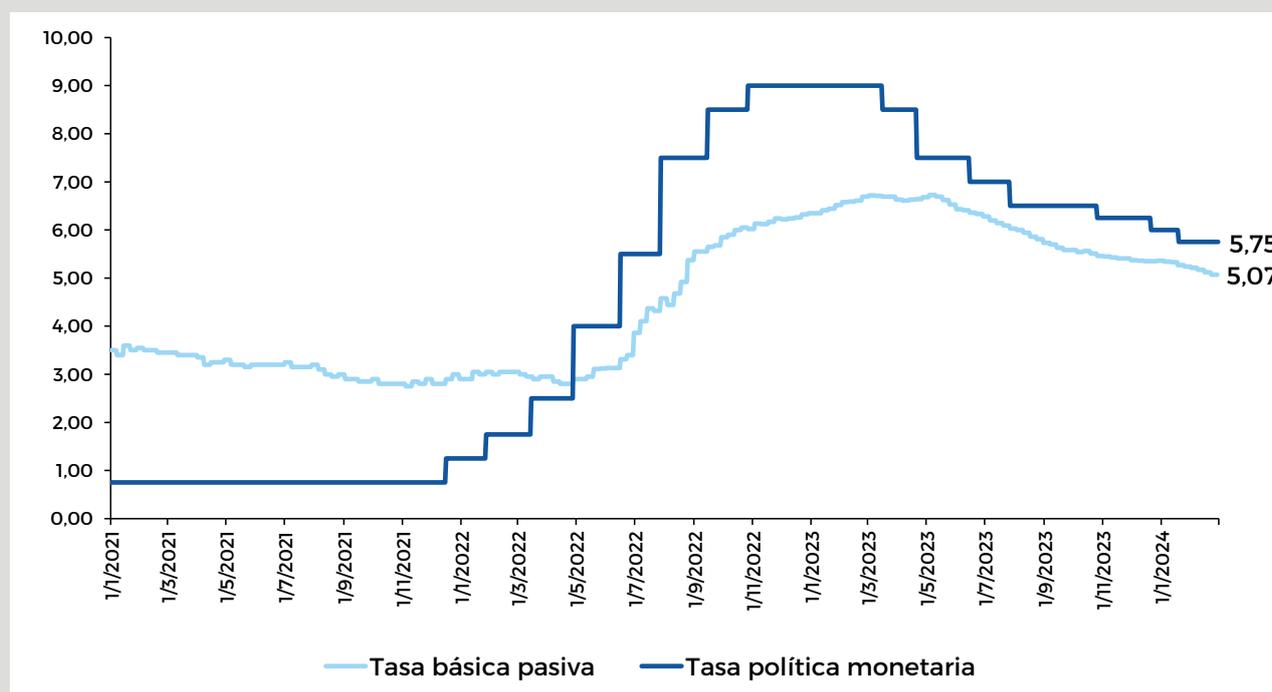
En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde febrero de 2021 hasta febrero de 2024. De marzo a junio de 2024 se presentan los intervalos de confianza al 95% para la variación interanual proyectada. El crecimiento en los precios se prevé lento, aunque de mantenerse las condiciones actuales, para junio se esperaría que sea positivo y se ubique cerca del límite inferior del rango de tolerancia definido por el BCCR.

En el Panel B se observa que el 19,3% de las personas empresarias espera que los precios aumenten en el II trimestre de este año, mientras

que el 4,34% espera que los precios disminuyan. Estas cifras indican que el porcentaje de personas empresarias que espera un incremento en los precios se redujo 9.3 p.p. respecto al I trimestre de este año, y se redujo 5,9 p.p. respecto al II trimestre de 2023. Por otro lado, el porcentaje de personas que creen que los precios van a disminuir se redujo en 1,4 p.p. respecto al I trimestre de 2024, y se redujo en 3,3 p.p. respecto al II trimestre de 2023. En conjunto, las expectativas empresariales señalan que los precios podrían permanecer relativamente estables durante el II trimestre de este año.

LA TASA BÁSICA PASIVA SE UBICA EN NIVELES SIMILARES A LOS OBSERVADOS EN AGOSTO DE 2022, CUANDO LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA ERA 175 PUNTOS BASE SUPERIOR A LA TASA ACTUAL

Evolución de la tasa básica pasiva y de la tasa de política monetaria (enero 2021 – febrero 2024)



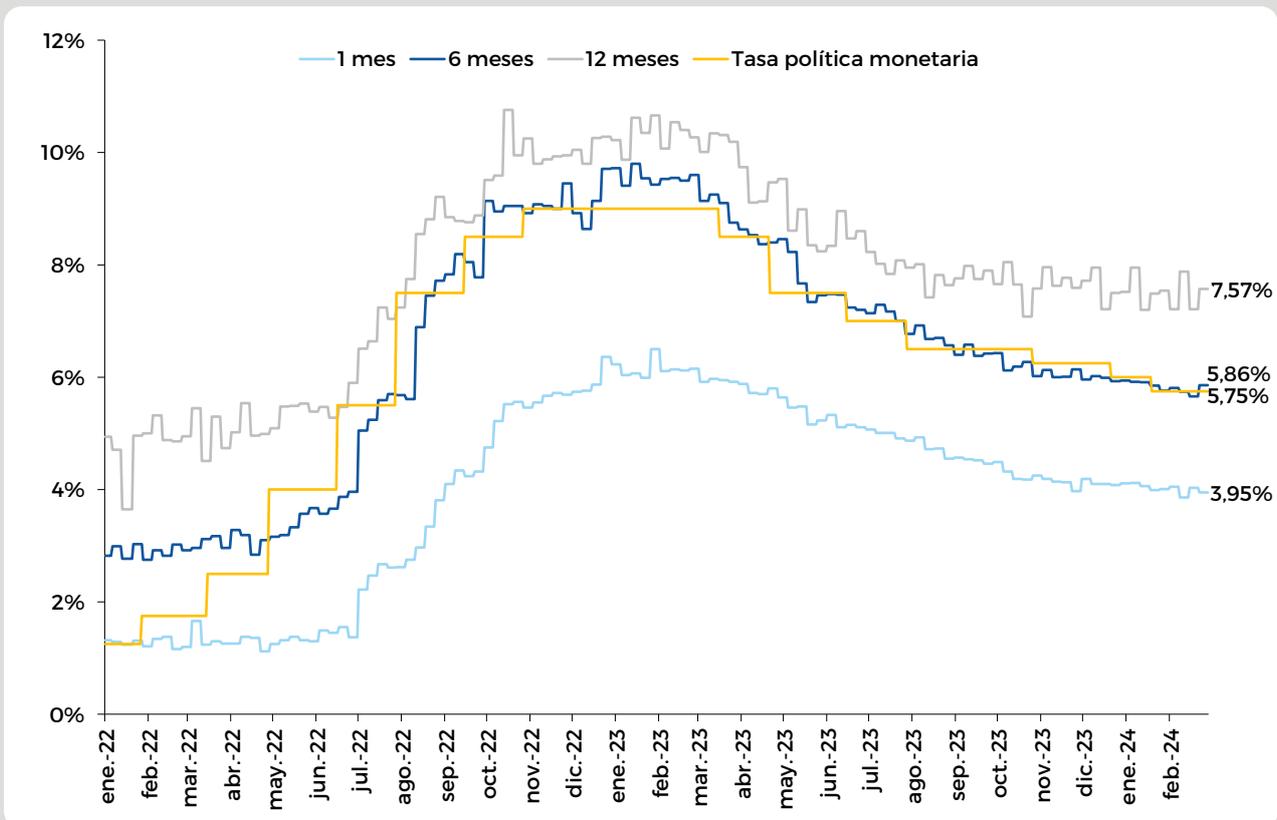
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Hace un año que el Banco Central comenzó a disminuir la Tasa de Política Monetaria (TPM), el 19 de marzo de 2023 fue la primera reducción y desde entonces la TPM se ha reducido paulatinamente en siete ocasiones, la más reciente en enero de este año. Actualmente la tasa está en 5,75%, y desde junio del año anterior

se observa que la diferencia entre la TPM y la Tasa Básica Pasiva (TBP) es mucho menor a la diferencia observada de julio de 2022 a junio de 2023. La TBP a finales de febrero se ubicaba alrededor del 5,07% y se espera que continúe con la tendencia actual de reducciones lentas.

A FINALES DE FEBRERO, LAS TASAS DE REFERENCIA INTERBANCARIA A 6 Y 12 MESES ERAN SUPERIORES A LA TPM

Tasa de referencia interbancaria



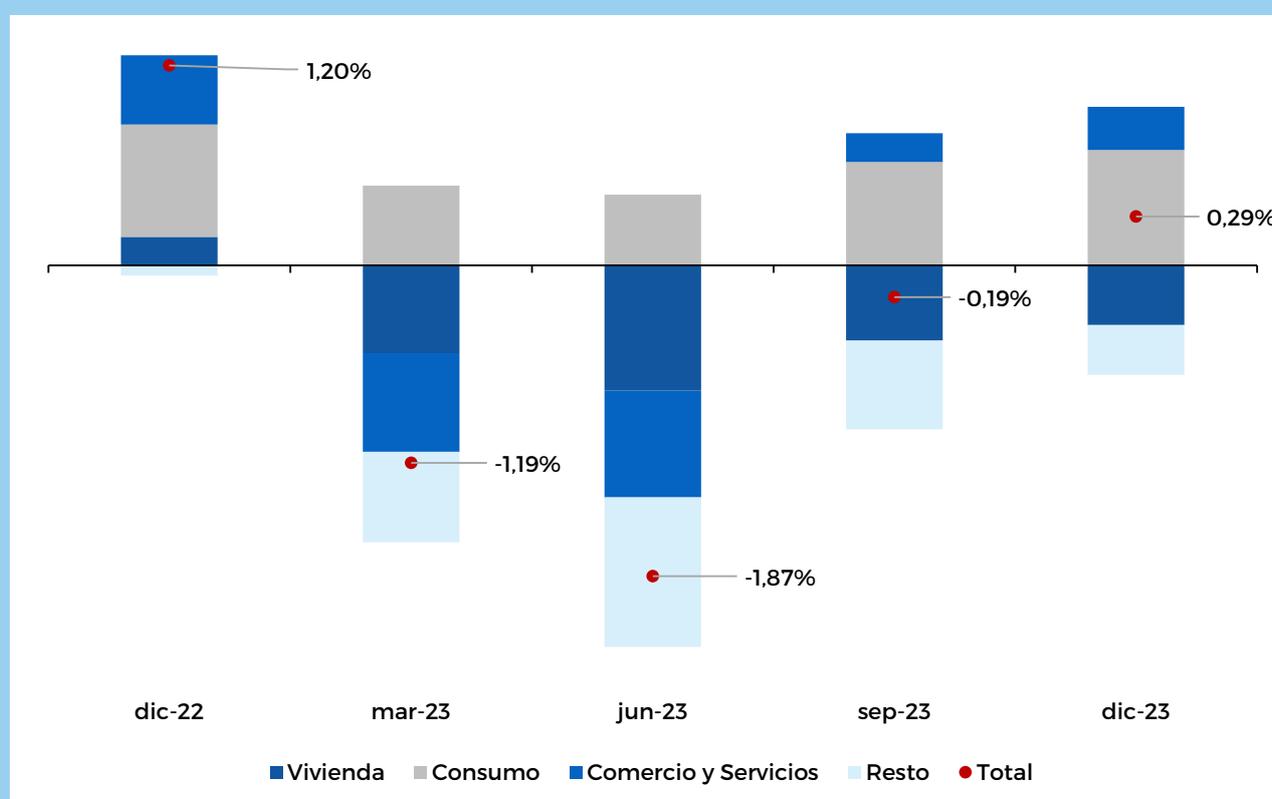
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Desde agosto del año pasado el diferencial en las tasas a 6 y a 12 meses se ha incrementado, como respuesta a las reducciones en la TPM y a las expectativas de que esta disminuya todavía más.

Así, la tasa a un mes plazo a finales de febrero era de 3,95% siendo 1,91 p.p. menor que la tasa a seis meses plazo, y 3,62 p.p. menor que la tasa a un año plazo.

EL CAMBIO INTERANUAL EN LOS SALDOS DEL CRÉDITO BANCARIO COMO PORCENTAJE DEL PIB AUMENTÓ EN DICIEMBRE DE 2023

Cambios en los saldos interanuales del crédito del sistema bancario nacional al sector privado no financiero, por actividad económica, como porcentaje del PIB (saldos al mes respectivo)



Nota: la categoría "Resto" corresponde a las actividades de agricultura, ganadería, pesca, industria, construcción y turismo.

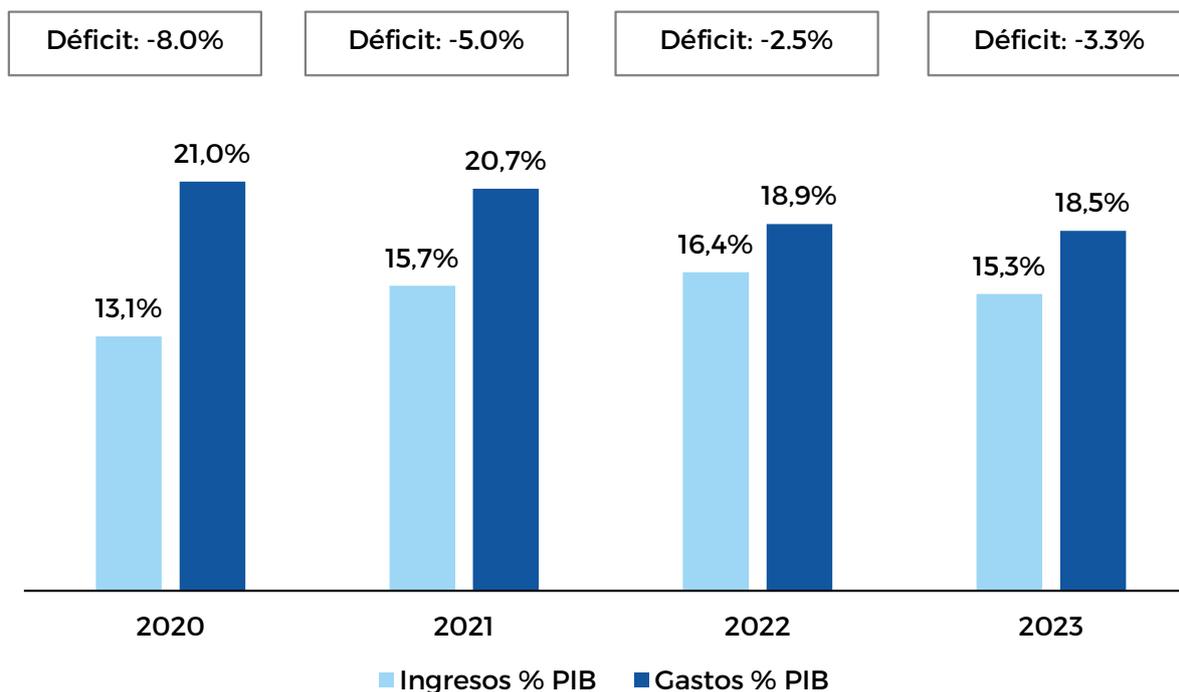
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Los cambios en los saldos interanuales del crédito del sector bancario como porcentaje del PIB mostraron reducciones durante gran parte del 2023, con excepción del cambio de los saldos interanuales de diciembre, que alcanzó a representar un 0,29% del PIB. Al desagregar los cambios en los saldos por actividad económica, comercio, servicios y consumo presentaron aportes positivos en los cambios de los saldos a septiembre y a diciembre. El crédito para vivienda y para otras actividades como agricultura, construcción y turismo, presentó cambios interanuales negativos en los saldos durante todo el 2023.

VI. FINANZAS PÚBLICAS

EL DÉFICIT FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL AUMENTÓ EN 2023

Ingresos, gastos y déficit fiscal anual del Gobierno Central, como porcentaje del PIB



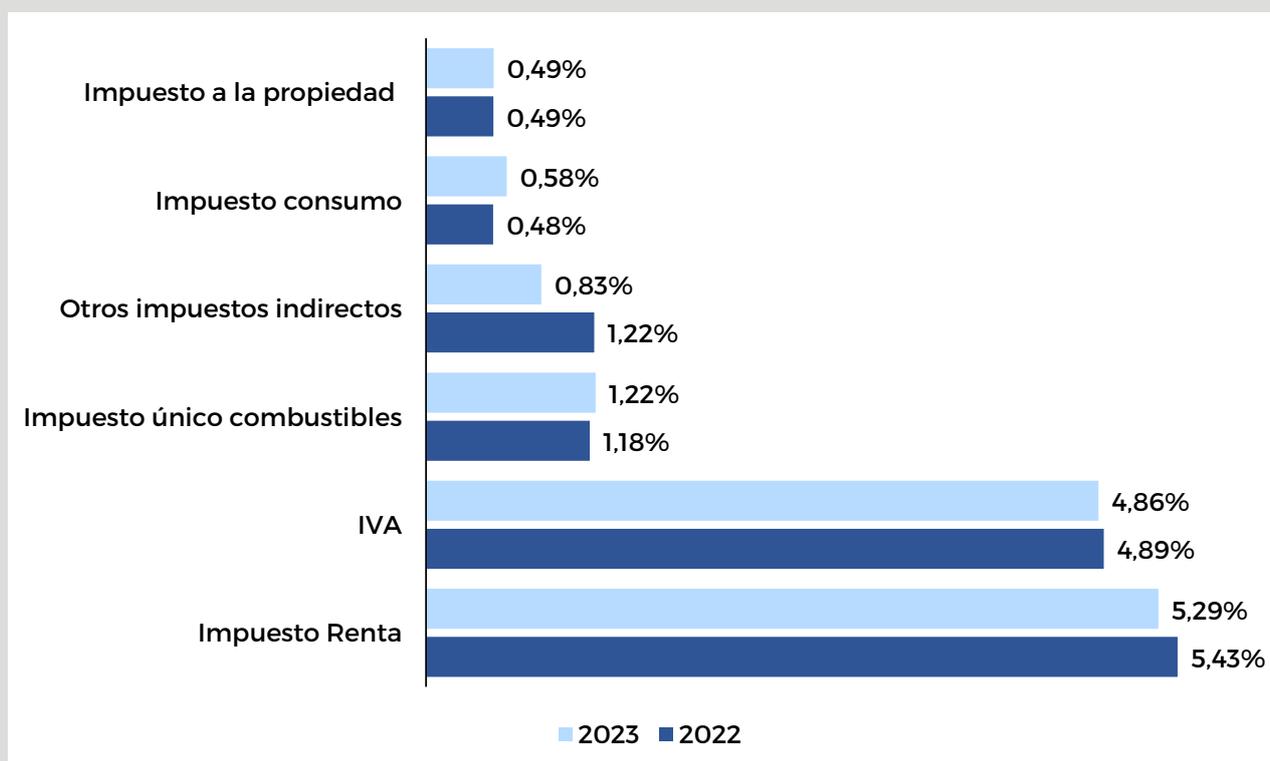
Nota: porcentajes calculados con los datos del PIB actualizados por el Banco Central.

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

Del 2020 al 2022 el déficit fiscal del Gobierno Central se redujo, no obstante, en el 2023 el déficit aumentó 0,8 p.p. respecto al 2022. Esto se explica porque los ingresos como porcentaje del PIB disminuyeron aproximadamente 1 p.p. mientras que los gastos reflejaron una reducción de apenas 0,4 p.p. entre el 2022 y el 2023.

LOS PRINCIPALES INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB NO MUESTRAN GRANDES CAMBIOS ENTRE 2022 Y 2023

Evolución de algunos de los ingresos tributarios del Gobierno Central como porcentaje del PIB, 2022-2023



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

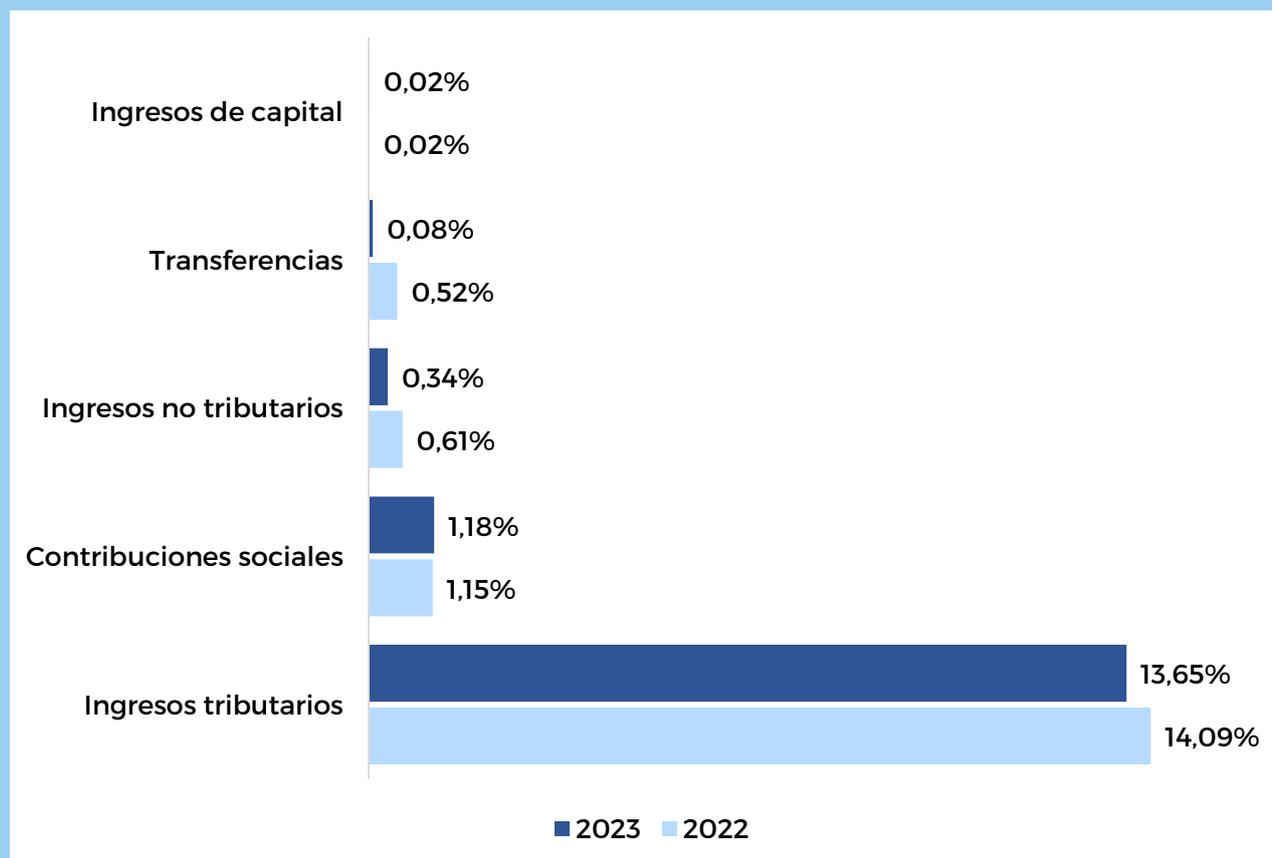
La figura muestra algunos de los impuestos más relevantes para los hogares costarricenses. Se observa que la recaudación por impuesto a la propiedad fue la misma tanto en 2022 como en 2023. La recaudación como porcentaje del PIB de los impuestos al consumo y el impuesto único a los combustibles aumentaron 0,10 p.p. y 0,04 p.p. respectivamente. Mientras que la recaudación del IVA y del impuesto de renta se redujo 0,03

p.p. y 0,14 p.p. respectivamente. Las variaciones entre un año y otro son bastante pequeñas y cercanas a cero lo que podría indicar un tope en las medidas asociadas con la recaudación de estos impuestos.

Los otros impuestos indirectos mantienen su porcentaje dentro del PIB, entre el 2022 y el 2023.

LAS TRANSFERENCIAS, LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y LOS NO TRIBUTARIOS DISMINUYERON INTERANUALMENTE COMO PORCENTAJE DEL PIB

Evolución de los ingresos del Gobierno Central como porcentaje del PIB, durante 2023

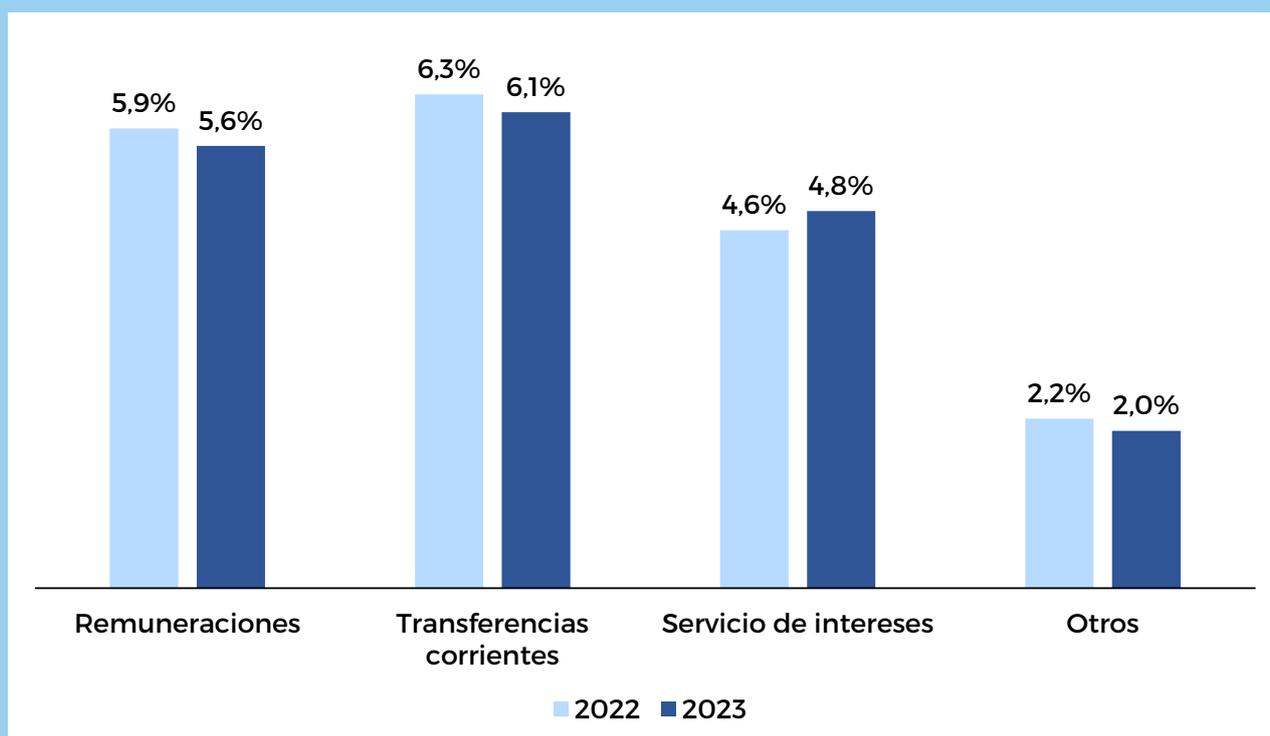


Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda.

En el gráfico se observa que, de todas las fuentes de ingresos del Gobierno Central los ingresos tributarios son la principal, registrando cifras que representan el 14% del PIB. No obstante, en el 2023, los ingresos tributarios disminuyeron su porcentaje dentro del PIB en casi medio punto porcentual. Los ingresos no tributarios y las transferencias también se redujeron. Las contribuciones sociales aumentaron muy poco (0.03 p.p.), mientras que los ingresos de capital representan muy poco dentro del PIB y se mantuvieron iguales entre el 2022 y el 2023.

LAS DISMINUCIONES EN LAS REMUNERACIONES Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB SON PEQUEÑAS ENTRE 2022 Y 2023

Evolución de los gastos anuales del Gobierno Central como porcentaje del PIB, acumulado de enero a diciembre de 2022 y de 2023.



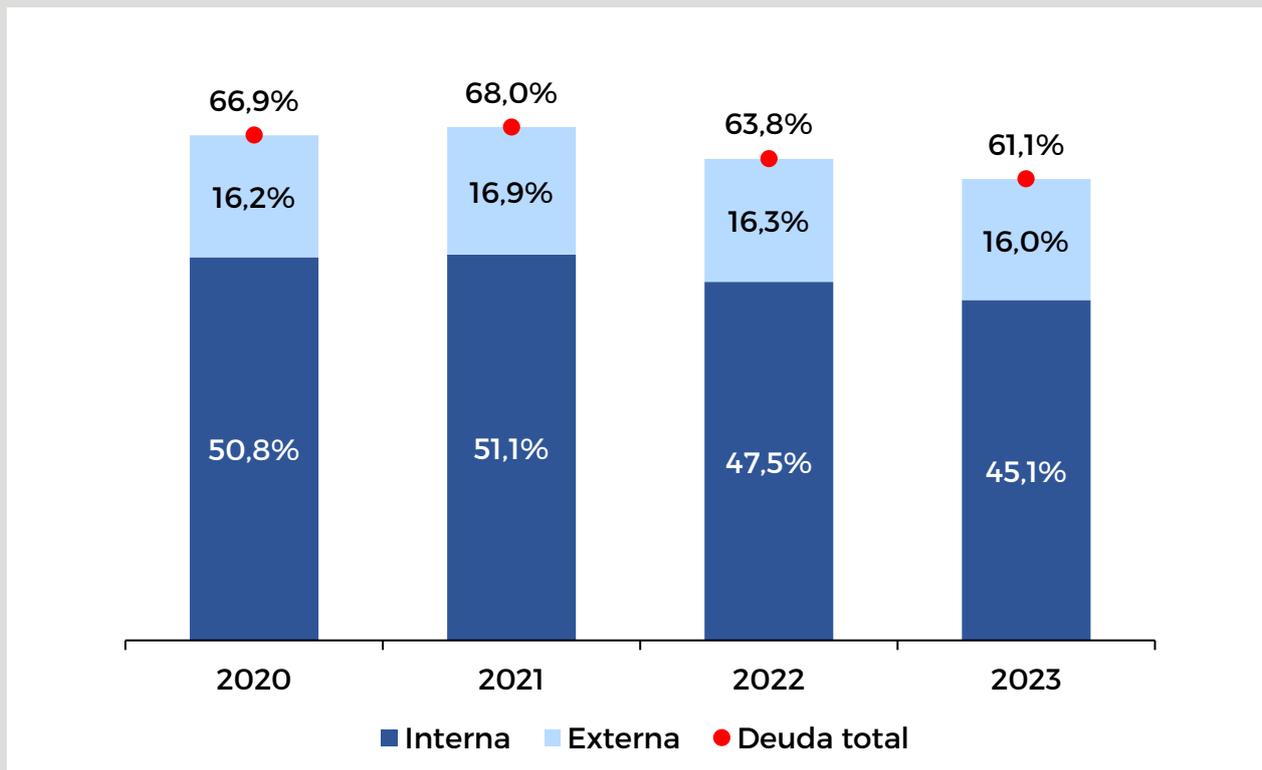
Nota: la categoría "Otros" se refiere a gastos de capital y otros gastos del Gobierno Central.

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

Los rubros de transferencias corrientes (transferencias al sector público, privado y resto del mundo) y el de remuneraciones se redujeron en 2023, aunque las disminuciones fueron menores a medio punto porcentual. El servicio de intereses aumentó 0,20 p.p. entre diciembre de 2022 y diciembre de 2023. Mientras que los otros gastos disminuyeron. En general, todos los cambios en los grandes grupos de gasto del Gobierno Central son pequeños.

LA DEUDA INTERNA COMO PORCENTAJE DEL PIB HA PERDIDO PESO DENTRO DE LA DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

Deuda interna, externa y total del Gobierno Central como porcentaje del PIB



Nota: Los porcentajes para 2021, 2022 y 2023 están calculados con el PIB reportado a inicios del año respectivo.

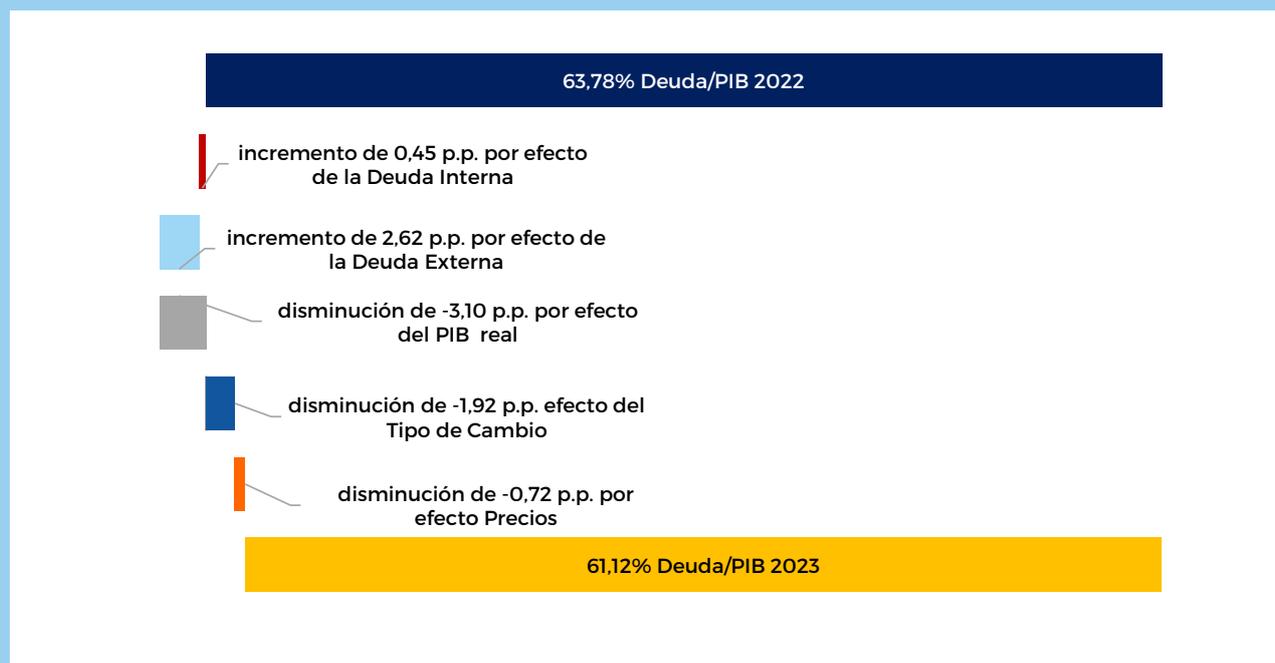
Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central

La deuda del Gobierno Central se mantiene por encima del 60% del PIB. Durante el 2022 alcanzó el 63,8% pero para el 2023 se redujo a un 61,1%,

disminuyendo 2,7 p.p. En el 2023, la deuda interna representaba 45,1 p.p. y la deuda externa 16 p.p. del total de la deuda en ese año.

LOS AUMENTOS EN EL PIB REAL FUERON LOS QUE MÁS APORTARON A LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL

Descomposición del cambio de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB



Nota: en el siguiente link se puede encontrar el método de descomposición de la deuda como porcentaje del PIB:

https://iice.ucr.ac.cr/conferencia_prensa/Descomposici%C3%B3n%20Deuda%20del%20GC.pdf

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

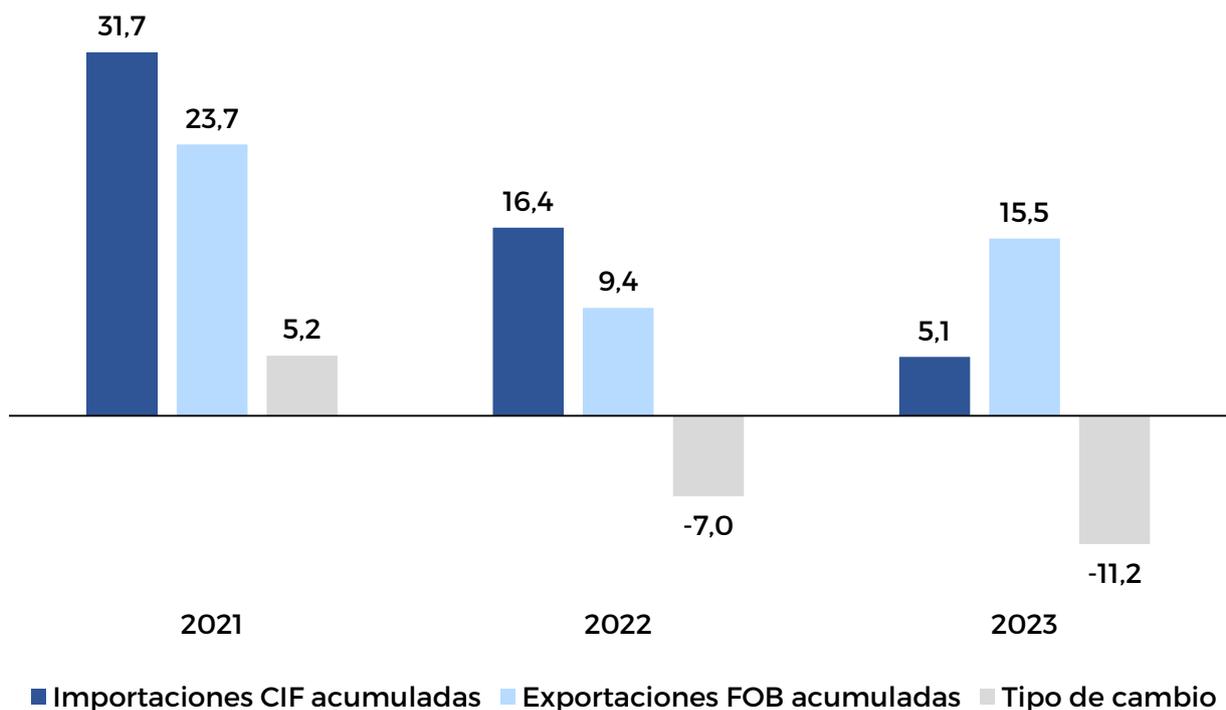
El cambio interanual de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB se puede explicar por los cambios interanuales en la deuda interna, en la deuda externa, el PIB real, los precios y el tipo de cambio. Los cambios en las deudas interna y externa fueron positivos, por lo que contribuyeron al aumento de la deuda total. Sin embargo, los cambios en el PIB real, en los precios (medido a través del deflactor del PIB)

y en el tipo de cambio no solo contrarrestaron los incrementos causados por el aumento de las deudas, sino que aportaron sustancialmente a la baja en la deuda total como porcentaje del PIB. El cambio más importante se asocia con el crecimiento en el PIB real, que aportó una reducción equivalente a 3,10 p.p. en la deuda total como porcentaje del PIB.

VII. SECTOR EXTERNO

EN EL ÚLTIMO AÑO LAS IMPORTACIONES CRECIERON INTERANUALMENTE MUCHO MENOS QUE LAS EXPORTACIONES, MIENTRAS QUE EL COLÓN SE APRECIÓ CONSIDERABLEMENTE

Variación interanual porcentual de las exportaciones, importaciones y tipo de cambio



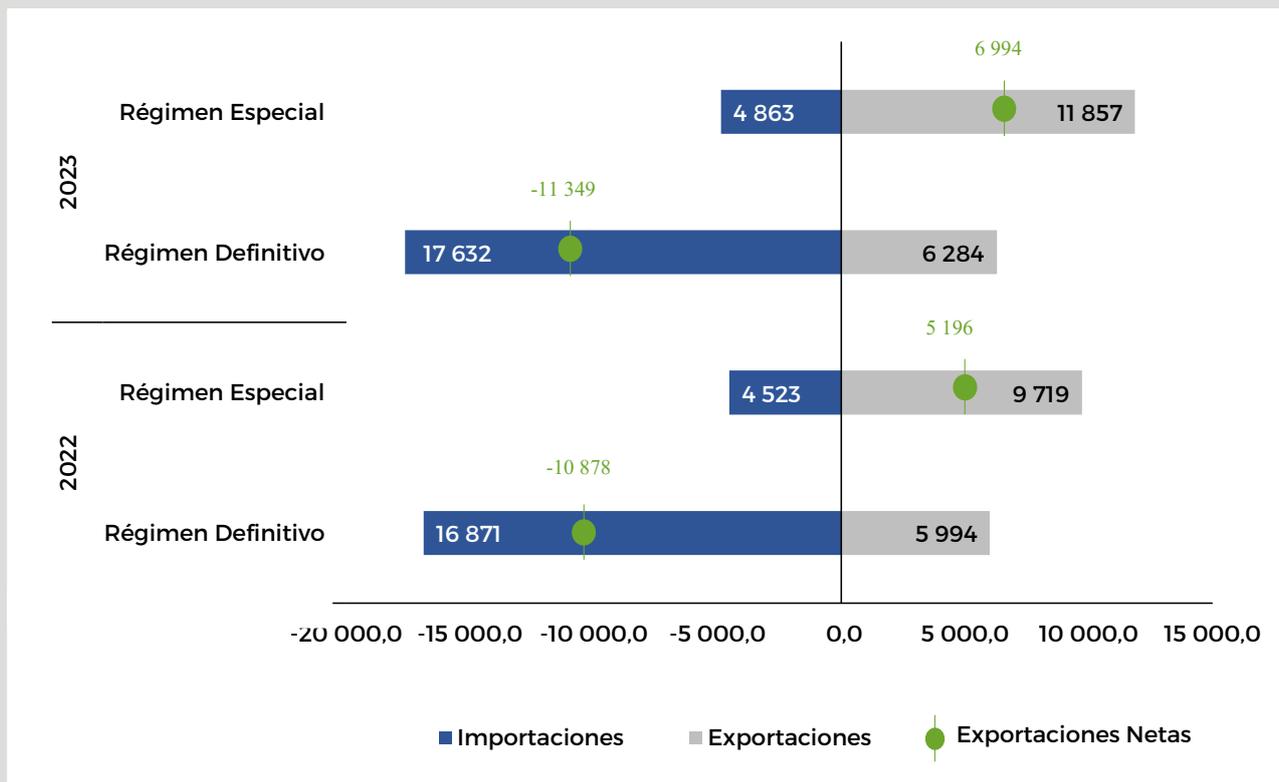
Fuente: elaboración propia con base en datos del Banco Central

El índice del tipo de cambio muestra el colón se apreció un 11,2% en diciembre de 2023 respecto al valor que tenía en diciembre de 2022. Se podría pensar que esta situación incentivaría las importaciones, no obstante, se observa que estas crecieron solamente un 5,1% entre el 2022 y el 2023. Además, si bien el colón se

ha apreciado, las exportaciones crecieron un 15,5% durante el 2023. Estas cifras muestran cambios importantes respecto a las variaciones interanuales calculadas para el 2022 y para el 2021 en las cuales las importaciones crecieron más que las exportaciones, y el colón no sufría apreciaciones tan fuertes.

LAS EXPORTACIONES ACUMULADAS EN EL 2023 AUMENTARON SIGNIFICATIVAMENTE GRACIAS AL RÉGIMEN ESPECIAL

Importaciones CIF acumuladas y Exportaciones FOB acumuladas durante 2023 y durante 2024 (cifras en millones de dólares)



Fuente: elaboración propia con base en datos del Banco Central.

Las exportaciones acumuladas del régimen definitivo a diciembre de 2023 crecieron un 4,8%, respecto a las exportaciones en diciembre de 2022. Para el régimen especial el crecimiento de las exportaciones fue mucho mayor en ese período e igual a 22%. Por su parte las importaciones del régimen definitivo crecieron un 4,5%, y las del régimen especial crecieron 7,5%

interanualmente. Con esto, las exportaciones netas variaron más para el régimen especial que para el definitivo, gracias a que el aumento en las exportaciones fue muy superior al de las importaciones, mientras que en el régimen definitivo los incrementos interanuales casi que se anularon.



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas