



# ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

IV TRIMESTRE 2021



## **Redacción y análisis**

Rudolf Lucke

David Navarro

Luis Oviedo

Juan Robalino

## Estimaciones y proyecciones:

Jorge Hidalgo

Alonso Venegas

## Revisión Filológica

Ana Isabel Hernández

## Diagramación:

Isabel Monge

## Diseño de portadas e imágenes

Melisa Vargas

# CONTENIDO

## III TRIMESTRE 2021

---

I. Resumen Ejecutivo	04
<hr/>	
II. Pronóstico para el 2021	06
<hr/>	
III. Producción Nacional	09
<hr/>	
IV. Mercado Laboral	17
<hr/>	
V. Precios y Tasas	20
<hr/>	
VI. Situación Fiscal	24

# IICE

## ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA



### RESUMEN EJECUTIVO

Tras más de un año de pandemia, la economía costarricense muestra signos importantes de recuperación. Sin embargo, todavía prevalece la incertidumbre respecto al futuro de la situación de salud pública nacional e internacional. También la aprobación de los proyectos de ley relacionados con el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, y el escenario político de cara a las próximas elecciones, son elementos que pueden afectar de forma incierta las decisiones de los agentes económicos.

Los datos del Banco Central de Costa Rica muestran que, para el segundo trimestre de 2021, hubo incremento interanual del PIB de un 7,9%. Este es al primer dato de crecimiento interanual positivo desde el inicio de la pandemia. El consumo privado es el componente que experimentó

un mayor incremento absoluto. Las actividades de alojamiento y de comidas y bebidas fuera del hogar, así como el comercio y el sector de transporte, son las actividades que registran el mayor ritmo de crecimiento al segundo trimestre de este año, aunque aún se muestran muy por debajo de su nivel pre-pandemia.

Para el tercer trimestre de este año, se pronostica un crecimiento interanual en el PIB de un 8,01% y para el cuarto, uno de 7,05%. Estas tasas de crecimiento llevarían a que alcancemos niveles de producción por arriba de los niveles prepandemia. Tomando en cuenta estas nuevas estimaciones y las actualizaciones de los datos de los trimestres anteriores, el crecimiento para el 2021 sería de 5,04%. Esto representa un aumento en las estimaciones de crecimiento con respecto a los informes previos.



En el mercado laboral, se mantiene un proceso de recuperación lento, pero continuo. Para el último trimestre móvil, que va de junio a agosto de 2021, se han llegado a recuperar cerca del 92,7% de los puestos existentes previo a la propagación de la pandemia. Esto significa una reducción del 7,3% en el nivel de ocupación con

respecto a los niveles prepandemia. Sin embargo, esta recuperación no ha sido homogénea. El sector primario que había mostrado un fuerte ritmo de recuperación de cara al primer trimestre de este año, producto de factores estacionales, se ha enfrentado a una caída considerable desde entonces.

Los puestos de trabajo en hoteles y restaurantes, que fue una de las áreas más afectadas durante el inicio de la pandemia, han mostrado un ritmo más fuerte de recuperación durante este año. No obstante, la caída presentada en el último trimestre móvil muestra, además de factores estacionales, que aún queda un camino importante por recorrer. Es preocupante ver la divergencia que existe entre la recuperación en la producción y en el mercado laboral ya que esta puede tener efectos en la pobreza y la desigualdad.

El IPC ha mostrado un comportamiento al alza desde febrero de este año, con un crecimiento interanual de 2,09% a septiembre de 2021, el más alto desde finales de 2019. El principal factor de este crecimiento es el incremento que se ha dado en los precios del combustible. Se espera un incremento mayor en los precios, producto del aumento esperado en el costo de las importaciones para finales de 2021 e inicios de 2022 y del aumento del tipo de cambio.

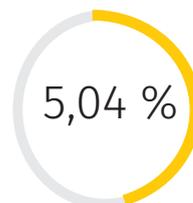
La tasa básica pasiva sigue mostrando una tendencia a la baja, que mantiene desde inicios de 2020, aunque el ritmo de caída ha disminuido estabilizándose entre mayo y junio de 2021, alrededor de 3,2% y un posterior descenso al 2,9% en los meses de agosto y septiembre. La baja que se observa para el tercer trimestre de 2021 es, principalmente, producto de una baja en la tasa de interés pasiva que ofrecen los bancos públicos. Esta pasó de 2,47% al finalizar el segundo trimestre de 2021 a 2,0% al finalizar el tercer trimestre de este año.

## 2. PRONÓSTICO PARA EL 2021

El cuadro 1 muestra los resultados de pronóstico para el cierre de 2021, como también el crecimiento interanual estimado para el tercer y cuarto trimestre del mismo año. Para el tercer trimestre, se espera que se haya dado un crecimiento interanual de 8,01%, con un rango de variación posibles entre 7,90% y 8,11%. Para el cuarto trimestre, se espera un

crecimiento interanual del Producto Interno Bruto de un 7,05%, con un rango variación que va entre el 6,95% y el 7,41%. Finalmente, para el cierre del año, se espera un crecimiento interanual de un 5,04%, con un rango de variación entre el 4,83% y 5,23% como se observa en el Cuadro 1.

Crecimiento estimado  
para el año 2021  
Rango  
4,83% a 5,43%



# CUADRO 1

## ULTIMO DATO OBSERVADO Y PRONÓSTICO PARA EL 2021



Crecimiento interanual del PIB proyectado para el III trimestre 2021 (pasado)

8,01%

Estimación puntual

7,90% a 8,11%

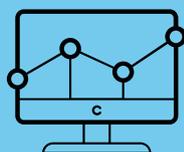
Rango



Crecimiento interanual del PIB observado al segundo trimestre del 2021

7,9%

Resultado observado del crecimiento interanual al segundo trimestre del 2021



Crecimiento interanual del PIB proyectado para el IV trimestre 2021 (actual)

7,05%

Estimación puntual

6,69% a 7,41%

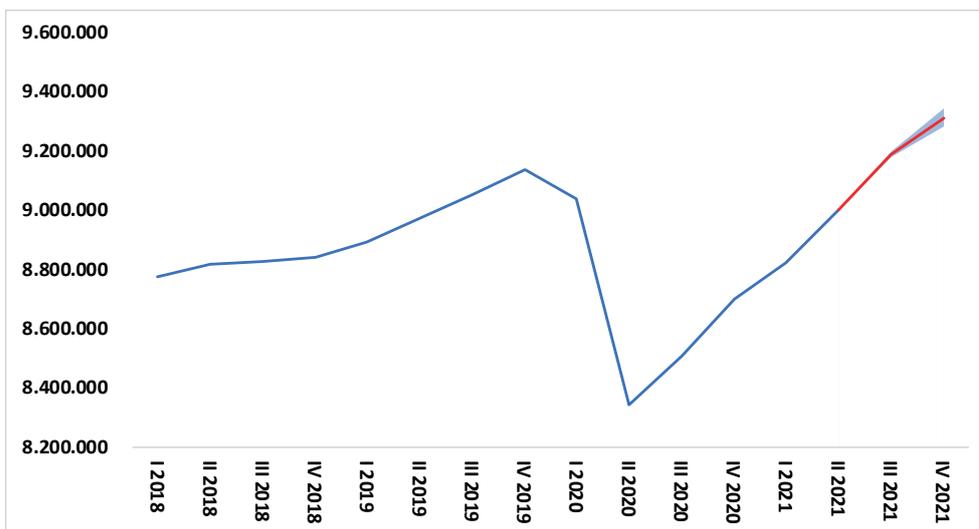
Rango

En términos absolutos, se pronostica que la producción puede alcanzar niveles levemente superiores a los vistos previos a la pandemia, para el cuarto trimestre de este año (ver gráfico 1). Estas proyecciones se dan a partir de indicadores de la actividad económica

nacional, tales como el índice mensual de actividad económica (IMAE) y reportes de movilidad, como los datos de crecimiento para el último semestre, que se han mostrado positivos.

## Gráfico 1

PROYECCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL PIB REAL TRIMESTRAL (MILLONES DE COLONES ENCADENADOS, AÑO DE REFERENCIA 2017)  
(I 2018 y IV 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

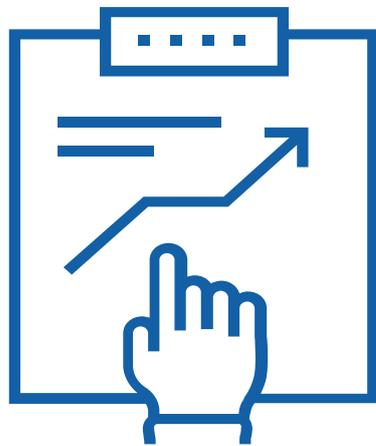
ÚLTIMO TRIMESTRE 2021  
PRODUCTO INTERO BRUTO  
(EN MILLONES DE COLONES)

**9.312.524**

RANGO DE VARIACIÓN

**9.280.987**  
**Y**  
**9.344.063**

### 3. PRODUCCIÓN NACIONAL



Primera tasa de  
crecimiento positiva  
desde el inicio de la

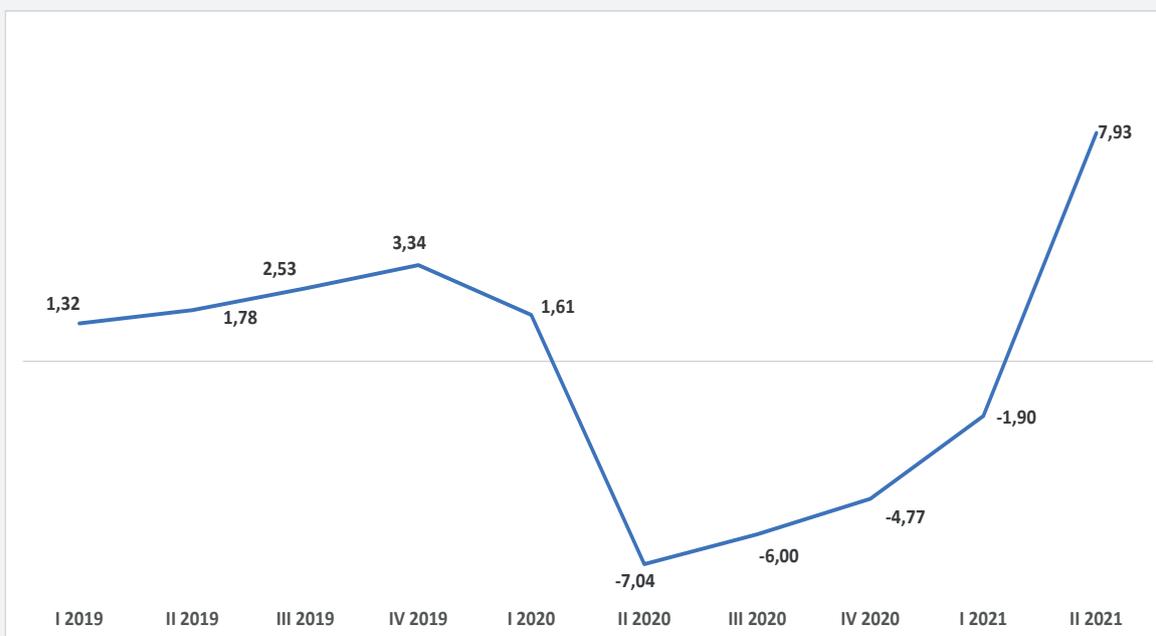
## 3.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL DURANTE EL PERÍODO II 2021

Como se puede ver en el Gráfico 2, la mayor parte del año anterior e inclusive en el primer trimestre de este año las tasas de crecimiento fueron negativas. Sin embargo, para el segundo trimestre del 2021, se da un crecimiento interanual en la producción de un 7,9%.

Este incremento observado en el gráfico 2 responde principalmente a una mejora en consumo por parte de los hogares. Específicamente, esto se da en tres rubros clave: alimentos, transporte y servicios de alojamiento de comida.

### Gráfico 2

TASA DE VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL PIB TRIMESTRAL  
TENDENCIA CICLO



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

El índice mensual de actividad económica (IMAE) ofrece información más actualizada y con mayor periodicidad. En el gráfico 3 se aprecia que, posterior a la fuerte baja en el 2020, se da una importante mejora a finales del año pasado. Sin embargo, para enero de este año, el índice

vuelve a caer. A partir de marzo el índice vuelve a alcanzar niveles por arriba de 102. Al comparar el observado del mes de agosto de 2021 con el equivalente para el 2019, se observa un crecimiento de 3,94%. Estos últimos números refuerzan la evidencia de recuperación.

# IMAE



Comparación del mes de agosto de 2021 con agosto 2019, crecimiento de

**3,94 %**

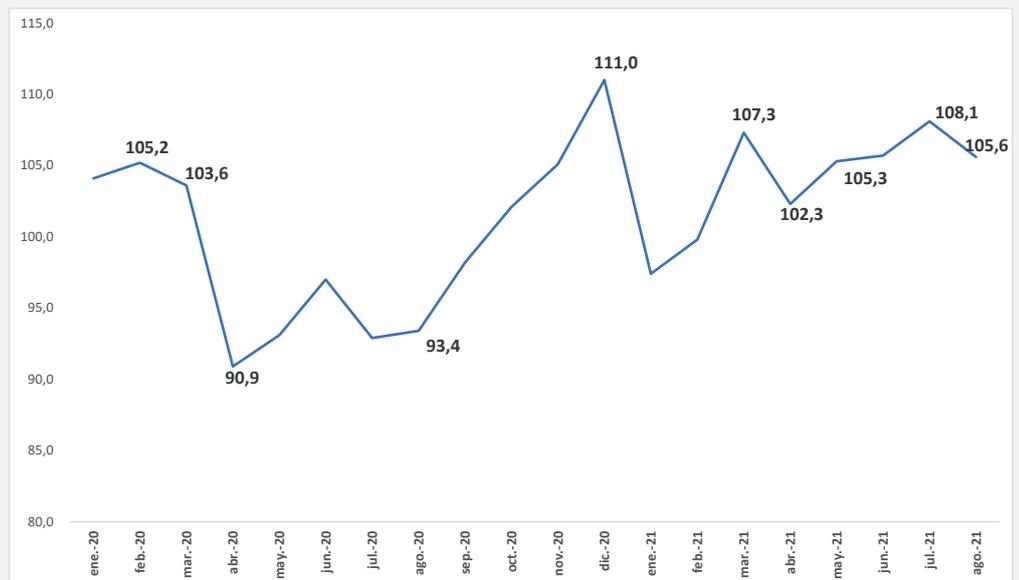


Comparación del mes de agosto de 2021 con agosto 2019, crecimiento de

**13,06 %**

## Gráfico 3

### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (ENERO 2020- JULIO 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

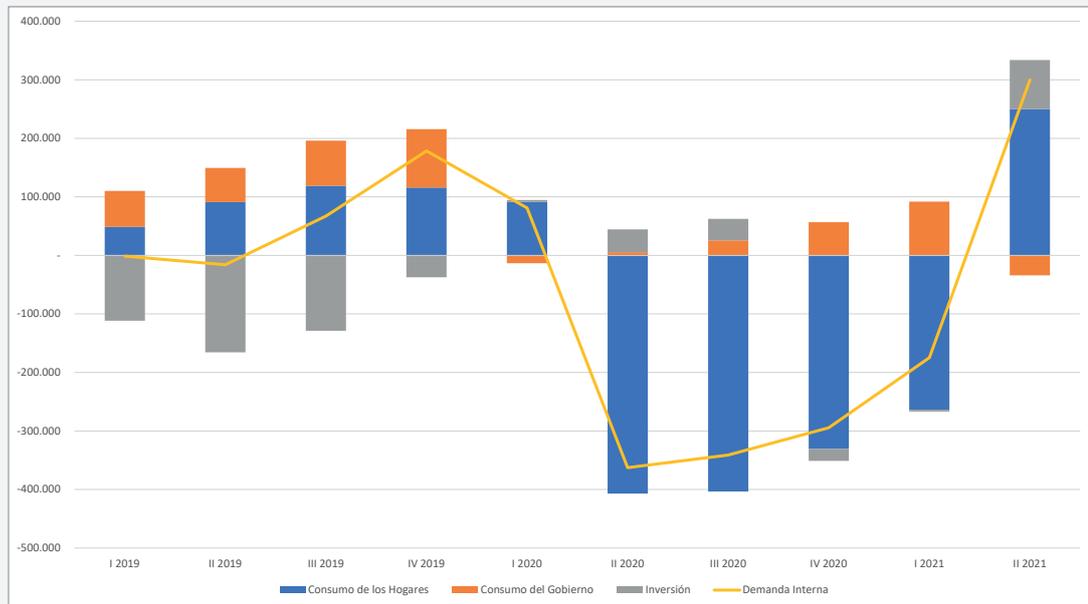
## 3.2 EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN EL PERÍODO I 2019 – II 2021

Desagregando el comportamiento de la producción entre los componentes de la demanda (gráfico 4), el consumo muestra un incremento importante al segundo trimestre de este año. A nivel de los hogares, hubo un crecimiento interanual de 250 mil millones de colones. Al realizar una comparación entre el segundo trimestre de 2019 y el de este año, se aprecia que el último es 3,71% inferior. Esto es evidencia de que, aunque hay un acercamiento a los niveles de consumo privados durante el período de prepandemia, la recuperación todavía no ha sido total.

- I. Durante el segundo trimestre de este año, la inversión ha mostrado un crecimiento, de aproximadamente 83 mil millones de colones (5,3%). Este representa, además, el primer dato interanual positivo desde mediados de 2020.
- II. El consumo privado y la inversión son los elementos que mayor aportan al crecimiento de la demanda agregada nacional. Es importante notar que la inversión ha tenido una tendencia decreciente desde finales de 2018, producto principalmente por el lento crecimiento de la construcción en años recientes.
- III. El consumo de bienes y servicios por parte del gobierno mantuvo un crecimiento positivo durante todo el período de pandemia, presentó para el segundo trimestre de 2021 una reducción interanual de 34,6 mil millones de colones (equivalente al 2,3%). Es la primera reducción desde el primer trimestre de 2020, previo a la propagación de la pandemia de COVID-19. Parte de las razones de la persistencia del crecimiento del gasto durante el período de la pandemia se explica por la política social (como los “bonos proteger”). La discontinuación en algunos de estos gastos y las medidas de contención de gasto por la regla fiscal son los elementos que explican la reciente contracción.

## Gráfico 4

### TASA DE VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL PIB TRIMESTRAL TENDENCIA CICLO



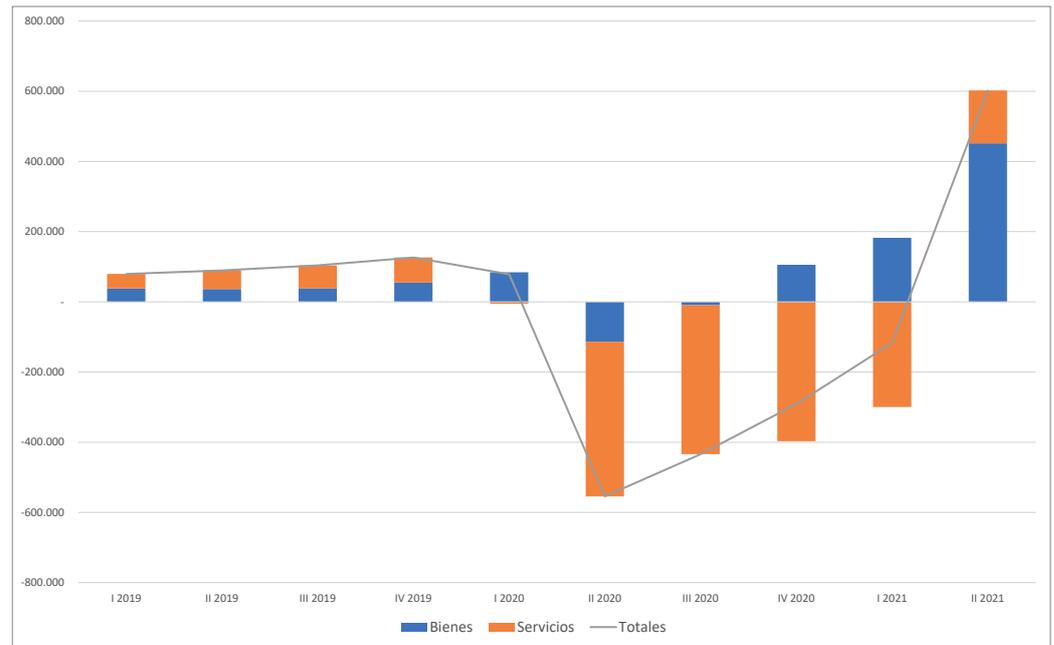
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el gráfico 5, se presenta el crecimiento interanual de las exportaciones, así como la proporción que correspondió a bienes y servicios. Para el segundo trimestre del 2021, se observa el mayor incremento interanual desde que empezó la pandemia. Este crecimiento se da tanto en la exportación de bienes como en servicios, alcanzando aproximadamente 602 mil millones de colones. El rubro de bienes en exportaciones es el que tiene mayor peso en el crecimiento de las exportaciones, un aproximado

a los 451 mil millones de colones, impulsado principalmente por la venta de equipo médico y electrónico, así como por productos de la industria alimentaria (entre ambos cubren el 80% del crecimiento de las exportaciones durante el último año). En cuanto a los servicios, estos crecieron por un monto de alrededor a los 150 mil millones de colones, lo cual se asocia a una mayor demanda por el turismo a nivel nacional por parte de extranjeros.

## Gráfico 5

### CRECIMIENTO INTERANUAL TRIMESTRAL DE LAS EXPORTACIONES POR COMPONENTES (MILLONES DE COLONES)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Cuando se mide la recuperación de este sector servicios respecto a la situación vivida previo al inicio de la pandemia, el resultado ha sido mixto. Las exportaciones de servicios (particularmente en el rubro de viajes) aún no logra registrar las cifras de pre-pandemia, al encontrarse 22% por debajo de los

resultados observados para el primer trimestre. No obstante, las exportaciones de bienes muestran un incremento entre el segundo trimestre de 2019 y de 2021 del 20% y han tenido un crecimiento interanual positivo desde el cuarto trimestre de 2020.



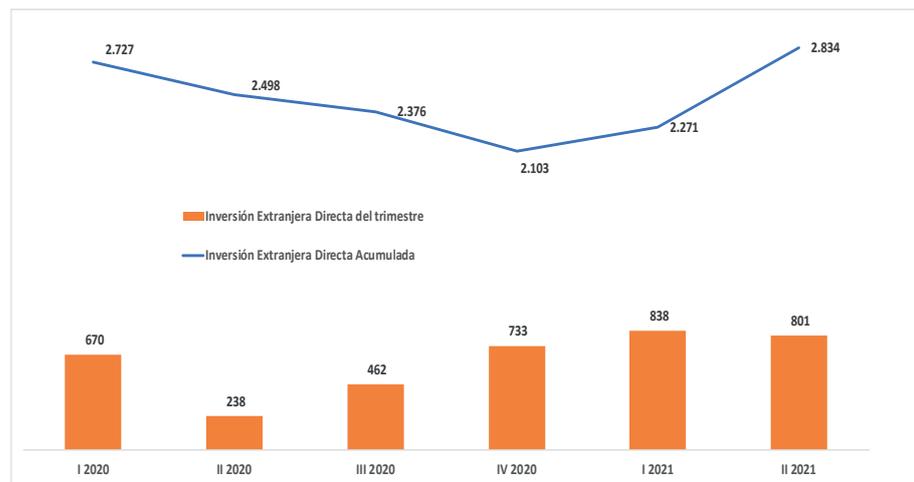
LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

## Recupera su nivel prepandemia.

La inversión extranjera directa (IED) acumulada a doce meses, que mostraba una tendencia a la baja desde el segundo trimestre de 2019, muestra un aumento significativo desde el trimestre de cierre de 2020 (ver gráfico 6). Para el segundo trimestre de este año, se aprecia un ingreso por este rubro de 800 millones de dólares, incluso mejorando las cifras vistas en período de prepandemia.

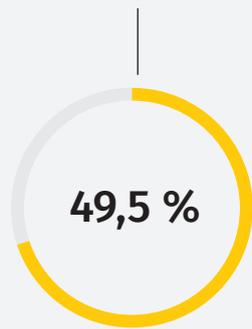
### Gráfico 6

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA  
(MILLONES DE DÓLARES)  
(I 2020 y II 2021)

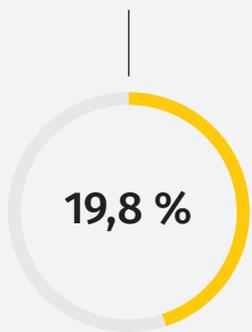


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

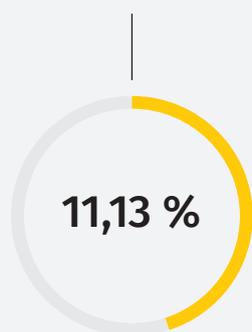
Actividades de  
Alojamiento y comida



Sector  
Manufacturero



Sector  
Manufacturero

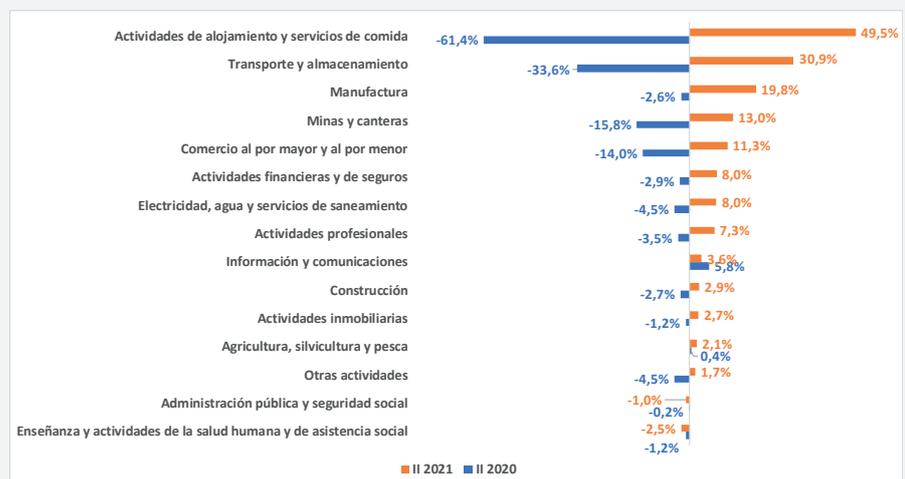


49,5 %

## 3.3 EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS

### Gráfico 7

VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (II 2020 – II 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el gráfico 7 se desagrega el PIB por actividad económica y se compara su comportamiento entre el segundo trimestre de 2021 y el del 2020. El sector con mayor crecimiento interanual corresponde a actividades de alojamiento y servicios de comida, (49,5%). Esto contrasta con periodos previos en donde las actividades asociadas al turismo (de nacionales y extranjeros) se mantenía dentro de las más afectadas. Aunque se aprecie que dicho crecimiento todavía no logra compensar

completamente la caída experimentada inmediatamente entrada la pandemia. Otras actividades con altas tasas de crecimiento interanual para este período corresponden al sector manufacturero (19,8%) y el comercio (11,3%).

Cabe además agregar que, con excepción de las actividades de administración pública, enseñanza y actividades de salud humana, todos los sectores presentaron un crecimiento positivo respecto al segundo trimestre de 2020.

## 4. MERCADO LABORAL

El objetivo de este apartado consiste en explorar el comportamiento del mercado laboral en la coyuntura actual, provocada por la emergencia sanitaria. Para ello, se toma como referencia el primer trimestre de 2020, justo antes de la propagación de la pandemia a nivel nacional. En el gráfico 8, se muestran la recuperación de la ocupación, tomando como referencia el primer trimestre del 2020. Se puede ver que el total de ocupados va recuperándose, luego de caer al punto más bajo en el segundo trimestre del 2020, alcanzando un 79% del número de ocupados que había en el primer trimestre de ese mismo año. Sin embargo, la recuperación en este rubro parece estancada, después de que, en el último trimestre móvil de junio, julio y agosto de 2021, la ocupación alcanzara alrededor del 92,7% de lo que se tenía en el primer trimestre del 2020.

Se puede ver, además, que la recuperación ha sido heterogénea. Mientras el sector primario (conformado por la agricultura, la ganadería, la silvicultura y la pesca) tuvo un repunte importante de cara al primer trimestre de 2021, ha mantenido una tendencia decreciente desde entonces. Vale mencionar que, en este caso, el proceso de contratación se considera estacional, variando principalmente de acuerdo con procesos de cosecha de productos clave, como es el caso del café entre cierre y el inicio del año. Adicionalmente, para ese año, las limitaciones de flujo migratorio, hizo que la demanda se redirigiera a trabajadores nacionales, que luego

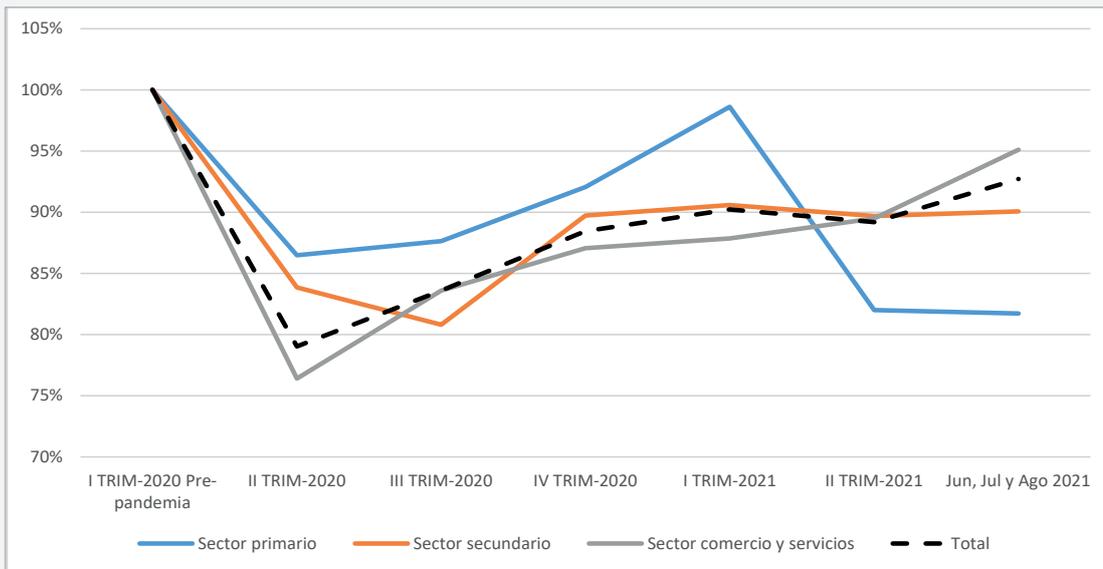


se podrían quedar sin empleo o trasladarse a trabajos de otras áreas.

El sector secundario o manufacturero, tras recuperar alrededor del 90% de los puestos que tenía previo a la pandemia para el último trimestre de 2020, parece haberse estancado en ese nivel. Por otro lado, el sector de comercio y servicios ha mantenido un comportamiento más consistente con el crecimiento, aunque para el último trimestre móvil, aún tiene pendiente recuperar 5 puntos porcentuales.

## Gráfico 8

### RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS

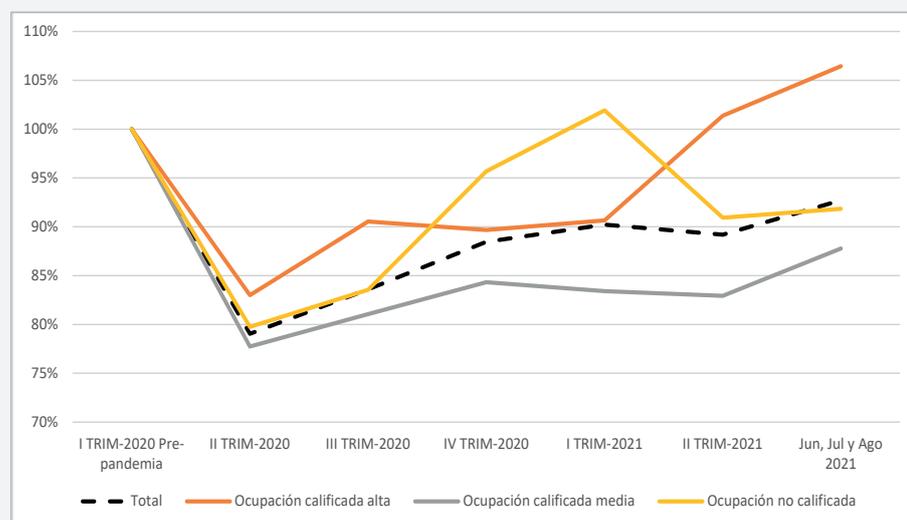


Fuente: elaboración propia con datos del INEC

Cuando se toma en cuenta el nivel de calidad de los puestos de trabajo (ver gráfico 9), también se observan diferencias en el ritmo de recuperación. Para el último trimestre móvil, los puestos con nivel de calificación baja o media no superan el 95% del nivel de puestos que ocupaban inmediatamente antes de iniciada la pandemia en el país. Esto destaca para el caso de puestos no calificados, quienes tuvieron un repunte importante previo a una caída durante el primer trimestre de 2020, asociado principalmente a la demanda de mano de obra en el sector agrícola. Los puestos para trabajo altamente calificado, que parecían estancados en su recuperación para la segunda mitad de 2020, han tenido un aumento significativo a partir del 2021, alcanzando un nivel por encima de los puestos que se tenían previo a la pandemia.

## Gráfico 9

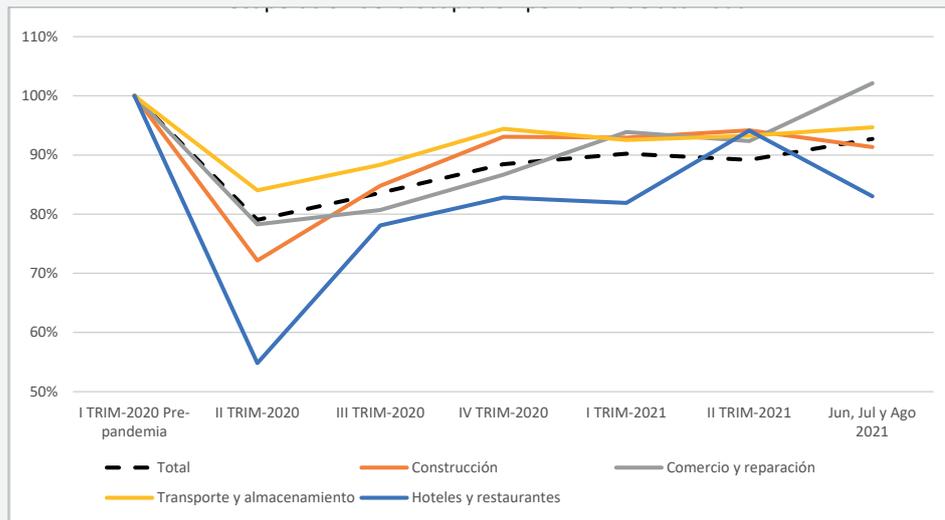
### RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR NIVEL DE CALIFICACIÓN



Fuente: elaboración propia con datos del INEC

## Gráfico 10

### RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA



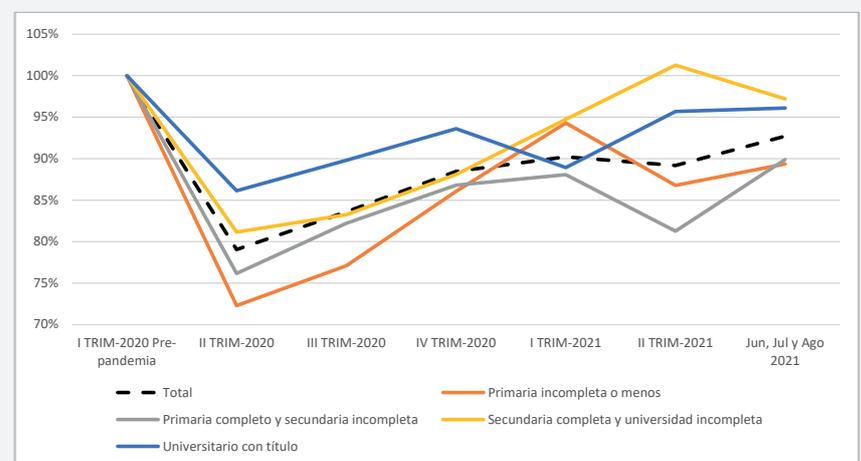
Fuente: elaboración propia con datos del INEC

En el gráfico 10, se muestra la evolución del comportamiento en la ocupación por actividades productivas clave en la economía costarricense (construcción, transporte, hoteles y restaurantes y comercio). Se puede apreciar que, para el último trimestre móvil, con excepción del caso de comercio y reparación, las actividades han tenido una recuperación lenta. La actividad de hoteles y restaurantes ha mostrado un considerable progreso en su recuperación, aunque es claro que este no ha sido total ni completamente estable, tal como se observa con la caída en el número de ocupados para el último trimestre móvil registrado.

La recuperación de ocupación por grado educativo de sus trabajadores (ver gráfico 11) también ha sido desigual e inestable. Incluso los trabajadores con secundaria completa y universitaria incompleta, que mantenían una tendencia creciente de recuperación, han experimentado una leve caída por debajo del nivel de prepandemia, para el último trimestre móvil. Inversamente, los trabajadores de menor nivel educativo, que venía mostraron una breve caída para el segundo trimestre de 2021, parecen retomar el camino hacia la recuperación para el último trimestre móvil.

## Gráfico 11

### RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

## 5. PRECIOS Y TASAS

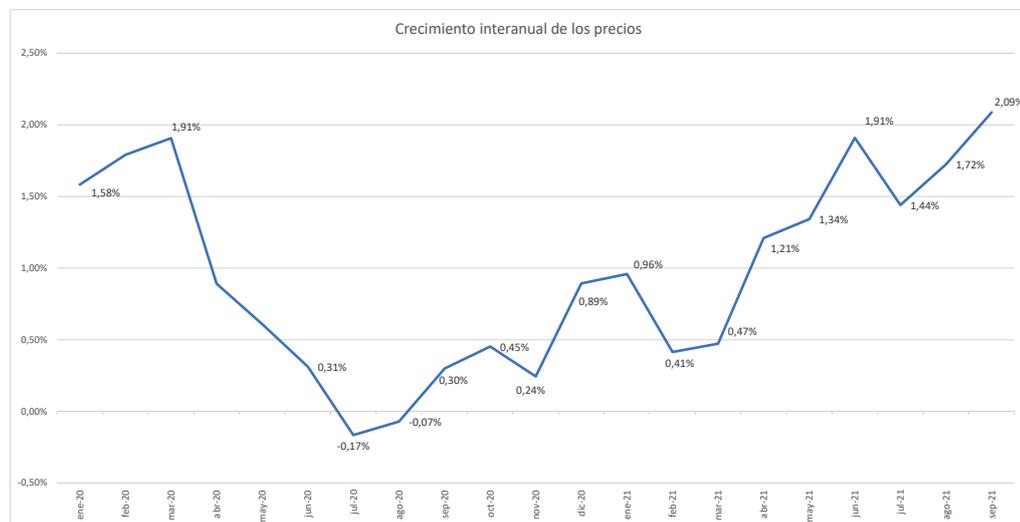
### 5.1 EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

El comportamiento de los precios se puede observar en el gráfico 12. Durante el segundo y tercer trimestre de 2020 se experimentó una reducción importante del índice de precios al consumidor (IPC), que se asoció principalmente a la caída del consumo privado. Sin embargo, después de julio del 2020 se ha presentado una tendencia, aunque intercalada, al alza. A

septiembre de 2021, el crecimiento interanual de los precios ha alcanzado el 2,09%, con crecimientos mensuales de 0,21% a julio, 0,28% a agosto y de 0,63% para septiembre. Estos aumentos se han dado debido al incremento de la demanda, el incremento del tipo de cambio y de los precios del combustible.

#### Gráfico 12

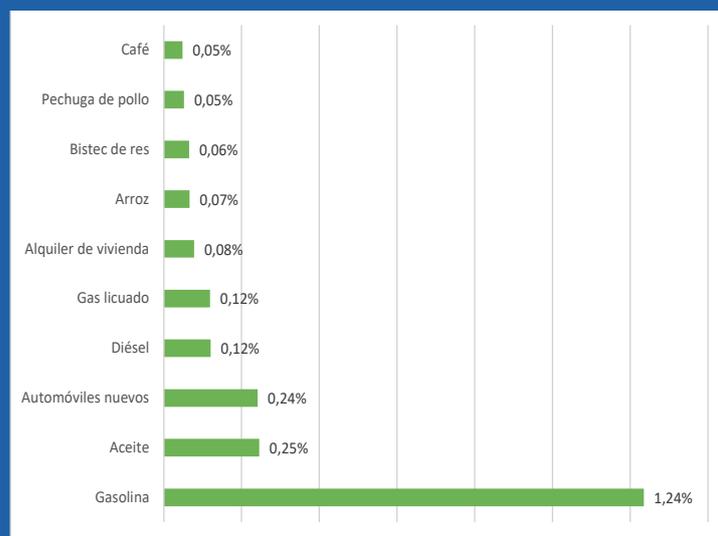
#### TASA DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

## Gráfico 13

BIENES Y SERVICIOS DE MAYOR APOORTE AL AUMENTO EN LOS PRECIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE

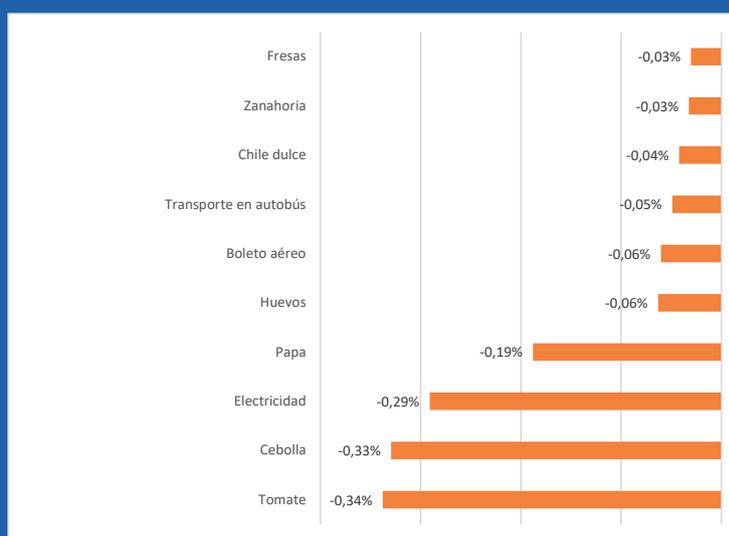


Al desagregar el comportamiento de los precios por artículos, para el primer semestre de 2021, se puede apreciar para el caso de los que dan un mayor aporte al alza (ver gráfico 13) que la gasolina es la que genera mayor impacto en el IPC, con una tasa de crecimiento interanual de 1,24%. Ningún otro producto muestra un crecimiento interanual para ese mismo período superior al 0,26%. Se espera un incremento mayor en los precios, producto del aumento esperado en el costo de las importaciones para finales de 2021 e inicios de 2022 y del tipo de cambio para dicho período.



## Gráfico 14

BIENES Y SERVICIOS DE MAYOR APOORTE A LA BAJA EN LOS PRECIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2021



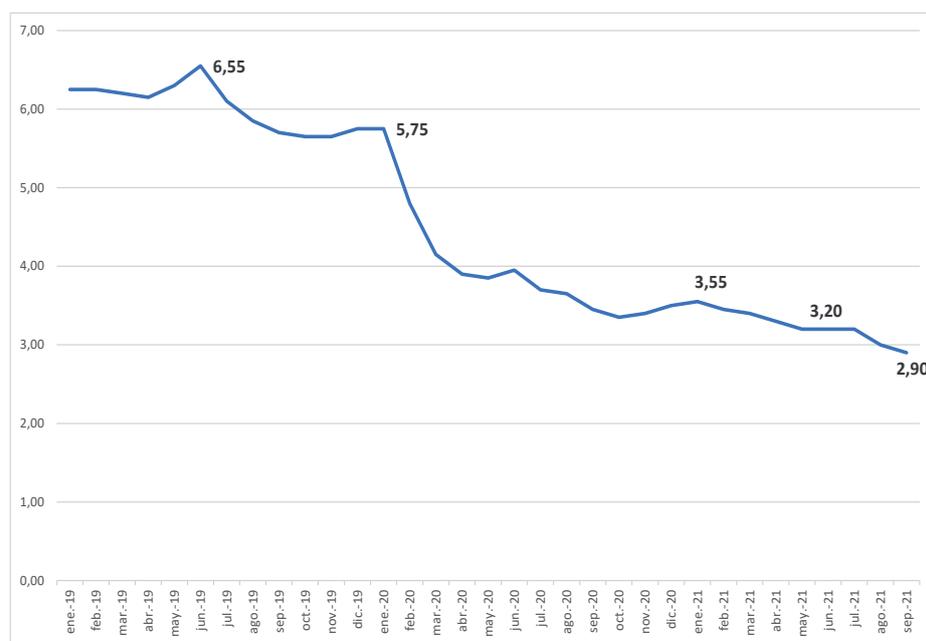
En cuanto a los productos considerados en la canasta para el IPC, con menores tasas de crecimiento para el mismo período de tiempo (ver gráfico 14), se observa que, en el orden respectivo, el tomate, la cebolla y la electricidad fueron los elementos de mayor aporte a la baja. Para el caso de los productos agrícolas, su comportamiento se debe a un efecto estacional. Por su parte, para el caso de las tarifas eléctricas, la Autoridad Reguladora de Servicios Públicos (ARESEP) excluyó ciertas partidas que no tenían trazabilidad con el servicio de costos para el Instituto Costarricense de Electricidad, generando una reducción en las tarifas a mediados de 2021.



## TBP

## 5.2 EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

## Gráfico 15

EVOLUCIÓN DE LA TBP  
(ENERO 2019 – SEPTIEMBRE 2021)

Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el gráfico 15, se puede apreciar el comportamiento de la tasa básica pasiva (TBP) entre enero de 2019 y septiembre de 2021. Posterior a la fuerte baja durante el 2020, la TBP se mostró estable

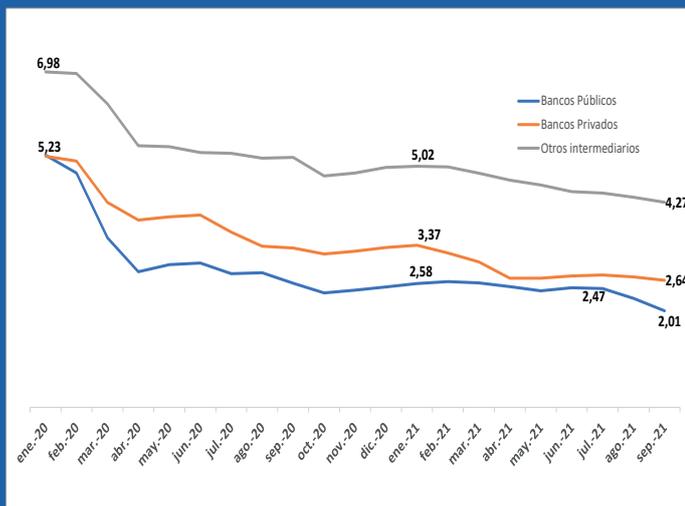
alrededor de 3,2% durante el segundo trimestre de 2021. No obstante, para el tercer trimestre se registra una baja hasta alcanzar el 2,90%.

Al observar el aporte de los diferentes tipos de entidades financieras en el comportamiento de la TBP, la baja para el tercer trimestre de 2021 es principalmente producto de un descenso en la tasa de interés pasiva que ofrecen los bancos públicos. Las tasas de estas entidades en promedio pasaron de 2,47% al finalizar el segundo trimestre de 2021 a 2,0% para el cierre del tercer trimestre de ese año.

El gráfico 17 muestra cómo ha evolucionado la tasa pasiva de acuerdo con diferentes períodos de captación (a un mes, seis meses y un año). Las tasas de interés para todos los plazos continúan decreciendo, pero a un ritmo lento. También se aprecia que el decrecimiento aumenta conforme aumentan los plazos asociados.

### Gráfico 16

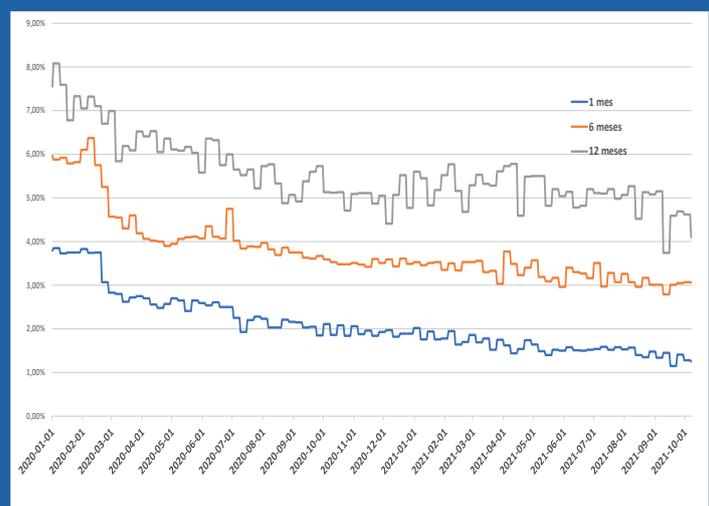
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS PASIVAS PROMEDIO REGISTRADAS POR TIPO DE ENTIDAD FINANCIERA (ENERO 2020 – SEPTIEMBRE 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

### Gráfico 17

TASA DE REFERENCIA INTERBANCARIA (ENERO 2020 – SEPTIEMBRE 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

## 6. SITUACIÓN FISCAL

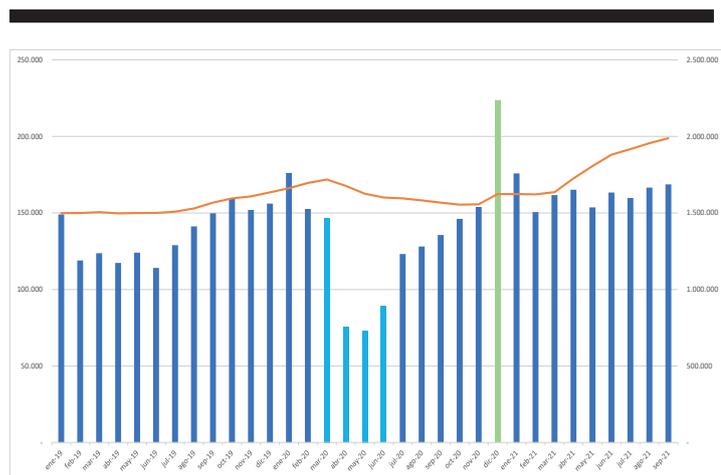
### 6.1 INGRESOS DEL GOBIERNO

El comportamiento de los ingresos del Gobierno Central ha sido bastante estable, y no existe duda que el establecimiento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a mediados del año 2019 generó un incremento en los ingresos mensuales. No obstante, estos se reducen notablemente a mediados del año 2020, producto de: 1) la pandemia y las medidas sanitarias, cuyo efecto en la reducción de la demanda agregada afectó los ingresos de recaudación por consumo; y 2) el establecimiento de la moratoria del pago del impuesto con la Ley Alivio Fiscal, a la cual muchos contribuyentes se pudieron acoger.

El efecto de las moratorias por el pago del IVA se muestra en la reducción considerable entre los meses de abril, mayo y junio de 2020, como también posteriormente en el fuerte aumento para los meses de diciembre de 2020 y enero de 2021, en donde se dan los pagos no efectuados en los meses de la moratoria. En este sentido, el enorme incremento en la recaudación, como se aprecia en el gráfico 18, se da en el mes de diciembre del 2020, cuando se reintegran los ingresos que debieron haberse recibido durante la moratoria. No obstante, cabe señalar que el desempeño en términos de recaudación por parte del IVA durante los primeros tres trimestres ha sido bueno, obteniendo mejores resultados a los

#### Gráfico 18

**EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS MENSUALES DEL GOBIERNO CENTRAL POR CONCEPTO DE IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES (MILLONES DE COLONES).(ENERO 2019-SEPTIEMBRE 2021)**

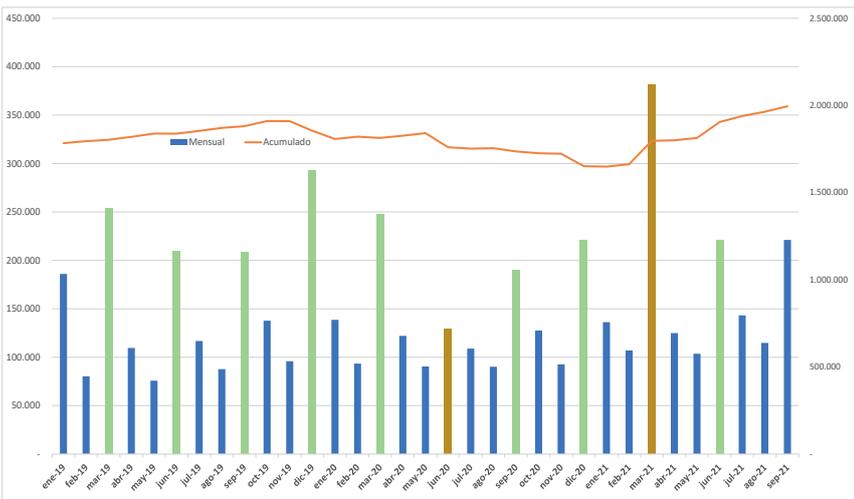


Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda

percibidos previo a la pandemia. Para dicho período se aprecia un crecimiento promedio de los ingresos percibidos mensuales por dicho rubro respecto a los percibidos en el respectivo durante 2019 de 23,6%.

## Gráfico 19

### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS MENSUALES DEL GOBIERNO CENTRAL POR EL CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y EL ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES (MILLONES DE COLONES)



Los ingresos por Impuesto Sobre la Renta (ISR) muestran un comportamiento muy uniforme, sin grandes cambios, con incrementos en cada cierre de trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre). Sin embargo, similar al caso previo, se observan dos cambios puntuales en el comportamiento de los ingresos por ISR para el año 2020, producto de los efectos económicos de la pandemia y de la Ley de Alivio Fiscal, provocando una reducción significativa de los ingresos percibidos con respecto a otros años en el mes de junio, y uno mayor para el cierre del primer

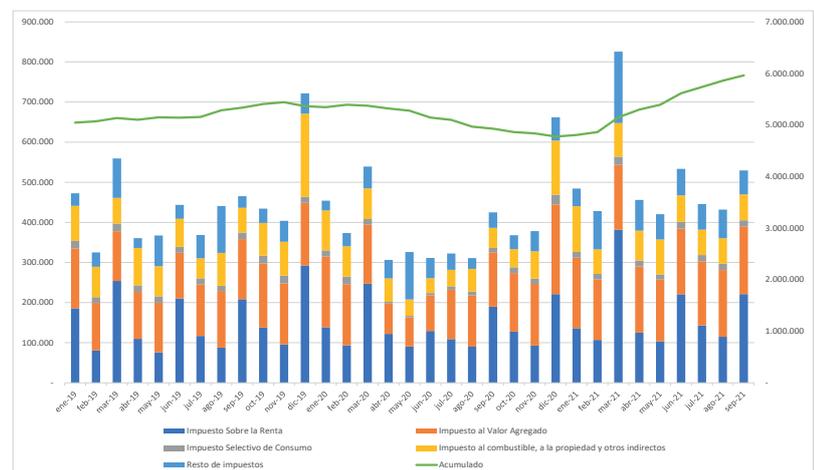
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Si bien es cierto, los efectos de la Ley de Alivio Fiscal se observan con mayor peso en los dos impuestos mencionados anteriormente, esta Ley también abarcó moratorias en el pago del impuesto selectivo de consumo, así como una prórroga a la cancelación de aranceles en aduanas y la exoneración del IVA en arrendamientos comerciales.

En este sentido tenemos un efecto en el incremento de los ingresos del Gobierno Central producto de la leve mejora en la actividad económica durante los dos primeros trimestres del presente año y un incremento principalmente en el mes de marzo del año 2021 en el ISR, en especial por el pago de la renta personas jurídicas, el cual responde a una combinación de efectos entre los pagos parciales del impuesto sobre la renta que se realizaron en marzo del presente año y que se habían dejado de realizar a mediados del año 2020, y del incremento en la actividad económica.

## Gráfico 20

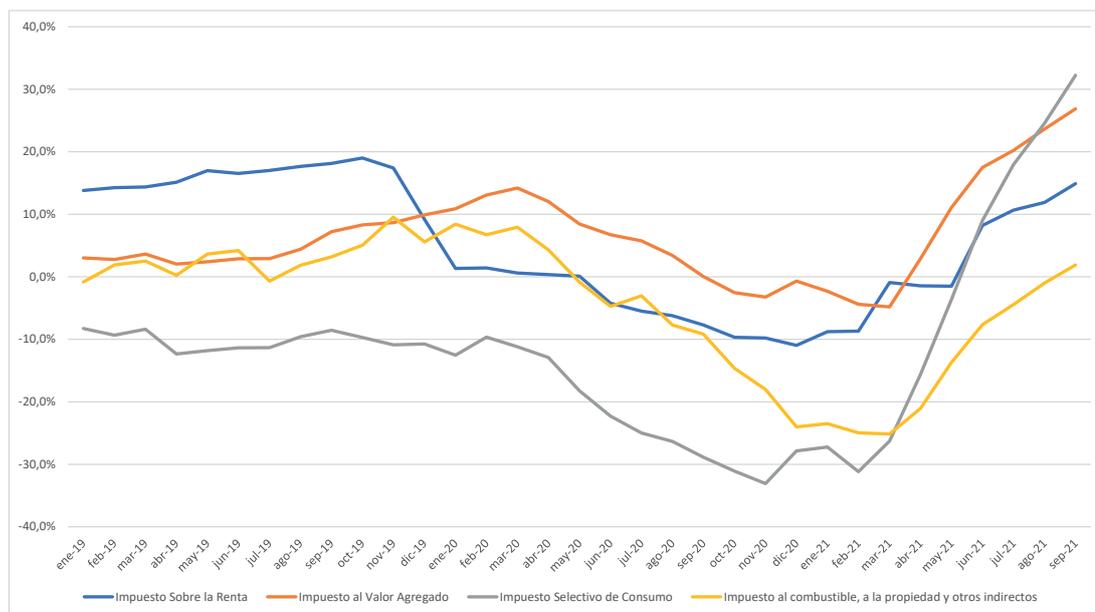
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS MENSUALES DEL GOBIERNO CENTRAL POR EL CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y EL ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES (MILLONES DE COLONES)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

## Gráfico 21

TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS  
INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL ACUMULADO  
DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES  
(ENERO 2019 – SEPTIEMBRE 2021)

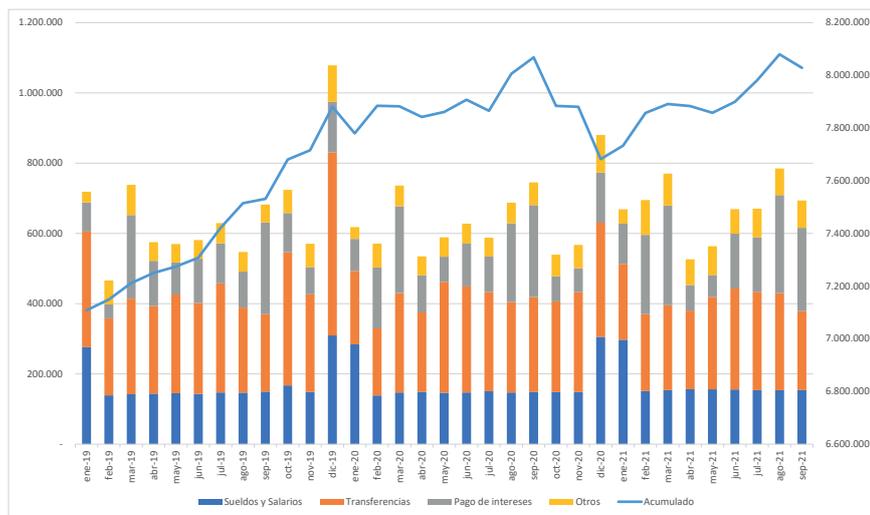


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

# 6.2 GASTOS DL GOBIERNO

## Gráfico 22

**EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS MENSUALES DEL GOBIERNO CENTRAL Y EL GASTO TOTAL ACUMULADO DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES (ENERO 2019 – SEPTIEMBRE 2021)**

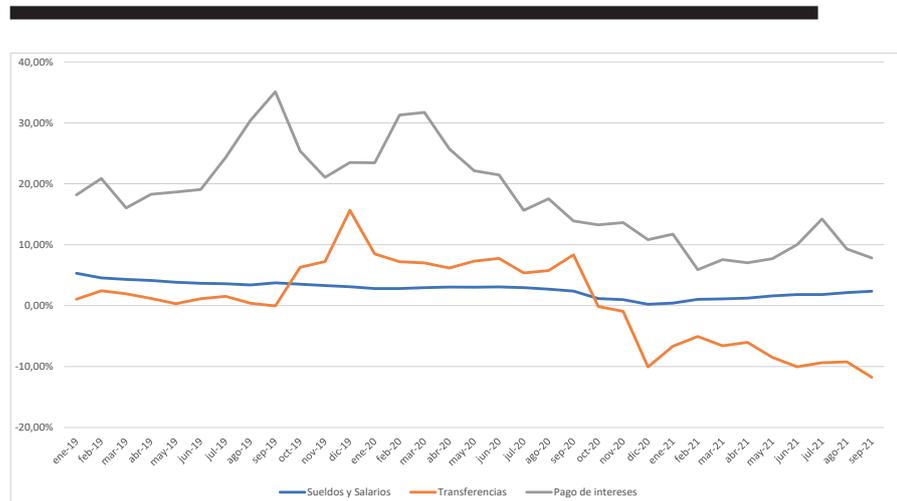


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La evolución de los gastos del Gobierno Central se ha mantenido estable. Se observa un incremento paulatino del pago de intereses de la deuda. También hay cambios importantes en el rubro de transferencias especialmente en diciembre del 2019, debido a un incremento en las transferencias de capital. Dicho incremento se debe especialmente a dos efectos: 1) al aumento de transferencias de capital hacia el Ministerio de Obras Públicas y Transportes, y que fueron girados al CONAVI, para la atención de la red vial nacional u proyectos viales específicos, y 2) al aporte del país para cumplir con los requisitos e ingresar a la Corporación Andina de Fomento (CAF).

## Gráfico 23

**Tasa de crecimiento interanual de los Gastos del Gobierno Central acumulados de los últimos 12 meses.(ENERO 2019 – SEPTIEMBRE 2021)**



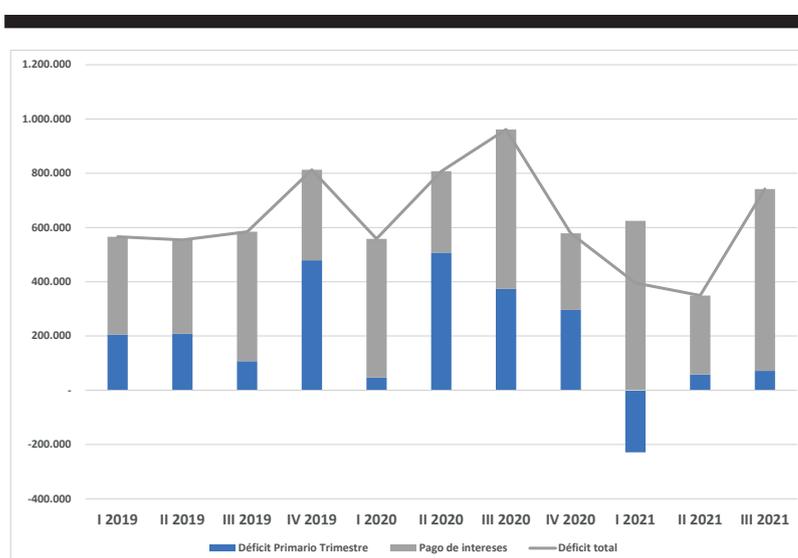
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el gráfico 23 se muestra el comportamiento de tasas de crecimiento interanual acumulado a 12 meses. Se observa que el Gobierno ha logrado contener el crecimiento de los gastos en sueldos y salarios, hasta el punto de alcanzar una tasa cercana al 0%, a finales de 2020 e inicios de 2021. Por su parte, la tasa de crecimiento del pago de intereses, si bien muestra episodios altos, ha tenido una tendencia hacia la baja desde marzo del 2020. Las transferencias tienen un periodo de crecimiento entre los meses de octubre de 2019 y setiembre de 2020 y, posteriormente, un periodo con tasas

## 6.3 DÉFICIT FISCAL

### Gráfico 24

DÉFICIT FISCAL, TOTAL Y PRIMARIO (MILLONES DE COLONES)  
(I 2019 – III 2021)



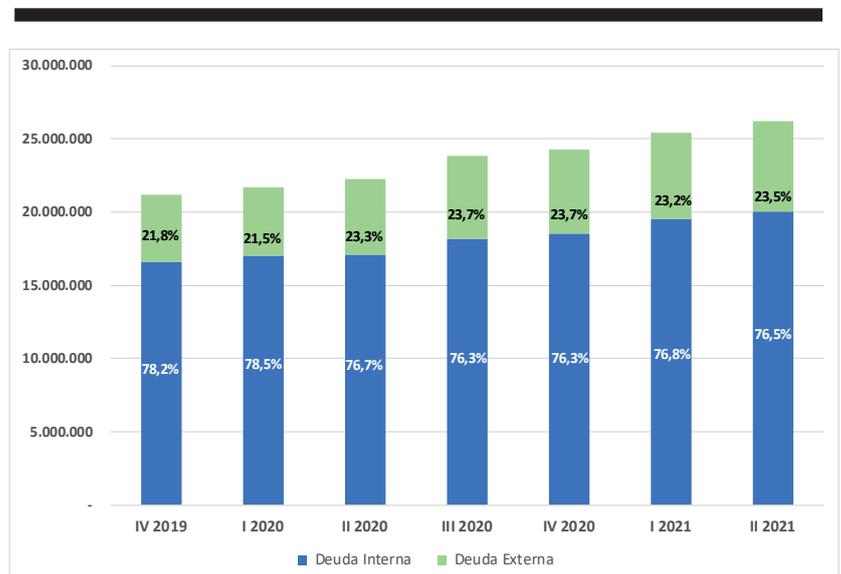
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

El gobierno ha hecho un esfuerzo por reducir el déficit primario desde mediados de 2020, inclusive alcanzando un superávit primario para el primer trimestre de 2021 (ver gráfico 24). Sin embargo, el pago por intereses

de deuda sigue siendo un factor importante que afecta el balance fiscal del gobierno. El aumento en el segundo trimestre del 2021 en el pago a intereses provocó un aumento en el déficit fiscal de más de 300 mil millones de colones.

## Gráfico 25

DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL SEGÚN INTERNA O EXTERNA (MILLONES DE COLONES)  
(IV 2019 – II 2021)



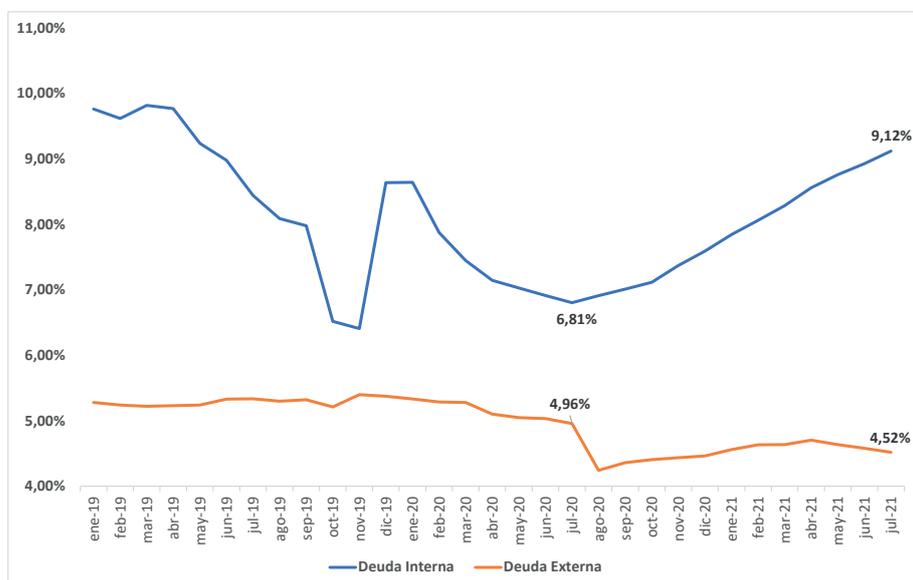
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el gráfico 25 se puede observar que la deuda sigue una tendencia al alza a través del tiempo. Tanto la deuda interna como externa se mantienen creciendo. No

obstante, se puede apreciar que, desde la segunda mitad de 2020, ha aumentado levemente el peso relativo de la deuda interna sobre la deuda total.

## Gráfico 26

### TASAS DE INTERES DE LA DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL SEGÚN INTERNA O EXTERNA (IV 2019 – II 2021)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Entre el mes de julio del año 2020 y julio del año 2021 la tasa de la deuda interna del Gobierno Central crece más de 2,3 puntos porcentuales. Por su parte

las tasas de la deuda externa mostraron una leve disminución al pasar de 4,96% a 4,52%, tal y como se observa en el gráfico 26.