



# ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

II TRIMESTRE 2022 y  
PROYECCIÓN PARA EL  
ACUMULADO DEL AÑO

**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

---

I. Resumen Ejecutivo	04
----------------------	----

---

II. Perspectivas de crecimiento positivas pero levemente bajas	05
--	----

---

III. La gran mayoría de sectores crecieron de forma importante en el I Trimestre	08
--	----

---

IV. Ocupación total todavía sin alcanzar nivel prepandemia	11
--	----

---

V. Incremento de precios es históricamente alto	14
---	----

---

VI. Tasas de interés dejan de caer y subirán en el corto plazo	16
--	----

# RESUMEN EJECUTIVO

## PRODUCCIÓN

La economía costarricense mostró signos importantes de recuperación desde la segunda mitad del 2021, con un crecimiento promedio interanual en los últimos cuatro trimestres por encima del 8%, no obstante aspectos como el costo de las materias primas, y la incertidumbre internacional producto del conflicto bélico han reducido la actividad económica a nivel mundial, lo que genera una revisión a la baja en las tasas de crecimiento estimadas para este año 2022. A su vez el aumento observado en las tasas de interés

externas y la Tasa de Política Monetaria, tiende a tener en el mediano plazo un impacto negativo sobre el ritmo de crecimiento de la economía.

El ritmo de crecimiento interanual del IMAE se mantiene alto, pero es cada vez menor. El consumo de los hogares y la inversión siguen liderando el impulso de la demanda interna. La gran mayoría de sectores muestran un crecimiento interanual positivo para el primer trimestre de 2022.

## MERCADO LABORAL

La recuperación del mercado laboral muestra mejoría especialmente en sectores rezagados por la pandemia como el de hoteles y restaurantes. No obstante, el nivel de la

ocupación total, no se está logrando recuperar a los niveles prepandemia y nos encontramos estancados desde hace varios meses.

## PRECIOS Y TASAS

La inflación registra un mayor ritmo de crecimiento durante el primer trimestre del 2022, mostrando una tasa interanual históricamente alta, que no se observa

desde la crisis del bienio 2008-2009, la tasa de interés continúa en sus niveles más bajos, pero hay señales que muestran que esta tendencia se empieza a revertir.

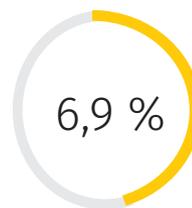
## PRONÓSTICO PARA EL 2022

El crecimiento observado al primer trimestre del 2022 fue de un 6,9%, cifra muy similar a la estimada en nuestro informe anterior, y que muestra una reducción en el ritmo de crecimiento de la economía.

Con respecto al II trimestre del presente año, se estima un crecimiento interanual de 4,2%,

con un rango estimado de entre 3% y 5,5%. Por su parte el crecimiento acumulado para el año 2022 se estima en un 3,5%, con un rango de entre 1,7% y 5,3%. No obstante, el aumento en la tasa de política monetaria de un 2,5% a un 4% en este pasado mes sugiere que es muy probable que el dato de crecimiento de este año se coloque en la mitad más baja del intervalo de confianza.

Crecimiento del PIB  
estimado para el I  
trimestre 2022



# ÚLTIMO DATO OBSERVADO Y PRONÓSTICO PARA EL 2022



Crecimiento interanual del PIB  
proyectado II trimestre 2022  
(actual)

4,2%

Estimación  
puntual

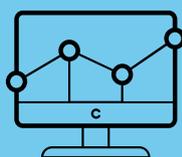
3,0% a 5,5%

Rango



Crecimiento interanual  
del PIB observado para  
el I del 2022

6,9%



Crecimiento interanual del PIB  
proyectado para el año 2022  
(en curso)

3,5%

Estimación  
puntual

1,7% a 5,3%

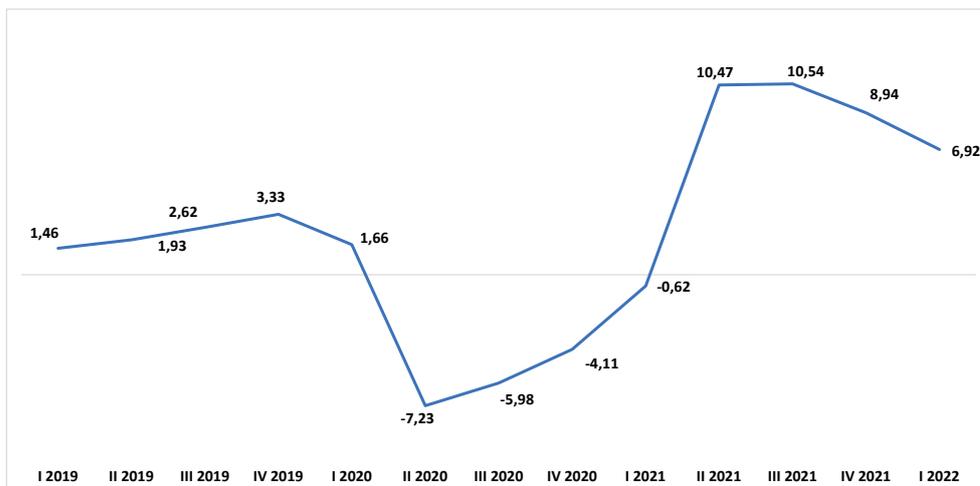
Rango

# CUARTO INCREMENTO CONSECUTIVO DE LA PRODUCCIÓN DESDE EL INICIO DE LA PANDEMIA.

Los datos del Banco Central de Costa Rica muestran que, para el cuarto trimestre de 2021, hubo un incremento interanual del PIB de un 8,94%. Este es el tercer dato de crecimiento interanual positivo desde el inicio de la pandemia. No obstante conforme van quedando atrás los niveles más bajos de la pademía se

espera que se reduzca el ritmo de crecimiento hasta los niveles esperados de largo plazo. Ya para el primer trimestre el 2022 la tasa de crecimiento interanual fue de 6.92%, cuarto incremento consecutivo de la producción desde el inicio de la pandemia.

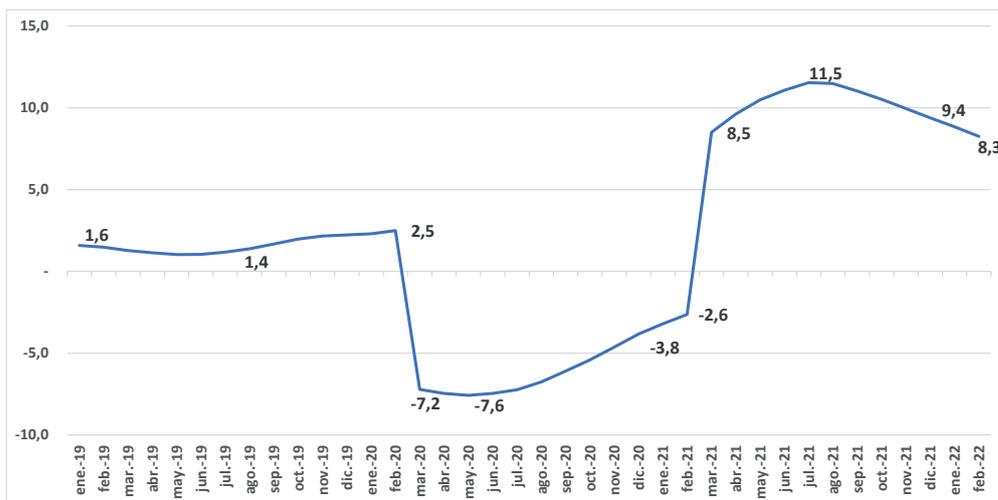
## Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB



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

# EL RITMO DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL IMAE SE MANTIENE ALTO, PERO ES CADA VEZ MENOR.

Tasa de crecimiento interanual índice Mensual de Actividad Económica (Enero 2019 - Febrero 2022)

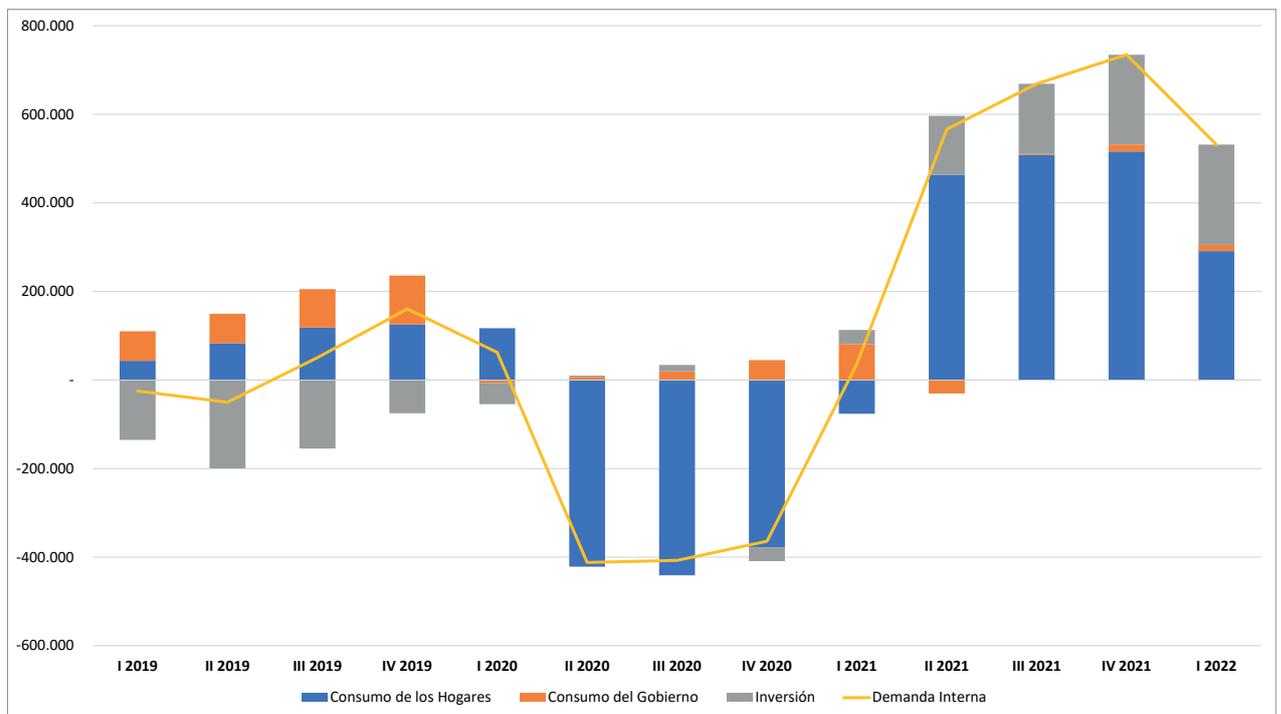


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Posterior a la fuerte baja en el IMAE, en marzo del 2020, producto de la pandemia, se observa una mejora leve en la tasa de crecimiento interanual hasta febrero de 2021. A partir de marzo del 2021 las tasas de crecimiento interanual son positivas y por arriba del 8%, inclusive hasta febrero del 2022. Cabe señalar que para el mes de febrero del 2022 el IMAE muestra un crecimiento del 8,3%, resultado levemente bajo con respecto a lo observado en la segunda mitad del año 2021, pero claramente un crecimiento muy superior a lo observado en los años 2019 y 2020.

# CONSUMO DE LOS HOGARES E INVERSIÓN LIDERAN EL IMPULSO DE LA DEMANDA INTERNA.

Cambio interanual de los componentes de la  
demanda interna  
(millones de colones)



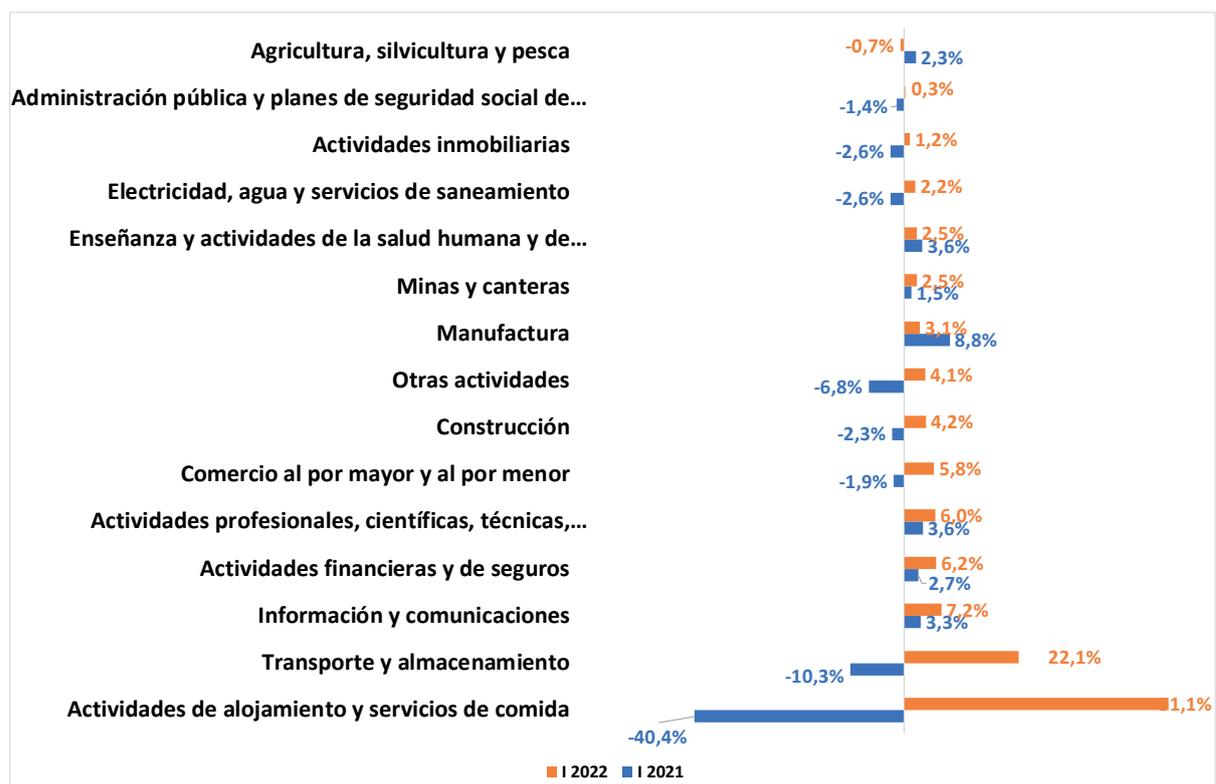
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

El consumo muestra un aporte importante durante el 2021, siendo únicamente el primer trimestre del año el que registra un cambio interanual negativo si se compara. En cuanto a la inversión, esta registra para el cuarto trimestre de 2021 un incremento interanual trimestral, convirtiéndose además en el segundo componente que mayormente aporta en el crecimiento de la demanda interna. El

aporte de la inversión al crecimiento económico es mayor inclusive a sus cifras prepandemia, esto principalmente producto de un mayor crecimiento en el sector de la construcción. Cabe señalar que el aporte del consumo del Gobierno al aumento en el valor agregado de la economía es cada vez menor.

# LA GRAN MAYORÍA DE SECTORES MOSTRARON UN CRECIMIENTO INTERANUAL POSITIVO AL I TRIMESTRE DEL 2022.

Crecimiento interanual del valor agregado por actividad para el acumulado al primer trimestre

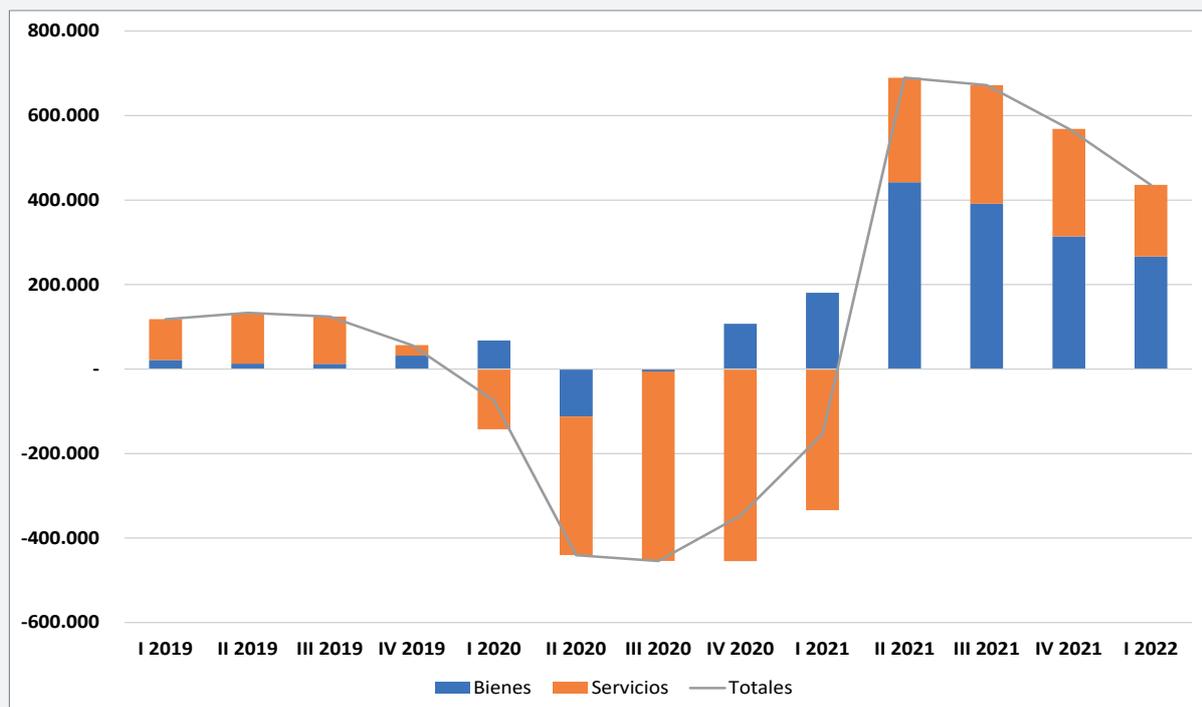


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Al comparar el crecimiento por sector de la economía entre el I trimestre del 2021 y el I trimestre del 2022, se observa una mejoría generalizada en la totalidad de los sectores. El sector de la construcción, a inicios del 2022 mostró un crecimiento interanual del 4,2%. Cabe señalar que el sector turístico muestra una reactivación importante, registrando un crecimiento del 51,1% al primer trimestre del 2022.

# EXPORTACIONES DE SERVICIOS MUESTRA YA 4 TRIMESTRES CONSECUTIVOS DE CAMBIOS POSITIVOS AL I TRIMESTRE DEL 2022.

Cambio interanual del acumulado de las exportaciones de bienes y servicios (millones de colones)



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

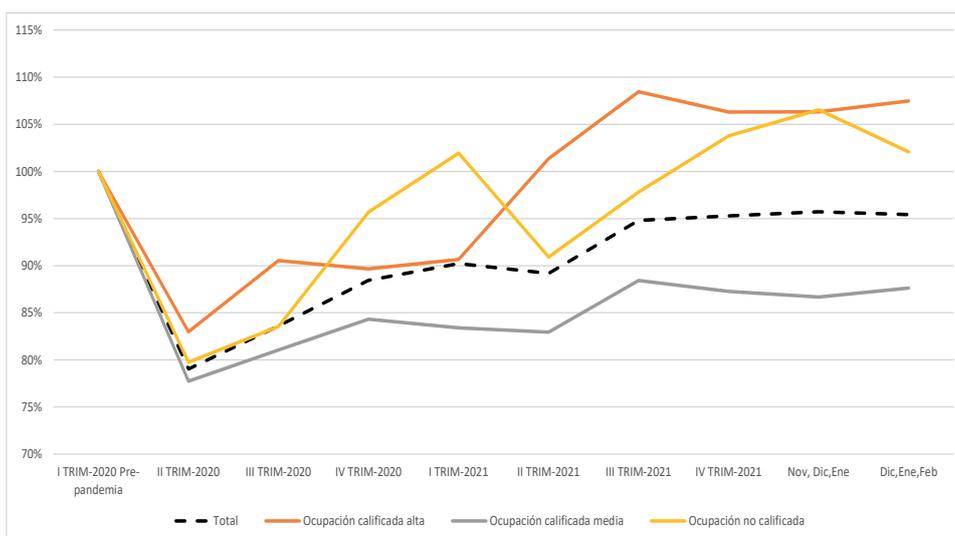
El crecimiento en la exportación de bienes es impulsado especialmente por las exportaciones de equipo médico y electrónico, seguido por las exportaciones de la industria agroalimentaria. En cuanto a los servicios, las exportaciones muestran un aumento interanual a partir del segundo trimestre del 2021 y el cual se extienden hasta

el I trimestre del 2022, contabilizando ya cuatro trimestres consecutivos de cambios positivos, los cuales se asocian con una mejor dinámica en el sector turístico nacional. No obstante, cabe señalar que los volúmenes de exportaciones de servicios aún se encuentran por debajo de los registrados en los años previos a la pandemia (2018 y 2019).

# MERCADO LABORAL

## EL NIVEL DE OCUPACIÓN DE LA CALIFICACION MEDIA NO LLEGA AL 90% DE LOS NIVELES PREPANDEMIA.

Porcentaje de la ocupación según nivel de calificación con respecto al periodo prepandemia



Los puestos para trabajo calificado han mostrado un gran repunte en la recuperación alcanzando niveles superiores a los vistos previo a la pandemia. Se observa una recuperación de los ocupados poco calificados menos fuerte y más volátil, lo cual puede explicarse parcialmente a la naturaleza estacional de puestos en el sector agrícola. Los puestos de calificación media siguen sin recuperarse, no han llegado ni al 90% de los niveles pre-pandemia.

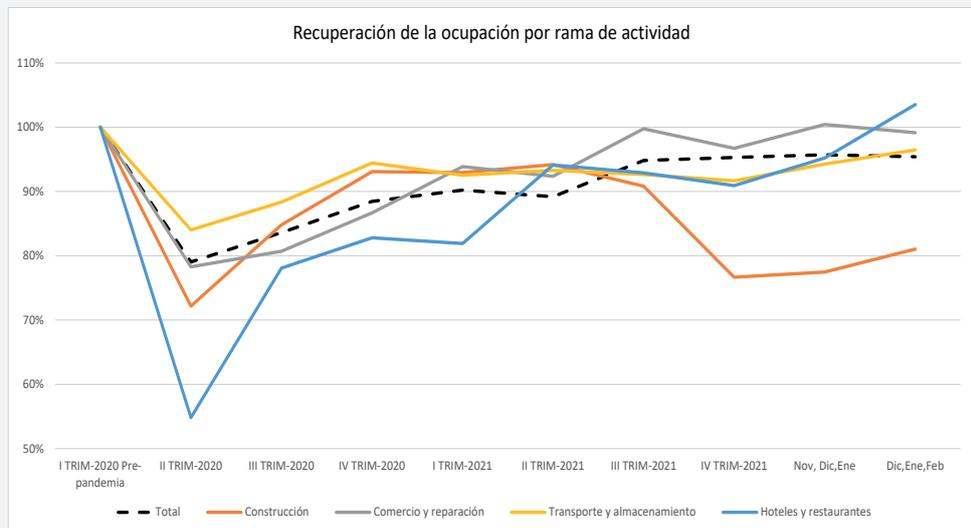
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

# EL NIVEL DE OCUPACIÓN EN SECTORES DE HOTELES Y CONSTRUCCIÓN NO LLEGA AL 90% DE LOS NIVELES PREPANDEMIA.

Las actividades de comercio y reparación han mostrado recuperación, alcanzando desde el tercer trimestre de 2021, el nivel de ocupación prepandemia.

El empleo en las actividades de transporte y almacenamiento se han mantenido estables entre el 93% y el 96% de la ocupación para el período base. Otras actividades como las relacionadas al sector turístico como lo son los hoteles y restaurantes muestran por primera vez, desde inicios de la pandemia, niveles de ocupación mayores a los de prepandemia.

Porcentaje de la ocupación según sector con respecto al periodo prepandemia

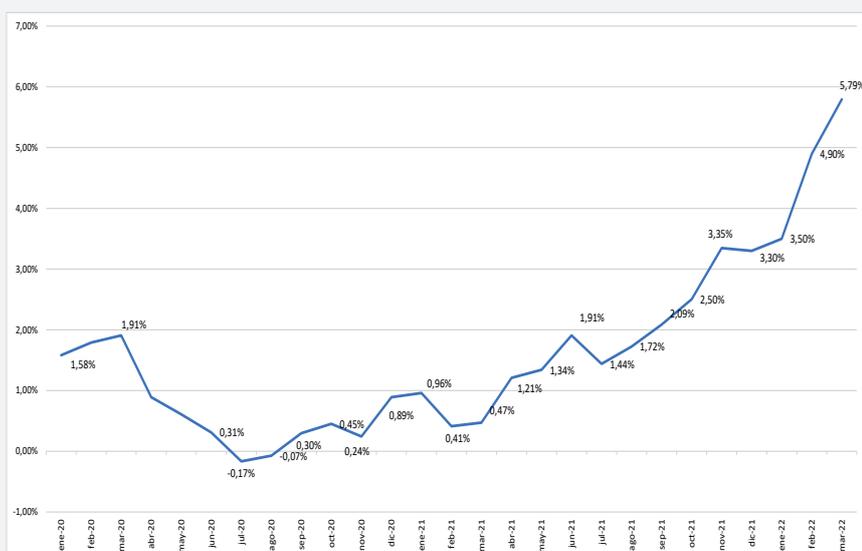


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

# PRECIOS AL ALZA MIENTRAS QUE LAS TASAS DE INTERÉS CONTINÚAN BAJAS

## PRESIONES POR INFLACIÓN IMPORTADA AFECTAN PRECIOS DOMÉSTICOS.

Tasa de crecimiento del Índice de Precios al Consumidor

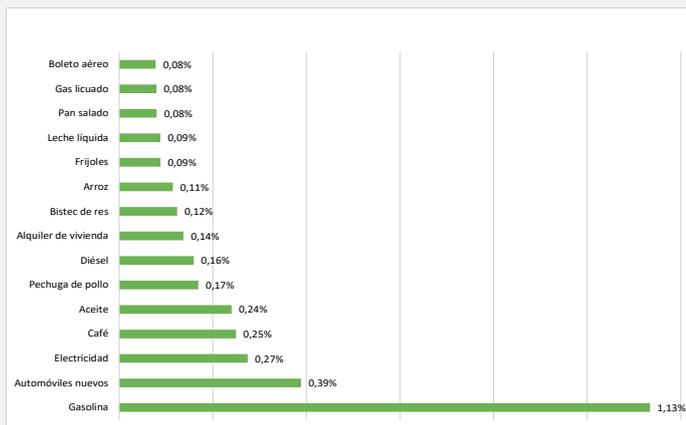


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

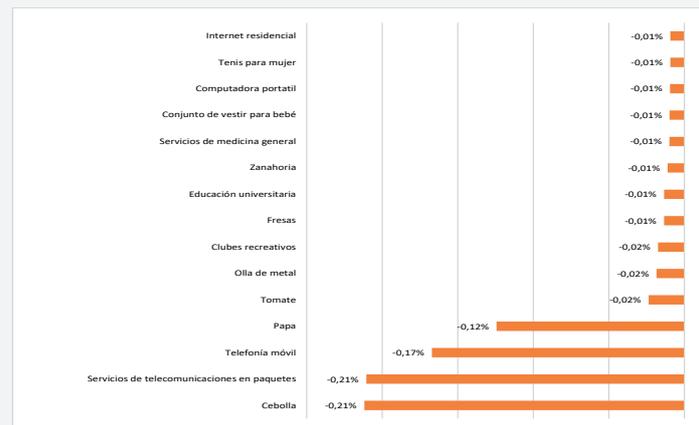
El Índice de Precios al Consumidor mostró un incremento interanual a finales del 2021 de un 3,3%, una cifra alta en comparación con los dos años anteriores, pero acorde con el aumento en la demanda interna observado principalmente en la primera mitad del 2021. No obstante, para marzo de 2022, se llega a un crecimiento interanual de los precios de 5.79% provocado principalmente por el incremento de los precios de combustible.

# COSTO DE LA LA GASOLINA Y LA COMPRA DE NUEVOS AUTOMÓVILES SON DE LOS RUBROS QUE MÁS APORTE MOSTRARON AL AUMENTO DE PRECIOS DE LOS ULTIMOS 12 MESES.

Los bienes y servicios que más aportan al aumento



Los bienes y servicios que más aportan a la disminución

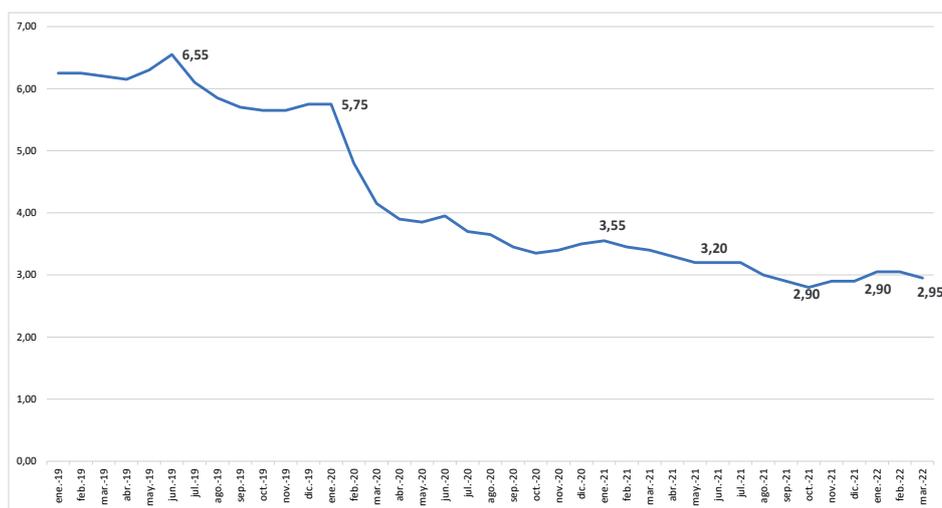


La gasolina seguido de la compra de automóviles son los dos bienes que generan el mayor aporte al incremento en el IPC. Ningún otro producto muestra un aporte para los últimos doce meses superior al 0,31%. Dado el aumento esperado en el costo de las importaciones para inicios de 2022, se espera que los precios de los bienes y servicios transables y regulados sean los que mayor aporte muestren en el aumento de la inflación.

La cebolla es el rubro que genera el mayor aporte a la disminución del IPC, seguido por telefonía móvil en paquetes, y teléfono móvil. Cabe señalar que las baja observada en los precios son considerablemente menores, propiciando un aumento general en el Índice.

# TASA BÁSICA PASIVA CONTINÚA EN SUS NIVELES MÁS BAJOS, PERO REGISTRA LOS PRIMEROS AUMENTOS DESDE HACE MÁS DE UN AÑO.

## Evolución de la Tasa Básica Pasiva



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

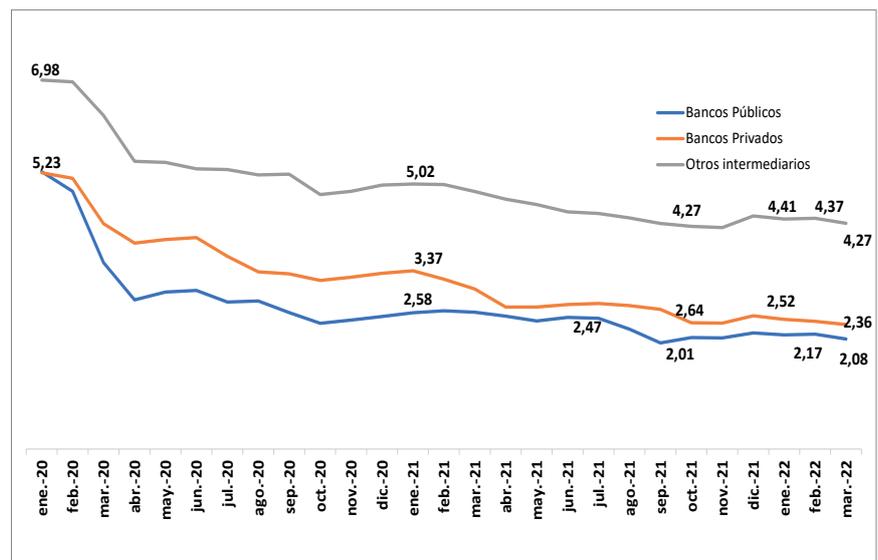
La tasa pasiva mostró un leve aumento en el mes de enero que se mantuvo en febrero pero volvió a caer en marzo.

Es importante tomar en cuenta que esta tendencia hacia la baja cambiará a mediano plazo debido al cambio en la tasa de política monetaria definida por el Banco Central de Costa Rica. Esta tasa ha venido en aumento, alcanzando un 4% a finales de abril. Estudios del IICE estiman que el traspaso de estos aumentos sobre la tasa pasiva es completo luego de seis meses.

# BANCOS PÚBLICOS Y OTROS INTERMEDIARIOS MERMAN SU DISMINUCIÓN EN TASAS DE INTERES DURANTE ESTE PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2022.

Al desagregar el aporte de la tasa básica pasiva por tipo de agente financiero, los bancos públicos siguen siendo los de mayor influencia del comportamiento a la baja, manteniendo las tasas interés pasivas más bajas en el mercado, con un promedio de 2,08% para marzo de 2022. Sin embargo, cabe mencionar que esta tendencia también se refleja en los otros tipos de entidades financieras, en donde los bancos privados entre diciembre de 2021 y marzo de 2022 mostraron en la tasa de interés pasiva promedio de 0,16 puntos porcentuales, y otras entidades, como cooperativas de ahorro y crédito, mutuales y empresas financieras no bancarias, de 0,14 puntos y eny para el mismo período.

Evolución de las tasas pasivas promedio según grupo de intermediarios



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