



ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

III 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. PRONÓSTICO	
PERPECTIVAS DE CRECIMIENTO BAJAN PARA EL II SEMESTRE	06
III. PRODUCCIÓN NACIONAL	
TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUAL ALTAS PERO SE REDUCEN EN EL I SEMESTRE DEL 2022	08
CRECIMIENTO INTERANUAL DEL IMAE SE MANTIENE ALTO, PERO CADA VEZ MENOR	09
SE REDUCEN LOS AUMENTOS EN LA INVERSIÓN	10
SECTOR CONSTRUCCIÓN CAE ENTRE EL I Y II TRIMESTRE	11
CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES SE REDUCE	12
IV. MERCADO LABORAL	
EL NIVEL DE OCUPACIÓN LLEGA AL 98% DE LOS NIVELES PREPANDEMIA	14
OCUPACIÓN EN LOS NIVELES DE CALIFICACIÓN MÁS BAJOS HA MEJORADO EL ÚLTIMO AÑO	15
LA OCUPACIÓN EN EL SECTOR AGRICULTURA Y CONSTRUCCIÓN NO DESPEGA	16
V. PRECIOS Y TASAS	
LA INFLACIÓN SIGUE CRECIENDO, SE ESPERA QUE AL FINAL DEL AÑO RONDE EL 9.6%	17
GASOLINA Y NUEVOS AUTOMÓVILES, LOS QUE MÁS APORTARON AL AUMENTO DE PRECIOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES.	18
CEBOLLA Y SERVICIOS DE TELECOMUNICACIÓN, LOS QUE MÁS APORTARON A LA REDUCCIÓN DE PRECIOS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES	19
TASAS REGISTRAN LOS PRIMEROS AUMENTOS EN LOS ÚLTIMOS MESES	20
VI. SITUACIÓN FISCAL	
IMPORTANTE CRECIMIENTO EN INGRESOS REDUCE DÉFICIT FISCAL EN 2021	21
RECAUDACIÓN DEL IVA Y RENTA AUMENTARON SIGNIFICATIVAMENTE	22
COMO PORCENTAJE DEL PIB, LOS RUBROS DE GASTO DEL GOBIERNO SE MANTIENEN ESTABLES	23

I. RESUMEN EJECUTIVO

PRODUCCIÓN



Tras mostrar signos importantes de recuperación durante el 2021, se ha observado una reducción en el ritmo del crecimiento de la producción nacional para el primer semestre del 2022. Para el tercer trimestre, se espera que el PIB real crezca en forma interanual en 1,78% y que, para el cierre del año, el PIB haya crecido, en forma anualizada, a una tasa

del 3,48%. Estos números implican una pequeña contracción de la producción cuando se compara el primer y segundo semestre del año, debido a los aumentos esperados en las tasas de interés.

MERCADO LABORAL



Desde el segundo trimestre del 2021, se observa un aumento substancial en ocupaciones y sobre todo en aquellas que requieren menos calificación; sin embargo, esto no se refleja en todos los sectores de la economía. Por ejemplo, los niveles de ocupación se redujeron en el sector primario y en el sector construcción.

PRECIOS Y TASAS

Los precios siguen registrando tasas de crecimiento altas. La inflación interanual está por encima del 11% para julio de este año. El precio de la gasolina es el que más ha contribuido a esta tendencia alcista. Las tasas de interés, que se mantuvieron bajas durante la pandemia, han empezado a aumentar. Los efectos de las acciones del Banco Central para contener los precios se están empezando a observar. Se espera un aumento en las tasas en lo que resta del año, como consecuencia de los aumentos más recientes en la tasa de política monetaria. Se espera que estos aumentos en las tasas disminuyan el crecimiento en los precios para el cierre de 2022, y que la tasa de inflación anual ronde el 9.6%.

SITUACIÓN FISCAL

Desde mayo de 2021, se han registrado aumentos significativos en la recaudación de impuestos. Los principales aportes a estos aumentos vienen del impuesto al valor agregado y el impuesto sobre la renta. Se ha contenido el crecimiento del gasto del gobierno, producto de la implementación de la regla fiscal. Esto permitió que para el primer trimestre de 2022 se registrara el segundo superávit primario desde el inicio de la pandemia. Cabe destacar que la deuda total sigue en constante crecimiento y, especialmente, la deuda interna que representaba el 75,1% del total a diciembre de 2021.

II. PRONÓSTICO PARA EL 2022

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO BAJAN PARA EL II SEMESTRE

El crecimiento observado al segundo trimestre del 2022 fue de un 5,74%, que sigue siendo reflejo del proceso de recuperación de la pandemia. Durante el tercer trimestre del presente año, se espera un crecimiento interanual del 1,78%, con un rango estimado de entre 1,68% y 1,88%.

Por su parte, el crecimiento acumulado para el año 2022 se estima en un 3,48%, con un rango

de entre 3,3% y 3,7%. En conjunto, estos números implican que habrá una pequeña contracción de la producción cuando se compara el primer y segundo semestre de este año. Eso se daría a consecuencia de los aumentos esperados en las tasas de interés.

Crecimiento interanual del PIB estimado para el III trimestre »»

1,78 %

ÚLTIMO DATO OBSERVADO Y PRONÓSTICO PARA EL 2022



Crecimiento interanual del PIB proyectado III trimestre 2022 (pasado)

1,78%
Estimación puntual

1,68% a 1,88%
Rango



Crecimiento interanual del PIB observado para el II trimestre 2022

5,74%



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

3,48%
Estimación puntual

3,30% a 3,70%
Rango

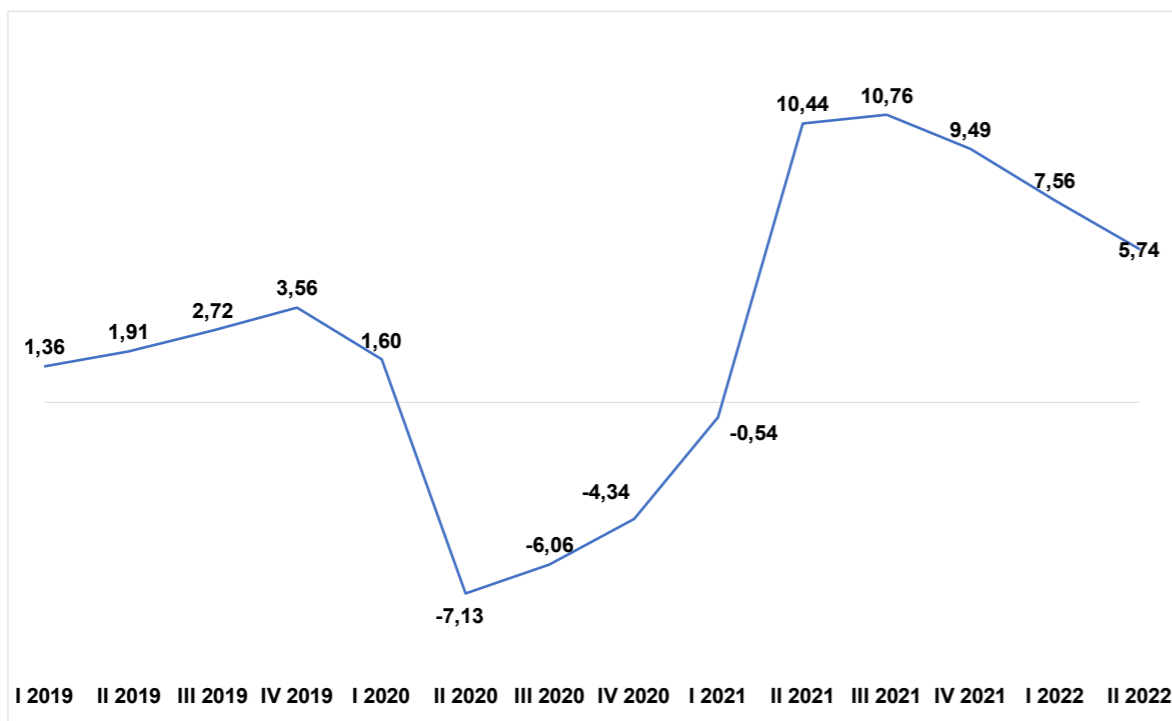
III. PRODUCCIÓN NACIONAL

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUAL ALTAS, PERO SE REDUCEN EN EL I SEMESTRE DEL 2022

Los datos del Banco Central de Costa Rica muestran que, durante los últimos tres trimestres de 2021, se mantuvo un ritmo de crecimiento interanual por encima del 9%, reflejo del proceso de recuperación económica. No obstante, se espera que se reduzca

el ritmo de crecimiento hasta los niveles esperados de largo plazo. Así, la tasa de crecimiento interanual cae a 7,56% y 5,74%, para el primer y segundo trimestre del 2022 respectivamente.

Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB (I 2019 - II 2022)



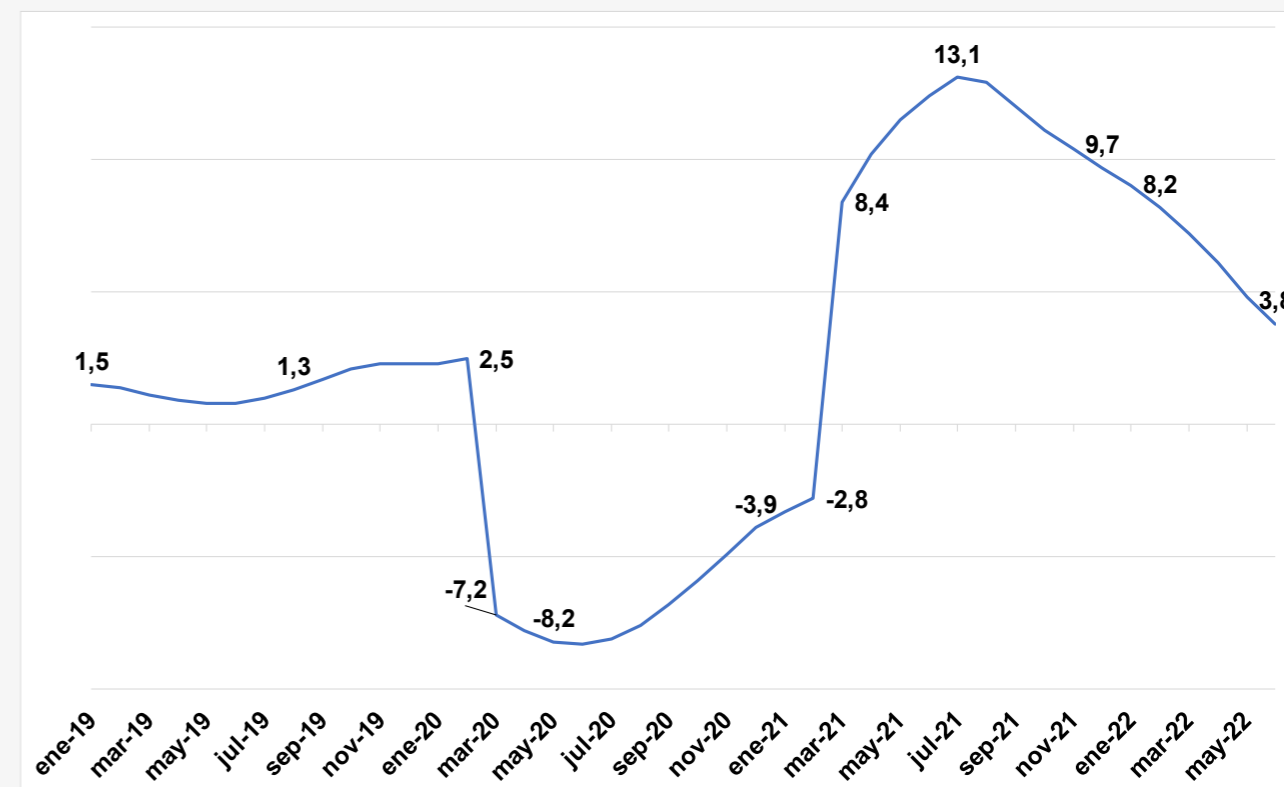
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

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

Posterior a la fuerte baja en el IMAE producto de la pandemia, las tasas de crecimiento interanual mostraron un aumento significativo a partir de marzo de 2021. El crecimiento interanual llegó a una tasa del

13,1% para julio de 2021; sin embargo, este crecimiento muestra tasas cada vez menores, alcanzando el 3,8% en julio de 2022.

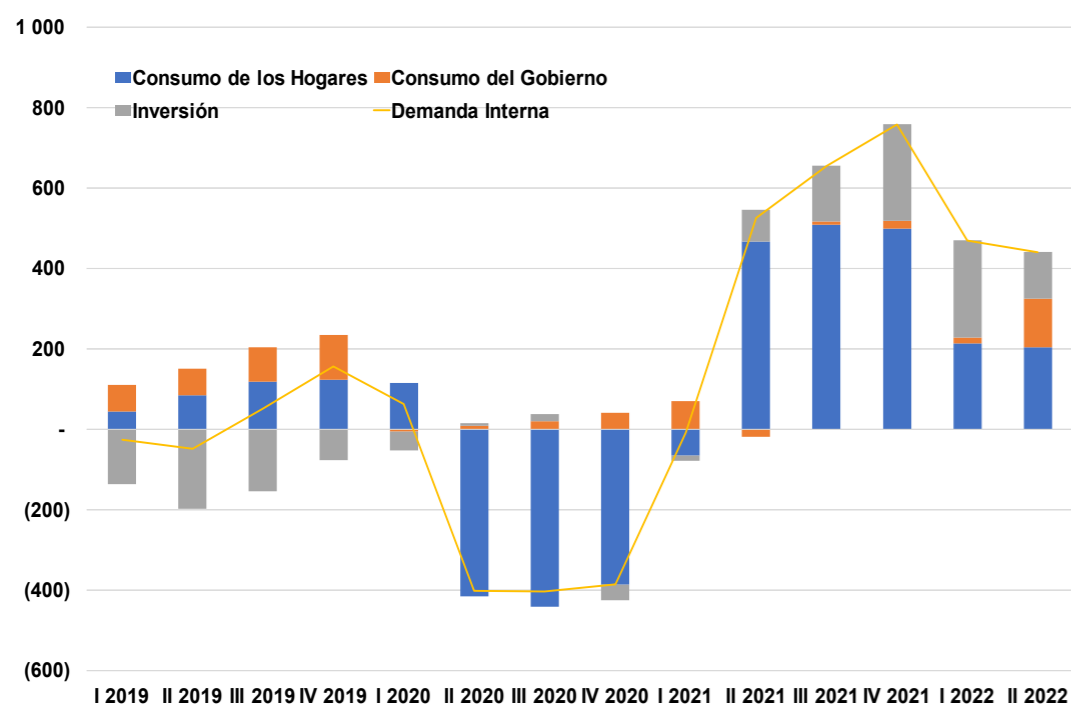
Tasa de crecimiento interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (enero 2019 - junio 2022)



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

SE REDUCEN LOS AUMENTOS EN LA INVERSIÓN

Cambio interanual de los componentes de la demanda interna (miles de millones de colones) (I 2019 - II 2022)



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

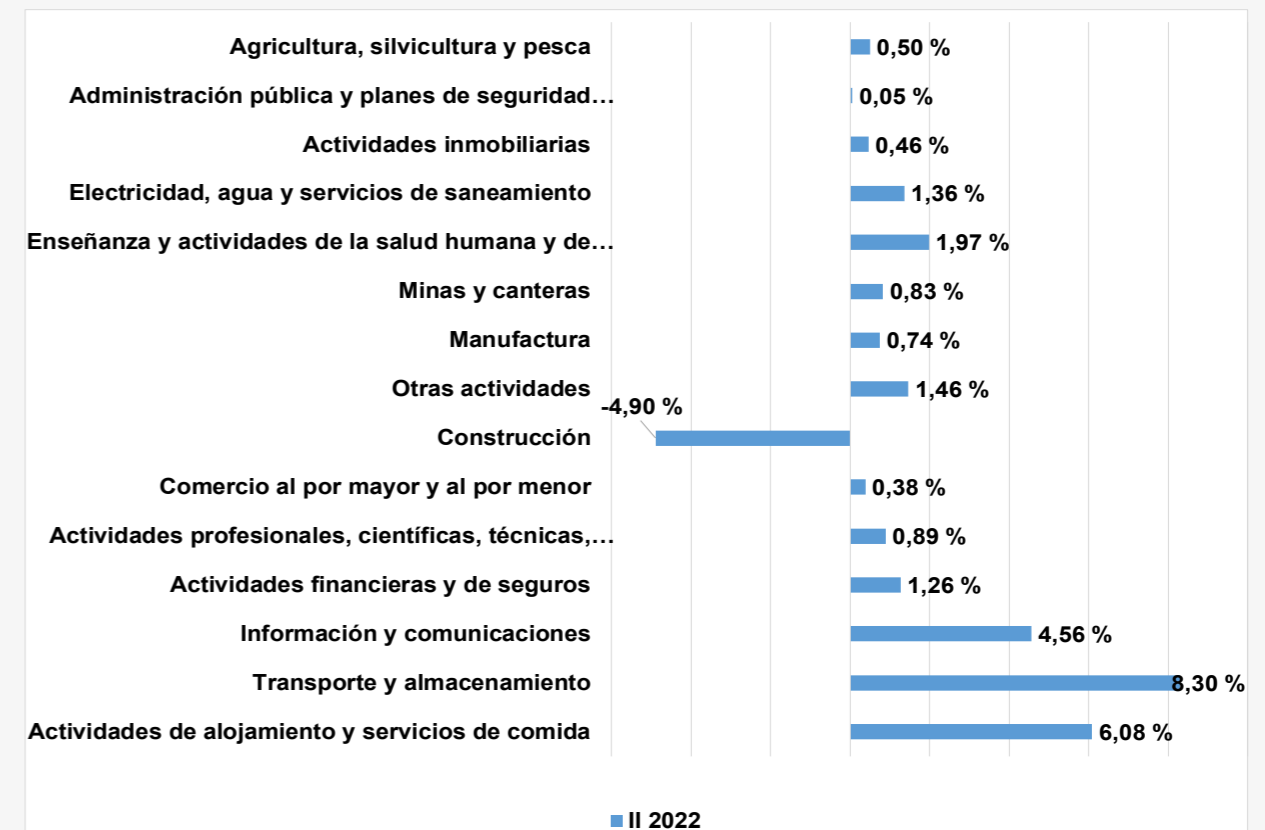
Desde el segundo semestre de 2021, todos los componentes de la demanda interna han mantenido tasas interanuales de crecimiento positivas. A la fecha, el consumo privado sigue siendo el componente que mayor aporte tiene en el crecimiento de la demanda interna.

La inversión registra, desde el segundo trimestre de 2021, un incremento interanual positivo; sin embargo, para el segundo trimestre del 2022, el crecimiento de la inversión es menor que en periodos anteriores.

El gobierno tuvo un aporte relativamente bajo en el crecimiento interanual de la demanda durante la pandemia y el primer semestre del 2022. Esto debido a las medidas de contención del gasto; sin embargo, para el segundo trimestre de 2022 el aporte del consumo del gobierno aumentó en forma significativa.

SECTOR CONSTRUCCIÓN CAE ENTRE EL I Y II TRIMESTRE

Crecimiento trimestral del valor agregado por actividad entre el I y II trimestre de 2022



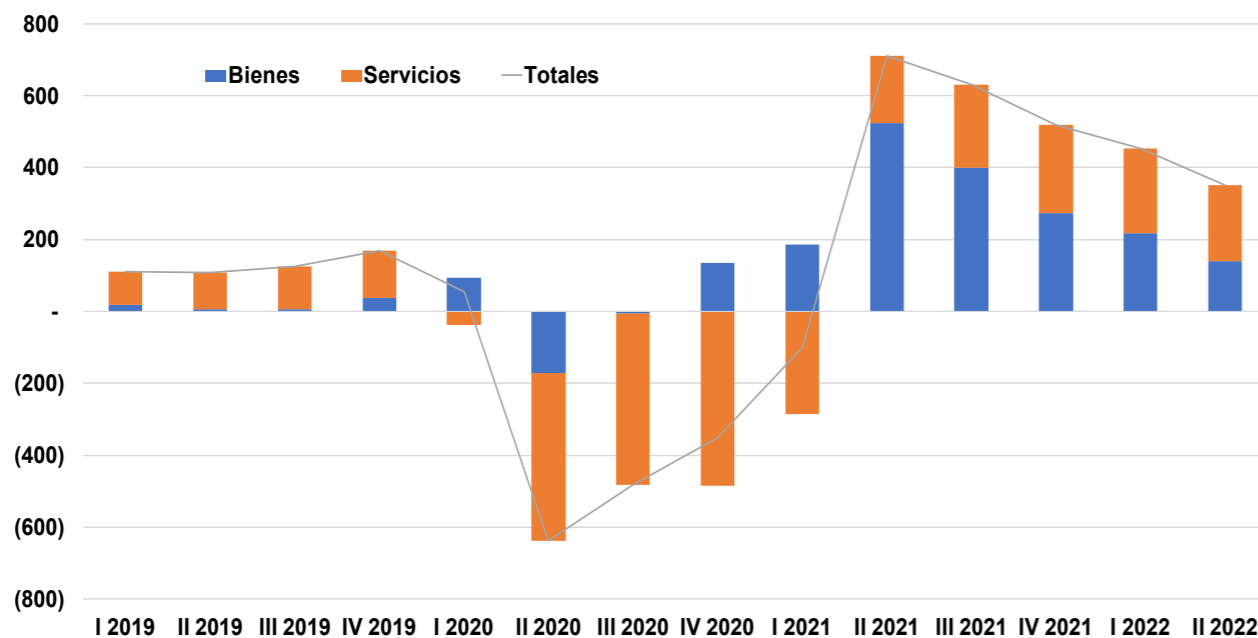
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Para el segundo trimestre del 2022, las actividades de transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida son las actividades que mantuvieron un crecimiento trimestral alto. Esto es evidencia de que aún se mantienen en una

fase importante de recuperación. La actividad de construcción es la única que mantuvo una tasa trimestral de crecimiento negativa para este período (-4,90%).

CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES SE REDUCE

Cambio interanual de las exportaciones de bienes y servicios (miles de millones de colones) (I 2019 - II 2022)



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

La mejora en las condiciones del contexto económico global también derivó en una recuperación de la demanda del sector externo a partir del segundo trimestre de 2021. No obstante, el ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes se ha reducido y está acercándose a niveles similares a los vistos previo a la pandemia.

IV.MERCADO LABORAL

EL NIVEL DE OCUPACIÓN LLEGA AL 98% DE LOS NIVELES PREPANDEMIA

Recuperación de la ocupación en el país y por sectores económicos

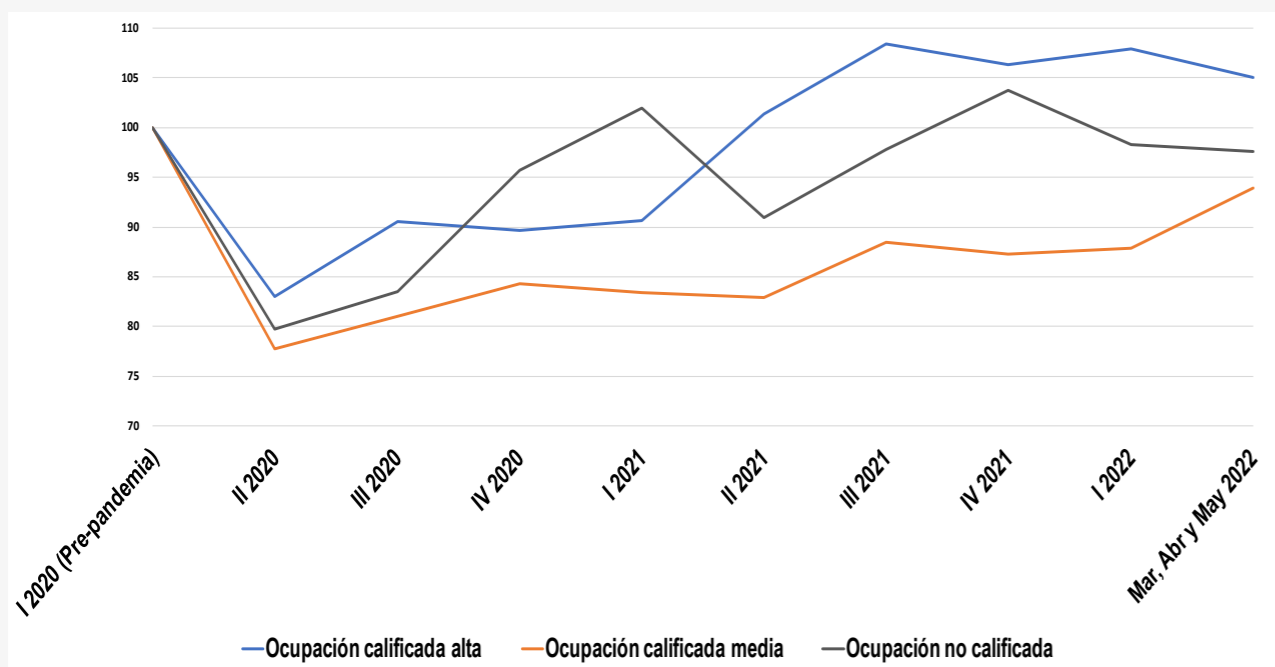


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

Para el último trimestre móvil observado, la ocupación a nivel nacional ha llegado al 98% del nivel previo a la pandemia. La ocupación en el sector secundario (manufacturas) y en el terciario (comercio y servicios) se ha recuperado completamente; sin embargo, el sector primario (agricultura y ganadería) es el más volátil y sigue reduciéndose significativamente.

LA OCUPACIÓN EN LOS NIVELES DE CALIFICACIÓN MÁS BAJOS HA MEJORADO EL ÚLTIMO AÑO

Recuperación de la ocupación por nivel de calificación

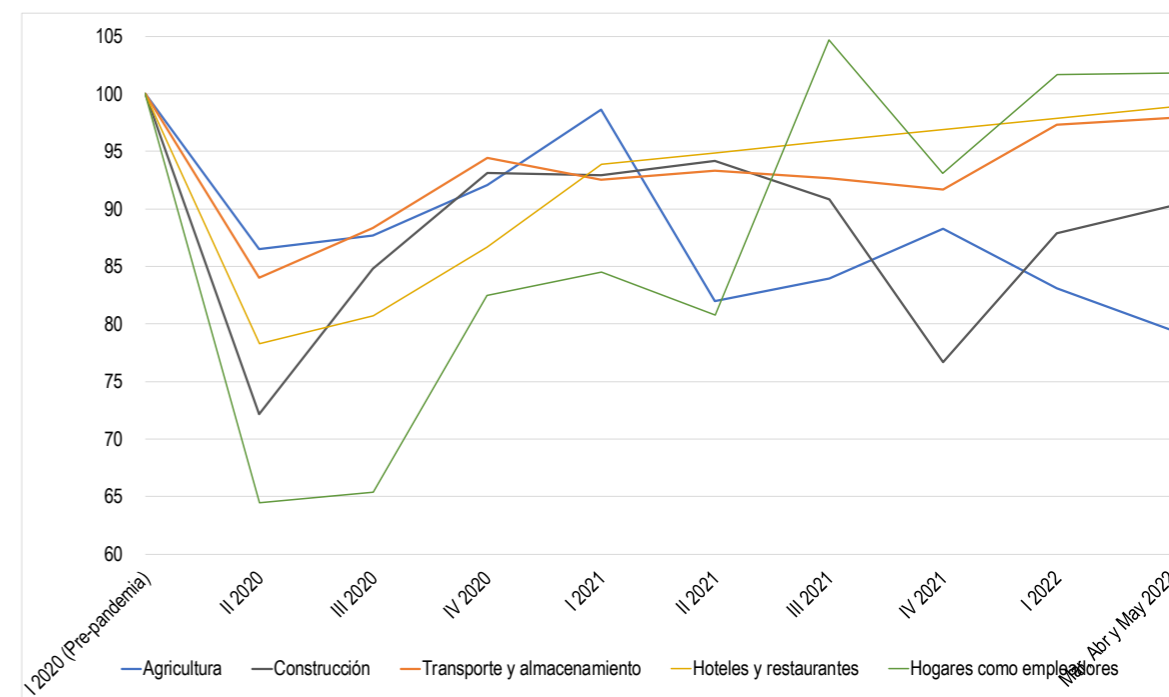


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

Las ocupaciones de calificación alta llevan desde el segundo trimestre del 2021 por encima de los niveles prepandemia. Los puestos de trabajo menos calificados, no se han recuperado completamente; sin embargo, el aumento ha sido substancial durante el último año. El nivel de ocupación de los no calificados ha aumentado de un 91% a un 97%, mientras que el nivel de ocupación de trabajadores de calificación media ha aumentado desde un 83% a un 94% de los niveles prepandemia.

LA OCUPACIÓN EN EL SECTOR AGRICULTURA Y CONSTRUCCIÓN NO DESPEGA, MIENTRAS QUE EN HOTELES Y RESTAURANTES ALCANZA NIVELES PRE-PANDEMIA

Recuperación de la ocupación por rama de actividad



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

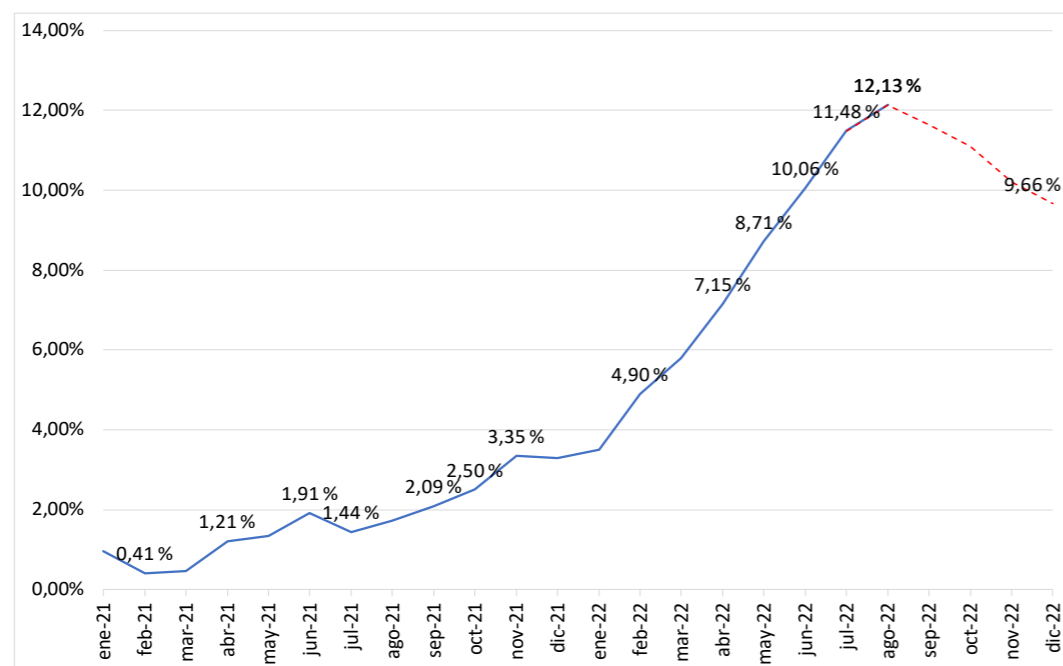
Los niveles de ocupación en transporte y almacenamiento, hoteles y restaurantes, y hogares como empleadores han mostrado una importante recuperación. La ocupación en construcción, que tuvo una caída al final del 2021, aumenta en el primer semestre de este año. Los niveles de ocupación en agricultura, aunque mantienen un comportamiento oscilante, muestran una tendencia a la baja.

V. PRECIOS Y TASAS

LA INFLACIÓN SIGUE CRECIENDO Y SE ESPERA QUE AL FINAL DEL AÑO RONDE EL 9.6%

PRESIONES POR INFLACIÓN IMPORTADA AFECTAN PRECIOS DOMÉSTICOS

Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor (enero 2020 - junio 2022) y proyección (julio 2022 - diciembre 2022)

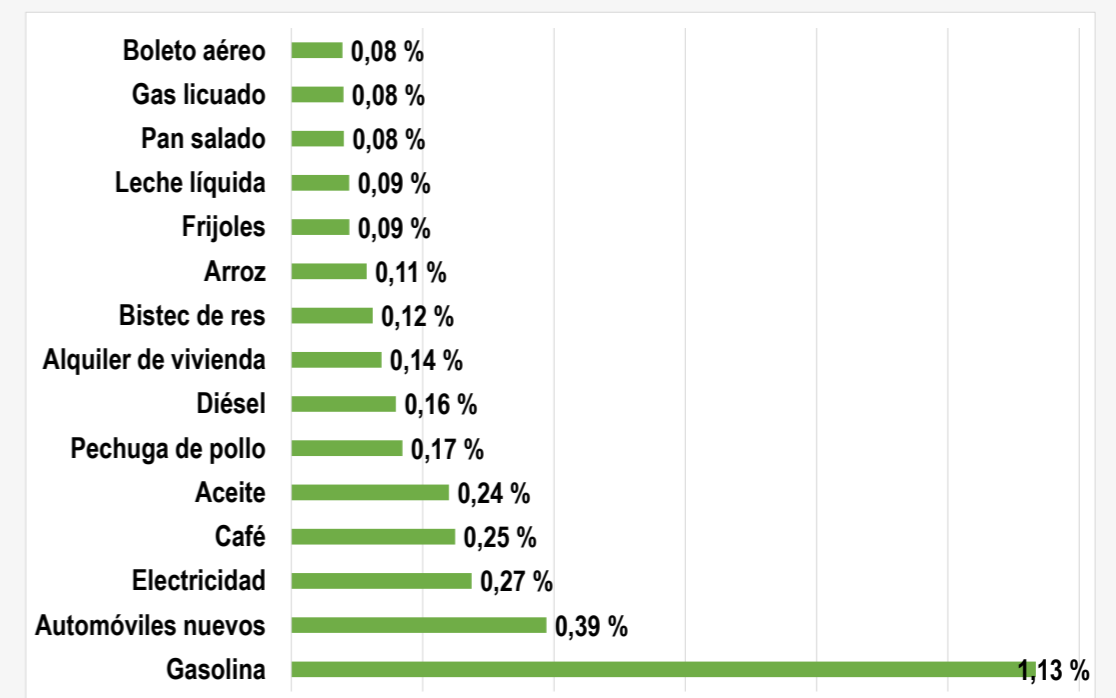


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Tras el cierre de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) ha experimentado un aumento acelerado, impulsado principalmente por el incremento de los precios de los combustibles y de otros bienes y servicios importados. Para agosto de 2022, el crecimiento interanual del IPC alcanzó el 12,13%. Se espera que, producto en parte del efecto del crecimiento de las tasas de política monetaria, la tasa de inflación empiece a reducirse al entrar en el último trimestre del año en curso. Estimaciones hechas por el IICE encuentran que el crecimiento interanual del IPC para diciembre de 2022 rondará el 9,66%.

LA GASOLINA Y LOS NUEVOS AUTOMÓVILES SON LOS QUE MÁS APORTARON AL AUMENTO DE PRECIOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES

Bienes y servicios con mayor aporte al alza interanual en los precios (a junio 2022)

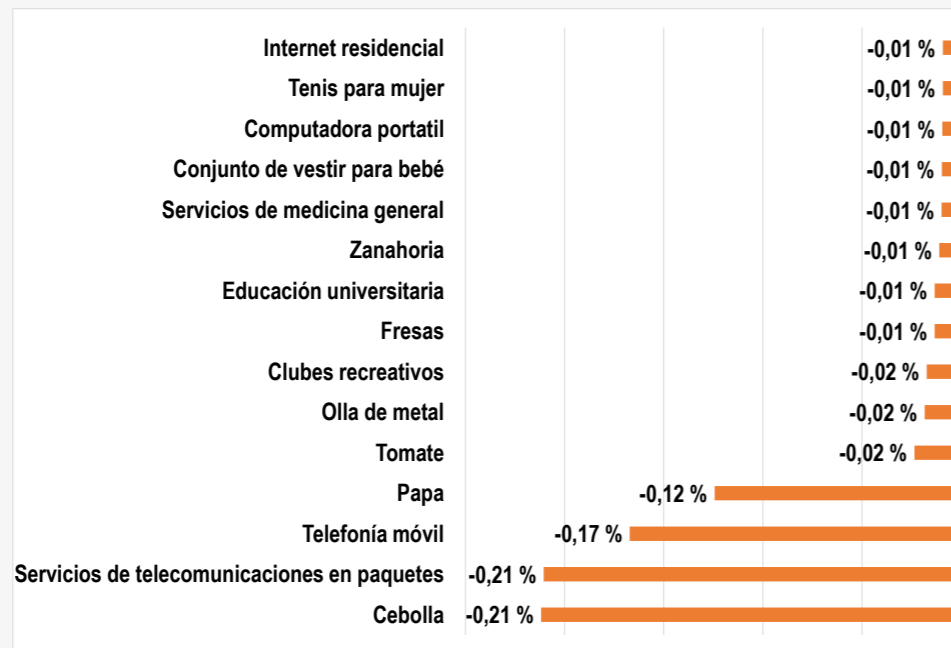


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La gasolina y la compra de automóviles son los dos bienes que generan el mayor aporte al incremento en el IPC. Otros productos que tuvieron una influencia significativa en el crecimiento de los precios son la electricidad, el café y el aceite. También en la lista de bienes que contribuyeron más a la inflación aparecen otros combustibles como el diésel y el gas licuado, y otros bienes cuyo precio es afectado por el tipo de cambio, como los boletos aéreos y alquileres de vivienda.

LA CEBOLLA Y LOS SERVICIOS DE TELECOMUNICACIÓN SON LOS QUE MÁS APORTARON A LA REDUCCIÓN DE PRECIOS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES

Bienes y servicios con mayor aporte a la baja interanual en los precios (a junio 2022)

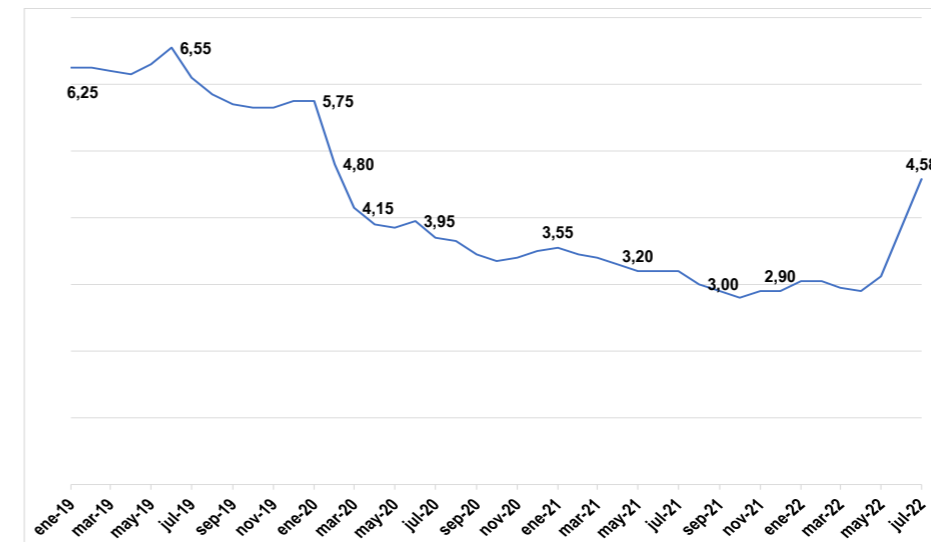


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el último año, los servicios de telecomunicaciones en paquetes es el producto de mayor aporte a la baja en los precios de la economía, con una disminución interanual de 0,21%. A este le sigue la cebolla, con una disminución de 0,14%. Cabe señalar que las bajas observadas en los precios son considerablemente menores, propiciando un aumento general en el índice.

TASAS REGISTRAN LOS PRIMEROS AUMENTOS EN LOS ÚLTIMOS MESES

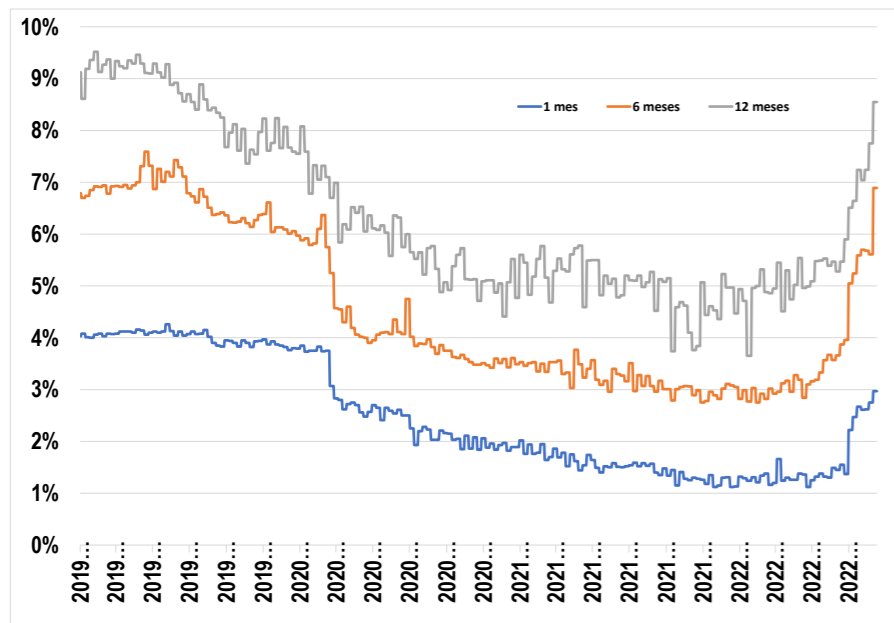
Evolución de la tasa básica pasiva (enero 2019 - julio 2022)



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

Tras la importante reducción en el primer semestre del 2020, la Tasa Básica Pasiva (TBP) ha comenzado a aumentar durante el segundo trimestre del año, llegando a un 4,58% en julio. Parte importante de este aumento se debe al incremento en las tasas de política monetaria (TPM) que se dieron durante el primer trimestre del año. Estudios del IICE estiman que el traspaso de los cambios de la tasa de política monetaria sobre la TBP es completo luego de seis meses. Esto implica que probablemente, las tasas de interés sigan aumentando el resto de lo que queda del año debido a los incrementos de la TPM que se han dado en los últimos meses.

Tasa de referencia interbancaria



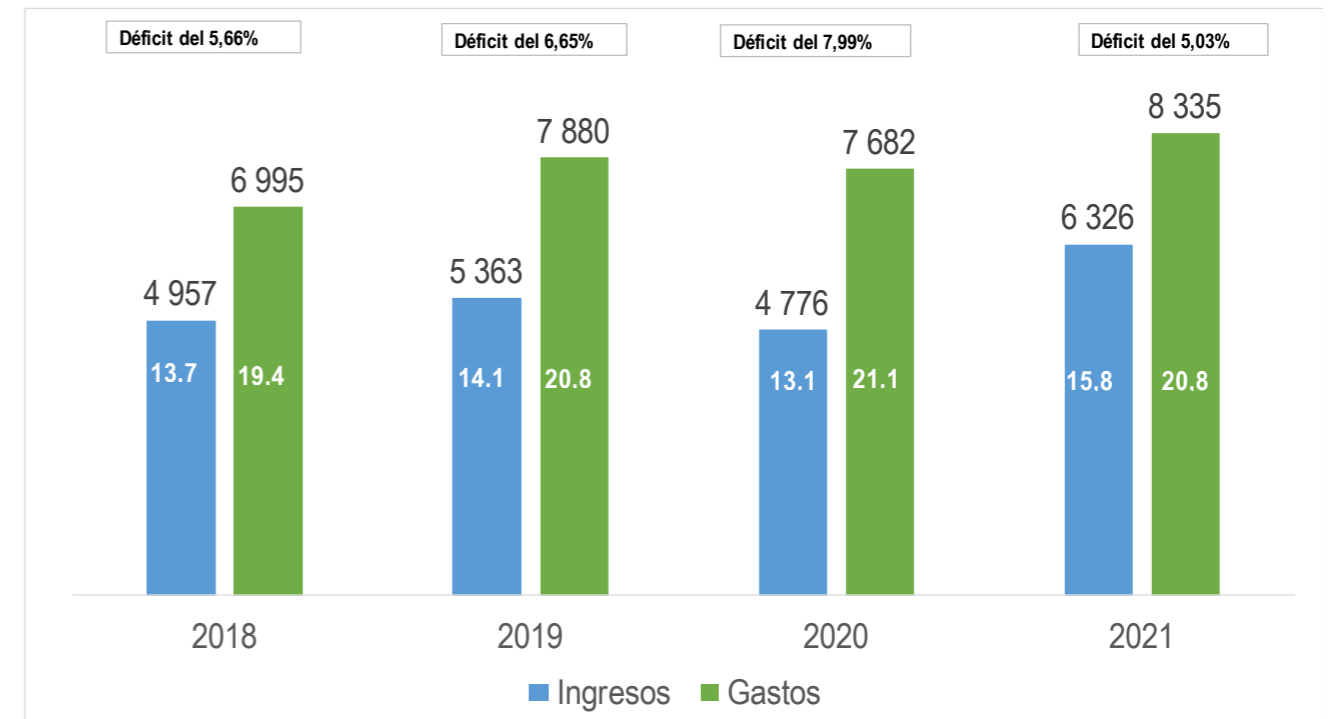
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La tasa de referencia interbancaria (TRI) permite ver el comportamiento de la tasa pasiva bajo diferentes períodos de captación (a un mes, seis meses y un año). Se puede apreciar que el comportamiento de la tasa de política monetaria empieza a influenciar el comportamiento de las tasas comerciales. Las tasas muestran un crecimiento más acelerado conforme aumenta el plazo de captación.

SITUACIÓN FISCAL

VII. IMPORTANTE CRECIMIENTO EN INGRESOS REDUCE DÉFICIT FISCAL EN 2021

Ingresos, gastos y déficit del Gobierno Central en miles millones de colones y como porcentaje del PIB (2018-2021)

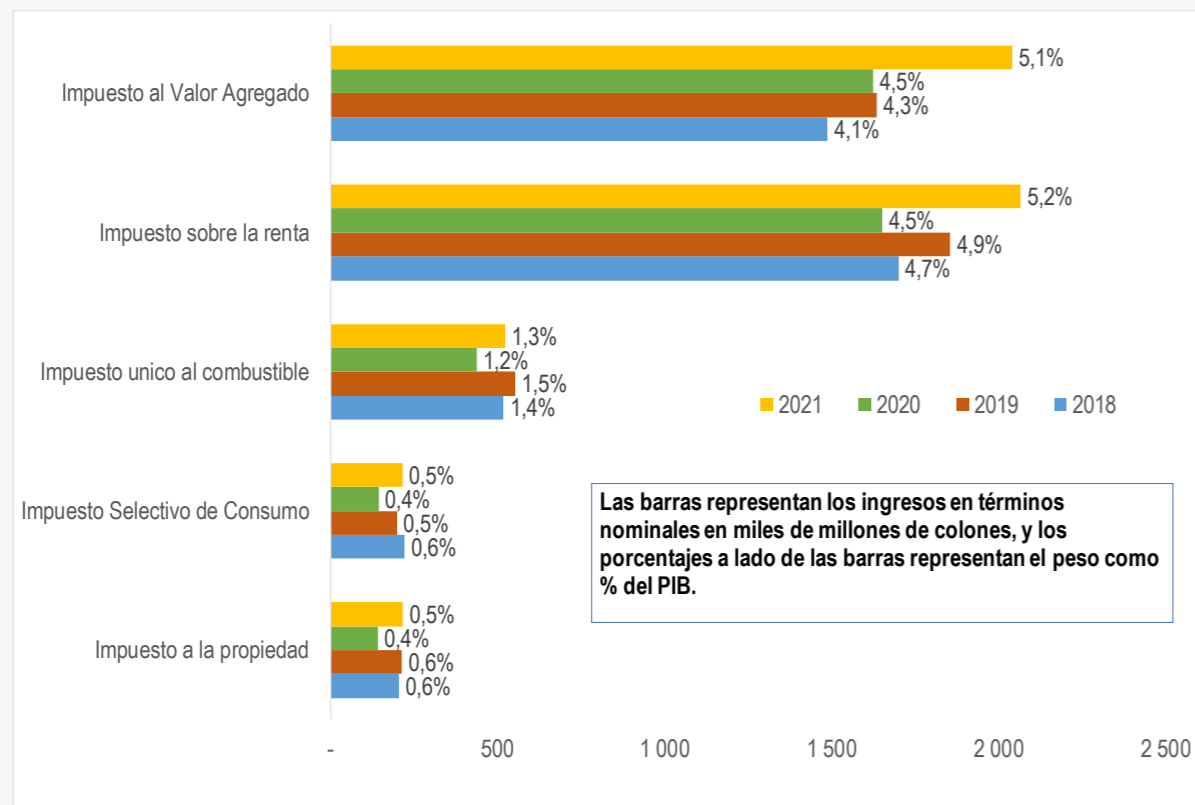


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Se reportó un déficit 1,96 puntos porcentuales menor al percibido durante el 2020. Esto es a consecuencia de la recuperación económica del 2021 y la suspensión de la moratoria de cobro de impuestos que se aplicó durante la pandemia que aumentaron los ingresos en 2.5 puntos porcentuales del PIB. También se debió a que, aunque en el 2021 se observa un aumento en los gastos del gobierno en términos absolutos, se dio una pequeña caída de la relación gasto del gobierno-PIB.

RECAUDACIÓN DEL IVA Y RENTA AUMENTARON SIGNIFICATIVAMENTE

Principales rubros de ingreso del Gobierno Central en miles de millones de colones como porcentaje del PIB (2018-2021)

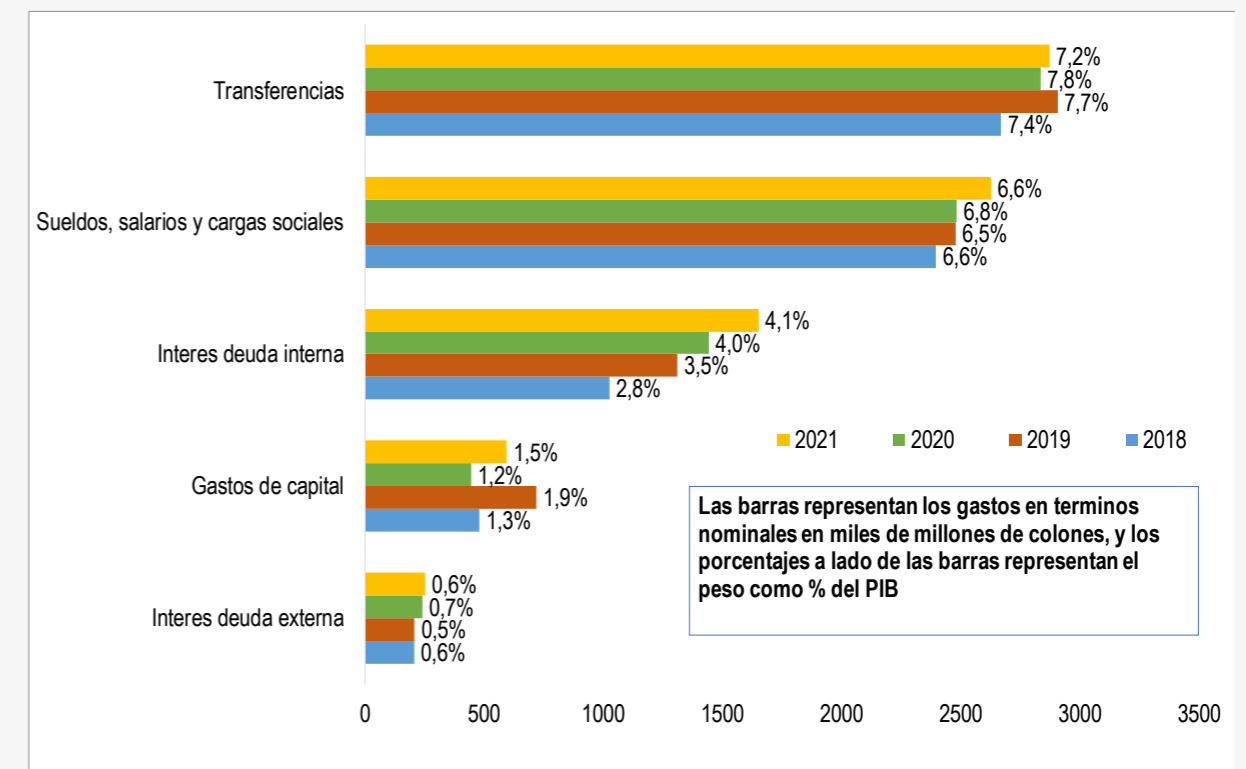


Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda

Entre el 2020 y el 2021, se puede observar aumentos en la recaudación de todos los impuestos. El impuesto al valor agregado y el impuesto sobre la renta son los rubros que generan mayor ingreso. En el 2021, ambos impuestos alcanzaron una recaudación equivalente al 10,3% del PIB. Para el 2021, es el impuesto a la renta, un impuesto directo, el que generará más ingresos para el gobierno.

COMO PORCENTAJE DEL PIB, LOS RUBROS DE GASTO DEL GOBIERNO SE MANTIENEN ESTABLES

Principales rubros de gasto del Gobierno Central en miles de millones de colones y como porcentaje del PIB (2018-2021)



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

Las transferencias y remuneraciones son, en ese orden, los rubros más altos del gasto del Gobierno Central; sin embargo, aunque aumentaron en términos monetarios, ambos rubros se han reducido como porcentaje del PIB. El pago por los servicios de deuda y los gastos de capital han aumentado. No obstante, la deuda interna aumentó solamente en un 0,1% del PIB, que es mucho menor a los aumentos que se vieron en los años anteriores. El pago por servicios de deuda externa como porcentaje del PIB inclusive se redujo en 0,1 puntos porcentuales.