



ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

IV TRIMESTRE 2022 y
PROYECCIÓN PARA EL
I TRIMESTRE 2023 Y AÑO
ACUMULADO

Redacción y análisis

Daniela Córdoba

Isabel Contreras

Juan Robalino

Estimaciones y proyecciones

Jorge Hidalgo

Alonso Venegas

Esteban Huang

Encuesta trimestral de Expectativas Empresariales

Gabriela González

Freddy Rojas

Revisión Filológica

Ana Isabel Hernández

Diagramación

Isabel Monge

Diseño de portadas e imágenes

Melisa Vargas

CONTENIDO

| | |
|---|----|
| I. RESUMEN EJECUTIVO | 04 |
| II. PRONÓSTICO | 06 |
| Lento crecimiento caracteriza a la producción para el 2023 | 06 |
| III. PRODUCCION NACIONAL | |
| Las tasas de crecimiento trimestral disminuyeron durante el 2022 | 09 |
| La actividad económica en las zonas francas ha crecido en los últimos meses | 10 |
| Aumentos de la demanda interna disminuyen por cuarto trimestre consecutivo | 11 |
| El crecimiento del gasto en consumo final bajó durante el 2022 | 12 |
| Las actividades de información y comunicaciones fueron las que más aumentaron en valor agregado | 13 |
| IV. MERCADO LABORAL | |
| El nivel de ocupación total crece | 14 |
| Trabajadores con calificación media siguen siendo los que más crecieron en ocupación | 15 |
| Manufactura, comercio y reparación son las actividades con mayores aumentos en la ocupación | 16 |
| V. PRECIOS Y TASAS | |
| El crecimiento del nivel de precios ha decrecido desde agosto de 2022 | 17 |
| Índice de precios de combustibles y transporte regulado fue el que más creció | 18 |
| Expectativas de menor crecimiento del nivel de precios para el próximo trimestre | 19 |
| Continúa la tendencia al alza de la tasa básica pasiva | 20 |
| Tasas de referencia interbancaria a 6 y 12 meses sobrepasan la tasa de política monetaria | 21 |
| VI. CRÉDITO INTERNO | |
| Comercio y servicios fueron las actividades que más incrementaron el crédito | 22 |
| VII. FINANZAS PÚBLICAS | |
| Déficit financiero del Gobierno Central cerró el 2022 en 2,5% del PIB | 23 |
| Impuesto de renta e iva contribuyen cerca de un 5% del pib a los ingresos del gobierno central | 24 |
| Remuneraciones y transferencias corrientes como porcentaje del pib se han reducido | 25 |

I.RESUMEN EJECUTIVO

PRODUCCIÓN



La economía costarricense mostró una desaceleración en 2022, con un crecimiento acumulado del 4,3% y un crecimiento del 3,0% en el cuarto trimestre. El crecimiento interanual de la actividad económica del régimen definitivo ha sido casi nulo, mientras que el de las zonas francas ha mantenido una tendencia creciente.

Los aumentos interanuales en la demanda interna siguen presentando una tendencia a la baja, especialmente como consecuencia de las tendencias en el consumo y la inversión. Por su parte, el gasto del gobierno ya para el cuarto trimestre del 2022 muestra una reducción con respecto al mismo trimestre del año anterior.

MERCADO LABORAL



El nivel de ocupación en Costa Rica tuvo un crecimiento interanual del 3% a diciembre de 2022. El sector primario (agricultura y ganadería) disminuyó, mientras que el sector terciario (comercio y servicios) creció. El sector secundario (manufacturas) tuvo el mayor crecimiento interanual, con un aumento del 14% en diciembre de 2022. Los trabajos con calificación alta disminuyeron en 4%, mientras que los trabajos con calificación media tuvieron un crecimiento importante (8%) durante el año anterior.

PRECIOS Y TASAS

La política monetaria aplicada por el Banco Central ha contribuido a la disminución en el ritmo de crecimiento de los precios en el país. A febrero, el crecimiento interanual de los precios había sido de aproximadamente un 6%. Encontramos que el índice de precios del transporte regulado y los combustibles creció casi un 24% de enero de 2022 a enero de 2023. Los efectos de la política monetaria todavía se siguen reflejando en forma de aumentos de la tasa básica pasiva y en las tasas de referencia interbancarias.

CRÉDITO INTERNO

Las altas tasas de interés que hemos tenido en los últimos meses han repercutido sobre el crédito del sistema bancario nacional al sector privado no financiero. El crédito para vivienda ha sido el más afectado, dentro de las actividades económicas estudiadas en este informe; mientras que el crédito para consumo creció en el último año.

FINANZAS PÚBLICAS

La ley de fortalecimiento de las finanzas públicas ha contribuido a la disminución de la brecha entre los ingresos y gastos totales del Gobierno Central, permitiendo la reducción del déficit fiscal hasta alcanzar un 2,5% del PIB para 2022. Asimismo, esta ley ha permitido incrementar la recaudación del impuesto de renta, el cual pasó de representar un 4,5% del PIB en 2020 a 5,5% del PIB en 2022. Las remuneraciones y las transferencias corrientes del Gobierno Central, como porcentaje del PIB, se redujeron en el mismo período.

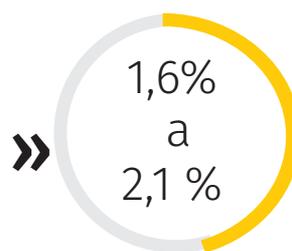
II. PRONÓSTICO PARA EL 2023

LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO SE MANTIENEN BAJAS

Se espera que el crecimiento económico para el 2023 esté entre el 1,5% y el 2,1%, lo cual es una disminución en comparación con la proyección anterior. Aunque se espera un crecimiento en el primer y segundo trimestre, la tendencia de desaceleración se

podría mantener. Los factores a monitorear incluyen cambios en la política monetaria restrictiva, la reducción en la compra de bienes y servicios por parte del Estado por la regla fiscal y la reducción en el tipo de cambio.

Crecimiento de la
producción para el año
2023



PRONÓSTICO ANUAL Y TRIMESTRAL



Crecimiento interanual del PIB real proyectado para el I trimestre 2023

2,9% a 3,0%

Rango



Crecimiento del PIB real pronosticado para 2023

1,6% a 2,1%

Rango



Crecimiento interanual del PIB real proyectado para el II trimestre 2023

2,0% a 2,5%

Rango

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.

EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ES CADA VEZ MÁS LENTO.

Se pronostica que el crecimiento acumulado para el 2023 se encontrará entre 1,6% y 2,1%. Esta es una revisión hacia la baja con respecto a la proyección del informe anterior. Los datos más recientes de crecimiento interanual del IMAE del régimen definitivo son muy cercanos a cero. Las tasas de interés se mantienen altas. La inversión decreció durante los últimos dos trimestres. Por otro lado, aunque las economías de Estados Unidos y Europa mantuvieron un crecimiento estable durante el final del año; la inflación y las políticas para disminuirla siguen siendo una amenaza para el crecimiento exterior de este año.

En los últimos trimestres, el ritmo de crecimiento de la economía es cada vez más lento. El pronóstico muestra que esa tendencia se mantendrá para los primeros

dos trimestres de este año. Para este trimestre en curso, se pronostica una tasa de crecimiento en el rango de 2,9% y 3,0%. Para el segundo semestre, el crecimiento se espera que esté dentro del intervalo de 2,0% a 2,5%.

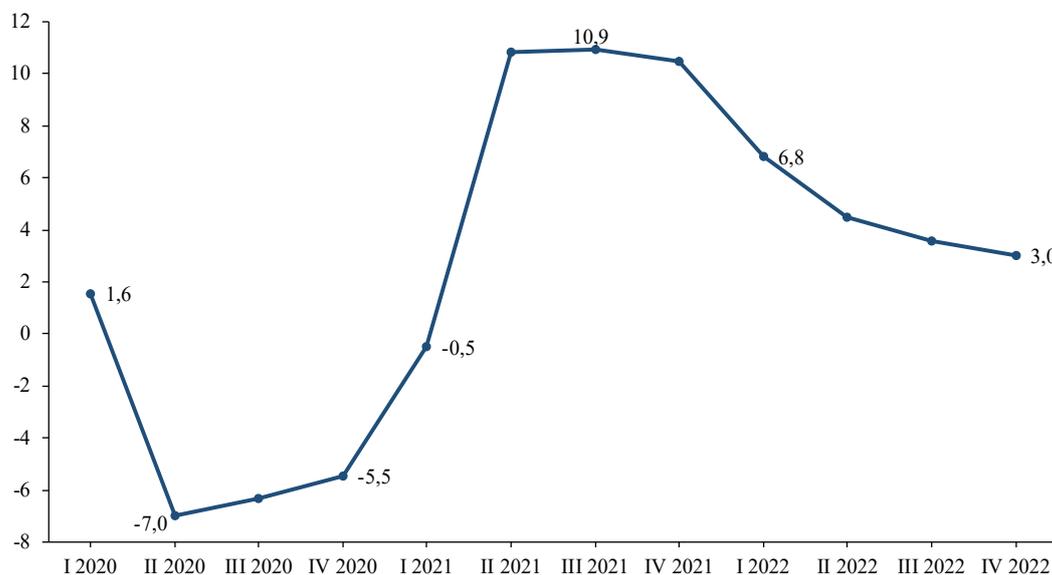
Hay varios elementos que hay que monitorear que pueden cambiar las estimaciones de crecimiento durante el año, entre ellos están:

- Cambios en la política monetaria restrictiva.
- Reducción en la compra de bienes y servicios por parte del Estado para cumplir la regla fiscal.
- Caída del tipo de cambio.

III. PRODUCCIÓN NACIONAL

LAS TASAS DE CRECIMIENTO TRIMESTRALES BAJARON CONTINUAMENTE DURANTE TODO EL 2022.

Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB tendencia ciclo a precios del año anterior encadenado
(I trimestre 2020 – IV trimestre 2022)

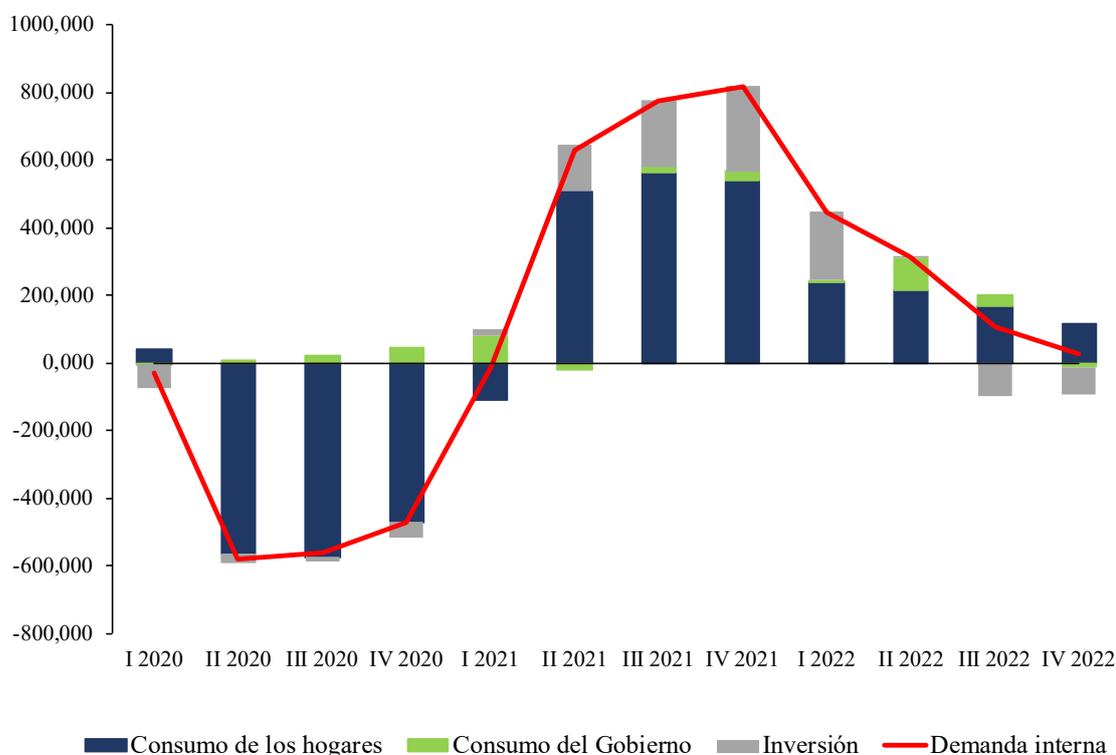


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones

En el 2022 se observó una desaceleración continua de la economía costarricense, cerrando el 2022 con un crecimiento acumulado del 4,3%, y el cuarto trimestre con un crecimiento del 3,0%.

AUMENTOS INTERANUALES DE LA DEMANDA INTERNA DISMINUYEN POR CUARTO TRIMESTRE CONSECUTIVO.

Cambio interanual del acumulado de los componentes de la demanda interna (miles de millones de colones encadenados)
(I trimestre 2020 – IV trimestre 2022)

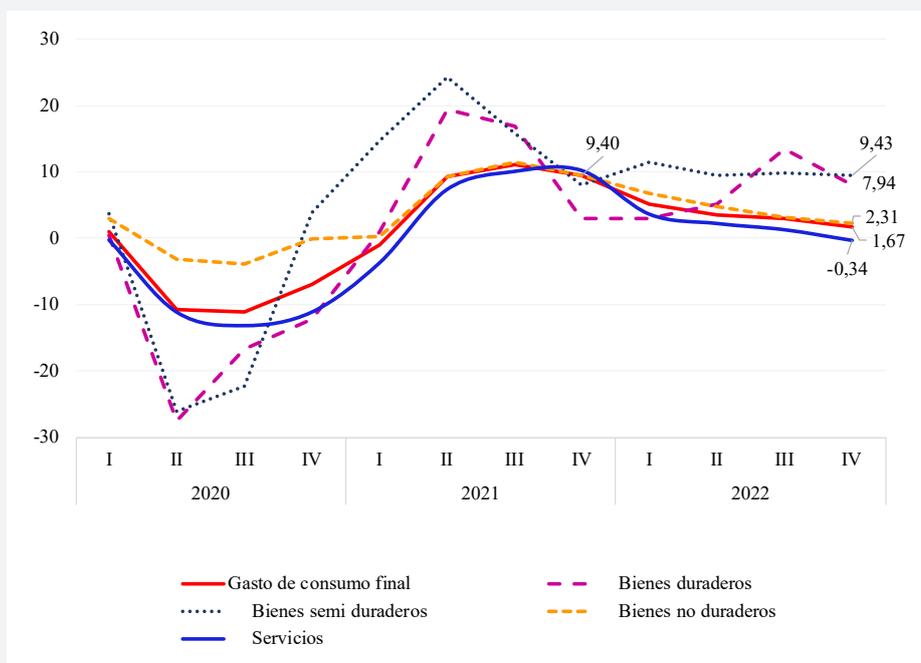


Fuente: : elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones

Los cambios interanuales en la demanda interna continúan presentando una tendencia a la baja. El crecimiento interanual en el consumo de los hogares se mantuvo relativamente estable durante el primer semestre de 2022, pero en el segundo semestre mostró una disminución. El componente de inversión presenta las mayores variaciones a la baja, especialmente en el segundo semestre del año anterior. Durante el segundo y tercer trimestre de 2022, el consumo del Gobierno mostró las variaciones absolutas más altas desde el 2020; sin embargo, en el último trimestre prácticamente no hubo diferencias en el gasto del Gobierno respecto al mismo trimestre de 2021.

EL CRECIMIENTO DEL GASTO EN CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES PRESENTÓ UNA TENDENCIA A LA BAJA DURANTE EL 2022.

Tasa de variación interanual del gasto de consumo final de los hogares



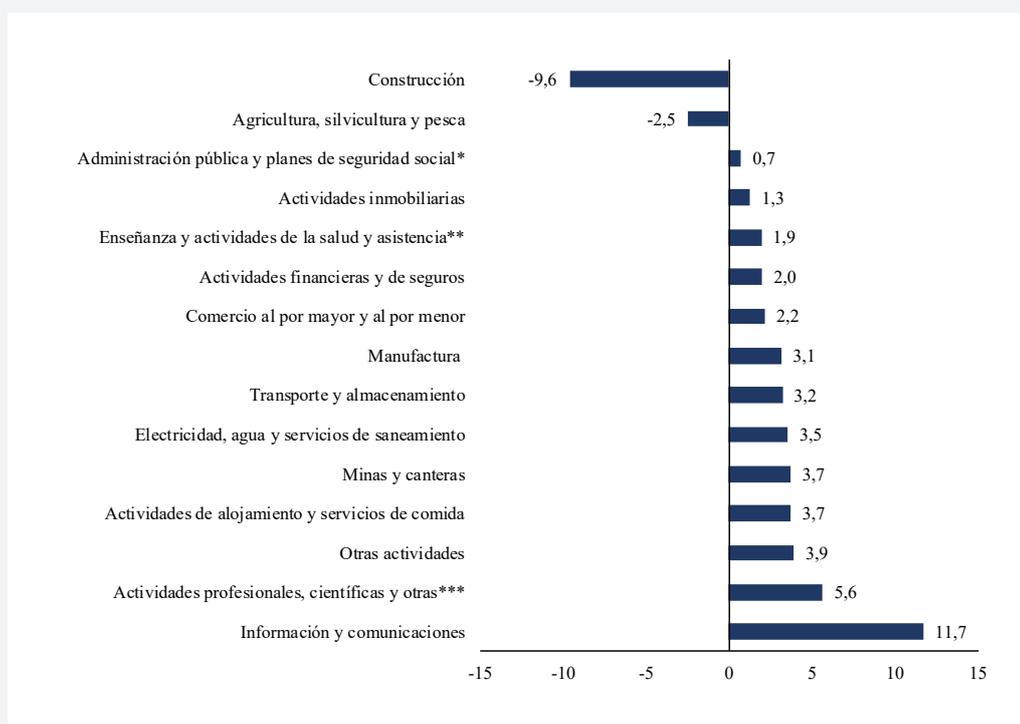
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

El crecimiento del consumo final de los hogares pasó de estar en 9,40% a 1,67% entre el cuarto trimestre de 2021 y el cuarto trimestre de 2022, respectivamente. El consumo de bienes semi-duraderos muestra las variaciones más grandes en los últimos tres años, con un crecimiento de casi un 9% en el cuarto trimestre 2022. Por su parte, el

crecimiento en el gasto en servicios y en el gasto en bienes no duraderos bajó de manera sustancial. Específicamente, la variación porcentual del gasto en servicios disminuyó de 10,2% en el cuarto trimestre de 2021 a -0,34% en el cuarto trimestre de 2022 y, en el caso del gasto en bienes no duraderos, pasó de 9,5% a 2,3% en el mismo período.

LAS ACTIVIDADES DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES, JUNTO CON LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS FUERON LAS QUE MÁS AUMENTARON EN VALOR AGREGADO

Crecimiento porcentual trimestral interanual del valor agregado por actividad
(IV trimestre 2021 y 2022)



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.

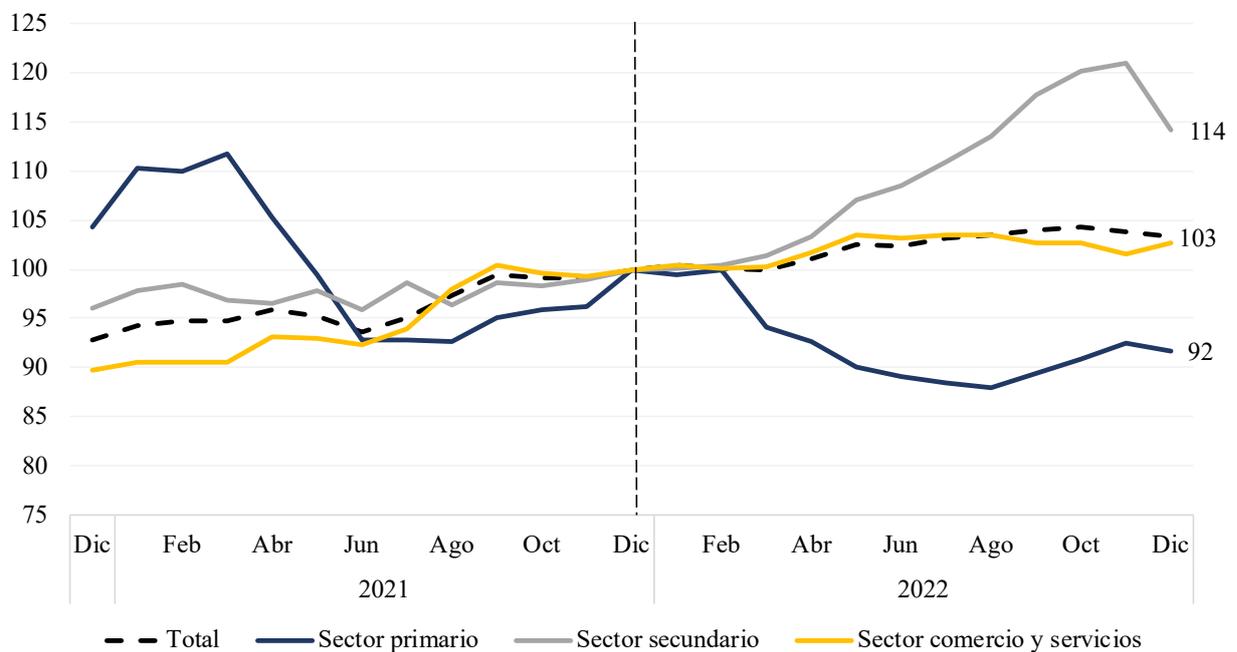
El sector construcción y agricultura continúan presentando crecimientos trimestrales interanuales negativos, cayendo respectivamente 9,6% y 2,5%. El índice de precios de insumos para la construcción indica un crecimiento interanual para el cuarto trimestre del 12,8% en el 2021 y 6,06% en el 2022. En general, los precios crecieron marcadamente durante el 2021 y el 2022, aunque en el cuarto trimestre del

año pasado, la variación interanual mostró una reducción, respecto a los trimestres anteriores. Las demás actividades crecieron con respecto al mismo período de 2021, destacando las actividades relacionadas con información y comunicaciones que crecieron un 11,7% seguidas las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo.

IV. MERCADO LABORAL

EL NIVEL DE OCUPACIÓN EN EL SECTOR SECUNDARIO FUE EL QUE MÁS CRECIÓ INTERANUALMENTE.

Ocupación total y por sectores económicos (en comparación a diciembre de 2021).

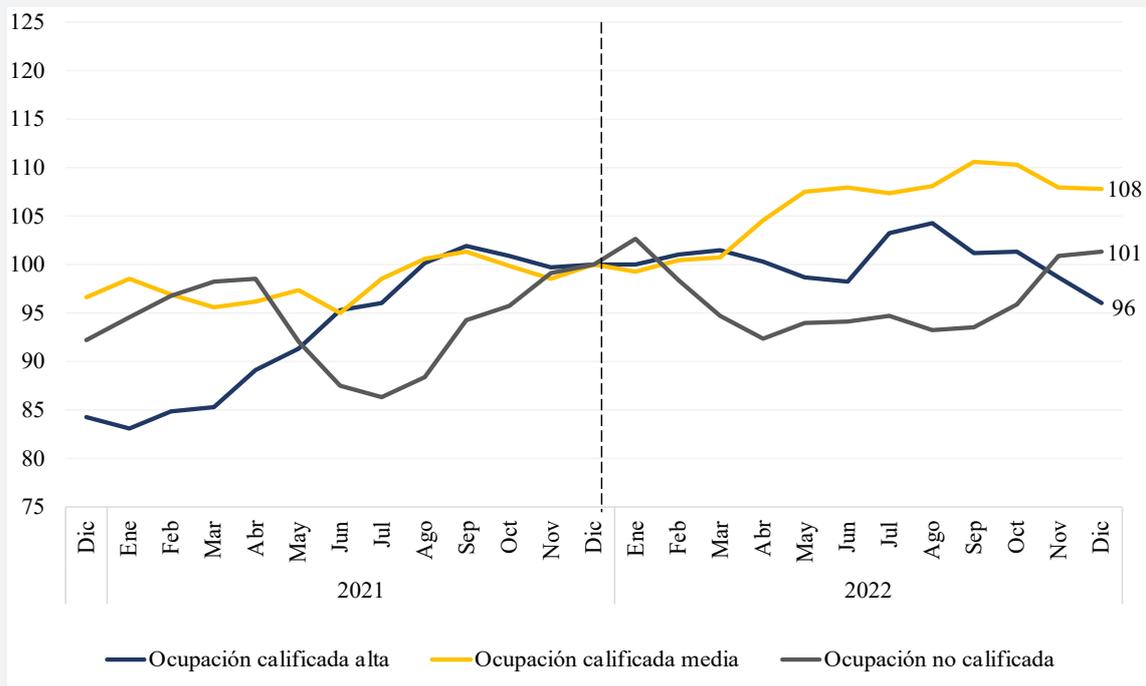


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

El nivel de ocupación total creció un 3% interanualmente a diciembre de 2022. La ocupación en el sector primario (agricultura y ganadería) mantiene un comportamiento a la baja, con una disminución del 8% de diciembre de 2021 a diciembre de 2022. El sector terciario (comercio y servicios) creció cerca de un 3%; mientras que los niveles de ocupación en el sector secundario (manufacturas) fueron los que más crecieron, en un 14% interanualmente a diciembre de 2022.

EL NIVEL DE OCUPACIÓN PARA TRABAJOS CON CALIFICACIÓN MEDIA CONTINÚA SIENDO EL QUE MÁS CRECIÓ EN EL ÚLTIMO AÑO.

Comportamiento de la ocupación por nivel de calificación (en comparación a diciembre de 2021).

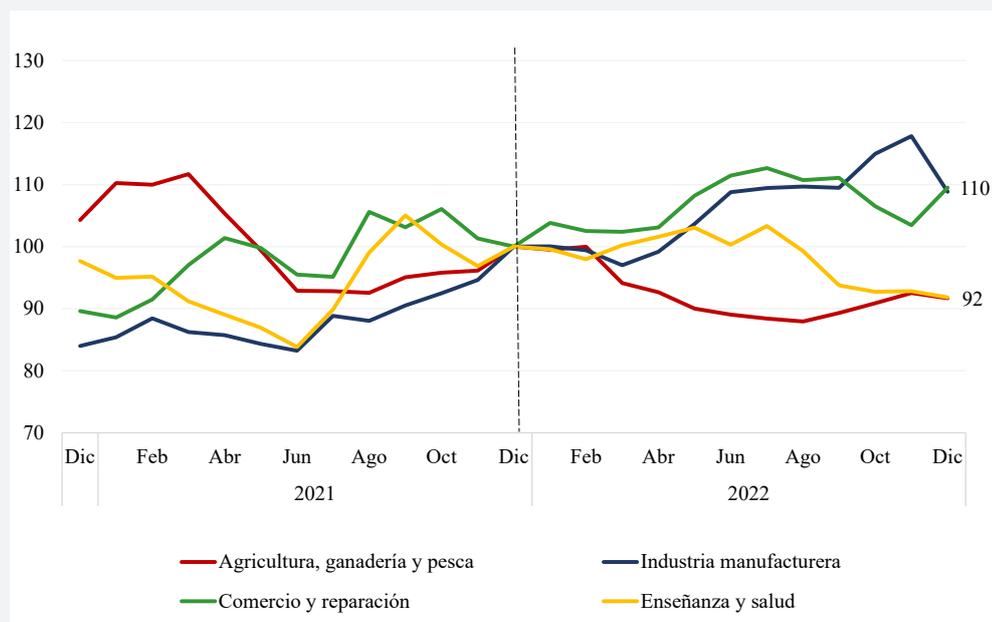


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

El nivel de ocupación para calificación alta registró una disminución interanual del 4% a diciembre de 2022. Los trabajos con ocupación no calificada tendieron a estar por debajo de los niveles de diciembre de 2021; sin embargo, en diciembre 2022 mostraron un crecimiento de 1% respecto al mismo mes de 2021. Por su parte, la ocupación para trabajos con calificación media presentó un crecimiento importante de 8% en los últimos 12 meses.

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y COMERCIO Y REPARACIÓN FUERON LAS RAMAS DE ACTIVIDAD CON MAYOR CRECIMIENTO EN LOS NIVELES DE OCUPACIÓN DURANTE EL ÚLTIMO AÑO.

Comportamiento de la ocupación para las ramas de actividad con mayor crecimiento de la ocupación a diciembre 2022 (en comparación a diciembre de 2021).



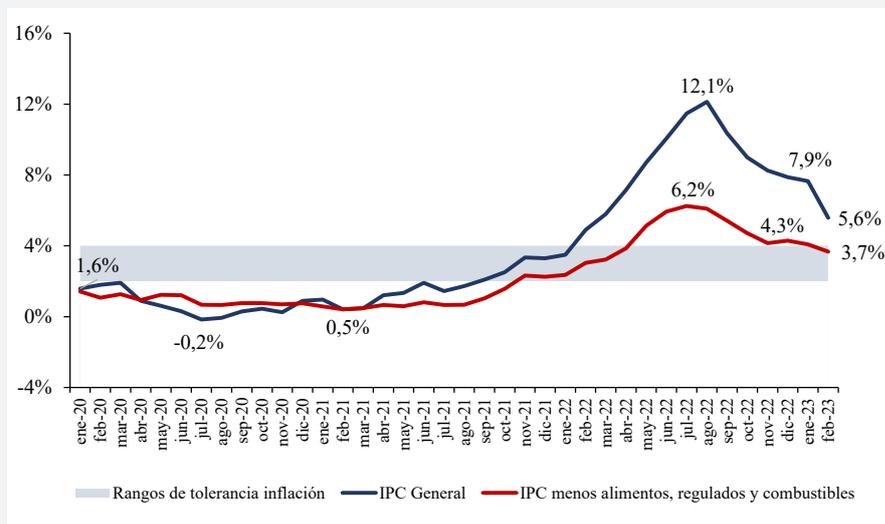
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC

De diciembre de 2021 a diciembre de 2022, las ramas de industria manufacturera y comercio y reparación crecieron aproximadamente un 10% en la cantidad de trabajadores ocupados. Por el contrario, las ramas de agricultura, ganadería, pesca, enseñanza y salud redujeron la ocupación durante el 2022, en un 8% durante el último año.

V. PRECIOS Y TASAS

LA TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS PRECIOS HA DECRECIDO CONTINUAMENTE DESDE AGOSTO DE 2022.

Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor y del indicador de inflación subyacente (enero 2020 - febrero 2023).

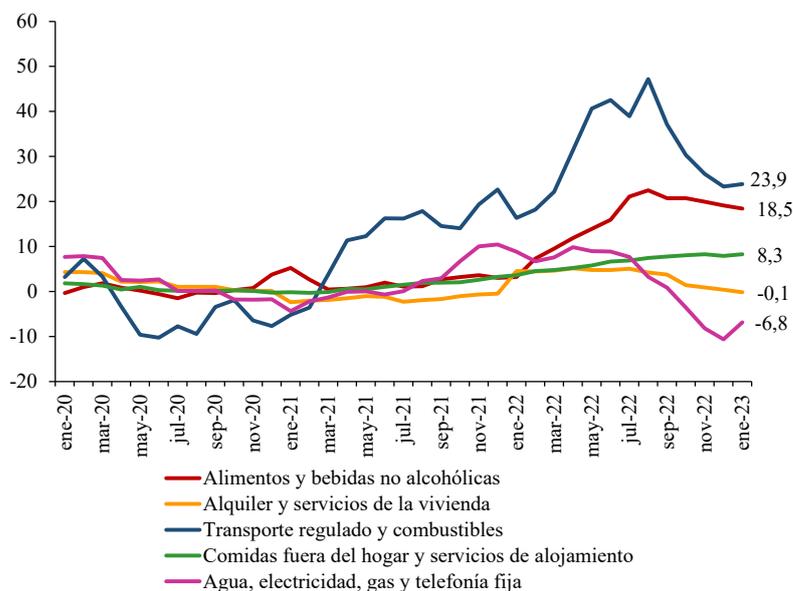


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones

El 2022 se caracterizó a nivel internacional por un incremento en los precios de las materias primas y retrasos en las cadenas de suministros. Este contexto repercutió a nivel nacional en un acelerado aumento en los precios al consumidor desde enero hasta agosto. Posteriormente, el crecimiento en el índice de precios comenzó a disminuir, en respuesta a la política monetaria implementada desde el primer semestre de 2022 y a reducciones en los precios internacionales de las materias primas. A diciembre, la tasa de crecimiento interanual había caído 4,25 puntos porcentuales, respecto al máximo de agosto. La tasa de crecimiento de la inflación subyacente, estimada mediante el método de exclusión fija (el cual no incluye alimentos, combustibles y regulados), para diciembre de 2022, ya estaba muy cerca del rango de tolerancia de la inflación definido por el BCCR y para febrero de 2023 ya estaba por debajo.

ÍNDICE DE PRECIOS DE COMBUSTIBLES Y TRANSPORTE REGULADO CRECIÓ CERCA DE UN 24% EN EL ÚLTIMO AÑO.

Tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor según gasto en consumo (enero 2020 - enero 2023)



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

La tasa de variación de los precios del transporte regulado y combustibles mantuvo una tendencia creciente desde diciembre de 2020 hasta agosto de 2022, luego de este máximo comenzó a caer hasta mostrar un crecimiento interanual de 23,9% en enero de este año, registrando un incremento de precios mucho mayor que el del nivel de precios general de la economía. Por su parte, el crecimiento del índice de precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas mantuvo un comportamiento similar; no obstante, no cayó tan marcadamente en los últimos meses del 2022, y cerró enero con un crecimiento de 18,5% respecto a enero del año anterior. El índice de

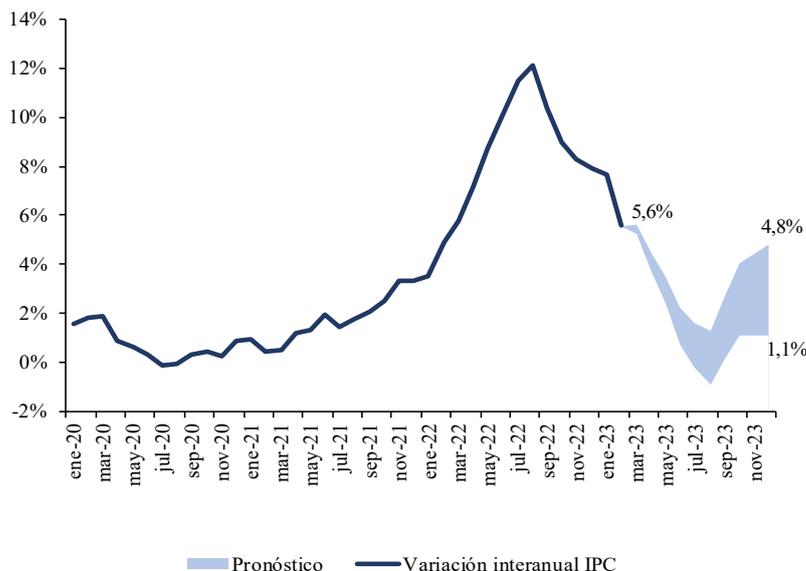
precios de las comidas fuera del hogar y los servicios de alojamiento presentó una tendencia al alza desde febrero de 2021 hasta enero de 2023, registrando un crecimiento en enero de 8,3%. El índice de precios de los alquileres y servicios de vivienda mostró un comportamiento distinto al de los anteriores gastos de consumo y, en general, durante todo el período tuvo tasas de variación por debajo del 5%, cerrando el 2022, en casi 0%. Por su parte, el índice de precios del agua, electricidad, gas y telefonía fija presenta una tendencia a la baja desde abril de 2022, y en enero registró un decrecimiento interanual del 6,8%.

SE ESPERA QUE EL CRECIMIENTO DEL NIVEL DE PRECIOS SE REDUZCA PARA EL PRÓXIMO TRIMESTRE.

EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN LOS PRECIOS

Panel A. Variación interanual proyectada del IPC (marzo a diciembre 2023)

En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde enero de 2020 hasta febrero de 2023. De marzo a diciembre de 2023 se presentan los intervalos para las expectativas de variación interanual. Según las proyecciones, para diciembre del presente año se esperaría que la variación interanual del IPC esté en el rango entre 1,1% y 4,8%.



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

Panel B. Expectativa de los precios, I y II Trimestre 2023 (en porcentaje)

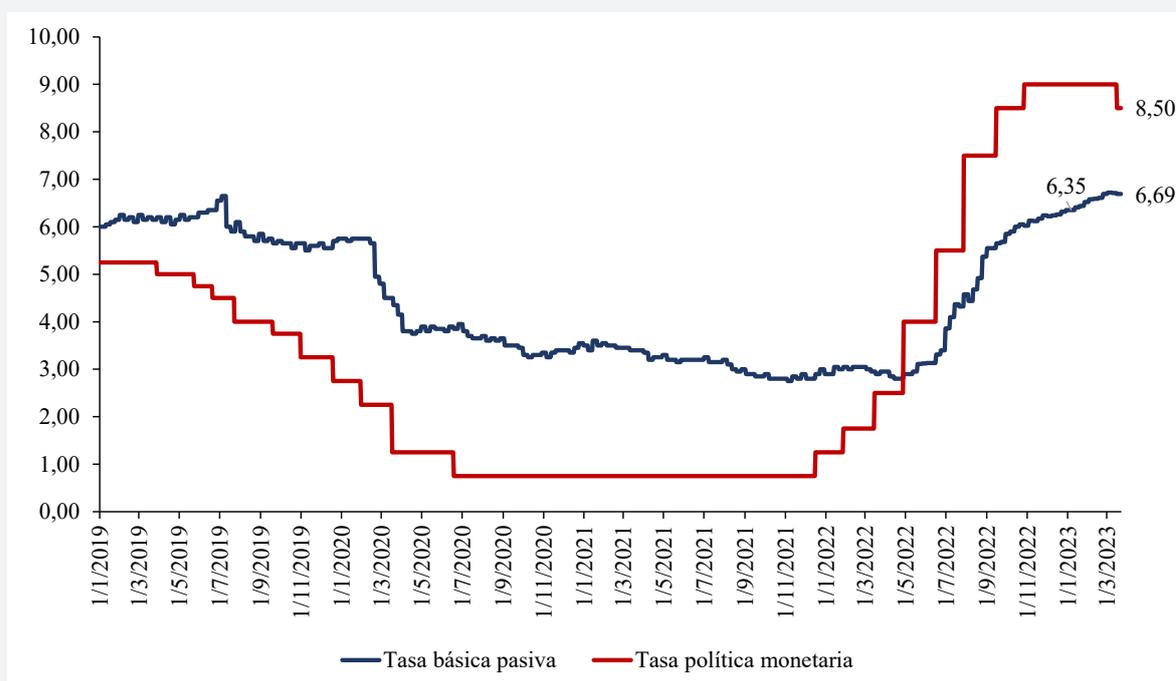
| Comportamiento esperado en precios | I Trimestre | II Trimestre | Cambio |
|------------------------------------|-------------|--------------|----------|
| Aumentará | 39.37 | 25.2 | -14.17 ▼ |
| No cambiará | 50.13 | 62.2 | 12.07 ▲ |
| Disminuirá | 7.87 | 7.61 | -0.26 ▼ |
| Ns/Nr | 2.62 | 5 | 2.38 ▲ |
| Total | 100 | 100 | |

En el Panel B, el porcentaje de personas empresarias que esperan que los precios de sus bienes y servicios aumenten se ha reducido en más de 14 puntos porcentuales, pasando de un 39.4% a un 25.2%. También ha aumentado substancialmente el porcentaje de quienes esperan que los precios no cambien en comparación al trimestre anterior ya que pasó de un 50.13% a un 62.2%.

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2022 y marzo 2023.

SE MANTIENE LA TENDENCIA AL ALZA DE LA TASA BÁSICA PASIVA.

Evolución de la tasa básica pasiva y de la tasa de política monetaria (enero 2019 – marzo 2023)



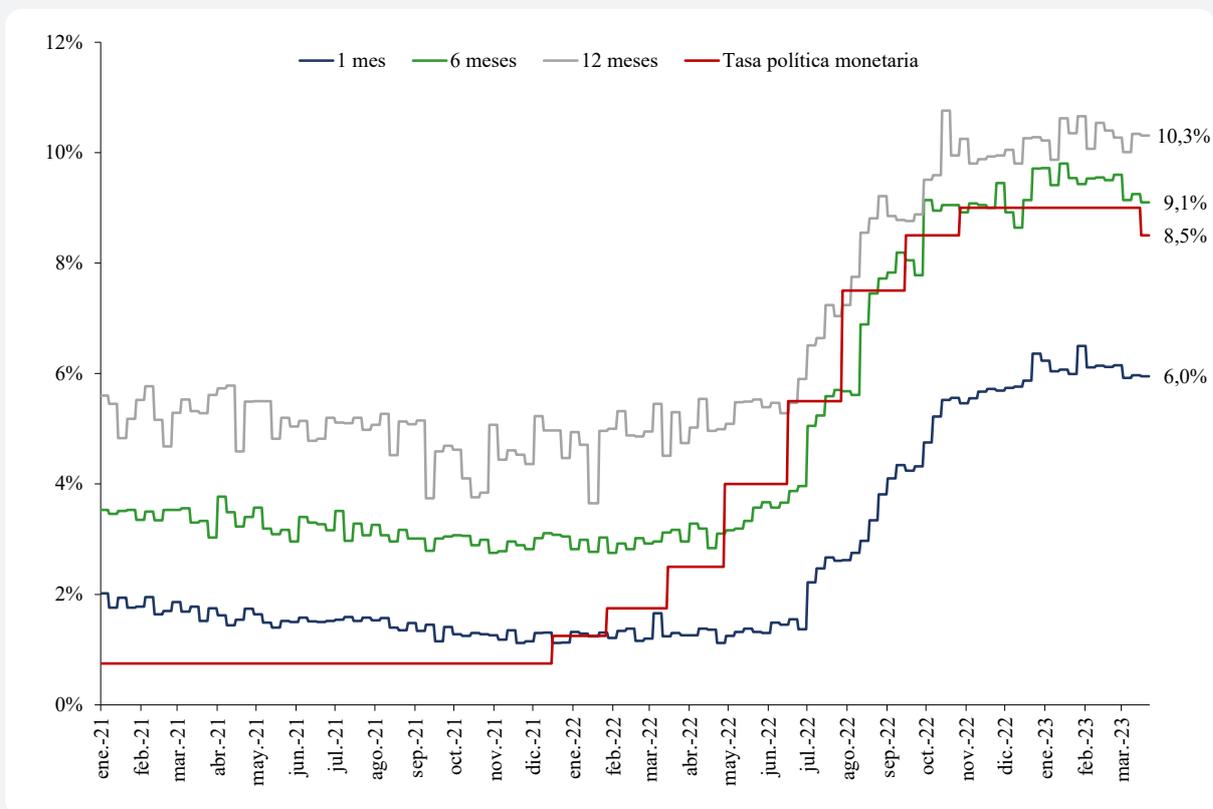
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones

De inicios junio a finales de diciembre de 2022, la tasa básica pasiva (TBP) registró un incremento de aproximadamente 3,23 puntos porcentuales, cerrando el año en 6,35%. Los aumentos continuos en la TBP comenzaron a mediados de abril del año pasado como producto del primer aumento en la tasa de política monetaria (TPM), luego de más de un año de haberse mantenido en 0,75%. El último

aumento en la TPM ocurrió en octubre pasado. El 16 de marzo de este año, el Banco Central redujo la tasa en 0,5 puntos porcentuales. Este cambio puede ser una señal de un cambio de política monetaria y de futuras reducciones en la TBP, dependiendo de que los precios mantengan la evolución de los últimos meses. Así, es de esperar que la tasa de interés empiece a ceder durante el segundo semestre del año.

TASAS DE REFERENCIA INTERBANCARIA A 6 Y 12 MESES SOBREPASAN LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA.

Tasa de referencia interbancaria



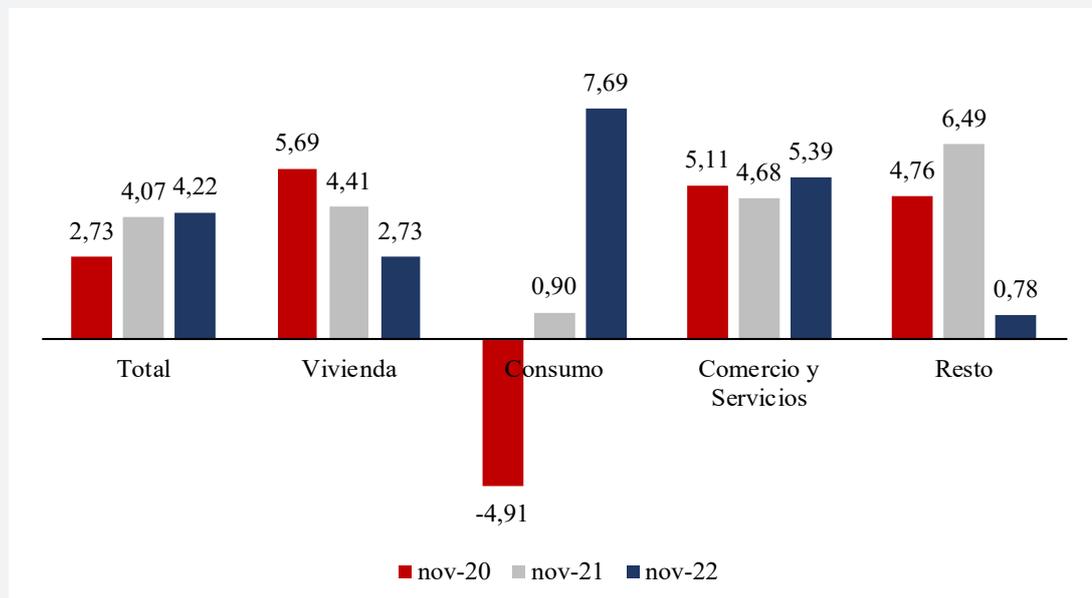
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones

Las tasas de referencia interbancaria también han aumentado como respuesta a la política monetaria del Banco Central durante el año anterior. La tasa a un mes plazo alcanzó el 6,0% desde el 9 de marzo del presente año. Mientras que las tasas a 6 y 12 meses han estado en 9,1% y 10,3% respectivamente desde el 16 de marzo.

V. CRÉDITO INTERNO

LAS ACTIVIDADES DE COMERCIO Y SERVICIOS FUERON LAS QUE MÁS INCREMENTARON EL CRÉDITO ENTRE NOVIEMBRE DE 2021 Y NOVIEMBRE DEL 2022.

Crecimiento interanual del crédito del sistema bancario nacional al sector privado no financiero por actividad económica (saldos a noviembre de cada año).



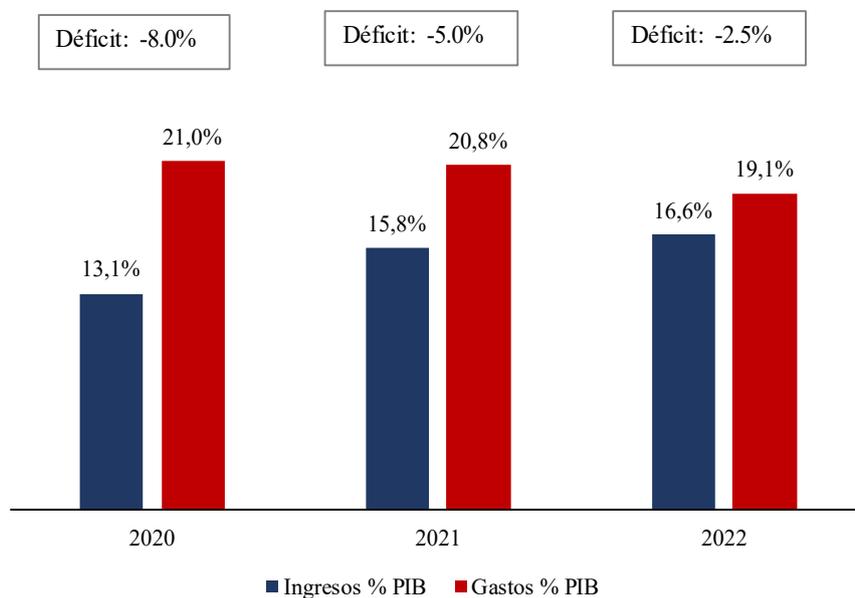
Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda

El contexto de alta inflación y altas tasas de interés que caracterizó al 2022 afectó el crecimiento del crédito al sector privado, el cual creció un 4,22% en términos interanuales a noviembre, lo que representa un aumento de solo 3,7% respecto al crecimiento interanual del crédito en noviembre del 2021. Las actividades más afectadas fueron transporte, turismo, ganadería, pesca, electricidad, industria, construcción, agricultura, incluidas en la categoría "resto". El crédito creció más en las actividades de consumo, comercio y servicios, seguido de vivienda.

VI. FINANZAS PÚBLICAS

DÉFICIT FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL CERRÓ EL 2022 EN 2,5% DEL PIB.

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

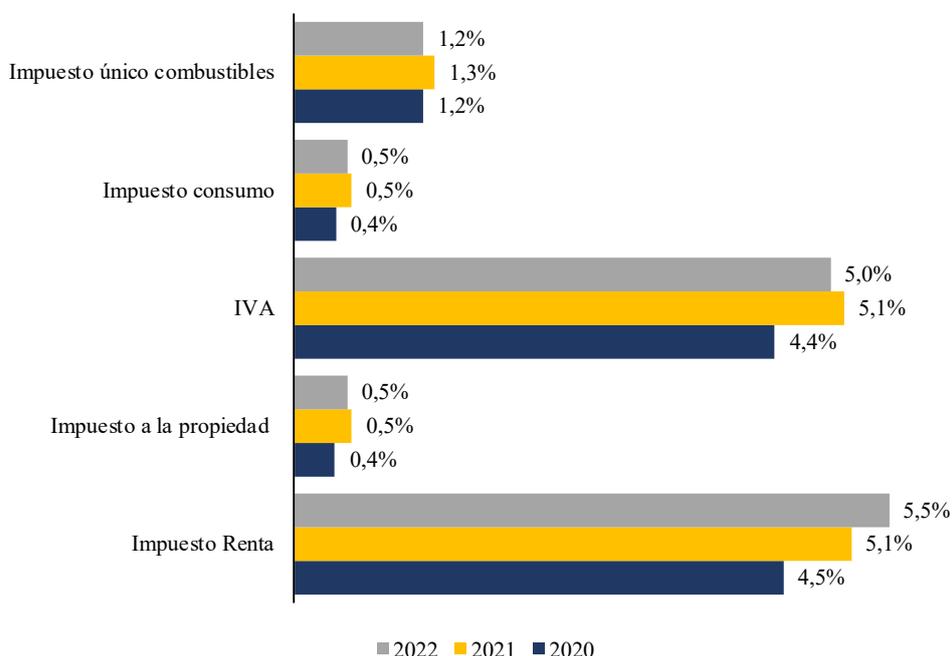


Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda

En los últimos tres años, los gastos del Gobierno Central han seguido superando los ingresos. Es necesario destacar que, los gastos en colones corrientes presentan un relativamente pequeño aumento entre 2021 y 2022, pasando de 8339 a 8452 miles de millones de colones. Por su parte, el déficit financiero ha pasado de estar en 8,0% en el 2020, a 2,5% a finales del año anterior, gracias a la implementación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

IMPUESTO DE RENTA E IVA CONTRIBUYEN CERCA DE UN 5% DEL PIB A LOS INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL.

Evolución de los ingresos anuales del Gobierno Central como porcentaje del PIB.

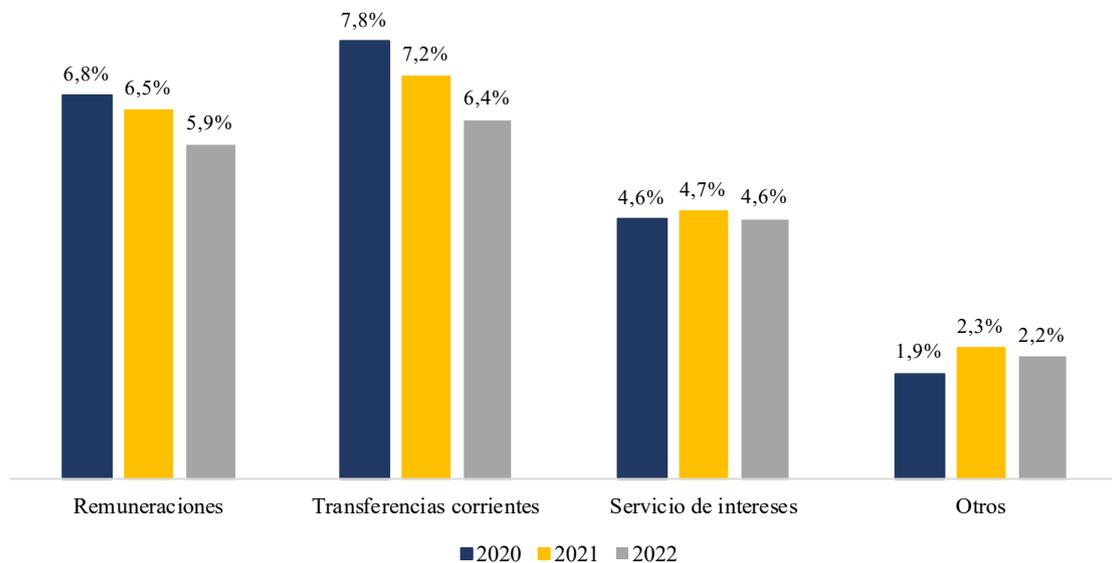


Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda

En relación con los ingresos del Gobierno Central por concepto de algunos de los impuestos más relevantes para los hogares costarricenses, en general, para los últimos tres años, el impuesto de renta y el IVA llegan a representar aproximadamente un 5% del PIB. Por su parte, el impuesto único a los combustibles representa un poco más del 1% del PIB; mientras que los impuestos al consumo y a la propiedad representan un aproximado de 0,5% del PIB.

REMUNERACIONES Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES COMO PORCENTAJE DEL PIB SE HAN REDUCIDO ALREDEDOR DE 1 PP EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS.

Evolución de los gastos anuales del Gobierno Central como porcentaje del PIB



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

Los rubros de transferencias corrientes (transferencias al sector público, privado y resto del mundo) y el de remuneraciones son los más importantes por su aporte a los gastos del Gobierno Central como porcentaje del PIB. Sin embargo, ambos rubros han disminuido del 2020 al 2022. Por ejemplo, las transferencias en 2020 representaron casi el 8% del PIB, pero en 2022, bajaron a un 6,4% del PIB. Por su parte, el rubro de servicio de intereses se mantiene casi invariable.