



ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

III TRIMESTRE 2022
Y PROYECCIÓN PARA
EL AÑO 2023

Redacción y análisis

Daniela Córdoba

Isabel Contreras

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
<hr/>	
II. PRONÓSTICO	06
Lento crecimiento caracteriza a la producción para el 2023	
<hr/>	
III. PRODUCCION NACIONAL	
Se ralentiza el ritmo de crecimiento de la producción nacional	09
El crecimiento del IMAE se reduce, pero sigue por encima de los niveles pre-pandemia	10
La demanda interna disminuye por tercer trimestre consecutivo	11
<hr/>	
IV. MERCADO LABORAL	
Las actividades de alojamiento y servicio de comida fueron las que más aumentaron en valor agregado	12
El nivel de ocupación total crece	13
Trabajadores con calificación media fueron los que más crecieron en ocupación	14
Hoteles, restaurantes y construcción son las actividades con mayores aumentos en la ocupación	15
<hr/>	
V. PRECIOS Y TASAS	
El crecimiento del nivel de precios comienza a disminuir	17
Gasolina es el producto que más ha aumentado de precio en el último año	18
La tasa básica pasiva continúa subiendo	19
La tasa de referencia interbancaria a seis meses tuvo un aumento de 5,8 puntos porcentuales	20
<hr/>	

I.RESUMEN EJECUTIVO

PRODUCCIÓN



La fase de recuperación post-pandemia ha dado paso a tasas de crecimiento cada vez menores, aunque la economía continúa con tasas de crecimiento positivas. De hecho, el 2022 inició con un crecimiento trimestral de 8%, no obstante, el crecimiento en el tercer trimestre fue de tan sólo 3,3%. Si bien el consumo privado se ha mantenido

estable, la inversión ha caído debido, principalmente, al aumento en las tasas de interés. Los sectores de construcción y agricultura se han contraído, mientras que las actividades de alojamiento y servicios de comida, y de información y comunicación han liderado el crecimiento.

MERCADO LABORAL



La ocupación a nivel nacional creció interanualmente un 5%, a septiembre del 2022. Detrás de este crecimiento, se encuentra el aumento en el nivel de ocupación con calificación media, usualmente asociadas a un nivel educativo de secundaria completa o universidad incompleta. La actividad de construcción presenta el mayor aumento interanual a septiembre de 2022, lo cual va ligado al aumento de 19% en el sector secundario. Por su parte, el sector primario y con este los trabajadores agrícolas, han experimentado una disminución en la ocupación.

PRECIOS Y TASAS

Las tasas de interés han aumentado sustancialmente en los últimos seis meses como respuesta al contexto económico nacional e internacional. Además, durante el 2022, los precios aumentaron de manera generalizada, especialmente los precios de la

gasolina, la papa y el café; estos productos son los que más han contribuido al aumento del IPC. Mientras que los precios de los servicios de telecomunicación y telefonía móvil son los que más disminuyeron, aunque de manera modesta.

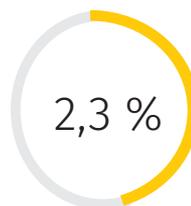
II. PRONÓSTICO PARA EL 2023

LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO SE MANTIENEN BAJAS

El ritmo de crecimiento de la economía se ha ralentizado, de hecho, para el último trimestre de 2022 se pronosticó un crecimiento interanual del 2%, dentro de un intervalo entre 1,9% y 2,1%. Para este año 2023, se espera que la inflación y los

aumentos en las tasas de interés sigan influenciando a la baja el crecimiento real de la economía y la inversión. Por esto, la proyección para el crecimiento de la producción de este año es de un 2,3%, con un intervalo entre 1,8% y 2,7%.

Crecimiento de la
producción para el año
2023



ÚLTIMO DATO OBSERVADO Y PRONÓSTICO PARA EL 2022 Y 2023



Crecimiento interanual del PIB real proyectado para el trimestre IV del 2022

2,0%

Estimación puntual

1,9% a 2,1%

Rango



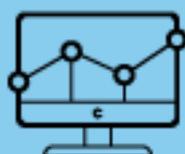
Crecimiento interanual del PIB real proyectado para el año I trimestre 2023

1,8%

Estimación puntual

1,5% a 2,1%

Rango



Crecimiento del PIB real pronosticado para 2022

4,7%

Estimación puntual

4,6% a 4,8%

Rango

Crecimiento del PIB real pronosticado para 2023

2,26%

Estimación puntual

1,85% a 2,68%

Rango

EL FIN DEL PERÍODO DE RECUPERACIÓN POST-PANDEMIA

El crecimiento observado al tercer trimestre del 2022 fue de un 3,3%, que empieza a reflejar el fin del periodo de recuperación de la pandemia. Para el cuarto trimestre del 2022, el pronóstico indicaba un crecimiento interanual del 2,0%, con un rango entre 1,9% y 2,1%. Por su parte, el crecimiento acumulado para el año 2022 se estima en un 4,7%, con un rango entre 4,6% y 4,8%. Estas tasas de crecimiento son mucho más altas de lo que se esperaba en el tercer trimestre de 2022.

Sin embargo, para este año 2023, se espera que la tasa de crecimiento siga reduciéndose. Se proyecta que el PIB real crezca en un 2,26%, con un rango entre 1,85% y 2,68%. Para el primer trimestre del 2023, la tasa de crecimiento interanual se proyecta en un 1,8%, con un rango de 1,5% a 2,1%.

En conjunto, estos números muestran que el país ya no disfrutará de los niveles de las tasas de crecimiento que se observaron en el proceso de recuperación post-pandemia. Además, se espera que durante este año la producción se vea afectada por

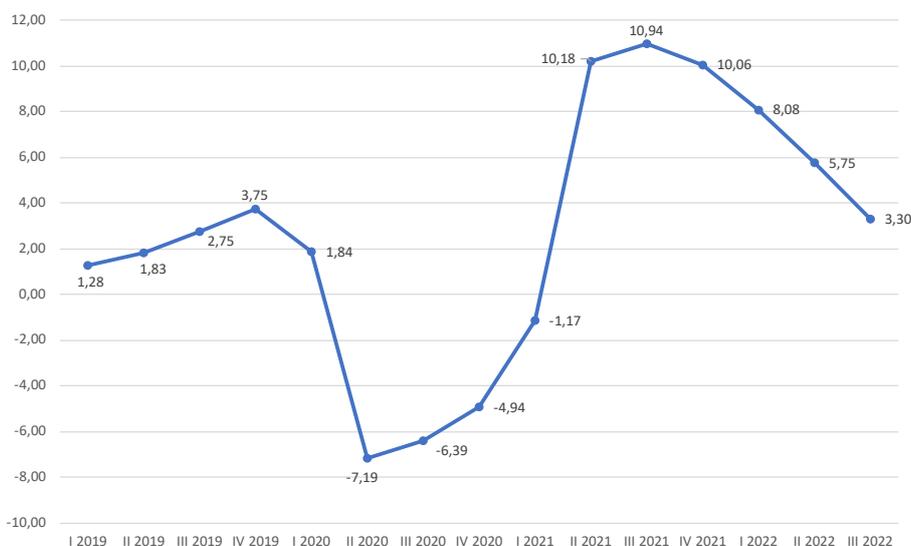
aumentos adicionales en las tasas de interés, como consecuencia de los aumentos en las tasas de política monetaria en el país y en el resto del mundo que se dieron durante el segundo semestre del 2022. Por esto, la proyección de crecimiento real es mucho más conservadora que en años anteriores. Es importante monitorear la evolución de los precios ya que, si se dan aumentos importantes, es probable que continúen los incrementos en la tasa de política monetaria y estos podrían afectar la producción más de lo esperado.

Por otro lado, se espera que el gasto público se reduzca significativamente debido a la implementación de la regla fiscal que, en conjunto con la inflación de este año la cual no se toma en cuenta para el cálculo del límite del gasto, restringirán las posibilidades de compra e inversión del gobierno. Además del efecto directo de esta reducción sobre la demanda agregada, es posible que se vea afectada la inversión en infraestructura y en educación, lo cual a su vez puede afectar la producción privada en el mediano y largo plazo.

III. PRODUCCIÓN NACIONAL

SE RALENTIZA EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL Y DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB
(I trimestre 2019 – III trimestre 2022)

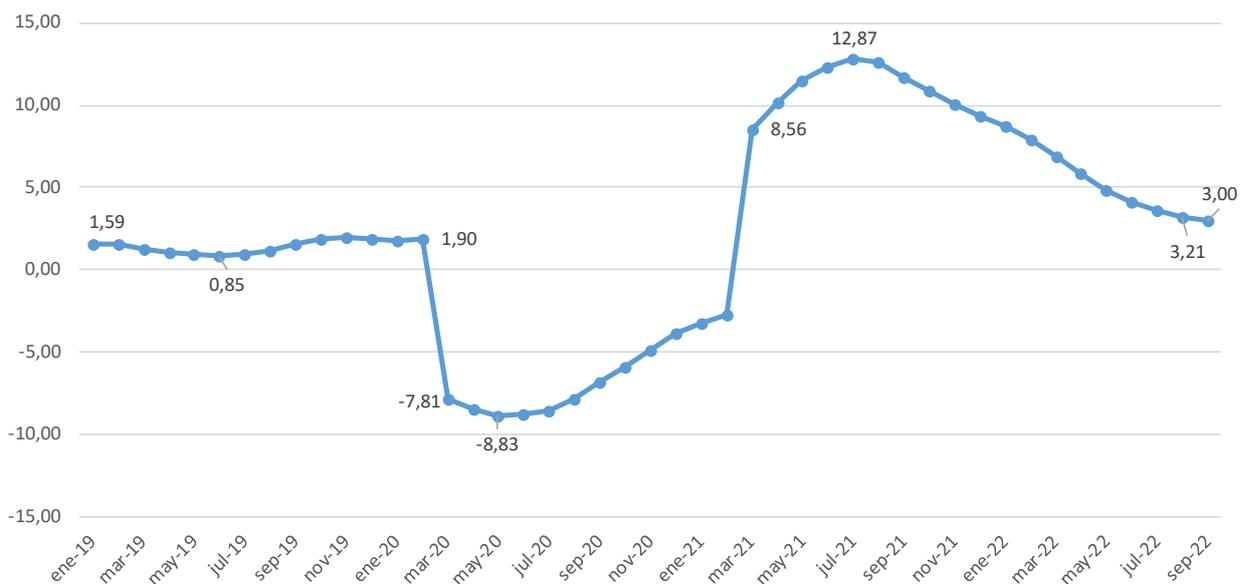


Luego de mantener una tasa de crecimiento interanual superior al 10% en los últimos tres trimestres de 2021, dado el inicio de la recuperación tras la pandemia; durante el 2022, la producción creció a tasas decrecientes, iniciando en un 8,08% y llegando a un 3,3% para el tercer trimestre.

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

EL CRECIMIENTO DEL IMAE SE REDUCE, PERO SIGUE POR ENCIMA DE LOS NIVELES PRE PANDEMIA.

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



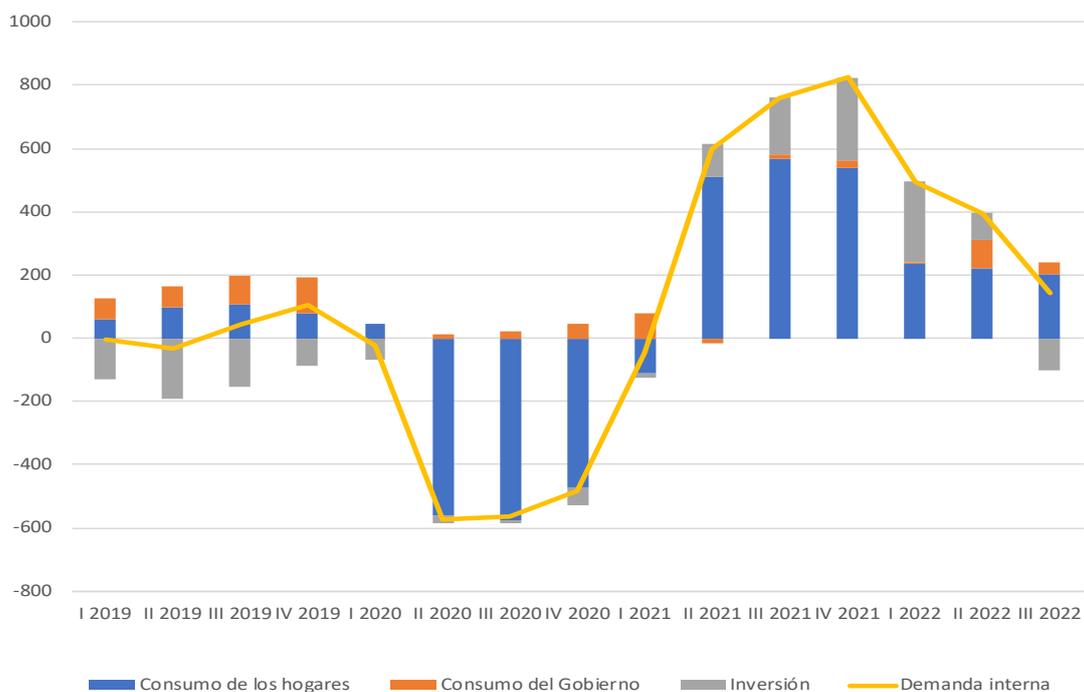
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Luego de un año de crecimiento acelerado al recuperar el ritmo la actividad económica, el crecimiento del IMAE se ha venido ralentizando hasta un 3% el pasado setiembre. No obstante,

esta tasa del 3% es superior a las tasas previas a la pandemia que oscilaron entre 0,8% en junio de 2019 y 1,9% en diciembre de ese mismo año y febrero de 2020.

LA DEMANDA INTERNA MANTIENE UN RITMO DECRECIENTE.

Cambio interanual del acumulado de los componentes de la demanda interna (miles de millones de colones) (I trimestre 2019 – III trimestre 2022)

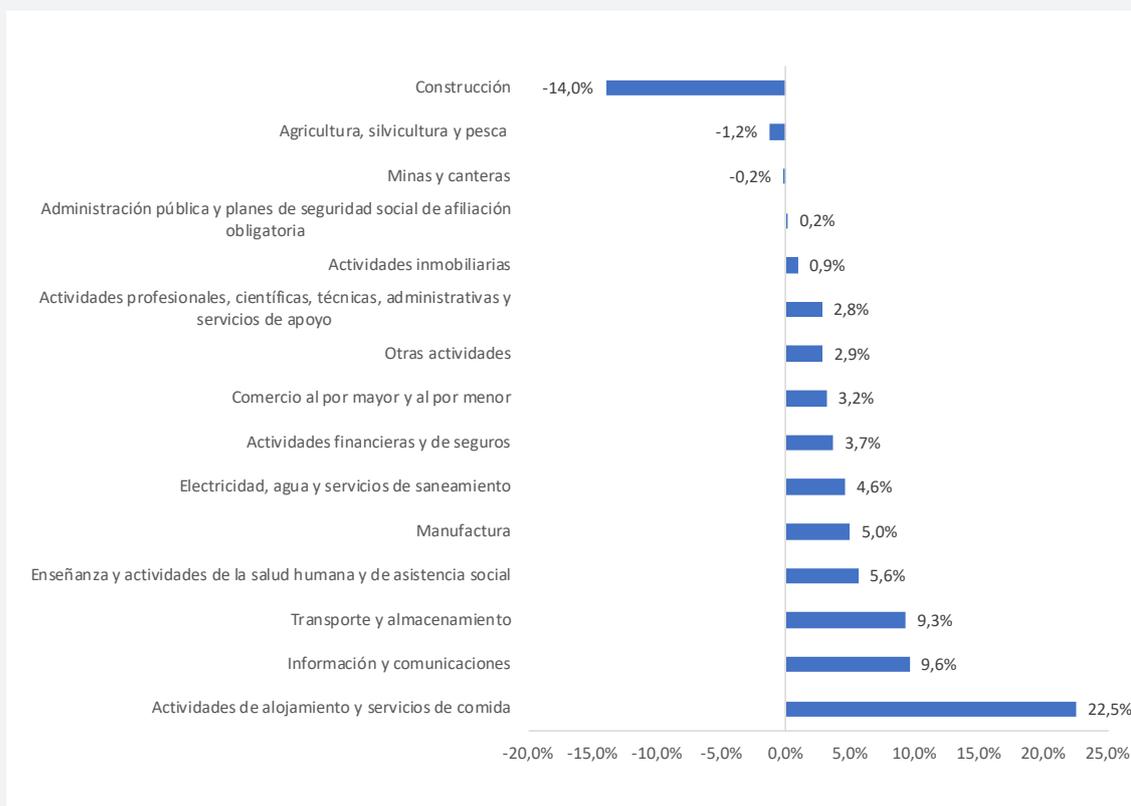


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

De igual manera, la demanda interna muestra un crecimiento a tasas decrecientes, a pesar de que el consumo de los hogares se mantiene estable. El componente de inversión es el que mayor variación a la baja presenta, cayendo en 101 millones de colones en el tercer trimestre de 2022. Por su parte el consumo del Gobierno muestra la mayor variabilidad, aumentando considerablemente en el segundo trimestre y moderando el crecimiento del gasto para el tercer trimestre de 2022.

LAS ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y SERVICIO DE COMIDA FUERON LAS QUE MÁS AUMENTARON EN VALOR AGREGADO.

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



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

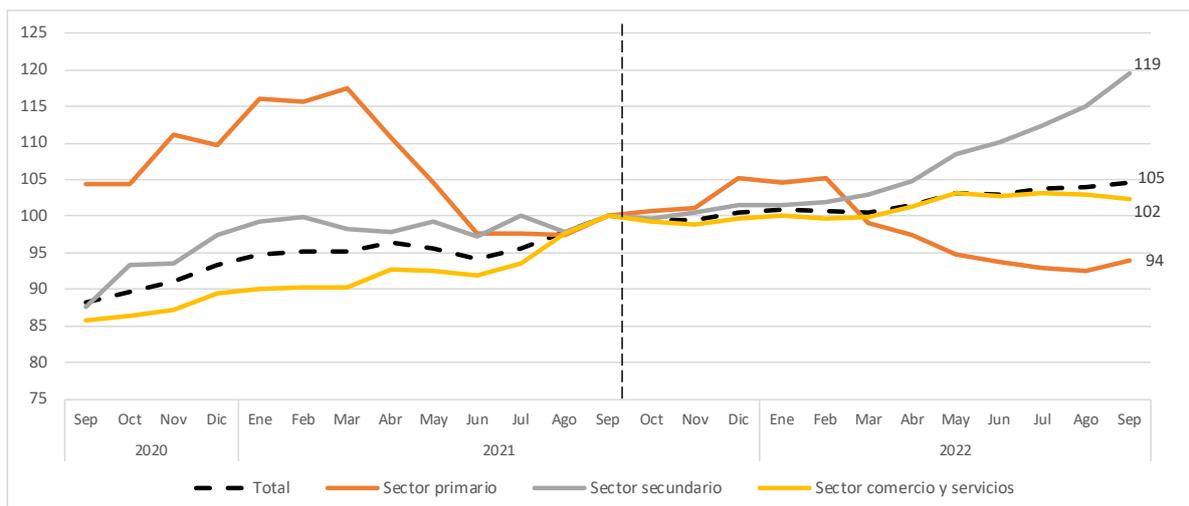
Para el tercer trimestre de 2022, en comparación al tercer trimestre del 2021, la construcción cayó un 14%, la agricultura, silvicultura y pesca, un 1,2% y minas y canteras, un 0,2%. Las demás actividades crecen con respecto al mismo período de 2021, destacando las

actividades de alojamiento y servicios de comida que creció un 22,5% seguida de las actividades de información y comunicaciones y transporte y almacenamiento.

IV. MERCADO LABORAL

EL NIVEL DE OCUPACIÓN TOTAL CRECE, ESPECIALMENTE PARA EL SECTOR SECUNDARIO Y LOS TRABAJADORES CON CALIFICACIÓN MEDIA.

Ocupación total y por sectores económicos (en comparación septiembre de 2021)

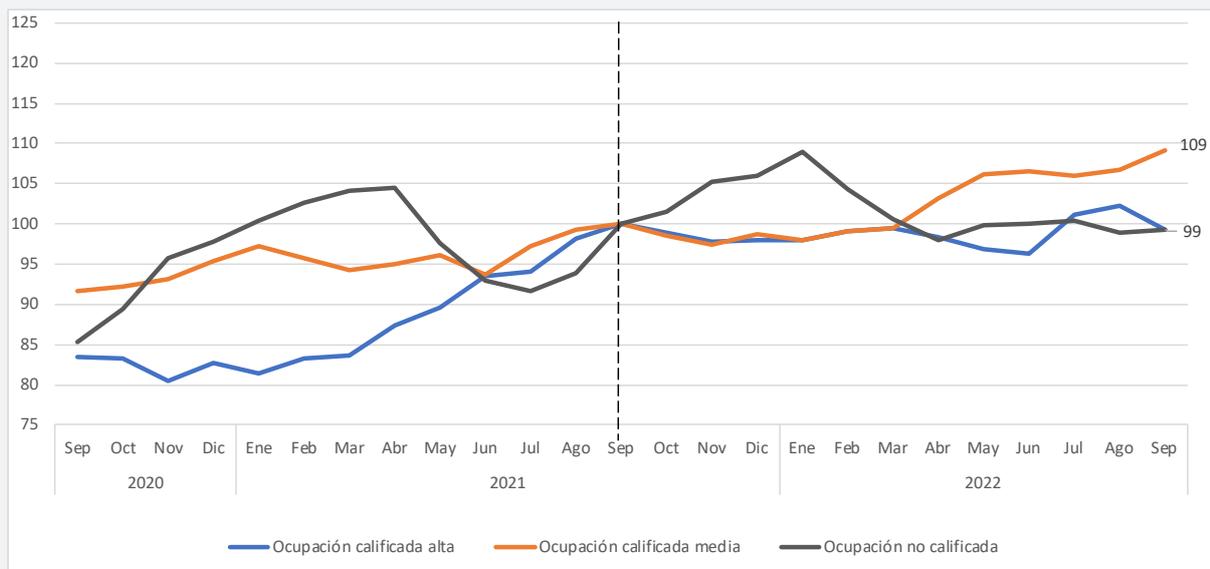


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La ocupación total creció un 5% de septiembre de 2021 a septiembre de 2022. La ocupación en el sector secundario (manufacturas) y en el terciario (comercio y servicios) ha crecido en el último año. No obstante, el crecimiento en el sector terciario es mucho más moderado que en el secundario. El secundario creció cerca de un 19%. Los niveles de ocupación en el sector primario (agricultura y ganadería) están por debajo de los niveles observados hace un año, y se observa una disminución del 6% en este sector.

CRECIMIENTO EN EL NIVEL DE OCUPACIÓN DE LOS TRABAJADORES CON CALIFICACIÓN MEDIA FUE EL MÁS ALTO EN EL ÚLTIMO AÑO.

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

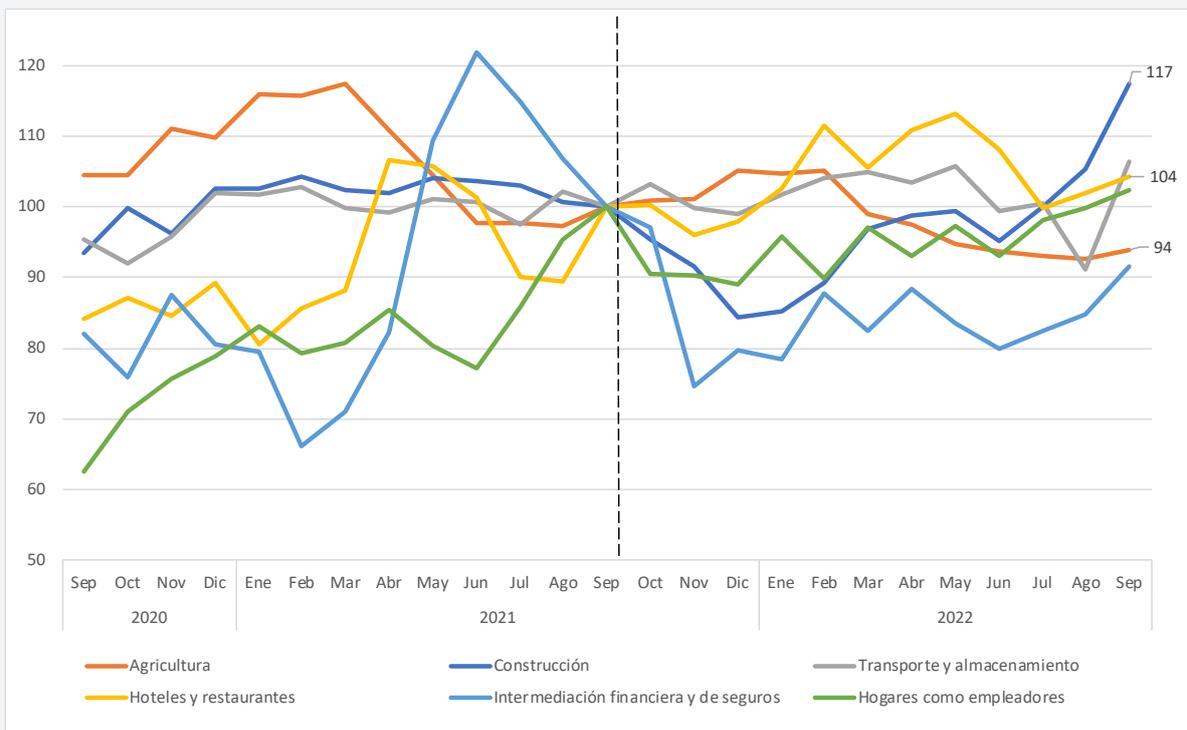


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La ocupación de trabajadores calificados se mantuvo por debajo de los niveles de ocupación de septiembre de 2021, registrando una disminución de 1%. El nivel de ocupación para las personas con calificación media presenta un crecimiento sustancial en el último año, registrando un 9% más de la ocupación respecto del mes base. Por su parte, los puestos de trabajo menos calificados muestran una baja tasa de crecimiento y una reducción de un 1% de la ocupación en los últimos 12 meses.

HOTELES, RESTAURANTES Y CONSTRUCCIÓN MOSTRARON LOS MAYORES AUMENTOS EN EL NIVEL DE OCUPACIÓN.

Comportamiento de la ocupación por rama de actividad (en comparación septiembre de 2021).

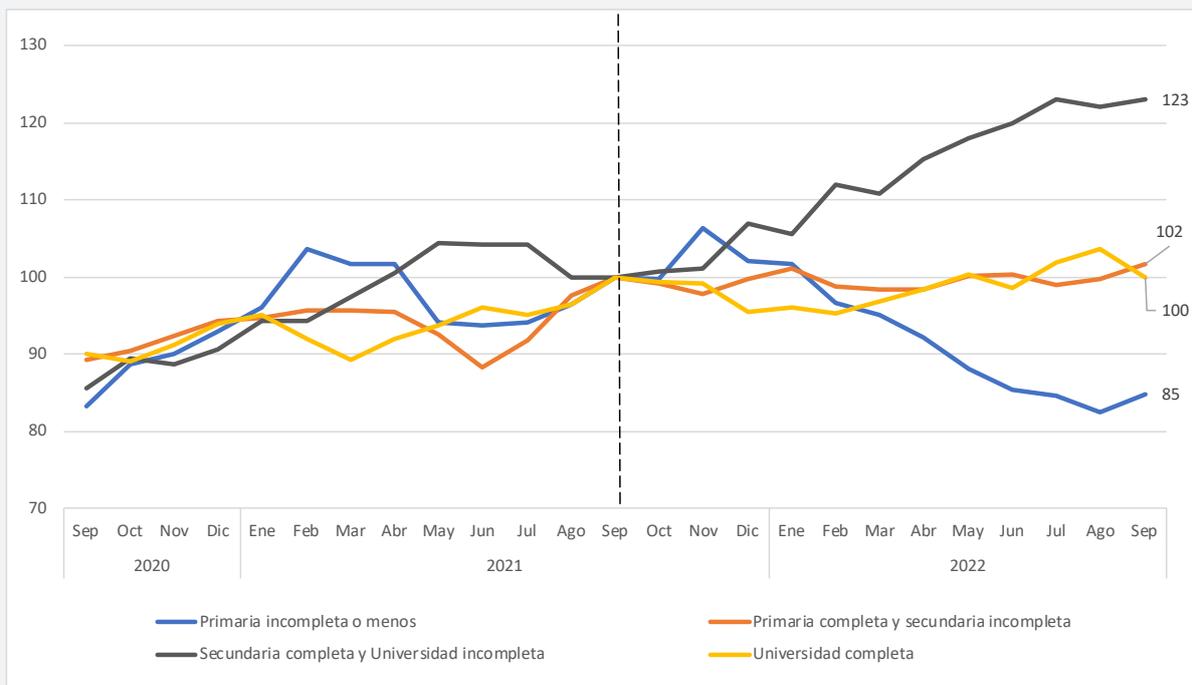


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

De septiembre de 2021 a septiembre del 2022, el sector de la construcción mostró un aumento de 17% en la cantidad de trabajadores ocupados. El sector agrícola continúa cayendo desde hace aproximadamente un año con una reducción de 6% en el nivel de ocupación. Por su parte, el nivel de ocupación en hoteles y restaurantes aumentó, luego de algunos meses consecutivos de caída, con lo cual registra un crecimiento de apenas 4% en el último año.

CRECE EL NIVEL DE OCUPACIÓN DE LAS PERSONAS CON SECUNDARIA COMPLETA.

Comportamiento de la ocupación por nivel educativo (en comparación a septiembre de 2021).



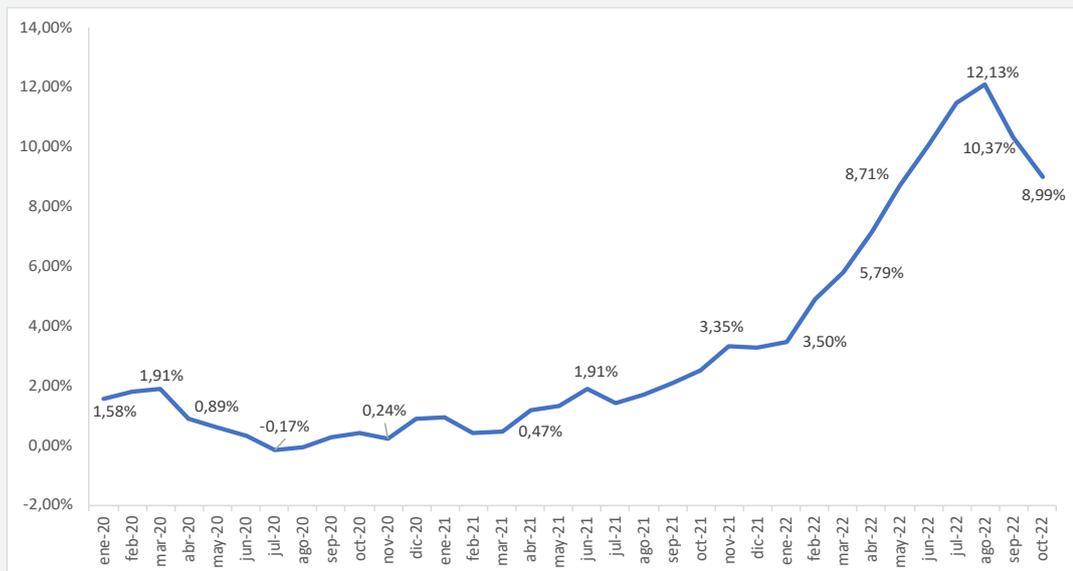
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

El nivel de ocupación para secundaria completa y universidad incompleta presenta un fuerte y continuo aumento. La ocupación de personas con universidad completa experimentó una leve caída en el último año, pero finalizó el período de estudio en el mismo nivel en el que estuvo en septiembre de 2021. El grupo con primaria completa y secundaria incompleta ha mostrado un comportamiento relativamente estable desde el último año, creciendo un 2%. El nivel de ocupación para primaria incompleta o menos sigue cayendo alcanzando niveles similares a los observados en 2020.

V. PRECIOS Y TASAS

LA INFLACIÓN CONTINÚA ALTA, MIENTRAS LAS TASAS DE INTERÉS SIGUEN AUMENTANDO.

Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor (enero 2020 – octubre 2022).

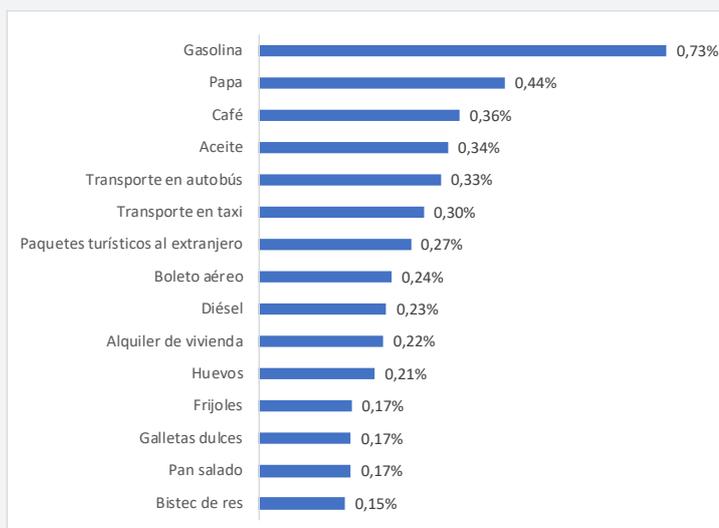


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Luego de un acelerado incremento en el índice de precios, debido principalmente al aumento en el precio internacional de las materias primas, y tras alcanzar un aumento máximo de 12,13% con respecto a agosto del 2021, el IPC ha reducido su tasa de crecimiento interanual, aunque se mantiene alta comparada con los años antes de la pandemia.

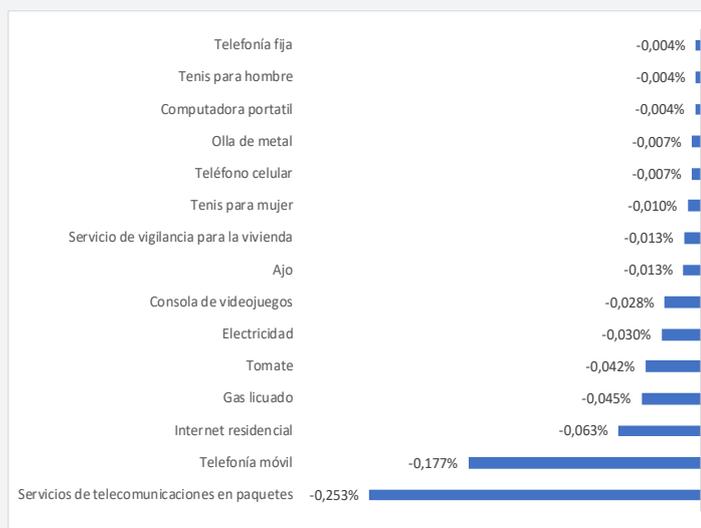
PRECIOS DE LA GASOLINA, LA PAPA Y EL CAFÉ SON LOS QUE MÁS CONTRIBUYERON AL AUMENTO DE PRECIOS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES.

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



Si bien el precio de la gasolina se redujo con respecto a meses anteriores, al hacer la comparación de un año al otro, sigue siendo el bien que más ha contribuido al aumento en el índice de precios en el último año, seguido por bienes de primera necesidad como la papa, el café y el aceite. También han contribuido al alza, bienes afectados por el precio de la gasolina y por el tipo de cambio, como son el transporte en taxi, en autobús, paquetes turísticos al extranjero, boletos aéreos y el diésel.

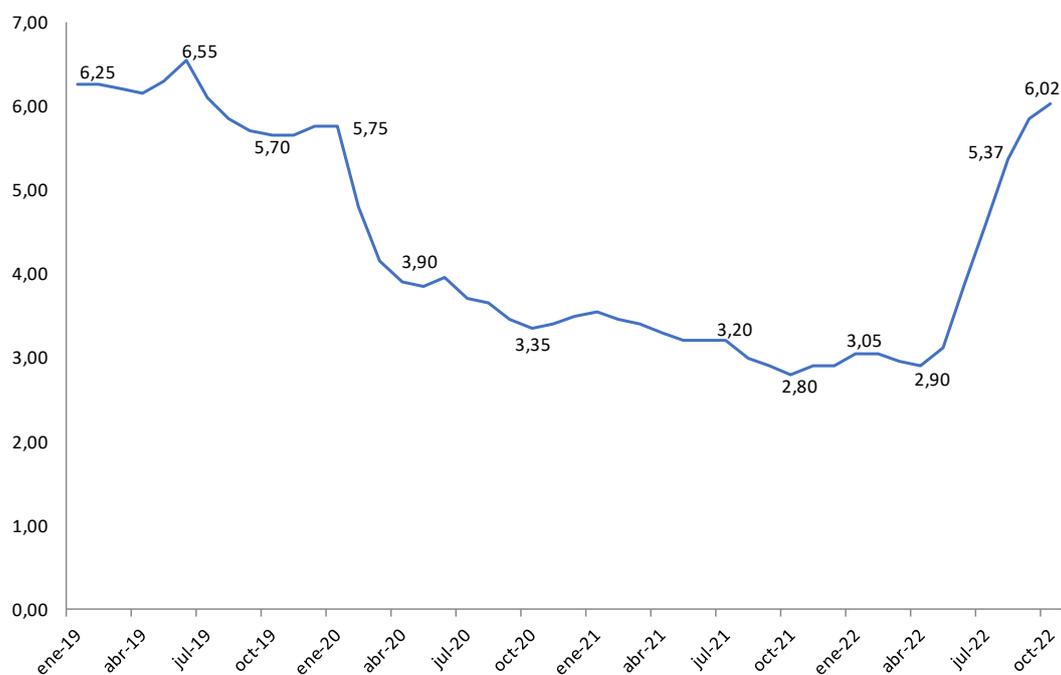
Bienes y servicios con mayor aporte a la baja interanual en los precios (a octubre 2022).



En comparación con octubre de 2021, son los servicios de telecomunicaciones en paquetes, los que más contribuyen, aunque de manera poco significativa, a la baja en el índice de precios. Además, servicios relacionados al uso de tecnología como la telefonía móvil y el internet residencial también han contribuido a la baja. El gas licuado, a pesar del aumento de los hidrocarburos, también contribuye a una baja en el IPC, seguido por el tomate y la electricidad.

TASA BÁSICA PASIVA CONTINÚA SUBIENDO.

Evolución de la tasa básica pasiva
(enero 2019 – octubre 2022).

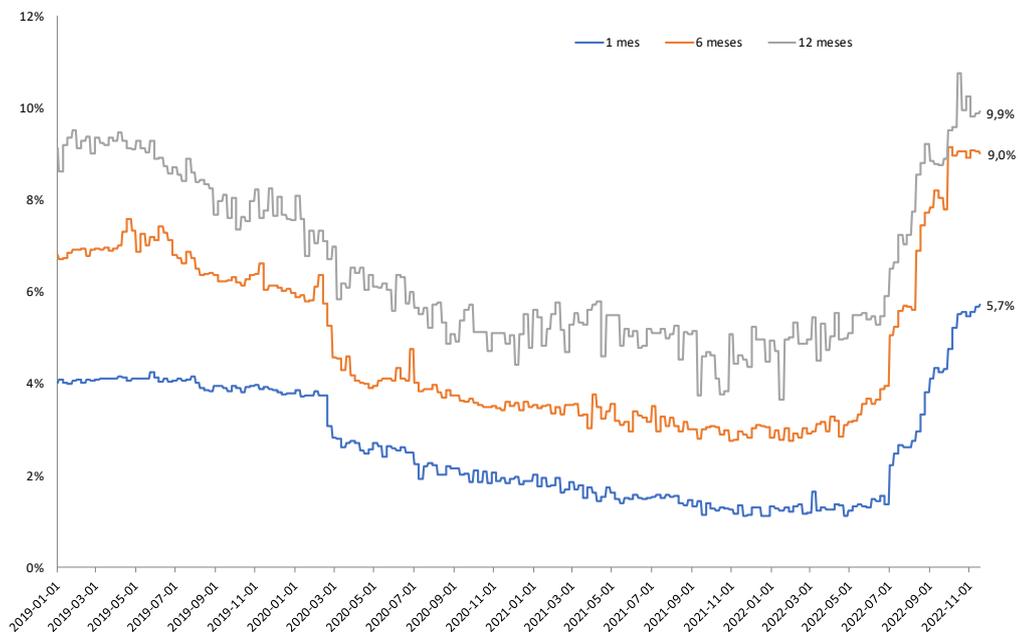


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En los últimos seis meses, la tasa básica pasiva (TBP) ha registrado un aumento de 3,12 puntos porcentuales, llegando a 6,02% en octubre. Parte importante de este aumento se debe a los incrementos en la tasa de política monetaria (TPM), la cual pasó de estar en 1,25% en enero de 2022 a 9,00% a finales de octubre de ese mismo año. Según estudios del IICE, el efecto traspaso de la TPM sobre la TBP toma alrededor de seis meses. Por lo tanto, es de esperar que las tasas de interés sigan aumentando en los primeros meses de 2023.

LA TASA DE REFERENCIA INTERBANCARIA A SEIS MESES SE ENCUENTRA MUY CERCA DE LA TASA CON UN AÑO PLAZO DE CAPTACIÓN.

Tasa de referencia interbancaria.



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

Los constantes aumentos de los últimos meses en la tasa de política monetaria han provocado un crecimiento acelerado de las tasas de referencia interbancarias, especialmente para el plazo de captación a seis meses, que pasaron de un mínimo de 3,2% en mayo de 2022 a 9,0% para el último dato disponible en noviembre de 2022, con un crecimiento de 5,8 pp. La tasa de referencia interbancaria para un año plazo está actualmente en un 9,9% quedando muy cerca de la de seis meses. Mientras tanto, la tasa de un mes plazo alcanzó el 5,7%.