

# Costa Rica

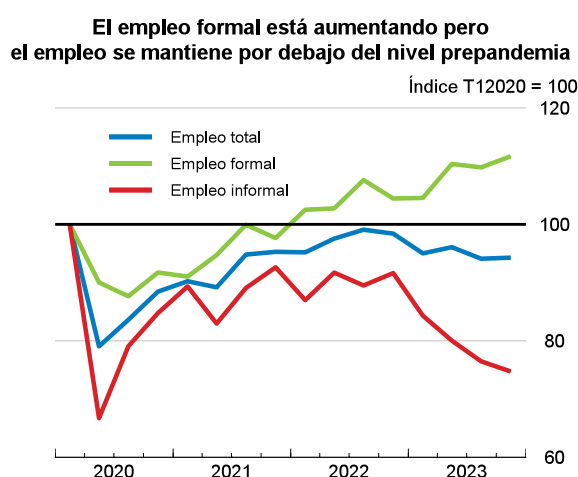
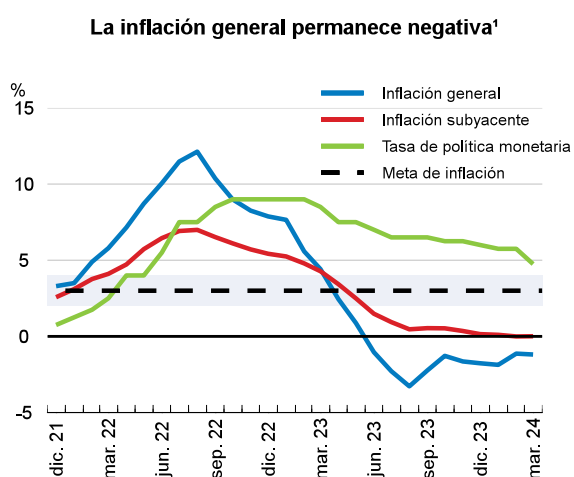
El PIB crecerá un 3,6% en 2024 y un 3,9% en 2025. La relajación de la política monetaria, la expansión de la oferta de crédito y el aumento de los ingresos de los hogares respaldarán la demanda interna. Se prevé que el crecimiento de las exportaciones se modere en 2024 y aumente gradualmente en 2025 a medida que mejoren las condiciones económicas mundiales. La inflación general se prevé que suba hasta el 0,4% (interanual) en 2024 y hasta el 2,2% en 2025.

Se prevé que la posición fiscal siga siendo restrictiva con la regla fiscal conteniendo el crecimiento del gasto público. La política monetaria seguirá suavizándose gradualmente al tiempo que la inflación general se mantiene por debajo del rango objetivo. Medidas como impulsar la competencia, mejorar la calidad de la educación, ampliar la cobertura de la educación y atención de primera infancia para menores de cuatro años y aumentar la oferta de profesionales y graduados en disciplinas técnicas y científicas favorecerían una mayor participación de la mujer en el mercado laboral, el crecimiento y la igualdad.

## El crecimiento se ha fortalecido en un contexto de inflación negativa

Las sólidas exportaciones netas y el consumo de los hogares impulsaron el crecimiento del PIB en el segundo semestre de 2023. La demanda interna se ha visto respaldada por el sólido crecimiento del crédito (6,7% interanual) y el aumento de los salarios reales (6,5%), sobre todo en los sectores privados. El salario real promedio sigue situándose por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. La actividad económica sigue siendo sólida y con una amplia base. En febrero de 2024, el Índice Mensual de Actividad Económica creció un 3,6% (interanual) impulsado tanto por los sectores tradicionales (comercio minorista, construcción, transporte) que por los sectores del régimen especial (industria manufacturera). La inflación general anual medida por el IPC pasó a ser negativa en 2023, con una caída de -1,2% en marzo de 2024, debido a la reversión de los choques de precios externos, a una fuerte apreciación con respecto al dólar y a la contención de las presiones inflacionistas internas. La inflación subyacente sigue siendo baja y se situaba en el 0% (interanual) en marzo de 2024.

## Costa Rica



1. La línea negra horizontal discontinua indica la meta de inflación de la política monetaria. El área sombreada la banda de tolerancia alrededor de la meta (2-4%). La inflación general y la subyacente indican, respectivamente, la tasa de inflación de los precios al consumo y la tasa de inflación subyacente de los precios al consumo, que excluye los alimentos y la energía.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.



## Costa Rica: demanda, producción y precios

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Precios corrientes, en CRC billones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2017)				
<b>Costa Rica</b>						
<b>PIB a precios de mercado</b>	36.5	7.9	4.6	5.1	3.6	3.9
Consumo privado	22.8	8.3	3.4	5.4	3.5	3.6
Consumo del gobierno	6.5	1.7	2.4	0.1	0.2	0.5
Formación bruta de capital fijo	5.9	7.8	1.5	8.6	5.0	7.8
Demanda interna final	35.2	7.0	2.9	5.1	3.2	3.8
Acumulación de existencias <sup>1</sup>	0.0	1.5	-0.9	-1.8	0.5	0.0
Demanda interna total	35.2	8.6	2.0	3.2	3.4	3.7
Exportaciones de bienes y servicios	11.6	15.9	13.2	10.5	5.3	6.1
Importaciones de bienes y servicios	10.3	19.2	6.0	5.6	5.3	6.0
Exportaciones netas <sup>1</sup>	1.3	-0.3	2.6	2.1	0.4	0.5
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	–	2.4	6.3	-0.1	0.5	2.4
Índice de precios al consumidor	–	1.7	8.3	0.5	0.4	2.2
Índice de inflación subyacente <sup>2</sup>	–	0.9	4.2	1.0	0.7	2.2
Tasa de desempleo (% de fuerza laboral)	–	16.4	12.2	8.9	7.2	7.0
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	–	-3.2	-3.2	-1.0	-1.0	-1.6

1. Contribución a las variaciones del PIB real, cantidad en la primera columna.

2. Índice de precios al consumidor excluyendo alimentos y energía.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 115.

Costa Rica recibe grandes volúmenes de inversión extranjera directa (4,5% del PIB en 2023) que están respaldando un fuerte aumento del empleo formal, aunque el nivel general de empleo sigue por debajo del nivel registrado antes de la pandemia. Debido a la mejora de las perspectivas económicas y fiscales, las principales agencias de calificación crediticia han elevado recientemente la calificación crediticia soberana de Costa Rica. El riesgo país, medido por el diferencial del índice de bonos de mercados emergentes, está cerca de su nivel más bajo de los últimos 10 años (2,2%).

## Se mantiene una política monetaria relajada en un contexto de política fiscal prudente

La relajación de la política monetaria continuará en 2024 y 2025 a medida que la inflación se mantiene por debajo de la meta del 3%. Se prevé que la tasa de interés oficial alcance el 4,0% a finales de 2025. Se espera que el superávit primario del Gobierno central siga siendo positivo (1,9% del PIB en 2024 y 2,1% en 2025), a medida que la regla fiscal limita el crecimiento del gasto corriente. El déficit presupuestario del Gobierno central alcanzará previsiblemente el 3,1% del PIB en 2024 y el 2,5% en 2025. Los costos del servicio de la deuda seguirán siendo elevados (5% del PIB en 2024 y 4,6% en 2025). Está previsto que la deuda pública siga disminuyendo y alcance el 59,4% del PIB para finales de 2025. Se estima que los costos fiscales del envejecimiento de la población (pensiones y sanidad) aumentarán en torno al 0,3% del PIB al año hasta 2030.

## El crecimiento seguirá siendo sólido

Se prevé que el crecimiento se ralentice hasta el 3,6% en 2024, debido al debilitamiento de la demanda interna y del crecimiento de las exportaciones, y que repunte poco a poco hasta el 3,9% en 2025, a medida que mejoren las condiciones económicas mundiales e internas. El consumo privado se moderará en 2024 al tiempo que se prevé que la renta disponible crezca en menor medida que en 2023. La inversión privada



se mantendrá sólida, respaldada por las grandes entradas de inversión extranjera directa, si bien la inversión pública seguirá siendo débil por la falta de margen fiscal. Las exportaciones netas se moderarán en 2024 y mejorarán en 2025, junto con las condiciones económicas de los principales socios comerciales. El reciente crecimiento del crédito a la vivienda y al consumo, sobre todo en divisas (alrededor del 32,8% del volumen de crédito figura en dólares), puede aumentar la vulnerabilidad del sector financiero, incluido ante fluctuaciones bruscas del tipo de cambio. El aumento de las tensiones geopolíticas podría lastrar la demanda y el comercio mundial. En el lado positivo, los renovados esfuerzos por profundizar en la integración comercial podrían reforzar las exportaciones netas.

## **Perseverar en las reformas de la competencia y la educación para impulsar el crecimiento y la igualdad**

Seguir respetando la regla fiscal es crucial para la sostenibilidad de la deuda. Mejorar la eficiencia del gasto público, a través de una revisión del gasto, liberaría recursos adicionales para atender necesidades de gasto social e infraestructura. Medidas como dotar a la autoridad nacional de la competencia de los recursos adecuados, reducir el abanico de regulaciones existentes y realizar evaluaciones del impacto regulatorio, e introducir mecanismos *online* de «ventanilla única» que abarquen todas las licencias y permisos, contribuiría a impulsar la competencia en los mercados clave, facilitaría la entrada y reduciría los precios para los hogares y los costos para las empresas. Asimismo, aumentar la participación de la mujer en el mercado laboral ampliando la cobertura de la educación y atención de primera infancia para menores de cuatro años, y mejorar la calidad y la eficiencia de la educación proporcionando apoyo a los estudiantes con lagunas de aprendizaje, reforzaría el crecimiento y la equidad. Para lograr la neutralidad neta en carbono para el año 2050, Costa Rica debería reducir las emisiones en el sector del transporte —reforzando la red del transporte público y la electrificación del transporte—, seguir incrementando la cobertura forestal, aumentar el reciclaje de residuos y el compostaje, y mejorar el sistema de alcantarillado.