

Costa Rica

El crecimiento del PIB se moderará desde el 4% en 2024 al 3,5% en 2025 y al 3,6% en 2026. La elevada confianza empresarial, las fuertes entradas de IED y el aumento de la renta de los hogares apoyarán la demanda interna. El crecimiento de las exportaciones seguirá siendo sólido en 2024-2025, pero se suavizará en 2026 a medida que se modere el crecimiento en Estados Unidos, su principal socio comercial. Se prevé que la inflación general ascienda hasta el 1,6% en 2025 y hasta el 2,6% en 2026.

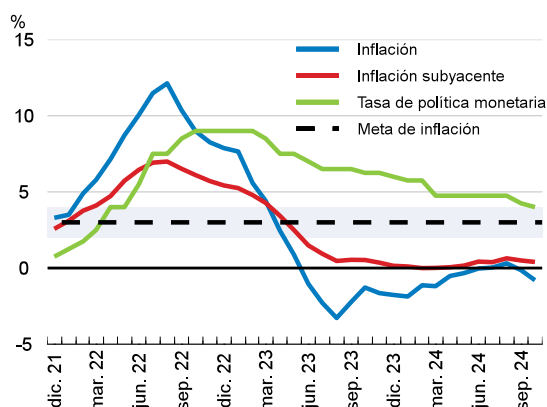
La política fiscal seguirá siendo adecuadamente restrictiva, a medida que la regla fiscal contenga el crecimiento del gasto público. La relajación de la política monetaria llegará a su fin, a medida que la inflación general se eleve hacia el rango de tolerancia. La reorientación de la formación profesional hacia las competencias digitales y técnicas más demandadas, la ampliación de los programas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) y del número de graduados, y el incremento de la cobertura en educación y atención de primera infancia para menores de cuatro años ayudarían a satisfacer la demanda del mercado laboral y apoyarían una mayor participación laboral de la mujer.

El crecimiento sigue robusto mientras la inflación se mantiene baja

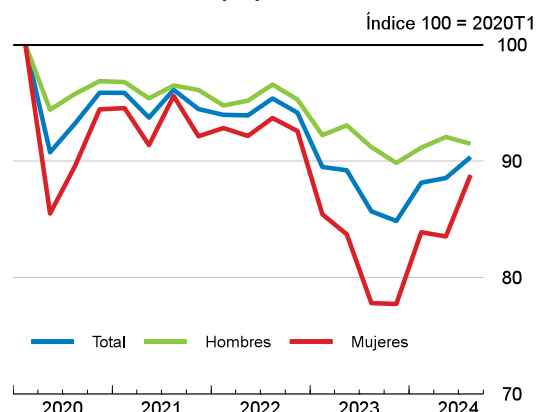
La fuerte demanda interna impulsó el crecimiento del PIB en los primeros tres trimestres de 2024, apoyada por elevadas entradas de IED y altos niveles de confianza. El ritmo de crecimiento de la actividad económica se está ralentizando pero sigue siendo fuerte, con el Índice Mensual de Actividad Económica que ha aumentado un 4% (interanual) en septiembre de 2024. La inflación general sigue siendo negativa y se situaba en el -0,8% (interanual) en octubre de 2024. La inflación subyacente sigue siendo baja y se situaba en el 0,5% (interanual) en octubre de 2024. El mercado laboral ha mejorado, con una tasa de desempleo del 6,6% en septiembre, si bien la tasa de participación laboral y de empleo, del 57,3% y el 53,5% respectivamente en septiembre, siguen por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. Las entradas de inversión extranjera directa aumentaron con fuerza en la primera mitad de 2024, impulsando el empleo formal. El riesgo país, medido por el diferencial del índice de bonos de los mercados emergentes, está cerca de su nivel más bajo de los últimos 10 años.

Costa Rica

La inflación general se mantiene por debajo del rango de tolerancia¹



La participación laboral está por debajo del nivel prepandémico



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

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	Precios corrientes, en CRC billones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2017)				
Costa Rica						
PIB a precios de mercado	40.3	4.6	5.1	4.0	3.5	3.6
Consumo privado	25.5	2.6	5.0	3.5	2.9	3.5
Consumo del gobierno	6.7	2.4	0.1	0.6	0.5	0.6
Formación bruta de capital fijo	6.8	1.5	8.6	4.9	6.2	6.6
Demanda interna final	39.0	2.4	4.9	3.3	3.1	3.6
Acumulación de existencias ¹	0.7	-1.5	-1.6	0.6	-0.1	0.0
Demanda interna total	39.7	0.8	3.1	4.3	2.7	3.6
Exportaciones de bienes y servicios	14.6	18.5	10.0	4.8	6.1	4.9
Importaciones de bienes y servicios	14.0	8.1	5.2	6.0	4.7	5.2
Exportaciones netas ¹	0.6	3.8	2.2	0.0	1.0	0.3
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	—	6.3	-0.1	-0.1	1.8	2.6
Índice de precios al consumidor	—	8.3	0.5	-0.4	1.6	2.6
Índice de inflación subyacente ²	—	4.2	1.0	0.1	1.9	2.6
Tasa de desempleo (% de fuerza laboral)	—	12.2	8.9	7.4	6.7	6.7
Balance financiero del gobierno central (% del PIB)	—	-2.5	-3.3	-3.7	-3.2	-2.8
Deuda bruta del gobierno central (% del PIB)	—	63.0	61.1	61.0	60.7	59.8
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	—	-3.2	-1.4	-2.0	-1.9	-2.1

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 116.

La política monetaria pondrá fin a su ciclo de relajación y la política fiscal se mantendrá prudente

Se asume que el ciclo de relajación de la política monetaria llegará a su fin en 2025, con una tasa de interés oficial prevista del 3,75%, a medida que la inflación comience a subir lentamente hacia su meta del 3%. Se prevé que el superávit primario del gobierno central siga siendo positivo (1,6% del PIB en 2025 y 1,8% en 2026), a medida que la regla fiscal limita el crecimiento del gasto corriente. El déficit presupuestario del gobierno central alcanzará previsiblemente el 3,2% del PIB en 2025 y el 2,8% en 2026, al tiempo que los costos del servicio de la deuda seguirán siendo elevados (4,7% del PIB en 2025 y 4,5% en 2026). Está previsto que la deuda pública siga disminuyendo y caiga por debajo del 60% del PIB para finales de 2026.

El crecimiento seguirá siendo robusto

Se prevé que el crecimiento descienda al 3,5% en 2025 y al 3,6% en 2026. El consumo privado se moderará en 2025 pero volverá a repuntar en 2026, a medida que los salarios reales refuercen gradualmente la renta disponible. Una sólida actividad económica continúa a crear nuevos puestos de trabajo, aunque el empleo subirá de manera gradual y la tasa de participación laboral se mantendrá por debajo de su nivel prepandémico. La inversión privada seguirá siendo fuerte en los próximos dos años, respaldada por las importantes entradas de inversión extranjera directa, aunque la inversión pública se mantendrá en niveles bajos debido a la contención del gasto necesaria para garantizar el cumplimiento de la regla fiscal. Las exportaciones se moderarán en 2026 junto con las condiciones económicas de Estados Unidos, su principal socio comercial. Los recientes aumentos del crédito en divisas (en torno al

32,6% del volumen total de crédito), y la intervención de una cooperativa de crédito en mayo de 2024, denotan vulnerabilidades financieras —incluidas importantes fluctuaciones del tipo de cambio— que exigen seguir con los esfuerzos para reforzar la supervisión financiera. Por el lado positivo, los renovados esfuerzos por profundizar en la integración comercial podrían aumentar las exportaciones netas.

Mejorar las competencias disponibles es una prioridad clave

Soportar el crecimiento a través de una mayor participación laboral femenina requiere ampliar la cobertura de educación y atención de primera infancia para menores de cuatro años y ampliar el horario escolar para los niños en preescolar y primaria. Reorientar la formación profesional hacia las competencias más demandadas y aumentar los programas y el número de graduados en disciplinas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) reduciría los desajustes y la escasez de competencias y ayudaría a atraer más inversión extranjera directa y a aprovechar la apertura comercial. Proporcionar apoyo específico a los estudiantes de primaria y secundaria que tengan un bajo rendimiento, dando prioridad a los que pertenecen a grupos vulnerables, también mejoraría la igualdad de oportunidades. Para lograr la neutralidad neta en carbono para el año 2050, Costa Rica debería reducir las emisiones del sector del transporte reforzando la red del transporte público y la electrificación del transporte, y seguir potenciando las fuentes de energía renovables.