Comentarios sobre: Coyuntura Fiscal e Informe de Política Monetaria – Julio 2025

M.Sc. Roxana Morales Ramos

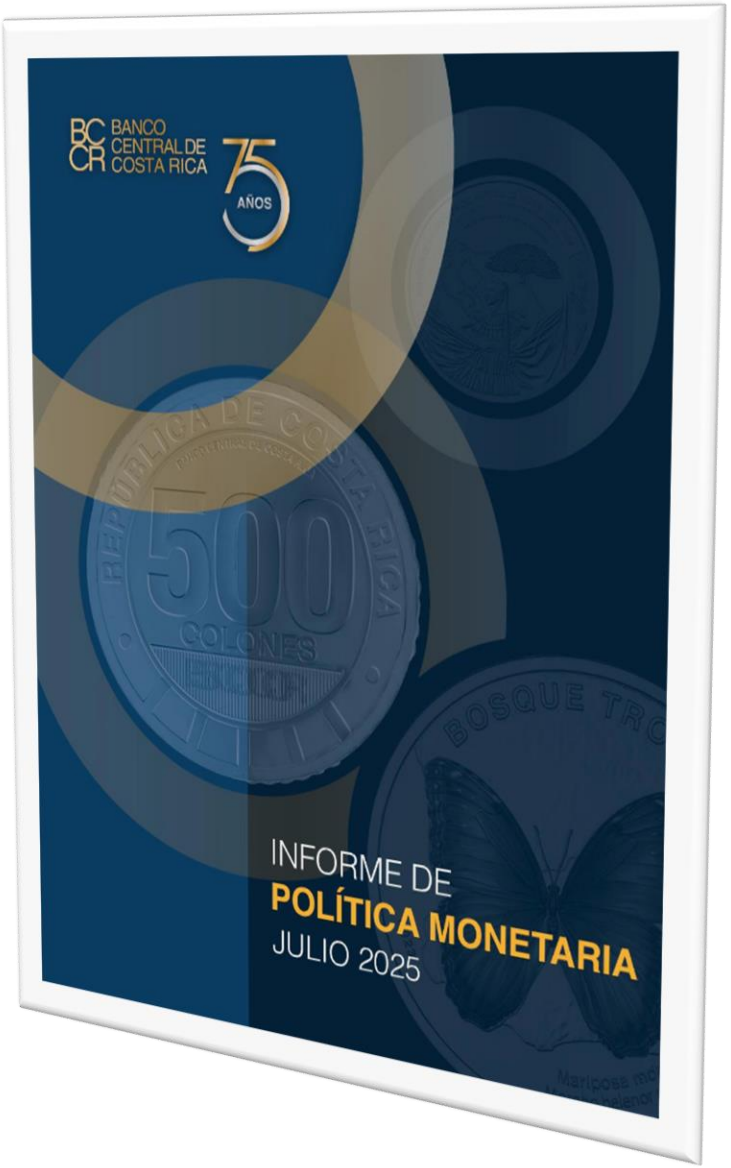
Coordinadora

Observatorio Económico y Social

Escuela de Economía, UNA

8 de agosto de 2025
Academia de Centroamérica

¿ SUBESTIMÓ EL BCCR LA SITUACIÓN DE INCERTIDUMBRE EN LAS PROYECCIONES ECONÓMICAS 2025 - 2026?



PROYECCIONES IPM 2025 -2026

Cuadro 8. Principales variables macroeconómicas

	Preliminar	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de abril 2025 (en p.p.)	
	2024	2025	2026	2025	2026
PIB crecimiento real	4,3	3,8	3,5	0,2	-0,3
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero [1]	3,8	3,2	3,3	-0,2	0,1
Superávit primario [1]	1,1	1,3	1,3	0,0	0,0
Variación interanual del IPC [2]	0,8	1,0	2,4	-0,6	-0,4

[1]Para el periodo 2025-2026 corresponde a la revisión de las estimaciones del Ministerio de Hacienda incluidas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025-2030.
[2]Para el lapso 2025-2026, corresponde a la tasa interanual del cuarto trimestre de cada año.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Considera cierre de la operación de empresas de servicios de manufactura y prueba de micropro-cesadores de **Intel** y la salida de **Qorvo** (empresa estadounidense de manufactura avanzada dedicada al negocio de semiconductores)

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

"La actualización de las proyecciones de las principales variables macroeconómicas para el horizonte de pronóstico se realizó con la información disponible a julio del 2025, en un contexto global marcado por la incertidumbre en torno a las medidas arancelarias y los conflictos geopolíticos" (IPM, julio 2025, p. 86)

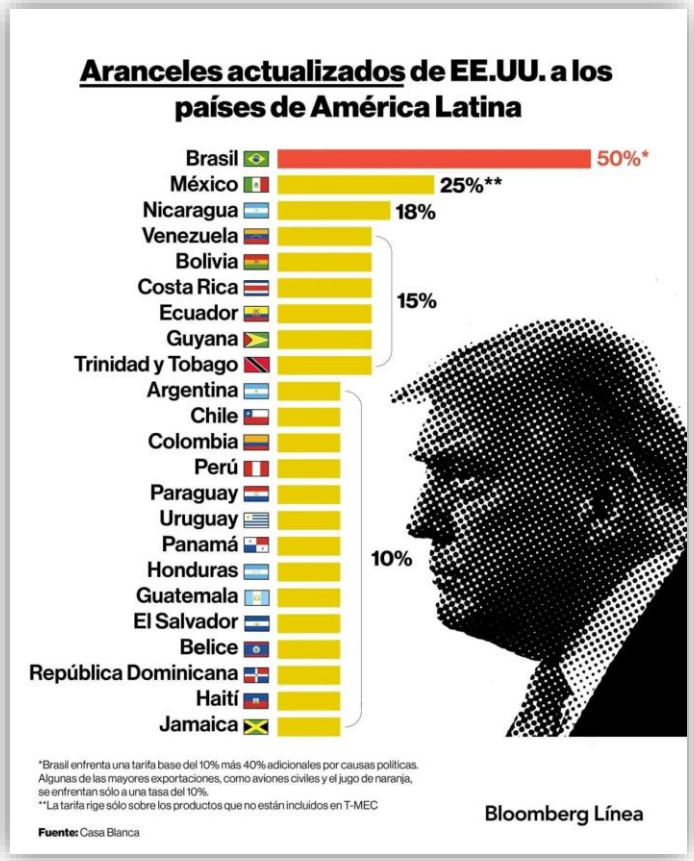
NACIONES UNIDAS
CEPAL

CEPAL Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2025:
CR crecerá 3,5% en 2025 y 3,7% en 2026

+3,8%
2025

PODRÍA SER MENOR

POLÍTICA COMERCIAL EE.UU



“Ley de Mantener los Centros de Llamadas EE.UU.” impondría nuevos requisitos a las empresas que utilizan mano de obra o IA en el extranjero en los centros de llamadas.

Proyecto de ley presentado en Estados Unidos podría ser una amenaza para ‘call centers’ en Costa Rica

RUBEN GALLEGO
UNITED STATES SENATOR *for* ARIZONA

Keep Call Centers in America Act of 2025
Senators Ruben Gallego (D-AZ) and Jim Justice (R-WV)

Why do we need the *Keep Call Centers in America Act*?
Call centers, which employ ~3 million customer service representatives across the country per the Bureau of Labor Statistics (BLS), are a major economic force in the United States. In recent years, many call center operators have shifted operations overseas and have shut down or downsized their U.S. operations. As a result, BLS projects a loss of 150,000 U.S. call center jobs by 2033. Businesses are also increasingly replacing call center workers with automated phone and chatbot systems to cut costs at the expense of quality customer service. A survey from the Data for Progress shows that 70% of Americans find the use of automated phone systems over live customer support representatives frustrating.

The *Keep Call Centers in America Act* would work to reverse this trend by limiting federal benefits to companies that ship call center jobs overseas.

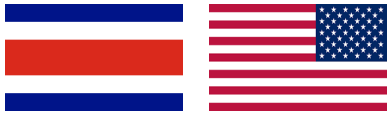
What will the *Keep Call Centers in America Act* do?

- Require businesses to notify the Department of Labor (DOL) at least 120 days before relocating a call center overseas or contracting out call center work to another entity that relocates the work overseas.
- Direct DOL to maintain a public list of employers that have relocated call center work overseas. Employers will remain on this list for five years unless they return an equal or greater number of call center jobs to the U.S. or amend the terms of their contract with the entity performing their call center work to require the work be done in the U.S.
- Make employers on this list ineligible for new federal grants and federal guaranteed loans. Employers have 180 days to be removed from the list to be eligible for new grants and loans. Employers with existing awards must pay a monthly penalty, and the award is to be cancelled if the employer remains on the list one year after the first penalty is paid. Exceptions may be made for employers based on certain conditions.
- Require agencies to give preference to U.S. employers that do not appear on the list when awarding contracts and require that all call center work performed on federal contracts be performed in the U.S.
- Require call center workers to immediately disclose to callers the physical location of the call center and/or whether artificial intelligence is being used. Call workers are further required to transfer communications to a call center located in the U.S. if a customer requests that they do so.
- Require DOL to prepare a report on the amount and location of call center work being performed for the federal government as well as any job losses associated with the use of artificial intelligence for customer service for Federal call center work.

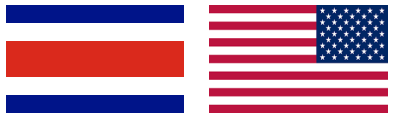
The bill’s requirements apply to businesses that employ 50 or more full-time employees or that employ 50 or more employees who in aggregate work at least 1,500 hours per week.

Endorsements: Communications Workers of America

¿RELACIONES COMERCIALES COSTA RICA – ESTADOS UNIDOS?



Exportaciones – Importaciones – IED - Turismo



DATOS DE 2024

IMPORTACIONES: según datos de PROCOMER, el 36,4% provino de EE.UU. (USD$ 8.617 millones, valor CIF según MBPVI).

EXPORTACIONES: según datos de PROCOMER, el 46,7% tuvo como destino EE.UU. (USD$ 9.285 millones valor FOB según MBPVI).

TURISMO: según datos del ICT, ingresaron al país 2.919.483 visitantes extranjeros, de los cuales 1.621.340 (55,5%) eran estadounidenses.

IED: Según datos del BCCR, en 2024, el 79,5% de la Inversión Extranjera Directa (IED) recibida, equivalente a USD$ 3.982 millones, provino de empresas estadounidenses.

CR: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS Y EXPORTADOS A EEUU

(Miles de US$, MBPVI)

DESCRIPCIÓN PRODUCTO IMPORTADO Valor CIF (Miles de US$, MBPVI)	2024	Peso relativo
DIESEL	907.792,74	10,5%
OTROS ACEITES DE PETROLEO	901.333,33	10,5%
TUBOS Y ACCESORIOS DE TUBERÍA DE PLÁSTICO	256.079,34	3,0%
OTRAS AGUJAS Y CATÉTERES, CÁNULAS E INSTRUMENTOS SIMILARES	248.983,14	2,9%
OTROS DISPOSITIVOS DE USO MÉDICO	219.086,74	2,5%
PAPELES Y CARTONES, SIN ESTUCAR NI RECUBRIR	181.926,85	2,1%
OTRAS MANUFACTURAS DE PLÁSTICO	170.138,23	2,0%
TEXTILES Y CONFECCIÓN	152.552,87	1,8%
PROPANO	137.849,38	1,6%
MAÍZ AMARILLO	133.828,65	1,6%
MEDICAMENTOS	116.556,44	1,4%
PRÓTESIS DE USO MÉDICO	110.133,02	1,3%
MATERIALES ELÉCTRICOS	109.458,54	1,3%
AUTOMÓVILES PARA EL TURISMO O PARA EL TRANSPORTE DE PERSONAS, INCLUIDOS LOS DEL TIPO FAMILIAR	108.999,93	1,3%
DISPOSITIVOS SEMICONDUCTORES	101.924,63	1,2%
Sumatoria 15 productos	3.858.667,83	44,8%
Total de importaciones desde Estados Unidos	8.617.416,16	100,0%

DESCRIPCIÓN PRODUCTO EXPORTADO Valor FOB (Miles de US$, MBPVI)	2024	Peso relativo
OTROS DISPOSITIVOS DE USO MÉDICO	2.123.517,98	22,9%
OTRAS AGUJAS Y CATÉTERES, CÁNULAS E INSTRUMENTOS SIMILARES	1.537.938,08	16,6%
PRÓTESIS DE USO MÉDICO	1.035.178,57	11,1%
PIÑA	711.317,54	7,7%
APARATOS DE ELECTRODIAGNÓSTICO	443.078,78	4,8%
EQUIPOS DE INFUSIÓN Y TRANSFUSIÓN DE SUEROS	438.077,53	4,7%
BANANO	402.348,75	4,3%
LLANTAS	151.814,63	1,6%
CAFÉ ORO	128.591,69	1,4%
MATERIALES ELÉCTRICOS	116.501,26	1,3%
YUCA	95.306,15	1,0%
OTRAS MANUFACTURAS DE PLÁSTICO	93.037,76	1,0%
JUGOS Y CONCENTRADOS DE FRUTAS	73.552,10	0,8%
CABLES ELÉCTRICOS	71.524,78	0,8%
AGUJAS TUBULARES DE METAL Y DE SUTURA	69.466,46	0,7%
Sumatoria 15 productos	7.491.252,06	80,7%
Total de exportaciones a Estados Unidos	9.285.730,59	100,0%

Fuente: elaboración propia con datos de PROCOMER

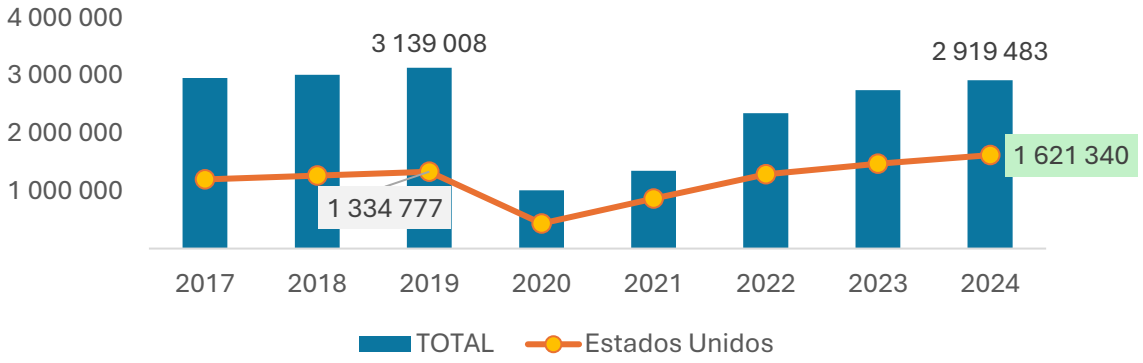
TURISMO

Costa Rica: principales países de los que provienen los turistas. Año 2024.

	País de procedencia	2024	Peso relativo
1	Estados Unidos	1 621 340	55,5%
2	Canadá	272 256	9,3%
3	México	96 129	3,3%
4	Nicaragua	95 799	3,3%
5	Alemania	86 571	3,0%
6	Francia	76 685	2,6%
7	Reino Unido	74 674	2,6%
8	España	59 201	2,0%
9	Panamá	46 797	1,6%
10	Guatemala	45 576	1,6%

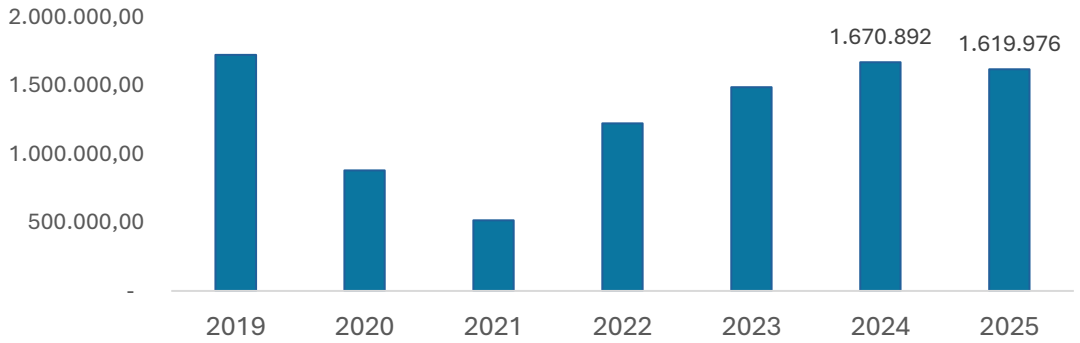
Fuente: elaboración propia con datos del ICT

Costa Rica: número de turistas por año. 2017-2024



Fuente: elaboración propia con datos del ICT

Costa Rica: llegadas internacionales de turistas. I semestre de cada año. 2019-2025.



Fuente: elaboración propia con datos del ICT

I sem. 2025 vs. I sem. 2024:

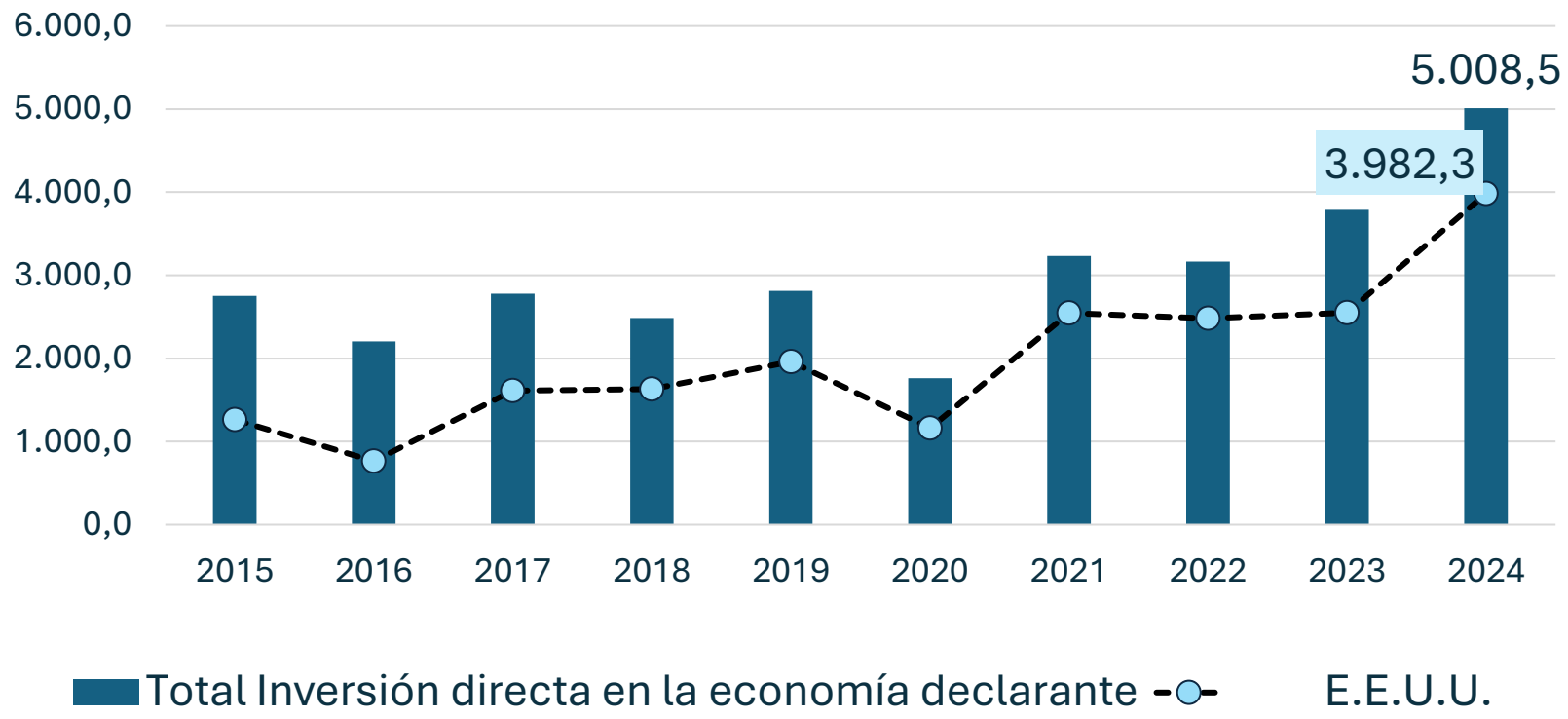
- La visitación total se redujo un 3%
- La visitación de estadounidenses se redujo un 2,9%
- El 57,9% de los turistas son de Estados Unidos

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En 2024, el 79,5% de la IED recibida, equivalente a USD$ 3.982 millones, provino de estadounidenses

Tensiones comerciales afectan las decisiones de inversión de las empresas

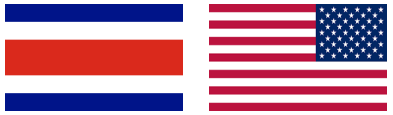
Costa Rica: Inversión directa en la economía declarante. Total y de EE.UU. Millones de Dólares. 2015-2024.



Fuente: elaboración propia con datos del BCCR.

¿POR QUÉ ARANCELES A COSTA RICA?

Del 10% al 15%

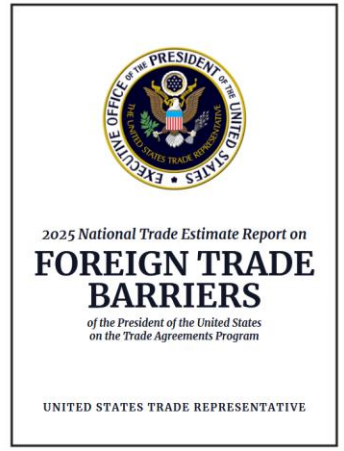


Informe Nacional de Estimación Comercial sobre Barreras al Comercio Exterior (NTE) para 2025

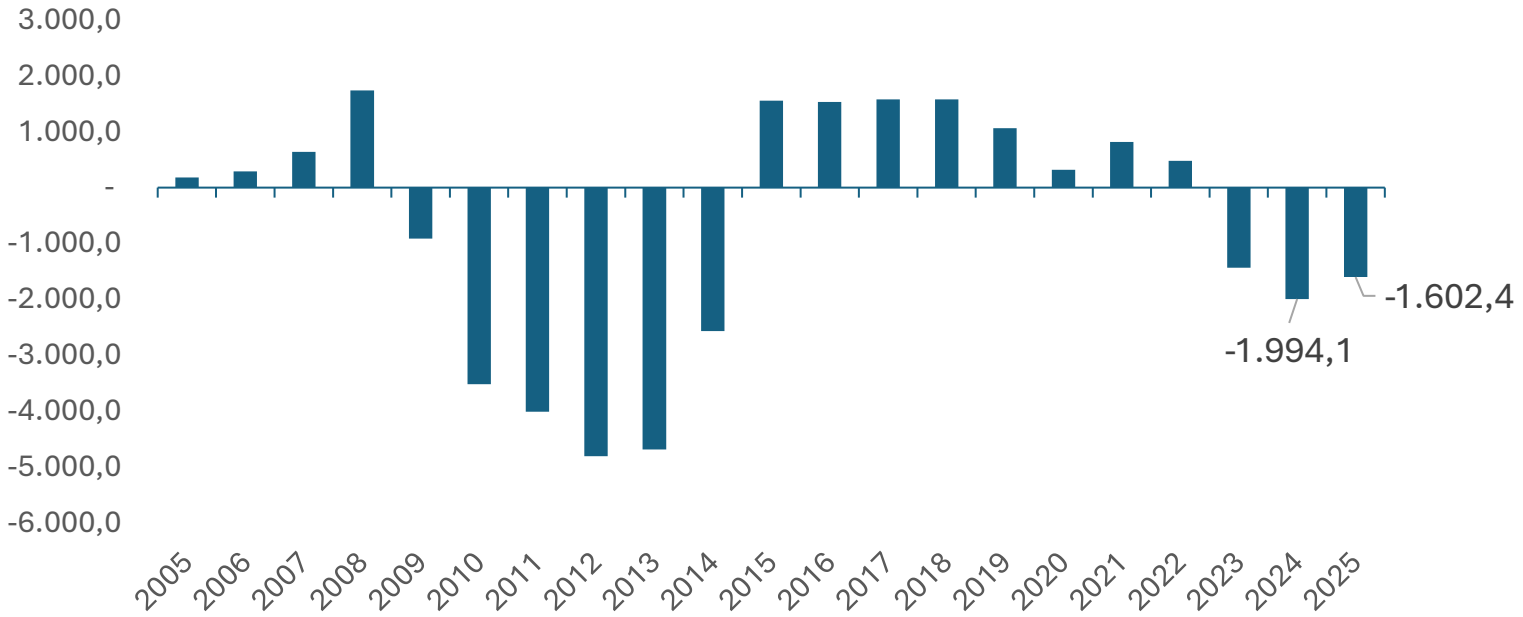
A finales de marzo de 2025, la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR) publicó el Informe Nacional de Estimación Comercial sobre Barreras al Comercio Exterior (NTE) para 2025, que identifica preocupaciones de Estados Unidos respecto a las políticas y prácticas comerciales de diversos países, incluido Costa Rica. En relación con nuestro país, el informe señala:

1. Barreras sanitarias y fitosanitarias (restricciones a productos agrícolas y animales, requisitos de inspección y certificación que EE.UU. considera excesivamente rigurosos o injustificados, información detallada sobre procesos de producción, instalaciones y otros datos. EE.UU. considera que parte de esta información es irrelevante o confidencial)
2. La aplicación de un impuesto selectivo de consumo a las bebidas alcohólicas destiladas que favorece la producción costarricense
3. La adjudicación no competitiva de contratos a entidades públicas dejando en desventaja a empresas estadounidenses (especialmente en sectores como tecnologías de la información, telecomunicaciones y seguros)
4. La necesidad de fortalecer los controles en materia de propiedad intelectual.

Estos puntos fueron utilizados por el presidente Donald Trump para justificar un arancel del 10% sobre las exportaciones costarricenses, vigente desde el 5 de abril de 2025.



Estados Unidos. Balance Comercial de bienes con Costa Rica. Millones de US$. 2005-2025.



BALANCE COMERCIAL DE BIENES NEGATIVO PARA ESTADOS UNIDOS

Nota: El dato de 2025 corresponde al acumulado a junio.
Fuente: Elaboración propia con datos de Census Boureu, United States.

Estados Unidos: Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes por país. Países seleccionados. Acumulado a junio de 2025. Cifras en millones de dólares.

País	Balance	Exportaciones	Importaciones
Costa Rica	**-1.602,4**	**5.187,2**	**6.789,6**
Nicaragua	-1.106,5	1.274,1	2.380,6
Guatemala	2.085,8	4.916,6	2.830,8
El Salvador	1.182,9	2.310,1	1.127,2
Honduras	498,7	3.419,4	2.920,7
Republica Dominicana	2.556,0	6.335,8	3.779,8
Brasil	4.543,8	26.555,1	22.011,3
Panama	4.141,9	4.435,8	293,9
Colombia	496,2	9.636,4	9.140,2
Trinidad y Tobago	167,2	1.545,3	1.378,1
Venezuela	-613,5	1.925,4	2.538,9
Ecuador	-642,8	4.155,9	4.798,7
Chile	-873,0	9.729,3	10.602,3
Canadá	-26.237,3	171.986,8	198.224,1
México	-96.212,3	168.170,5	264.382,7
China	-111.467,7	56.011,1	167.478,8
Total EE.UU.	**-689.688,1**	**1.076.528,5**	**1.766.216,6**

Fuente: Elaboración propia con datos de Census Boureu. United States.

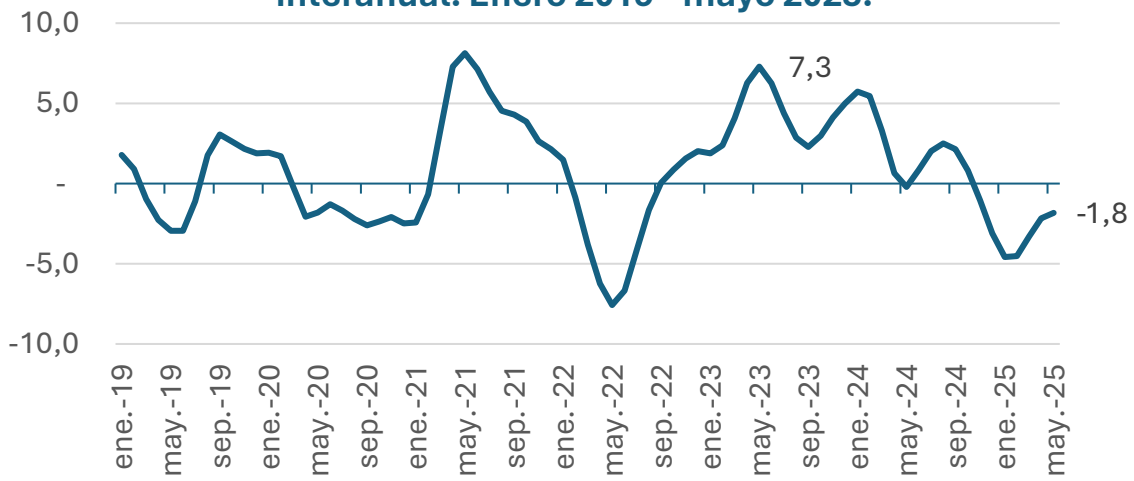
PREOCUPA SITUACIÓN DEL AGRO Y CONSTRUCCIÓN

- ✓ El 9,13% de la población ocupada se ubica en el sector primario (MAM-2025). A inicios del 2019 rondaba el 13%.

- ✓ El 5,6% de la población ocupada se ubica en el sector construcción (MAM-2025).

Actividad Económica
-Agro y Construcción-

IMAE Agricultura, silvicultura y pesca. Variación interanual. Enero 2019 - mayo 2025.



Fuente: elaboración propia con datos del BCCR.

La actividad agropecuaria acumula 7 meses consecutivos en descenso

IMAE Construcción. Variación interanual. Enero 2019 - mayo 2025.

Fuente: elaboración propia con datos del BCCR.

La actividad en construcción con 3 meses consecutivos de crecimiento negativo. La pública acumula 6 meses de decrecimiento.

Pública: -6,78%
Privada: -1,9%

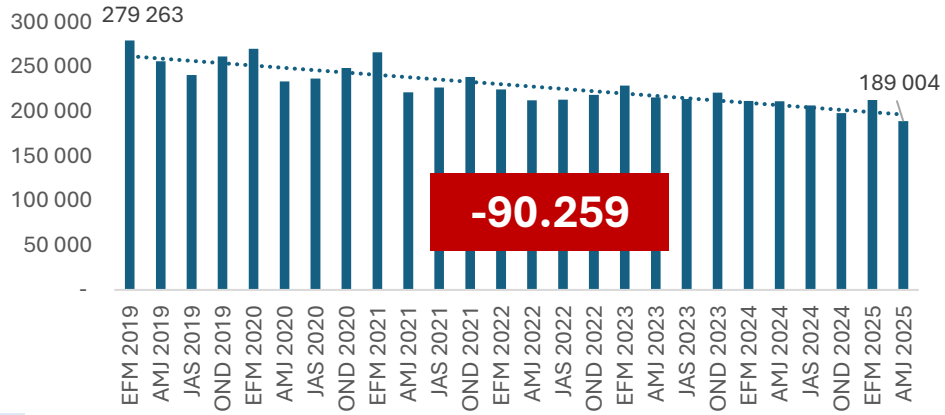
Mercado Laboral

¿Cuál es el nivel educativo de la Fuerza de trabajo desempleada?

En el II trimestre 2025, del total de personas desempleadas:

- ✓ El 46,9% no ha terminado la educación secundaria (81.099 personas)
- ✓ El 32,6% solo tiene secundaria completa (56.386 personas)
- ✓ El 6,15% tiene estudios universitarios sin título aún (10.606 personas)
- ✓ El 14,2% posee un título universitario (24.500 personas)
- ✓ El 66,7% tiene de 15 a 34 años (115.144 personas)

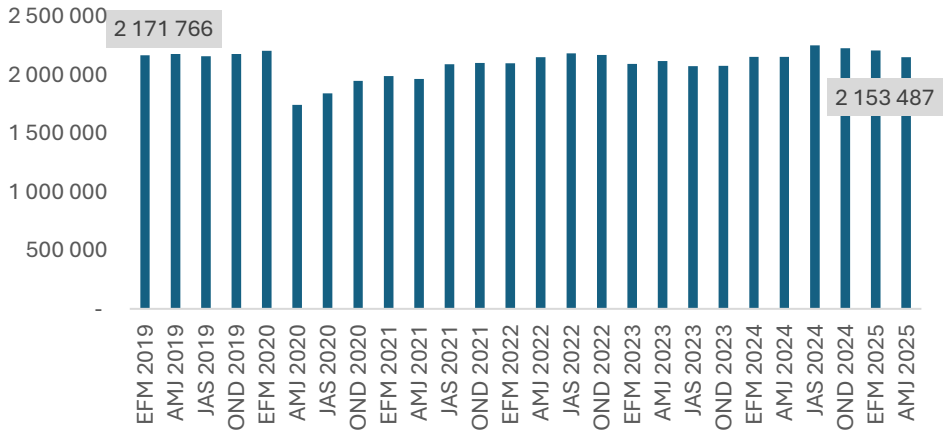
Costa Rica: población ocupada por trimestre en sector primario. 2019-2025



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

Variación IT 2019 y II 2025

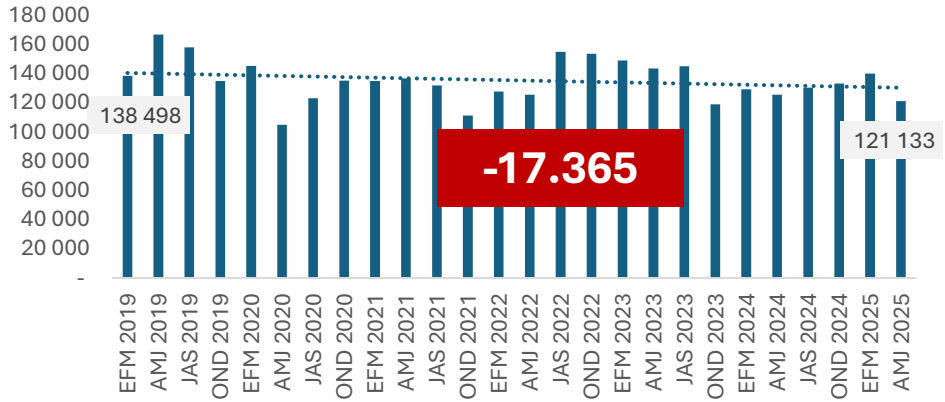
Costa Rica: población ocupada por trimestre. 2019-2025



-18.279

Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

Costa Rica: población ocupada por trimestre en construcción. 2019-2025

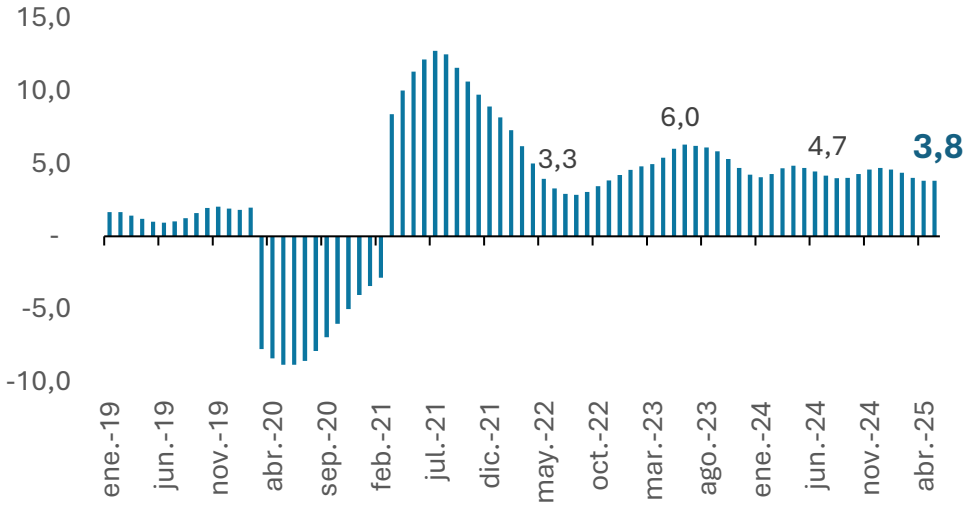


Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

TAMBIÉN PREOCUPA LA BRECHA ENTRE EL DINAMISMO DEL RÉGIMEN ESPECIAL Y EL DEL RÉGIMEN DEFINITIVO

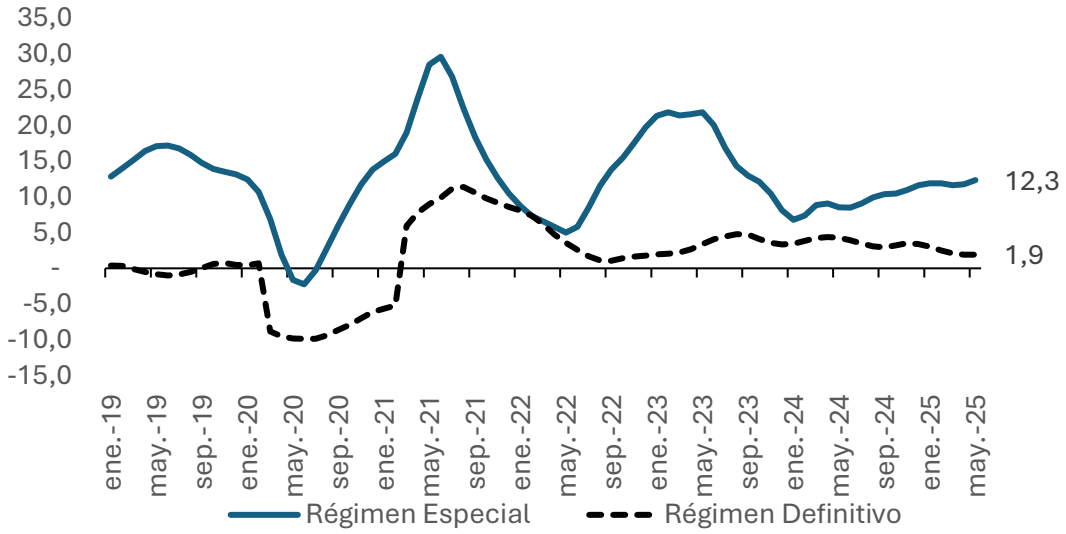
DUALIDAD ECONÓMICA

Variación interanual del IMAE general. Serie tendencia ciclo. Enero 2019 - mayo 2025.



Fuente: elaboración propia con datos del BCCR.

Variación interanual del IMAE según régimen. Serie tendencia ciclo. Enero 2019 - mayo 2025.



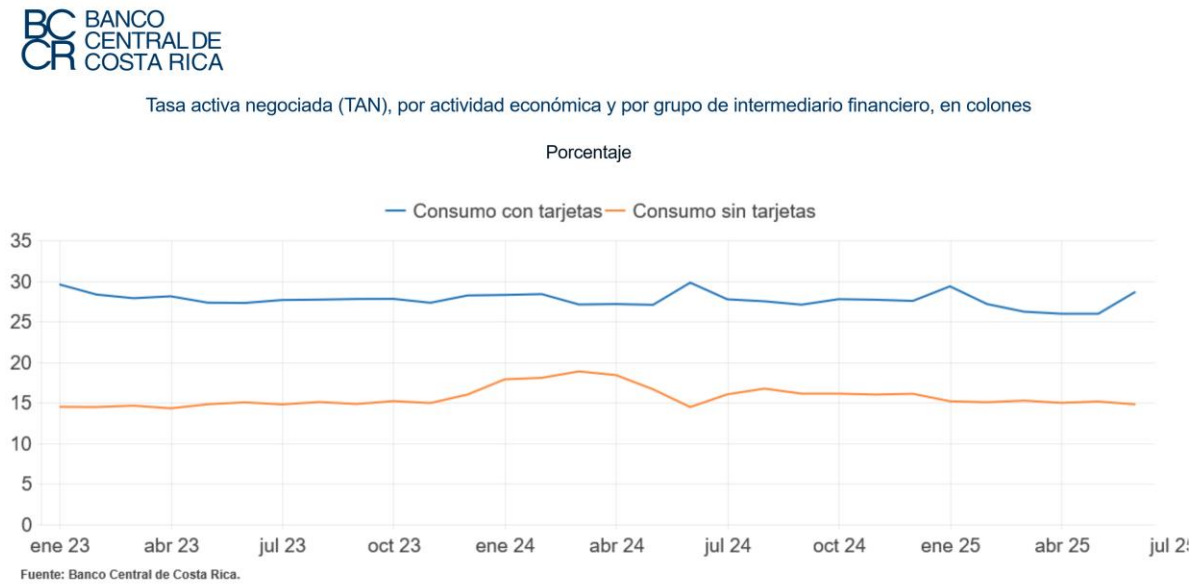
Fuente: elaboración propia con datos del BCCR.

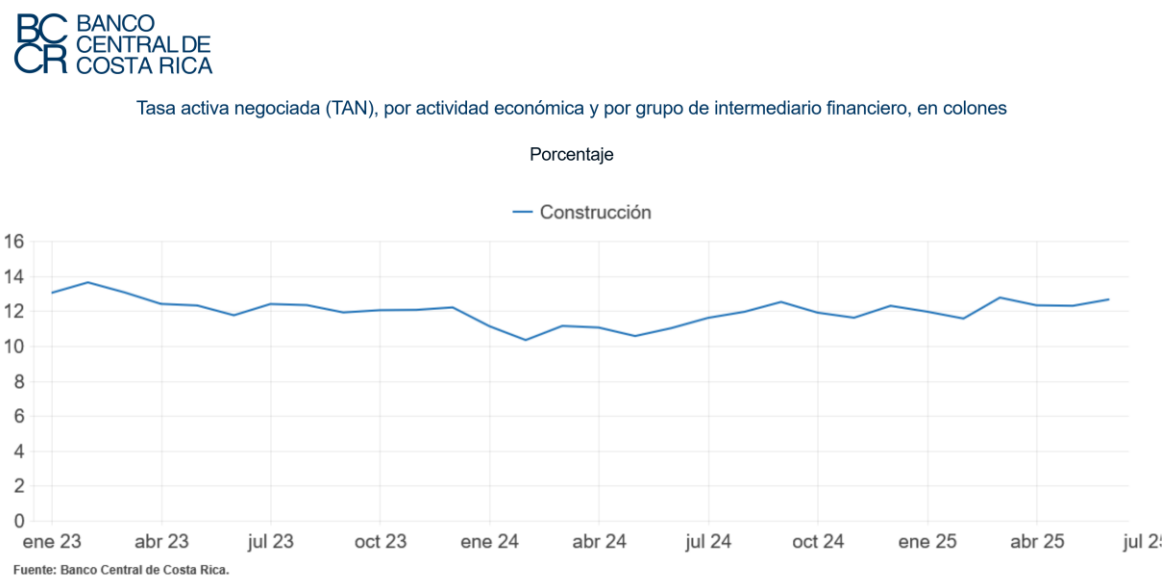
- ✓ Desaceleración económica general
- ✓ Baja dinamismo régimen definitivo
- ✓ Régimen especial impulsa crecimiento

¿HAY ESPACIO PARA BAJAR MÁS LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA?

BCCR redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) **de 4% a 3,75%** a partir del 18 de julio del 2025:

- ✓ Considerando el comportamiento reciente de la inflación
- ✓ Transmisión de la TPM a de las tasas activas (créditos) es **lenta** (alrededor de 4 meses según estudios del BCCR), **incompleta** (no se transmite todo el ajuste), **heterogénea** (efecto diferenciado en actividades económicas) y **asimétrica** (los cambios en las tasas activas se dan más rápido cuando son al alza que cuando son a la baja) (Estudios BCCR)



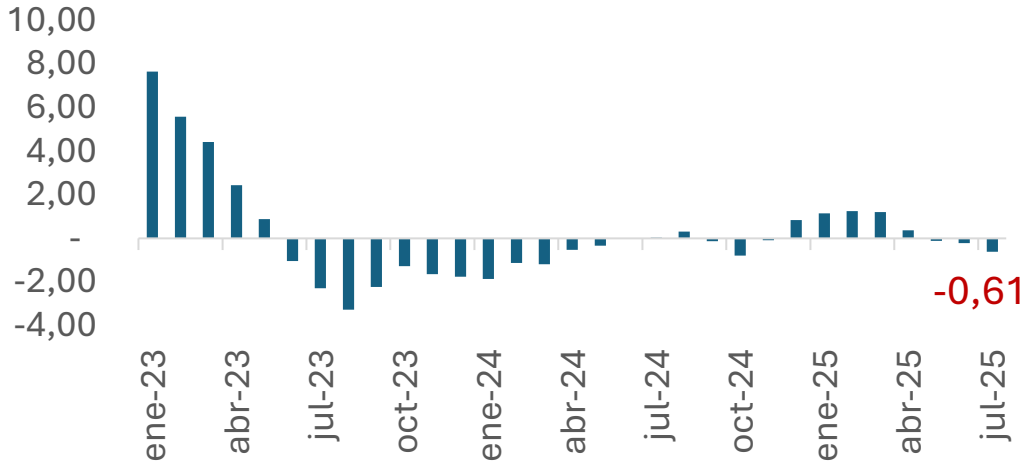


Creemos (Observatorio Económico y Social OES-UNA) que queda aun un **pequeño margen** para bajar más la TPM. La inflación sigue lejos del objetivo (3+-1).

El espacio de reducción no es mucho porque principales socios comerciales aun no bajan sus tasas de referencia y existe una alta incertidumbre respecto a los efectos de las medidas proteccionistas de EEUU y los conflictos geopolíticos.

Se debe tener cuidado con el riesgo de volatilidad cambiaria.

Costa Rica: Índice de precios al consumidor (IPC). Variación interanual.



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

La FED decidió la semana pasada mantener las tasas de interés a corto plazo en su actual rango del 4,25%-4,50%

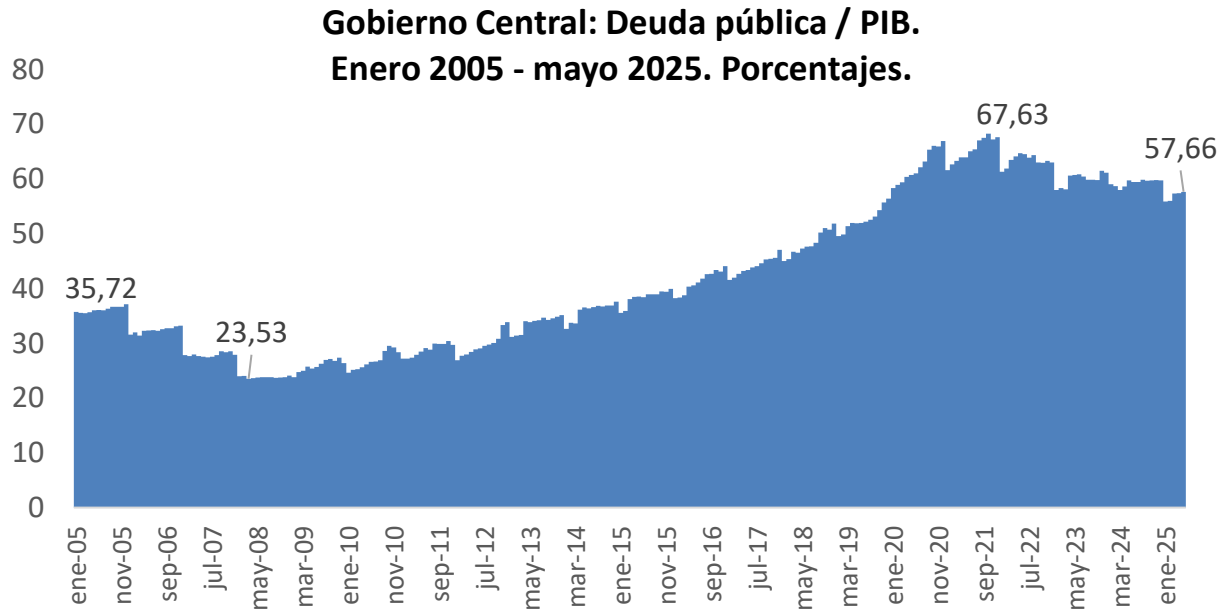
NO HAY UN PANORAMA CLARO EN TEMA FISCAL

Al cierre de mayo de 2025, la deuda del Gobierno Central ascendió a ₡29.687.817 millones

- 74,6% deuda interna
- 25,4% deuda externa

- 63,73% deuda colones
- 36,27% deuda dólares

Deuda en dólares: tiene un alto riesgo cambiario ya que no se encuentra dentro del **rango de la composición deseable de 25% a 35%** definido en la Estrategia de Deuda de Mediano Plazo del Ministerio de Hacienda



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

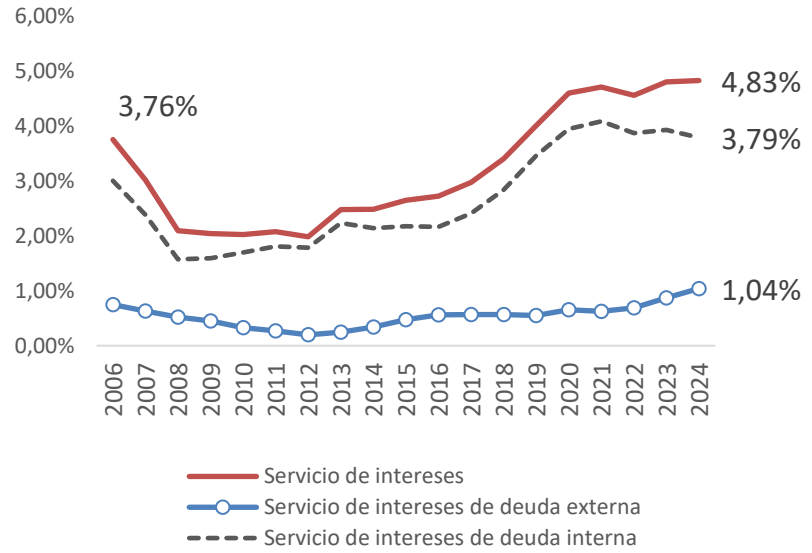
Costa Rica: Indicadores del Gobierno Central (GC)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Carga tributaria	13,06%	12,01%	13,80%	**14,09%**	13,65%	13,39%	↓
Gasto CG/PIB	18,92%	**20,36%**	19,90%	18,09%	17,76%	18,04%	↓
Intereses/PIB	4,06%	4,63%	4,71%	4,56%	4,81%	4,83%	↑

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, Costa Rica.

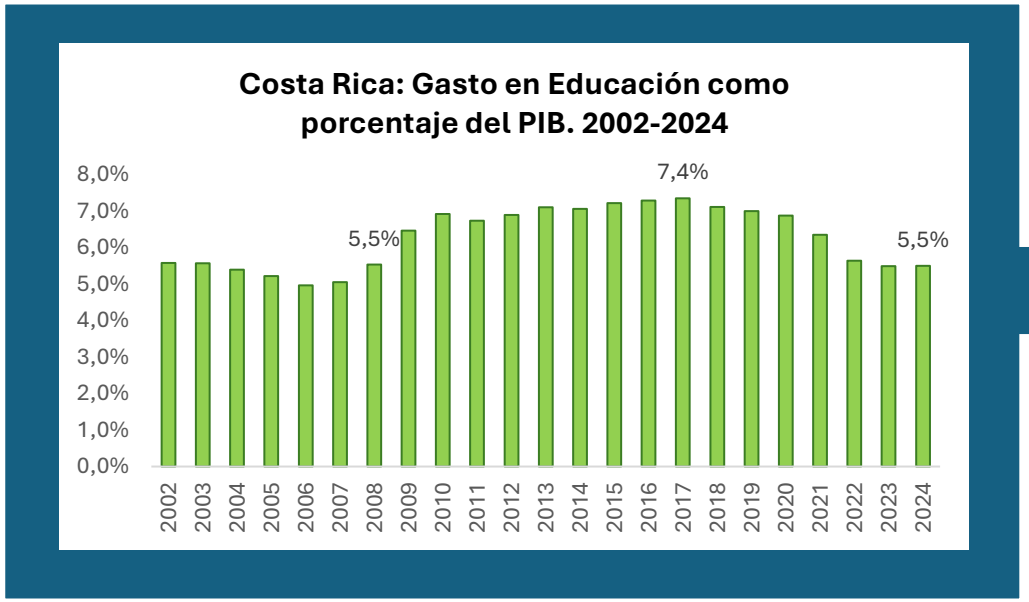
- ✓ La carga tributaria tocó techo en 2022 (ingresos tributarios no crecen al ritmo del PIB)
- ✓ El costo de la deuda en Costa Rica es muy alto (tasas reales altas). El gasto en intereses representa un alto porcentaje del PIB.
- ✓ Más de la mitad de la deuda vigente (51,1%) vence en los próximos cinco años (2025-2030).
- ✓ La flexibilización de la regla fiscal en 2026 podría presionar al alza el gasto público y, por ende, volver a niveles de deuda superiores al 60% el próximo año.
- ✓ Existen demandas insatisfechas en materia de servicios públicos que requiere más recursos, por ejemplo: seguridad, educación, redes de cuido...

Costa Rica - Gobierno Central: Servicio de intereses / PIB. Porcentajes. 2006-2024.



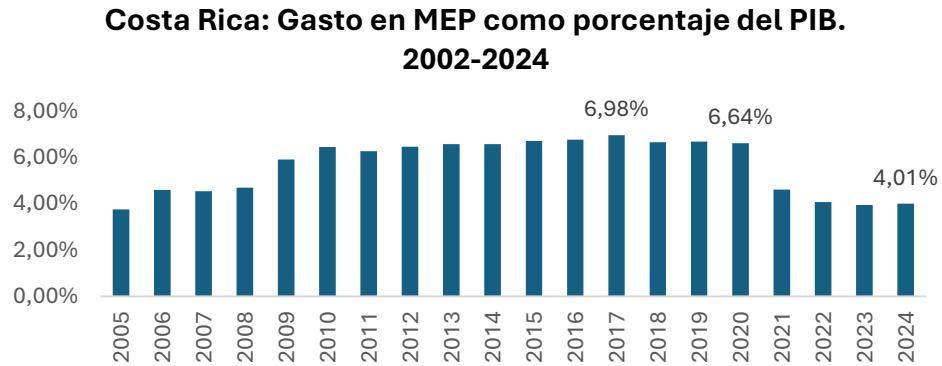
Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda y el BCCR.

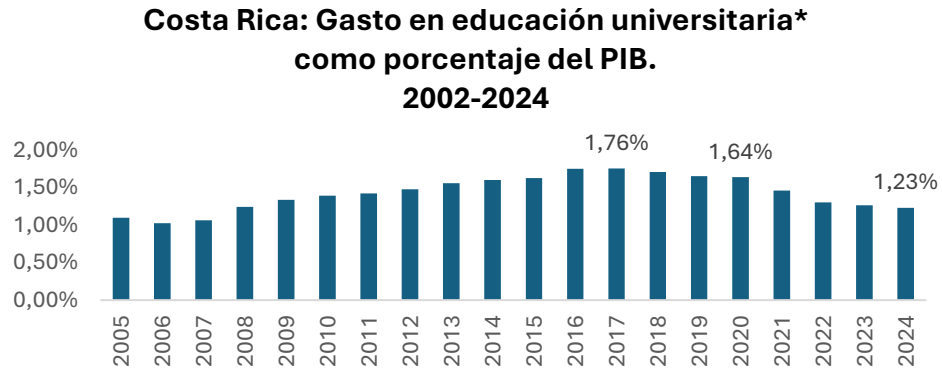
INVERSIÓN EN EDUCACIÓN



Fuente: elaboración propia con datos la Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria del Ministerio de Hacienda, Costa Rica.

Educación: CUC, CUNLIMON, U PUBLICAS, SINAES, INA, MEP, CONAPE, Junta Administrativa del Colegio San Luis Gonzaga.





*Incluye: CONARE, ITCR, SINAES, UCR, UNED, UNA, UTN.

CONCLUSIONES

1. La economía podría crecer menos de lo proyectado por el BCCR en el IPM este año y el próximo. La política comercial proteccionista de EE.UU. podría afectar nuestras exportaciones, la IED y la cantidad de turistas que recibimos. Además, podrían generarse presiones al alza sobre el tipo de cambio (depreciación del colón) en caso de que se reduzca la oferta de dólares en la economía.

2. Queda poco margen para bajar la TPM. Preocupa la lenta transmisión que ha tenido la TPM a las tasas activas.

3. No hay una política clara para la generación de empleos de baja calificación. ¿En qué sectores se podrían reubicar las personas con bajo perfil educativo que están perdiendo sus empleos, por ejemplo de los sectores agro y construcción o las personas que están desempleadas y no han terminado la educación secundaria?

CONCLUSIONES

4. El costo de la deuda en Costa Rica es muy alto, se requiere de más acciones para reducirlo.

5. La relación deuda/PIB podría crecer el próximo año y volver a niveles superiores al 60% si el dinamismo de la economía se reduce, el gasto público aumenta (flexibilización de la regla fiscal) o aumenta el tipo de cambio. El riesgo es alto ya que no nos hemos alejado mucho del 60%.

6. El ajuste fiscal de 2018 tocó techo y podrían requerirse nuevas reformas. Es urgente tomar acciones para incrementar los ingresos.

7. El peso del ajuste fiscal en los últimos años ha recaído en la inversión en educación. Esto, aunado a los problemas estructurales de este sector, podría afectar la competitividad del país en el mediano y largo plazos (compromete el desarrollo del país).

Observatorio
Económico y Social
ESCUELA DE ECONOMÍA - UNA - COSTA RICA

¡MUCHAS GRACIAS!

M.Sc. Roxana Morales Ramos

Coordinadora

Observatorio Económico y Social

Escuela de Economía, UNA

Escuela de ECONOMÍA Universidad Nacional 1974

UNA UNIVERSIDAD NACIONAL COSTA RICA