

A continuación, se abordarán el estado de la economía en el 2023 con las principales variables que determinaron la economía, así como elementos clave a considerar en las perspectivas económicas 2024, tanto a nivel internacional y local.

### Panorama Internacional

Para el 2023 se experimentó una disminución en el crecimiento económico, pasando de 3,0% en el 2022 a 2,6% en el 2023. Sin embargo, para el caso de Estados Unidos se registró un incremento al pasar de 1,9% a 2,5%.

En cuanto a la inflación, esta disminuyó de un 8,7% en el 2022 a un 6,9% en el 2023. Este comportamiento se debió a las políticas monetarias restrictivas, donde los Bancos Centrales incrementaron las tasas de interés con el objetivo de llevar los niveles de inflación a los niveles meta.

Por ejemplo, la Reserva Federal de los Estados Unidos, cerró el año con una tasa de referencia de los fondos federales entre 5,25% y 5,50%.

Este comportamiento presentó divergencias, ya que la disminución se ha percibido más en economías avanzadas que en economías emergentes. Para el caso estadounidense esta cerró en 3,40% después de encontrarse en 7,10% en el 2022, lo cual ha sido positivo e incrementado la confianza del mercado, pues esto acentúa que la Reserva Federal podría estar flexibilizando la política restrictiva próximamente.

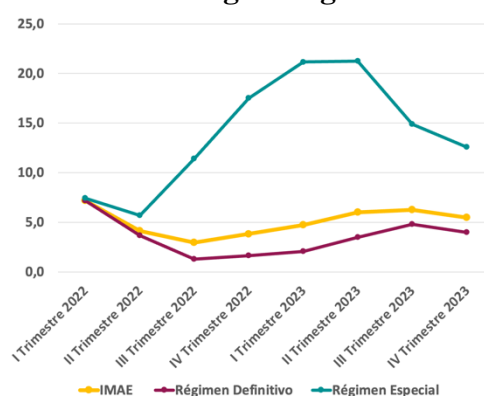
Por otro lado, el mercado accionario tuvo un crecimiento importante y acorde a buenas expectativas económicas. Por ejemplo, el S&P 500 creció un 20% durante el año.

### Situación Local

Los resultados macroeconómicos han sido positivos. Según el Índice Mensual de Actividad Económica de Actividad (IMAE), a noviembre 2023 presentó una variación interanual de 5,3%, mientras que para el 2022 fue de 3,9% (Gráfico 1).

En este comportamiento se registró un aumento en la producción de empresas pertenecientes al régimen definitivo (empresas que no cuentan con beneficios fiscales), al pasar de 3,7% para el 2023 en comparación con 1,7% en el 2022. Algunos acontecimientos que influyeron al crecimiento de dicho régimen son la actividad comercial, transporte y el almacenamiento y manufactura. Mientras que, las empresas pertenecientes al régimen especial (zonas francas), mantuvieron una tasa de dos dígitos, promediando 17,9% en el 2023, aunque se experimentó una disminución del crecimiento pasando de 17,5% en el 2022 a 12,3% en el 2023. El crecimiento de este régimen estuvo influenciado en parte por el incremento en la manufactura de implementos médicos.

**Gráfico 1. Variación Interanual del IMAE según Régimen**



Elaboración propia con datos del BCCR.

De acuerdo con el crecimiento por actividad económica, como se evidencia en

el Cuadro 1, se destaca el crecimiento de la agricultura debido a un mayor rendimiento en las siembras de piña, raíces, tubérculos, papa, huevos y leche.

Mientras, el sector de Manufactura mantuvo tendencia al alza tanto en empresas del régimen definitivo como en empresas de zonas francas. El sector Construcción también presentó un comportamiento similar, en donde los subsectores de edificios de oficinas, naves industriales, estacionamientos, edificios de apartamentos y viviendas de interés social influyeron en el crecimiento de dicho sector.

En el sector Comercio se destacó la venta de automóviles y comercialización de productos farmacéuticos.

Además, la actividad de transporte y almacenamiento pasó de 6,5% a 7,85% principalmente debido a los servicios de aeropuertos por el ingreso de turistas. Por ejemplo, el sector turismo cerró el año con una recuperación, en donde se recibió 2,44 millones de turistas representando un incremento de 16,9% en comparación con el 2022.

**Cuadro 1. Variación Interanual del IMAE por Actividad Económica.**

Sector	2022	2023
Agricultura, silvicultura y pesca	0,9	2,8
Extracción de Minas y Canteras	3,9	9,5
Industria manufacturera	5,3	7,2
Electricidad, agua y saneamiento	0,9	3,0
Construcción	-1,2	4,0
Comercio	1,4	4,7
Transporte, Almacenamiento	6,5	7,8
Actividades de alojamiento y servicios de comida	9,0	3,0
Información y comunicaciones	12,6	3,6
Actividades financieras y de seguros	0,3	3,6
Actividades inmobiliarias	0,9	2,2
Actividades profesionales	12,3	8,4
Administración pública y planes de seguridad social	-1,0	0,9
Enseñanza y actividades de la salud humana	1,8	2,6
Otras actividades	4,9	0,3

<sup>1</sup> Personas de 15 años y más que son ocupadas o que sin estarlo están en busca de empleo.

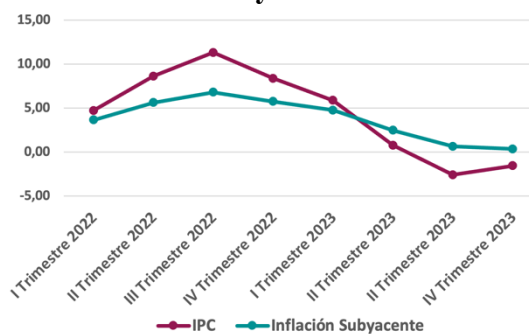
Por el lado del mercado laboral, para noviembre del 2023 se registró un desempleo de 7,2%, mostrando una reducción con respecto al año anterior (11,6%). Sin embargo, una de las principales razones que explica este comportamiento es la disminución de la población económicamente activa<sup>1</sup>, en donde la tasa neta de participación pasó de 60,0% en el 2022 a 53,2%.

En cuanto a la inflación el indicador mostró un comportamiento a la baja desde finales del 2022 (Gráfico 2). Por ejemplo, a diciembre 202 alcanzó -1,77%, que aunque logró disminuir, también se encontró por debajo rango de tolerancia ( $\pm 3\%$ ).

Paralelamente, el Índice de Inflación Subyacente (inflación largo plazo) fue de 0,15% en donde se experimentó una reducción en comparación con el año anterior, que fue de 5,4%.

Este comportamiento de la inflación se vio en gran parte determinada por aumentos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta febrero del 2023 así como por la disminución del precio de alimentos, bebidas no alcohólicas y transporte internamente, mientras a nivel internacional, influyeron los bajos costos de transporte internacional y precios de materias primas.

**Gráfico 2. IPC e Índice de Inflación Subyacente.**

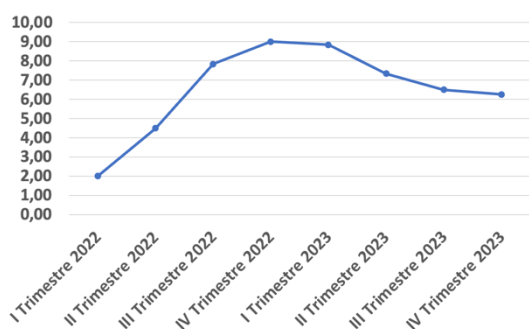


Elaboración propia con datos del BCCR.

Dada la reducción de la inflación en marzo, el BCCR comenzó un proceso de reversión, al reducir la TPM pasando de 9,0% en el 2022 a 6,00% en el 2023.

Durante los meses de altas tasas de interés en colones, se produjo un incentivo por ahorrar en esta moneda respecto a los dólares, lo cual se redujo de forma significativa al tiempo que el Banco Central continuó la reducción de las tasas de referencia. Sin embargo, como se verá más adelante, esto no ha reducido la presión para la apreciación del colón.

### Gráfico 3. Tasa de Política Monetaria



Elaboración propia con datos del BCCR.

La Tasa Básica Pasiva cerró en 5,36%, mostrando una reducción en comparación con la del 2022 (6,36%).

En el 2023, las carteras de crédito experimentaron una reducción debido a las altas tasas de interés destinadas a contener la inflación. Se observó una contracción interanual del 0,85%, en comparación con el 3,35% registrado en 2022. Es importante destacar que este comportamiento varía según las monedas; la participación en dólares aumentó, mientras que en colones se contrajo.

En cuanto al tipo de cambio, este presentó una tendencia a la baja, pasando de ¢597,43 en diciembre del 2022 a ¢523,46

en el 2023. Esto implicó una apreciación del colón 12,36%. Otros factores que influyeron son el aumento de divisas que entraron al país debido a las exportaciones, así como una mayor entrada de turistas al país.

Por último, el Ministerio de Hacienda informó que al finalizar noviembre del 2023 el superávit primario fue de 2,5% del PIB en comparación con el del 2022 (2,2%). Sin embargo, el balance financiero cerró en -2,5% del PIB por pago de intereses de la deuda. Lo anterior contribuyó a que la deuda pública con respecto al PIB del 2023 se ubicara en 61,5%, siendo menor a la del 2022 (63,0%).

### Expectativas

En cuanto a la economía mundial se espera que haya una desaceleración en el crecimiento económico, pasando de un 2,6% en el 2023 a 2,4% para el 2024. Por ejemplo, en los Estados Unidos se espera un crecimiento del 1,6%, en medio de la incertidumbre por los próximos pasos de la política monetaria de la FED. Además, los conflictos geopolíticos que se desencadenaron años atrás podrían influir en la reducción del crecimiento.

En cuanto a la inflación se espera que continúe su proceso de reducción, debido a un menor crecimiento de los precios de materias primas y los ajustes ya realizados ante los altos niveles de tasas de interés.

A nivel país, se prevé una disminución en el crecimiento económico, al pasar de 5,3% a un 4,3% en 2024.

En términos de inflación, el BCCR tiene como meta llevar los niveles de inflación dentro del umbral de tolerancia a principios del segundo semestre del 2024

Además, dicha entidad espera que el indicador oscile dentro de un 2% y 4%.

Con base en lo anterior, en cuanto a la TPM, esta podría tener algunas reducciones adicionales en los próximos meses hasta ubicarse en el rango entre 5,25% y 5,50%.

Por otra parte, no parecen haber presiones para tener aumentos en el tipo de cambio, y mas bien, las variables que han incidido en su reducción, tienen expectativas positivas, tales como el comportamiento de las exportaciones y los ingresos de divisas, mientras que otros no parecen tener incentivos, tales como la salida de dólares de parte de las Operadoras de Pensiones.

Como se analizó anteriormente, a pesar de que el premio en colones está neutro, esto no ha generado alzas en el tipo de cambio, de manera que aunque el Banco Central podría reducir aún más sus tasas de referencia, es posible que el impacto sobre la variabilidad cambiaria sea marginal y no se den ajustes significativos respecto a los niveles actuales.

En cuanto a la deuda pública, el Ministerio de Hacienda espera poder reducirla cercana 60% para el cierre del 2025.

**Proyecciones**

	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>PIB</b>	5,0%	4,3%
<b>IPC</b>	0,3	2,4
<b>DÉFICIT FISCAL</b>	1,6	1,85

*Los valores son las variaciones interanuales de dichos indicadores.*