

CP-44-2025
Jueves 03 de julio, 2025

DISCIPLINA FISCAL PERMITE REDUCIR LA DEUDA A PIB, EL DÉFICIT FISCAL Y EL PAGO DE INTERESES

- La relación deuda/PIB alcanzó 57,7% al cierre de mayo, ubicándose 2,1 puntos porcentuales (p.p) por debajo del nivel registrado al cierre de 2024 (59,8%).
- El superávit primario se mantiene por encima del resultado registrado en el mismo período de 2024, al alcanzar ¢363.020 millones.
- El pago de intereses mantiene su tendencia a la baja con respecto a 2024, esto al pasar de 2,0% a 1,8% del PIB.
- El déficit financiero se mantiene por debajo del resultado registrado a mayo de 2024, al disminuir de 1,3% a 1,1% del PIB.
- Se mantiene el compromiso de generar una reserva de liquidez equivalente a 60 días, lo que contribuye a mitigar los riesgos en la gestión de la deuda y de la caja del Gobierno.

“Las cifras fiscales a mayo reflejan el compromiso, la responsabilidad y la visión de esta Administración por ubicar las finanzas del Estado en una senda sostenible. Hemos logrado, por quinto mes consecutivo, mantener la relación deuda/PIB por debajo del nivel registrado al cierre de 2024. Además, hemos dejado de endeudar al país al registrar un superávit primario equivalente a 0,7% del PIB, un logro fundamental para reducir el crecimiento de la deuda y mantener el firme compromiso de continuar gestionando la deuda de manera estratégica, lo que ha permitido reducir el costo de financiamiento. Esto se refleja en el pago de intereses, que muestra una tendencia a la baja en comparación con 2024”, señaló Rudolf Lücke Bolaños, ministro de Hacienda a.i, al dar a conocer los resultados fiscales del gobierno central al cierre de mayo.

I. Mayor superávit primario y deuda en descenso

Al cierre de mayo de 2025, la deuda del Gobierno Central ascendió a **¢29.687.817 millones (US\$58.537 millones)**. Este monto representa un aumento de ¢339.379 millones con respecto al cierre de 2024, cuando se situaba en ¢29.348.438 millones.

El aumento observado se explicó por un incremento neto en la deuda interna de **¢616.529 millones** y una reducción en la deuda externa de **¢277.150 millones**. La variación neta de la deuda interna obedeció, en gran medida, a las colocaciones netas realizadas. Por su parte, la disminución de la deuda externa respondió principalmente a los desembolsos netos, destacándose el pago del eurobono CR43 por US\$500 millones efectuado en abril.

Durante los primeros cinco meses de 2025, la relación deuda/PIB se mantuvo por debajo del 60%. El resultado preliminar a mayo fue 57,7%, lo que representa una reducción de 2,1 puntos porcentuales en comparación con el cierre de 2024, cuando se ubicó en 59,8%. Del total, 43,0% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que 14,6% se atribuyó a deuda externa.

El saldo de la deuda mostró un leve crecimiento de 1,2% a mayo, pero menor al 2,0% registrado al cierre de 2024. Además, se situó por debajo del promedio histórico del período 2009–2025, que es 12,9%. Cabe destacar que esta variación también fue inferior al crecimiento nominal estimado del PIB para 2025, que se ubica en 4,8% según el Banco Central de Costa Rica, de acuerdo con el IPM publicado en abril.

A estos resultados positivos se suma que, por quinto año consecutivo, los ingresos totales superaron el gasto primario sin intereses a mayo. En términos acumulados, los ingresos ascendieron a ₡3.115.037 millones (6,1% del PIB), superando el gasto primario sin intereses, que fue ₡2.752.016 millones (5,3% del PIB). Esto se tradujo en un superávit primario de ₡363.020 millones, equivalente a 0,7% del PIB.

Gráfico 1. Balance primario. Datos en millones de colones a mayo de cada año. periodo 2020-2025.

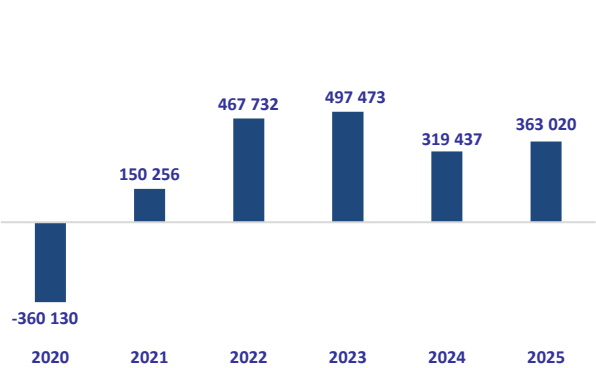
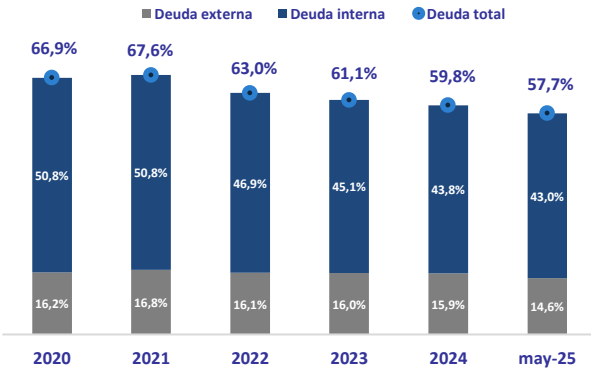


Gráfico 2. Deuda. Datos en % del PIB. Periodo 2020 – mayo 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

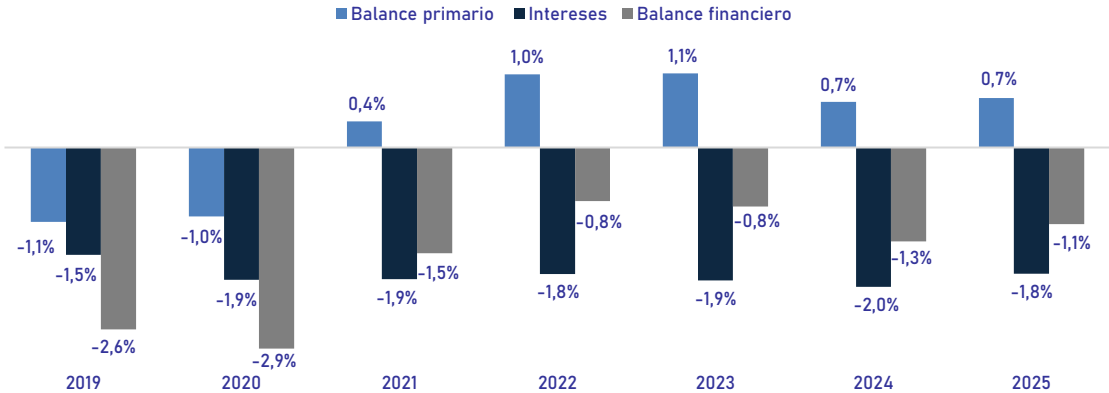
II. El pago de intereses de la deuda mantiene su tendencia a la baja, lo que contribuye a un menor déficit financiero

El pago de intereses mantuvo una tendencia a la baja en comparación con el mismo período de 2024. A mayo, alcanzó ₡927.506 millones (1,8% del PIB), cifra inferior a los ₡978.738 millones registrados en igual período del año anterior (2,0% del PIB). Esta disminución representó una reducción de ₡51.231 millones, de los cuales 67,6% se atribuyó a la disminución en el pago de la deuda interna, explicada principalmente por efectos del diferencial cambiario y por menores pagos asociados a operaciones de canje. El 32,4% restante correspondió a deuda externa, cuya reducción obedeció tanto al diferencial cambiario como a un menor pago derivado de tasas de interés más bajas.

Lo anterior implicó una caída de 5,2% en los intereses pagados con respecto al mismo período del año pasado. Este resultado se concentró principalmente en el rubro de deuda interna, que representó 76,9% del total ejecutado (₡712.988 millones, equivalentes a 1,4% del PIB). Por su parte, la deuda externa representó 23,1% del total (₡214.518 millones, equivalentes a 0,4% del PIB).

El déficit financiero se ubicó en ₡564.486 millones, equivalente a 1,1% del PIB. Este resultado representa una mejora de 0,2 puntos porcentuales en comparación con el mismo período de 2024, cuando fue 1,3% (₡659.300 millones). Esta reducción se explica por una mejora en el balance primario de 0,1 puntos porcentuales de PIB y por una disminución en el pago de intereses de 0,2 puntos porcentuales de PIB.

Gráfico 3. Gobierno Central. Balance primario, financiero e intereses.
Datos en % de PIB a mayo de cada año.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

“Estos resultados se dan en un contexto global caracterizado por la volatilidad y la incertidumbre, tanto en los mercados financieros como en el entorno geopolítico. Factores externos, como el aumento de las tasas de interés, la desaceleración económica global o los cambios en los precios de las materias primas, podrían impactar negativamente las finanzas públicas. Por ello, mantener la disciplina fiscal, fortalecer la credibilidad del país ante los inversionistas y contar con una adecuada reserva de liquidez, así como con acceso a líneas de crédito de contingencia con el FMI y la CAF, seguirán siendo elementos clave para mitigar riesgos y proteger la estabilidad económica nacional”, expuso el Ministro a.i.

III. Ingresos totales muestran resultados positivos

A mayo, los ingresos totales alcanzaron ₡3.115.037 millones, equivalentes a 6,1% del PIB, lo que representó una tasa de crecimiento de 2,2% en comparación con el mismo período de 2024, cuando ascendieron a ₡3.046.556 millones (6,2% del PIB). Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento registrado en los ingresos tributarios y en las contribuciones sociales. En contraste, los ingresos no tributarios, las transferencias corrientes y los ingresos de capital tuvieron una contribución negativa al crecimiento de los ingresos totales.

Cuadro 1. Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos totales. Cifras en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación a mayo de cada año.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación 25/24
Ingresos totales	3 046 556	3 115 037	68 481	100,0%	2,2%
Ingresos corrientes	3 038 972	3 107 495	68 523		2,3%
Ingresos tributarios	2 696 775	2 756 133	59 359	86,7%	2,2%
Contribuciones Sociales	238 672	252 243	13 571	19,8%	5,7%
Ingresos no tributarios	92 585	91 216	- 1 369	-2,0%	-1,5%
Transferencias corrientes	10 940	7 903	- 3 037	-4,4%	-27,8%
Ingresos de capital	7 583	7 542	- 42	-0,1%	-0,6%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

Los ingresos tributarios registraron un crecimiento interanual de 2,2%, en contraste con la caída de 0,2% observada en el mismo período de 2024. Este aumento representó ₡59.359 millones adicionales (0,1% del PIB de 2025) en comparación con el año anterior. Del crecimiento absoluto, un 59,4% se explicó por el desempeño del impuesto al valor agregado (IVA), seguido por los impuestos sobre la renta (51,6%), a la propiedad (33,4%) y a las importaciones (13,9%). En cambio, el impuesto selectivo de consumo, otros ingresos tributarios y los tributos asociados a las exportaciones tuvieron una contribución negativa conjunta de 58,3%.

Cuadro 2. Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos tributarios. Cifras en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación a mayo de cada año.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Variación 25/24
Ingresos tributarios	2 696 775	2 756 133	59 359	100,0%	2,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	951 075	981 724	30 649	51,6%	3,2%
Ingresos y utilidades a Personas Físicas	321 130	340 228	19 099		5,9%
Ingresos y utilidades a Personas Jurídicas	526 479	542 149	15 669		3,0%
Remesas al exterior	103 466	99 348	4 118		-4,0%
Impuestos a la propiedad	78 184	98 010	19 826	33,4%	25,4%
Importaciones	70 009	78 232	8 223	13,9%	11,7%
Exportaciones	2 106	1 913	194	-0,3%	-9,2%
Impuesto al Valor Agregado	1 008 851	1 044 116	35 264	59,4%	3,5%
Interno	642 256	665 259	23 003		3,6%
Aduanas	366 595	378 857	12 261		3,3%
Selectivo de Consumo	133 970	123 094	10 876	-18,3%	-8,1%
Otros indirectos	452 579	429 044	23 535	-39,6%	-5,2%
Impuesto único a los combustibles	281 934	263 686	18 248		-6,5%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

IV. Gasto total registra disminución

A mayo de 2025, el gasto total alcanzó ₡3.679.523 millones, equivalentes a 7,1% del PIB, lo que representó una disminución interanual de 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior (₡3.705.856 millones, 7,5% del PIB). Esta caída se explica principalmente por la reducción en el pago de intereses de la deuda, el gasto de capital y la concesión neta de préstamos, los cuales registraron tasas de decrecimiento de 5,2%, 5,3% y 4,0%, respectivamente.

Cuadro 3. Gobierno Central. Desglose de las partidas de gasto. Cifras en millones de colones y tasa de variación a mayo de cada año.

Rubros	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación
Gasto total + concesión neta	3 705 856	3 679 523	26 334	100,0%	-0,7%
Gasto Total sin Intereses	2 201 362	2 199 230	2 131	-	-0,1%
Gasto corriente	3 475 929	3 461 807	14 122	-	-0,4%
Gasto corriente sin intereses	2 497 191	2 534 300	37 109	-	1,5%
Remuneraciones	1 213 271	1 224 330	11 059	-42,0%	0,9%
Bienes y Servicios	99 080	105 531	6 451	-24,5%	6,5%
Intereses	978 738	927 506	51 231	194,5%	-5,2%
Transferencias	1 184 840	1 204 439	19 599	-74,4%	1,7%
Gasto de capital	226 197	214 136	12 061	45,8%	-5,3%
Concesión neta de préstamos	3 731	3 580	151	0,6%	-4,0%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

Al cierre de mayo de 2025, el 81,6% del gasto total ejecutado se concentró en los cinco títulos presupuestarios que se detallan a continuación:

- Ministerio de Educación Pública: 31,0% del total.
- Pago de intereses de la deuda: 25,2% del total.
- Regímenes de Pensiones: 12,8% del total.
- Ministerio de Trabajo y Seguridad Social: 7,1% del total.
- Poder Judicial: 5,5% del total.

El 18,4% restante se distribuyó entre los demás títulos que conforman el presupuesto de la República.

El gasto primario (excluyendo intereses) alcanzó **¢2.752.016 millones**, equivalentes a **5,3% del PIB**, lo que representó un crecimiento interanual de **0,9%** respecto al mismo período de 2024, cuando se registró un monto de **¢2.727.118 millones (5,6% del PIB)**. Este incremento se explica por el comportamiento de las transferencias corrientes, las remuneraciones y el rubro de bienes y servicios, que mostraron tasas de crecimiento de 1,7%, 0,9% y 6,5%, respectivamente. En contraste, las partidas de gasto de capital y la concesión neta de préstamos registraron disminuciones de 5,3% y 4,0%, respectivamente, en comparación con el mismo período del año anterior.

Las remuneraciones sumaron **¢1.224.330 millones al cierre de mayo de 2025**, equivalentes a **2,4% del PIB**. Esto representó un incremento neto de **¢11.059 millones (0,02% del PIB de 2025)** en comparación con el mismo período de 2024, cuando se registró un monto de **¢1.213.271 millones (2,5% del PIB)**. Del total ejecutado en remuneraciones, el 81,1% correspondió a sueldos y salarios, con un monto de **¢992.387 millones (1,9% del PIB)**, mientras que 18,9% restante se destinó al pago de cargas sociales, que sumaron **¢231.943 millones (0,5% del PIB)**.

A mayo de 2025, el **80,5%** de los recursos ejecutados en la partida de remuneraciones se concentró en tres títulos presupuestarios, distribuidos de la siguiente manera:

- **Ministerio de Educación Pública:** 57,7% del total.
- **Poder Judicial:** 14,7% del total.
- **Ministerio de Seguridad Pública:** 8,1% del total.

El **19,5%** restante corresponde a los demás títulos que integran el presupuesto de la República.

Las transferencias corrientes alcanzaron **¢1.204.439 millones al cierre de mayo de 2025**, equivalentes a **2,3% del PIB**, lo que representó un crecimiento de 1,7% en comparación con el mismo período de 2024, cuando se registraron **¢1.184.840 millones (2,4% del PIB)**. Esta variación se tradujo en un aumento neto de **¢19.599 millones (0,04% del PIB de 2025)**. Este resultado se explica por el aumento de 1,5% en los recursos girados a las entidades del sector público, seguido de los destinados al sector privado (1,3%), al sector externo (67,4%) y las transferencias giradas con fuente externa (1.072,0%).

Al cierre de mayo de 2025, el 95,5% de los recursos ejecutados en la partida de transferencias corrientes se concentró en los siguientes cuatro títulos presupuestarios:

- **Regímenes de Pensiones:** 39,2% del total.
- **Ministerio de Educación Pública:** 34,1% del total.
- **Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:** 15,3% del total.
- **Ministerio de Salud:** 7,0% del total.

El 4,4% restante se distribuyó entre los demás títulos que integran el presupuesto de la República.

Por su parte, al cierre de mayo de 2025, el gasto de capital alcanzó **¢214.136 millones (0,4% del PIB)**. Esto representó una disminución neta acumulada de **¢12.061 millones (0,02% del PIB de 2025)** en comparación con el mismo período de 2024, cuando se ubicó en **¢226.197 millones (0,5% del PIB)**. Esta caída absoluta se explica en **63,8%** por el rubro de inversión y en **36,2%** por las transferencias de capital dirigidas a entidades del sector público y privado.

Al cierre de mayo de 2025, el 83,3% de los recursos ejecutados en la partida de gasto de capital se concentró en los siguientes tres títulos presupuestarios:

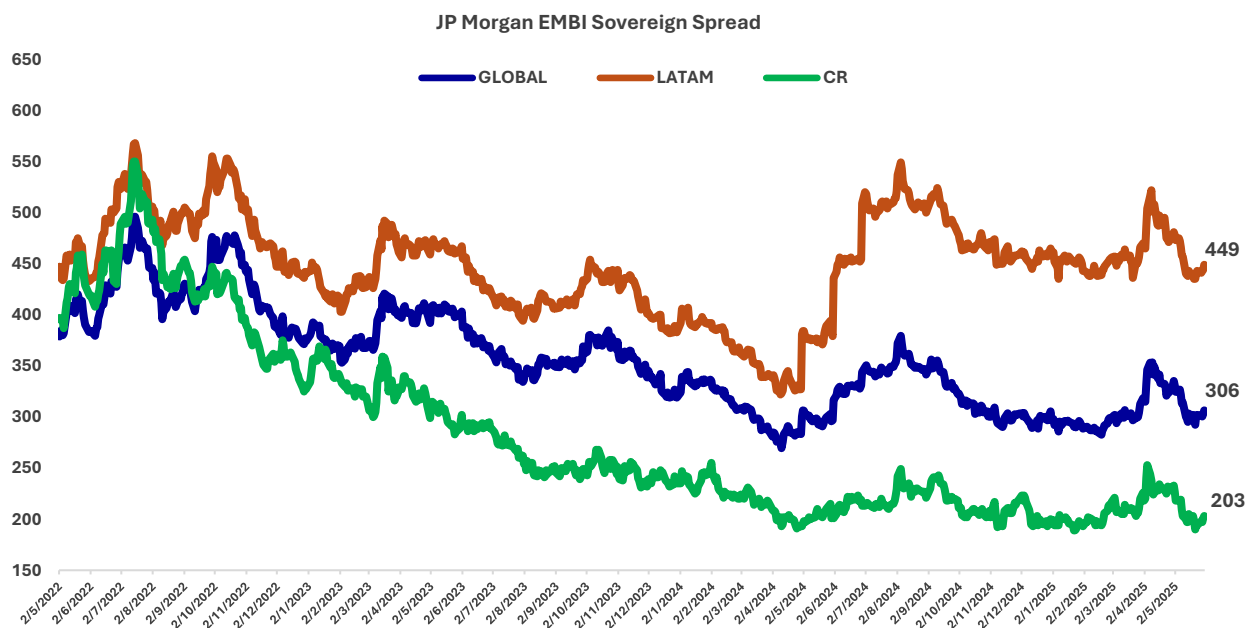
- **Ministerio de Obras Públicas y Transportes:** 46,0% del total.
- **Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:** 30,6% del total.
- **Ministerio de Educación Pública:** 6,6% del total.

El 16,7% restante correspondió a los demás títulos que integran el presupuesto de la República.

V. Confianza se refleja en EMBI

La disciplina fiscal sostenida por Costa Rica durante esta Administración continúa siendo reconocida a nivel internacional, reflejando la confianza de los inversionistas en la gestión macroeconómica del país. Esta confianza se evidencia en los resultados del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al cierre del quinto mes del año. Al 30 de mayo, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 203 puntos básicos (p.b.), lo que representa una diferencia favorable de 246 p.b. con respecto al EMBI LATAM (449 p.b.) y de 103 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (306 p.b.). Estos diferenciales reflejan un menor riesgo percibido por los mercados internacionales frente a otras economías emergentes, consolidando la posición crediticia del país y facilitando el acceso a financiamiento en mejores condiciones.

Gráfico 4. EMBI Costa Rica vs EMBI LATAM y EMBI GLOBAL. Datos en puntos base de mayo de 2022 a mayo de 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda con datos de Bloomberg.

VI. Resumen de los resultados fiscales a mayo

En el siguiente cuadro se presentan los resultados fiscales del Gobierno Central a nivel de ingresos, gastos, balances fiscales y deuda como porcentaje del PIB, para el periodo 2024-2025.

Cuadro 4. Gobierno Central. Ingresos, gastos y balances fiscales. Cifras como porcentaje y diferencia en p.p. de PIB a mayo de cada año.

CONCEPTO	2024	2025	Diferencia p.p.
Ingresos totales	6,2%	6,1%	-0,2
Ingresos corrientes	6,2%	6,0%	-0,2
Ingresos tributarios	5,5%	5,4%	-0,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	1,9%	1,9%	0,0
Sobre importaciones	0,1%	0,2%	0,0
Sobre exportaciones	0,0%	0,0%	0,0
IVA	2,1%	2,0%	0,0
Consumo	0,3%	0,2%	0,0
Otros Ingresos tributarios	1,1%	1,0%	-0,1
Contribuciones sociales	0,5%	0,5%	0,0
Ingresos no tributarios	0,2%	0,2%	0,0
Transferencias	0,0%	0,0%	0,0
Ingresos de capital	0,0%	0,0%	0,0
Gastos totales y concesión neta	7,5%	7,1%	-0,4
Gasto total sin intereses	5,6%	5,3%	-0,2
Gastos corrientes	7,1%	6,7%	-0,4
Gasto corriente sin intereses	5,1%	4,9%	-0,2
Remuneraciones	2,5%	2,4%	-0,1
Bienes y servicios	0,2%	0,2%	0,0
Intereses	2,0%	1,8%	-0,2
Deuda interna	1,5%	1,4%	-0,1
Deuda externa	0,5%	0,4%	-0,1
Transferencias corrientes	2,4%	2,3%	-0,1
Gastos de capital	0,5%	0,4%	0,0
Concesión neta	0,0%	0,0%	0,0
Déficit /Superávit Primario	0,7%	0,7%	0,1
Superávit / Déficit Financiero	-1,3%	-1,1%	0,2
Deuda a PIB^V	59,8%	57,7%	-2,1

Fuente. Ministerio de Hacienda

Nota. El dato de deuda 2024, corresponde al cierre de ese año.