CP-52-2025
Jueves 14 de agosto, 2025

AL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO RESULTADOS FISCALES CONSOLIDAN UNA MEJOR PERCEPCIÓN DE RIESGO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

- La relación deuda/PIB se ubica en 57,4%.
- Se alcanza un superávit primario de 1,0% del PIB.
- Mayor superávit primario y reducción en el pago de intereses impulsan mejora en el balance financiero.
- El pago de intereses mantiene su tendencia a la baja en comparación con el 2024.
- Los ingresos tributarios muestran una leve recuperación, explicada principalmente por el desempeño del IVA, impuesto a la propiedad, renta e importaciones.

El Ministerio de Hacienda mantiene firme su compromiso con la sostenibilidad fiscal, por medio de la generación de balances primarios positivos, la reducción gradual del costo del financiamiento y la relación deuda a PIB, con el objetivo de alcanzar grado de inversión.

Así lo muestran las cifras fiscales al cierre del primer semestre del año, cuando el país alcanzó un superávit primario de ₡505.831 millones, equivalente a 1,0% del PIB. Este resultado se explica por la diferencia entre los ingresos totales de ₡3.780.430 millones, equivalentes a 7,3% del PIB, y el gasto primario de ₡3.274.599 millones, cifra que representó 6,3% del PIB.

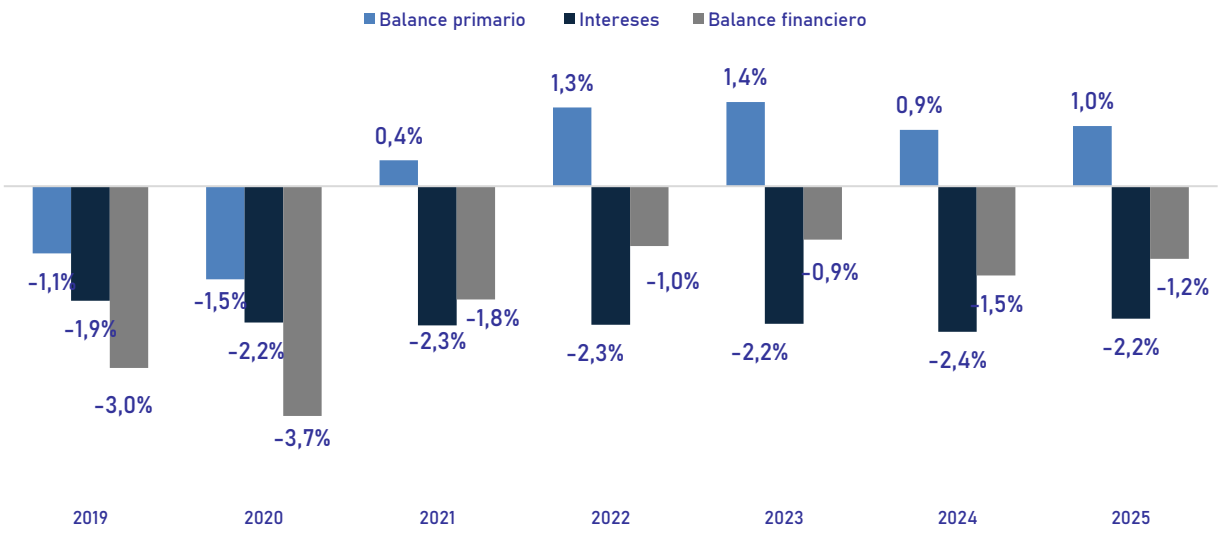
Por quinto año consecutivo, al segundo trimestre los ingresos totales superaron los gastos primarios, un hito que supera los resultados alcanzados en el periodo 2006-2008.

También el déficit financiero experimentó una mejora de 0,3 p.p., en comparación con el déficit del mismo periodo del año anterior, al alcanzar ₡610.696 millones (1,2% del PIB). Esta variación se explica por un crecimiento acumulado de 1,2% en los ingresos totales y una disminución acumulada en el pago de intereses de 4,2% con respecto al segundo trimestre de 2024.

El pago de intereses de la deuda al segundo trimestre de 2025 ascendió a ₡1.116.528 millones, equivalente a 2,2% del PIB. Esta variación representó una reducción de ₡48.809 millones (0,1% del PIB), explicada por menores pagos tanto en deuda interna como externa. La disminución se atribuye al efecto del diferencial cambiario, a un menor gasto asociado a operaciones de canje y a una reducción en las tasas de interés.

“Los resultados fiscales al cierre del segundo trimestre de 2025 son una clara muestra de que Costa Rica avanza con paso firme hacia la estabilidad y la sostenibilidad de sus finanzas públicas. Registrar y mantener superávits primarios de manera sostenible, es clave para reducir la relación deuda/PIB en el corto y mediano plazo, también lo es la disminución en el pago de intereses. Y esto es posible por acciones responsables que combinan una mejora en la recaudación y una gestión eficiente del gasto. También, la estrategia de manejo de pasivos ha fortalecido la confianza internacional, colocando el EMBI en 206 p.b., el más bajo entre países comparables. Estos logros reafirman que estamos construyendo un país más fuerte, con finanzas sanas que respaldan el desarrollo, la inversión y el bienestar de los costarricenses”, afirmó Rudolf Lücke Bolaños, ministro de Hacienda.

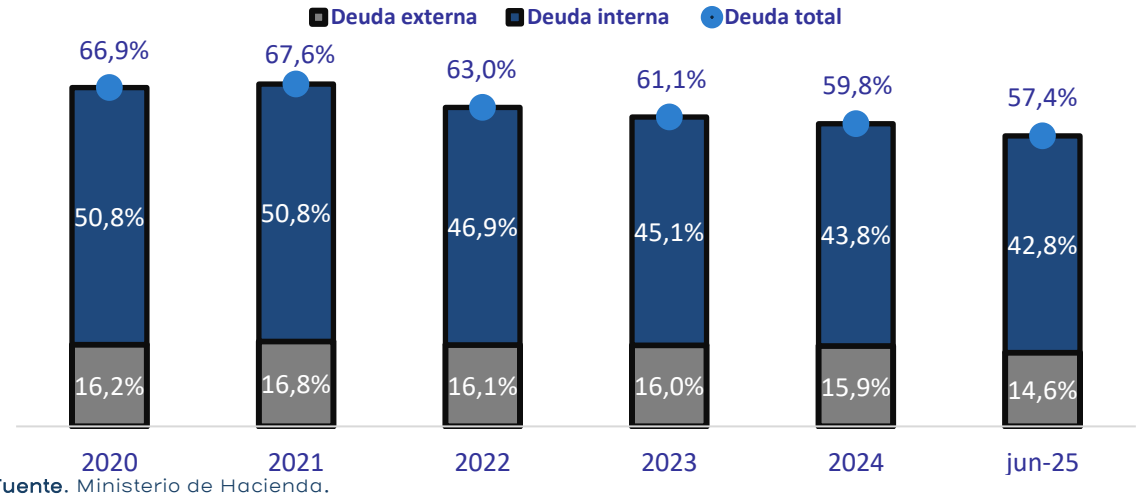
Gráfico 1. Gobierno Central. Balance primario, intereses y balance financiero. Datos como porcentaje de PIB al segundo trimestre de cada año. Periodo 2020-2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

La deuda del Gobierno Central se mantiene por debajo del cierre del 2024, gracias a una gestión estratégica de pasivos. La razón deuda a PIB se situó preliminarmente en 57,4% a junio. Esto representó una reducción de 2,4 p.p en comparación con el 59,8% registrado al cierre de 2024. Del total, el 42,8% del PIB correspondió a deuda interna y el 14,6% a deuda externa.

Gráfico 2. Gobierno Central. Deuda total, interna y externa. Diciembre 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 – junio 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

Los resultados observados en este periodo son mejores a los registrados en los primeros semestres de 2021, 2022, 2023 y 2024, lo que evidencia una mejora continua en los indicadores fiscales. Esto contribuye a fortalecer la credibilidad del país ante los mercados financieros y a reducir las presiones sobre el financiamiento público.

Cuadro 1. Gobierno Central. Relación deuda a PIB. Datos en % de enero a junio, periodo 2021-2025.

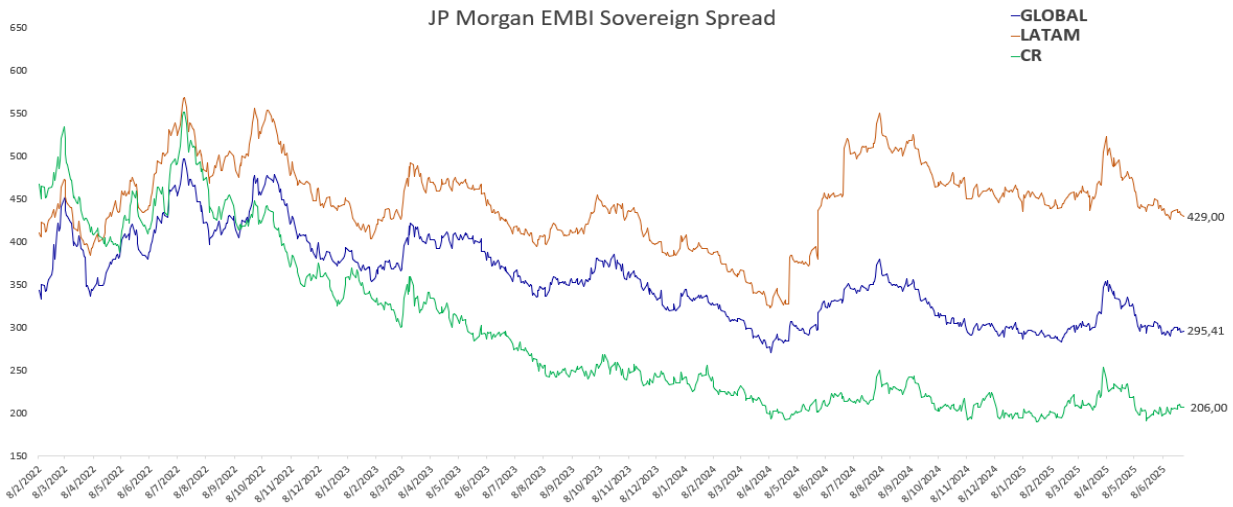
Mes	2021	2022	2023	2024	2025
Enero	61,3%	61,3%	58,0%	59,0%	56,7%
Febrero	62,3%	61,9%	58,5%	58,7%	56,9%
Marzo	62,9%	63,5%	58,1%	58,0%	57,1%
Abril	63,6%	64,1%	60,6%	58,6%	57,2%
Mayo	64,0%	64,7%	60,7%	59,7%	57,4%
Junio	65,0%	64,5%	60,8%	59,5%	57,4%

Fuente. Ministerio de Hacienda.
Nota. 1/En el 2021 el tipo de cambio del SPNB de enero a junio se ubicó entre ¢612,9 y ¢620,5 por dólar estadounidense. 2/En el 2022 el tipo de cambio del SPNB de enero a junio se ubicó entre ¢645,3 y ¢692,3 por dólar estadounidense. 3/En el 2023 el tipo de cambio del SPNB de enero a junio se ubicó entre ¢543,3 y ¢560,8 por dólar estadounidense. 4/En el 2024 el tipo de cambio del SPNB de enero a junio se ubicó entre ¢504,1 y ¢531,8 por dólar estadounidense. 5/En el 2025 el tipo de cambio del SPNB de enero a junio se ubicó entre ¢503,5 y ¢509,7 por dólar estadounidense.

El saldo de la deuda a junio de 2025 mostró un crecimiento de 1,1%, por debajo del 2,0% registrado al cierre del año anterior. Este aumento se situó por debajo del promedio histórico de incremento del saldo de la deuda entre 2009 y 2025, que fue 12,9%. Asimismo, el resultado de la variación del saldo de la deuda fue menor al crecimiento del PIB nominal estimado por el BCCR en 5,2% para el cierre de 2025, según el Informe de Política Monetaria (IPM) de julio publicado por el ente monetario.

La confianza en Costa Rica se reflejó en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al 30 de junio de 2025. En dicha fecha, el EMBI del país se ubicó en 206 puntos básicos (p.b.), marcando una diferencia de 223 p.b. respecto al EMBI LATAM (429 p.b.) y de 89 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (295,4 p.b.). Esta evolución evidencia una percepción de menor riesgo relativo hacia la deuda soberana costarricense, en comparación con sus pares regionales y el promedio global.

Gráfico 3. EMBI Costa Rica vs EMIBI LATAM y EMBI GLOBAL. Datos en puntos base de mayo de 2022 a junio de 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda con datos de Bloomberg.

Costa Rica cerró el segundo trimestre de 2025 con una percepción de riesgo más favorable que varias economías con calificaciones crediticias superiores. Costa Rica presenta el nivel más bajo del EMBI (206 p.b.) entre las economías comparadas, a pesar de contar con una calificación crediticia inferior según las principales agencias internacionales. Mientras que México, Colombia y Panamá poseen calificaciones más altas en todas o la mayoría de las escalas (Fitch, S&P y Moody's), sus spreads soberanos son significativamente superiores: 287 p.b., 349 p.b. y 255 p.b., respectivamente. Incluso República Dominicana, con una calificación similar a la de Costa Rica, muestra un EMBI más elevado (217 p.b.).

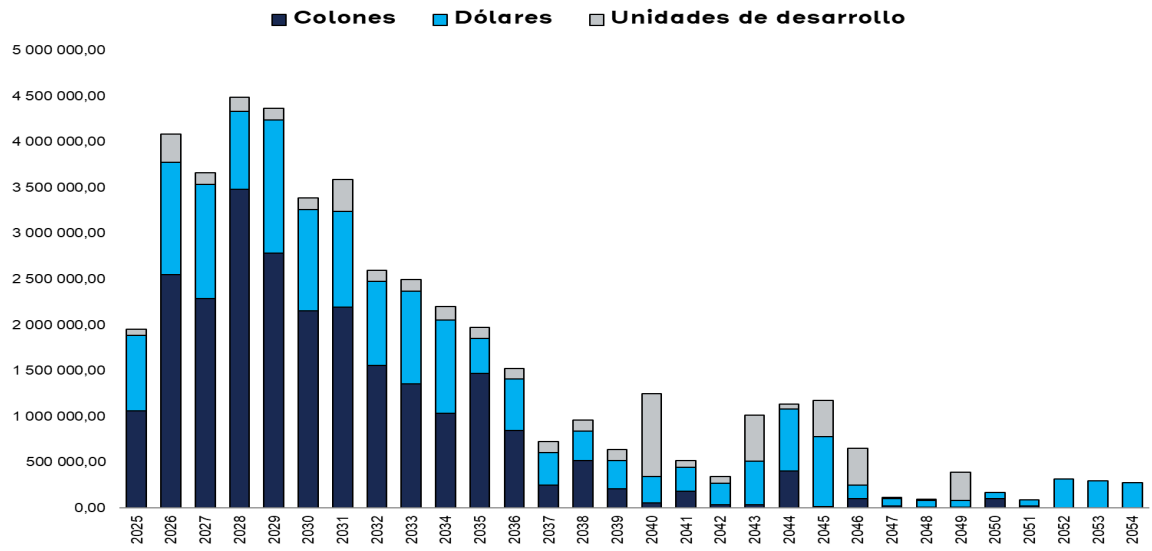
Cuadro 2. Calificaciones para Costa Rica, Colombia, México, Panamá y República Dominicana al segundo trimestre de 2025.

	FitchRatings	S&P Global Ratings	Moody's	EMBI
CR	BB	BB-	Ba3	206
MEX	BBB-	BBB	Baa2	287
COL	BB+	BB	Baa2	349
PAN	BB+	BBB-	Baa3	255
RD	BB-	BB	Ba2	217

Fuente. Ministerio de Hacienda con datos del Banco Central de República Dominicana.

Lücke explicó, que, si bien estos resultados confirman que el país va por el camino correcto para la construcción de un futuro con más estabilidad y oportunidades, y que es posible avanzar hasta lograr una disciplina fiscal con sentido social, el problema no está resuelto, pues el 47,2% del total del servicio de la deuda proyectado para 2025-2054, vence entre lo que resta de 2025 y 2030.

Gráfico 4. Servicio de la deuda por moneda en millones de colones al segundo trimestre de 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

Gasto total registra disminución por una caída en el pago de intereses

El gasto total alcanzó ₡4.391.127 millones al cierre del segundo trimestre de 2025, reflejó una caída interanual de 1,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuando se situó en ₡4.451.472 millones. Este crecimiento se ubicó por debajo del promedio histórico registrado entre 2013- 2025, que fue 6,2%. En términos del PIB, el gasto representó 8,5%, lo que equivale a una disminución de 0,6 p.p. respecto al primer semestre de 2024 (9,1% del PIB).

Cuadro 3. Gobierno Central. Desglose de las partidas de gasto. Cifras en millones de colones y tasa de variación al segundo trimestre de cada año. Periodo 2024-2025.

Rubros	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación
Gasto total + concesión neta	4 451 472	4 391 127	- 60 345	100,0%	-1,4%
Gasto Total sin Intereses	2 201 362	2 199 230	- 2 131	-	-0,1%
Gasto corriente	4 132 249	4 114 460	- 17 789	-	-0,4%
Gasto corriente sin intereses	2 966 913	2 997 933	31 020	-	1,0%
Remuneraciones	1 417 847	1 431 541	13 694	-22,7%	1,0%
Bienes y Servicios	127 980	134 517	6 537	-10,8%	5,1%
Intereses	1 165 336	1 116 528	- 48 809	80,9%	-4,2%
Transferencias	1 421 086	1 431 875	10 789	-17,9%	0,8%
Gasto de capital	315 492	273 086	- 42 406	70,3%	-13,4%
Concesión Neta de Préstamos	3 731	3 580	- 151	0,3%	-4,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Al cierre de junio de 2025, el gasto total acumulado presentó una disminución neta de ₡60.345 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Esta reducción fue impulsada principalmente por las caídas en el pago de intereses (4,2%), el gasto de capital (13,4%) y la concesión neta de préstamos (4,0%). No obstante, algunos rubros mostraron incrementos que atenuaron parcialmente el efecto de esta reducción, entre los que destacan remuneraciones (1,0%), bienes y servicios (5,1%) y transferencias corrientes 0,8%).

Los ingresos totales y tributarios muestran resultados positivos a junio.

Los ingresos totales alcanzaron ₡3.780.460 millones, lo que representó un incremento acumulado neto de ₡43.580 millones (0,1% del PIB de 2025) en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando se situó en ₡3.736.850 millones. Este resultado reflejó un crecimiento de 1,2%, 0,5 p.p. menos que el registrado en el mismo periodo del año anterior (1,6%).

Al comparar la relación de los ingresos a PIB, estos pasaron de 7,6% en 2024 a 7,3% en 2025, lo que representó una disminución de 0,3 p.p.

El aumento neto acumulado de los ingresos totales fue ₡43.580 millones, en comparación con el mismo periodo de 2024. Esto fue explicado, sobre todo, por el crecimiento de los ingresos tributarios (1,3%) y de las contribuciones sociales (5,3%).

El siguiente cuadro se muestra un resumen de los ingresos totales y variación en millones de colones, contribución y tasas de variación.

Cuadro 4. Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos totales. Cifras en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación al segundo trimestre. Periodo 2024-2025.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación 25/24
Ingresos totales	**3 736 850**	**3 780 430**	**43 580**	**100,0%**	**1,2%**
Ingresos corrientes	**3 729 266**	**3 772 889**	**43 622**		**1,2%**
Ingresos tributarios	3 312 873	3 356 487	43 614	100,1%	1,3%
Contribuciones Sociales	292 121	307 536	15 415	35,4%	5,3%
Ingresos no tributarios	112 142	99 840	-12 301	-28,2%	-11,0%
Transferencias corrientes	12 130	9 025	-3 106	-7,1%	-25,6%
Ingresos de capital	**7 583**	**7 542**	**-42**	**-0,1%**	**-0,6%**

Fuente. Ministerio de Hacienda.

A junio de 2025 los ingresos tributarios mostraron una mejora en comparación con el mismo periodo del año anterior, registrando un crecimiento de 1,3%, levemente superior al registrado al segundo trimestre de 2024 (0,7%). Sin embargo, en términos de su relación con el PIB, los ingresos tributarios pasaron de 6,7% en 2024 a 6,5% en 2025, lo que implicó una disminución de 0,3 p.p.

El incremento neto de los ingresos tributarios a junio fue ₡43.614 millones (0,1% del PIB) en comparación con el mismo periodo de 2024. Este crecimiento se explica por el desempeño positivo de los impuestos a la propiedad (específicamente vehículos), a las importaciones, al valor agregado (IVA) y a los ingresos y utilidades (renta).

Cuadro 5. Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos tributarios en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación al segundo trimestre. Periodo 2024-2025.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Variación 25/24
Ingresos tributarios	**3 312 873**	**3 356 487**	**43 614**	**100,0%**	**1,3%**
Impuesto a los ingresos y utilidades	**1 236 854**	**1 247 316**	**10 462**	**24,0%**	**0,8%**
Ingresos y utilidades a Personas Físicas	382 862	403 674	20 812		5,4%
Ingresos y utilidades a Personas Jurídicas	733 474	725 324	-8 150		-1,1%
Remesas al exterior	120 518	118 317	-2 201		-1,8%
Impuestos a la propiedad	**80 550**	**100 818**	**20 268**	**46,5%**	**25,2%**
Importaciones	**84 319**	**94 237**	**9 918**	**22,7%**	**11,8%**
Exportaciones	**2 507**	**2 271**	**-236**	**-0,5%**	**-9,4%**
Impuesto al Valor Agregado	**1 198 725**	**1 246 017**	**47 292**	**108,4%**	**3,9%**
Interno	761 806	786 526	24 720		3,2%
Aduanas	436 919	459 491	22 573		5,2%
Selectivo de Consumo	**162 343**	**146 855**	**-15 487**	**-35,5%**	**-9,5%**
Otros indirectos	**547 575**	**518 973**	**-28 602**	**-65,6%**	**-5,2%**
Impuesto único a los combustibles	343 151	323 187	-19 963		-5,8%
Otros Ingresos tributarios diversos internos	**0**	**0**	**-**	**0,0%**	
Otros Ingresos tributarios diversos aduanas	**0**	**0**	**-**	**0,0%**	

Fuente. Ministerio de Hacienda.

Resumen de los resultados fiscales a junio

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 5. Gobierno Central. Ingresos, gastos y balances fiscales. Cifras como porcentaje y diferencia en p.p. de PIB al II trimestre de cada año.

CONCEPTO	2024	2025	Diferencia en p.p
Ingresos totales	**7,6%**	**7,3%**	**-0,3**
Ingresos corrientes	**7,6%**	**7,3%**	**-0,3**
Ingresos tributarios	**6,7%**	**6,5%**	**-0,3**
Impuesto a los ingresos y utilidades	2,5%	2,4%	-0,1
Sobre importaciones	0,2%	0,2%	0,0
Sobre exportaciones	0,0%	0,0%	0,0
IVA	2,4%	2,4%	0,0
Selectivo de consumo	0,3%	0,3%	0,0
Otros ingresos tributarios	1,3%	1,2%	-0,1
Contribuciones sociales	0,6%	0,6%	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	**9,1%**	**8,5%**	**-0,6**
Gasto sin intereses	**6,7%**	**6,3%**	**-0,4**
Gastos corrientes	**8,4%**	**8,0%**	**-0,5**
Gasto corriente sin intereses	6,0%	5,8%	-0,2
Remuneraciones	2,9%	2,8%	-0,1
Bienes y servicios	0,3%	0,3%	0,0
Intereses	2,4%	2,2%	-0,2
Deuda Interna	1,9%	1,7%	-0,1
Deuda Externa	0,5%	0,4%	-0,1
Transferencias Corrientes	2,9%	2,8%	-0,1
Gastos de capital	**0,6%**	**0,5%**	**-0,1**
Concesión neta	**0,0%**	**0,0%**	**0,0**
Superávit / déficit primario	**0,9%**	**1,0%**	**0,1**
Superávit / déficit financiero	**-1,5%**	**-1,2%**	**0,3**
Deuda a PIB[1/]	**59,8%**	**57,4%**	**-2,4**

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