



SISTEMA DEL BANCA PARA EL DESARROLLO
DIRECCIÓN DE RIESGOS Y ESTUDIOS TÉCNICOS
MARZO, 2025

**Informe mensual de las
colocaciones del SBD con
destino al beneficiario final de
la ley al primer bimestre 2025**

Es importante contextualizar el comportamiento de la producción del país durante el 2024 y las proyecciones realizadas por el BCCR según actividad económica y régimen. Esto es relevante porque, de una u otra forma, la evolución de los recursos financieros vía crédito a nivel global del SBD está en buena medida vinculada al comportamiento del crecimiento económico, especialmente en el Régimen Definitivo.

Tal como lo hemos comentado en otros foros, la economía no solo se basa en crecimiento e inflación, sino que existen una serie de variables y sectores económicos que forman parte de esta ciencia social. Sin embargo, para nuestros fines, consideramos relevante hacer mención del comportamiento del crecimiento económico y de los precios (inflación) específicamente. En línea con lo anterior, las proyecciones de algunas variables financieras están altamente correlacionadas con la evolución de las variables macroeconómicas. Los desembolsos del FONADE no son la excepción a esta regla y, por ende, la demanda que realicen los operadores financieros y los beneficiarios finales de la ley estará sujeta en buena medida a la evolución de dichas variables macroeconómicas.

Para más información, ponemos a disposición el Informe de Política Monetaria del BCCR, que abarca el resto de los sectores de la economía.¹

Comportamiento de la evolución del PIB de Costa Rica en el 2024

Durante el 2024, la economía costarricense creció un 4,3%, cifra inferior al 5,1% registrado en 2023. Al descomponer la producción según régimen, se observa que el Régimen Definitivo creció un 3,8% en 2024, ligeramente por debajo del 3,9% del año anterior. En tanto, el Régimen Especial experimentó un crecimiento del 7,9%, inferior en 5,7 puntos porcentuales con respecto al 2023.

De las 15 actividades económicas que conforman el PIB, durante el 2024 ocho de ellas mostraron desaceleración respecto al 2023, donde actividades como Agropecuario y Servicios mostraron esta tendencia de desaceleración, tal y como se observa en el siguiente cuadro:

¹ Enlace del Informe de Política Monetaria enero 2025, BCCR:
<https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/Documento-IPM-Enero-2025.pdf>

Producto Interno Bruto por Actividad Económica
Volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2017
Tasa de variación anual

	2023	2024	Diferencia
Producto Interno Bruto a precios de mercado	5,1	4,3	-0,8
Impuestos a los productos y las importaciones	5,1	5,1	0,0
Valor agregado a precios básicos (B1b)	5,1	4,3	-0,9
Agricultura, silvicultura y pesca (A)	3,5	2,0	-1,5
Minas y canteras (B)	7,2	2,4	-4,8
Manufactura (C)	8,4	5,5	-2,9
Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	0,6	-2,0	-2,5
Construcción (F)	13,5	3,5	-10,0
Comercio al por mayor y al por menor	3,5	3,9	0,4
Transporte y almacenamiento (H)	5,1	7,8	2,7
Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	8,3	5,0	-3,3
Información y comunicaciones (J)	4,5	6,4	1,9
Actividades financieras y de seguros (K)	1,6	5,5	3,9
Actividades inmobiliarias (L)	1,7	4,6	2,9
Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	10,9	6,7	-4,2
Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	-0,7	0,9	1,6
Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	1,4	1,5	0,2
Otras actividades (R, S, T, U)	2,0	1,6	-0,4

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

La actividad agropecuaria registró un crecimiento de 0,8%, menor con respecto a lo observado tanto el trimestre previo (2,0%) como un año atrás (3,4%). Este incremento se relaciona con la mayor producción exportable de piña y al impulso de la demanda interna sobre la extracción de carne, pollo, leche y huevos, efectos parcialmente compensados por la contracción en la producción de bienes como café, cebolla, plátano y hortalizas⁶⁵. Las condiciones climatológicas también afectaron la producción de los servicios de hotelería y restaurantes, debido a que obligó al cierre de aeropuertos (por su efecto sobre la pista de aterrizaje), con la consecuente reducción de vuelos al país. Sin embargo, se registró una constante afluencia de turistas, principalmente en las zonas costeras y algunas zonas de montaña, así como un aumento de la demanda interna por los servicios de restaurantes⁶⁶, el crecimiento de esta actividad en el cuarto trimestre (1,0%) fue considerablemente inferior en comparación con un año atrás (7,2%).

La actividad de comercio registró un crecimiento menor con respecto a un año atrás (2,4% desde 5,3%), en línea con la evolución de actividades como la agropecuaria y hoteles, restaurantes, así como con la moderación del crecimiento del ingreso de los hogares. Por tipo de bien, la moderación se reflejó en las ventas de productos de ferretería, eléctricos, alimenticios y combustibles, principalmente.

Perspectivas para el crecimiento de Costa Rica en el bienio 2025-2026

Según el BCCR, la economía costarricense crecerá en promedio un 4,0% durante el bienio 2025-2026, impulsada por la demanda interna y la inversión extranjera directa. No obstante, factores como tensiones geopolíticas, disputas comerciales globales y eventos climáticos extremos podrían impactar estas proyecciones.

En el caso de la demanda interna este incremento obedece a una mayor expansión del consumo de los hogares y de la inversión privada. Las exportaciones mantendrán un crecimiento significativo, aunque a un ritmo más lento debido a la desaceleración económica de los principales socios comerciales.

Las actividades que, debido a su importancia relativa, más aportarían al aumento del PIB serían los servicios empresariales, manufactura, comercio, transporte y hotelería y restaurantes.

Por actividad económica se tiene la siguiente información:

Servicios empresariales. Se estima un crecimiento promedio para el 2025-2026 de 5,6%, favorecido por las actividades de consultoría en gestión financiera, de apoyo a empresas que ofrecen servicios al mercado externo, así como servicios de publicidad y servicios jurídicos de empresas del régimen definitivo que suplen la demanda interna.

Manufactura. En el bienio el crecimiento de esta actividad se moderaría con respecto al 2024 en cerca de 1,3 p.p., mayormente por la evolución esperada de la demanda externa por bienes manufacturados del régimen especial y, en menor medida, en la demanda de empresas del régimen definitivo que producen para el mercado interno.

Comercio. Se estima que en el bienio la actividad comercial crezca a un nivel ligeramente inferior al del 2024, comportamiento que se corresponde con la evolución prevista para la importación de bienes de consumo, así como con el desempeño en las actividades agropecuarias, hoteles, restaurantes y la construcción.

Transporte. Para el bienio 2025-2026 se estima un crecimiento promedio de 7,6%. Este desempeño es acorde con el crecimiento previsto para el comercio exterior de mercancías, el transporte de carga, actividades de apoyo al transporte que incluyen servicios de peaje, aeropuertos y puertos. Además, se espera una estabilidad en el servicio de transporte terrestre de personas, particularmente en los segmentos de taxis y autobuses.

Hoteles y restaurantes. El crecimiento en el bienio estaría impulsado especialmente por el crecimiento en los servicios de hotelería ubicados en zonas costeras y algunas áreas de montaña, el desempeño positivo de restaurantes en el Gran Área Metropolitana, especialmente en cadenas de comida rápida, y el aumento en los servicios de alimentos especializados para grupos corporativos.

Construcción. En el bienio crecería en promedio 2,9%. Como se comentó anteriormente, en adición a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la construcción con destino privado, se espera un impulso mayor de la inversión pública por la continuación de la construcción de carreteras, caminos y puentes, así como obras para atender servicios básicos de electricidad y agua

Agropecuario. Se estima una tasa media para el bienio de 1,8%, que supone un crecimiento moderado en la producción exportable de piña y banano, además de vacuno. Esta última, sería beneficiada por la eliminación de los aranceles a los productos lácteos para su ingreso al mercado de Estados Unidos. A pesar de eso, se mantiene el riesgo de afectación debido a posibles condiciones climáticas adversas producto del fenómeno climático ENOS en su fase La Niña², presentes desde la segunda parte del 2024 y que podrían afectar el rendimiento por hectárea de actividades con orientación al mercado local.

PIB en volumen por actividad económica (variación anual en porcentajes)

	Estimación	Proyecciones	
	2024	2025	2026
Producto interno bruto	4,3	4,1	4,0
Agricultura	2,0	1,8	1,7
Manufactura	5,5	4,2	4,0
Construcción	3,5	2,9	3,0
Destino privado	3,5	2,6	2,9
Destino público	2,7	5,3	3,8
Comercio	3,9	3,8	3,7
Transporte y almacenamiento	7,8	7,6	7,5
Hoteles y Restaurantes	5,0	4,2	4,4
Servicios empresariales	6,7	5,7	5,5
Resto ^{1/}	3,3	3,5	3,4

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

1/ Incluye minas y canteras, electricidad y agua, información y comunicaciones, actividades inmobiliarias, intermediación financiera y seguros, administración pública, educación y salud, otros servicios e impuestos sobre importación y productos.

Tal y como se desprende del cuadro anterior, se prevé una desaceleración para el 2025 en el crecimiento de prácticamente en todas las actividades económicas, por lo que es importante considerar que actividades donde el SBD drena recursos monetarios vía financiamiento estarían creciendo a un menor ritmo si se compara con lo observado en el 2024

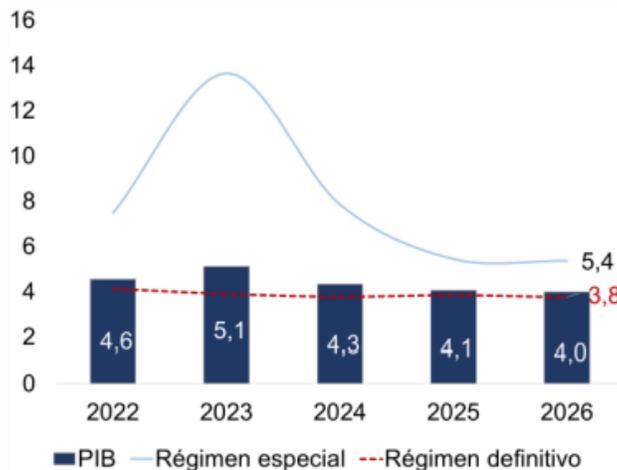
² La fase neutra del ENOS sigue presente; de ocurrir el posible establecimiento de la fase de La Niña, sería en el primer trimestre del 2025. Además, el mar Caribe y Atlántico Norte continúan cálidos y esta condición se mantendrá al menos hasta marzo del presente año. Pronóstico Estacional enero-marzo 2025, pág. 1, Instituto Meteorológico Nacional.

Por régimen de comercio, la desaceleración de la actividad económica se explica por el comportamiento del Régimen Especial.

La producción del Régimen Definitivo, que representa alrededor del 86% del PIB, mostró un crecimiento relativamente estable en el lapso 2022-2024, cercano a 3,8%, que se estima se mantendrá en el bienio 2025-2026. Por su parte, la actividad del Régimen Especial, que constituye el 14% restante, registró un incremento de más de dos dígitos en el 2023 y luego se empezó a desacelerar, por lo cual se estima que en el bienio registraría un aumento en torno a 5,4%.

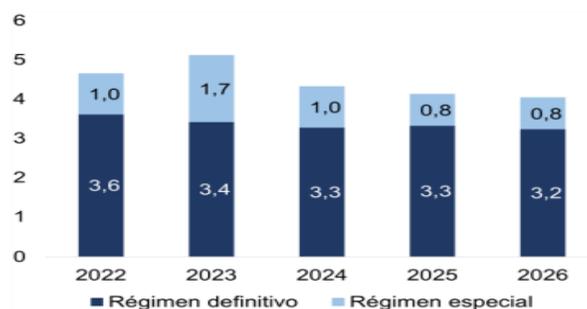
Tasa de Crecimiento del PIB según Régimen de Comercio y aporte de cada Régimen

Tasa de Crecimiento del PIB



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Aporte de cada Régimen al crecimiento



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En cuanto al gasto de consumo final de los hogares a valores a precios del año anterior encadenado, el BCCR proyecta una disminución para 2025 en comparación con 2023 y 2024. Esta variable es de gran relevancia, ya que refleja la demanda de bienes y servicios por parte de los hogares.

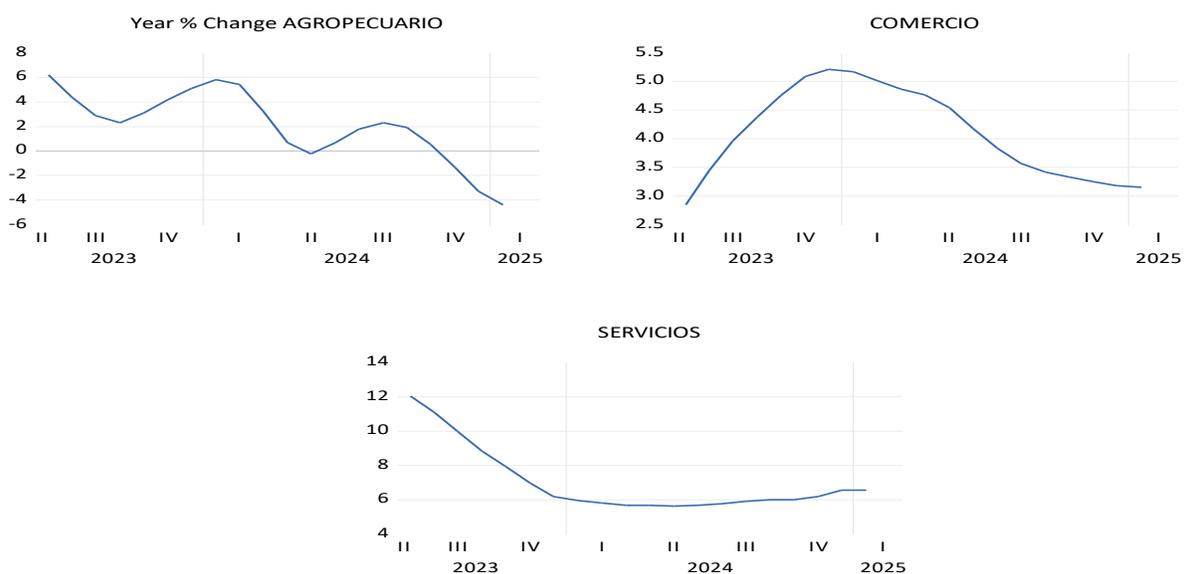
	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
	Gasto de consumo final de los hogares e ISFLSH
2020	-6,9
2021	8,3
2022	2,6
2023	5,0
2024	4,0
2025	3,9

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Por su parte, las tasas interanuales de crecimiento medido por la serie tendencia ciclo del índice mensual de la actividad económica (IMAE) indican con corte a enero 2025 una caída en la producción del sector agropecuario (-4,4%) y un crecimiento de las actividades comercio (3,2%) y Servicios (6,6%). Si bien, la actividad comercio creció, lo hace a un menor ritmo si se compara con lo observado desde julio 2023 a octubre 2024.

La producción agropecuaria cayó 4.4% por el clima adverso, afectando cultivos de exportación y de ciclo corto. En contraste, la producción de pollo y carne aumentó por mayor demanda interna.

El comercio y la reparación de vehículos crecieron 3.2%, con la venta de vehículos destacando, aunque con menor crecimiento que en enero de 2024. También contribuyeron los productos eléctricos y farmacéuticos, aunque a un ritmo más lento que el año anterior.



Por otro lado, en cuanto al nivel de precios, las expectativas de inflación a 12 y 24 meses se mantienen dentro del rango establecido en torno a la meta de inflación. Además, los modelos de proyección del BCCR indican que tanto la inflación general como la subyacente ingresarían al rango de tolerancia ($3\% \pm 1$ p.p.) hacia el tercer trimestre de 2025³

Costa Rica: Inflación para el 2025

BCCR	DRET ⁴	FMI	OCDE
2,4%	2,1%	2,0%	2,4%

Las encuestas de mercado y las expectativas de inflación a un horizonte de 12 meses que realiza el BCCR indican los siguiente:

Expectativas de mercado sobre inflación interanual a 12 meses [.m1](#)

Porcentaje

	A 12 meses
Marzo/2022	1,90
Abril/2022	2,20
Mayo/2022	2,92
Junio/2022	3,25
Julio/2022	3,04
Agosto/2022	2,81
Septiembre/2022	3,92
Octubre/2022	2,37
Noviembre/2022	2,80
Diciembre/2022	3,45
Enero/2023	3,78
Febrero/2023	2,91
Marzo/2023	3,08
Abril/2023	2,75
Mayo/2023	3,27
Junio/2023	2,94
Julio/2023	2,83
Agosto/2023	2,60
Septiembre/2023	2,21
Octubre/2023	2,79
Noviembre/2023	2,57
Diciembre/2023	2,39
Enero/2024	2,19
Febrero/2024	2,38
Marzo/2024	2,31
Abril/2024	1,97
Mayo/2024	2,83
Junio/2024	3,01
Julio/2024	2,26
Agosto/2024	2,17
Septiembre/2024	2,32
Octubre/2024	1,97
Noviembre/2024	1,73
Diciembre/2024	2,27
Enero/2025	3,11
Febrero/2025	2,49

Fuente: BCCR

Expectativas de inflación a 12 meses [.m1.m](#)

(porcentaje, puntos porcentuales y cantidad)

	Promedio (%)	Mediana (%)
Septiembre/2023	3,3	2,7
Octubre/2023	2,5	3,0
Noviembre/2023	2,0	2,0
Diciembre/2023	2,9	2,0
Enero/2024	2,1	2,0
Febrero/2024	2,5	2,5
Marzo/2024	2,4	2,0
Abril/2024	1,9	2,0
Mayo/2024	2,0	2,0
Junio/2024	2,0	2,0
Julio/2024	2,0	2,0
Agosto/2024	1,8	2,0
Septiembre/2024	2,0	2,0
Octubre/2024	1,9	2,0
Noviembre/2024	1,9	2,0
Diciembre/2024	1,7	2,0
Enero/2025	1,9	2,0
Febrero/2025	2,5	2,5

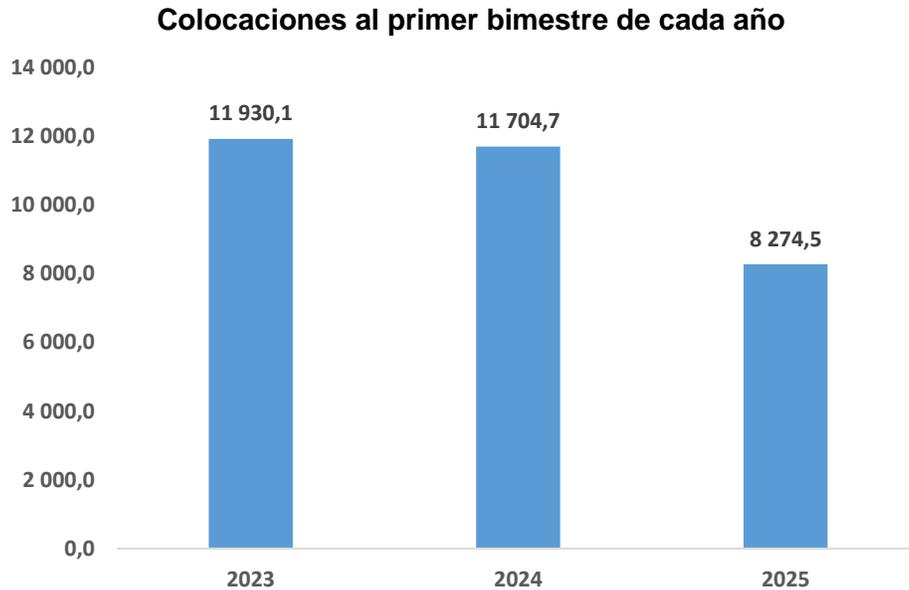
³ Información tomada del Informe de Política Monetaria del BCCR enero 2025.

⁴ Proyección de inflación por parte de la Dirección de Riesgos y Estudios Técnicos (DRET) del SBD.

COLOCACIONES DEL OPERADOR FINANCIERO CON RECURSOS DEL FONADE CON DESTINO AL BENEFICIARIO FINAL DE LA LEY.

1. Evolución reciente de las colocaciones del FONADE

En términos acumulados, este fondo mostró al término del primer bimestre de 2025 un crecimiento medio del -29% en su serie original respecto al 2024.



Fuente: Elaboración propia con datos del BI-Institucional.

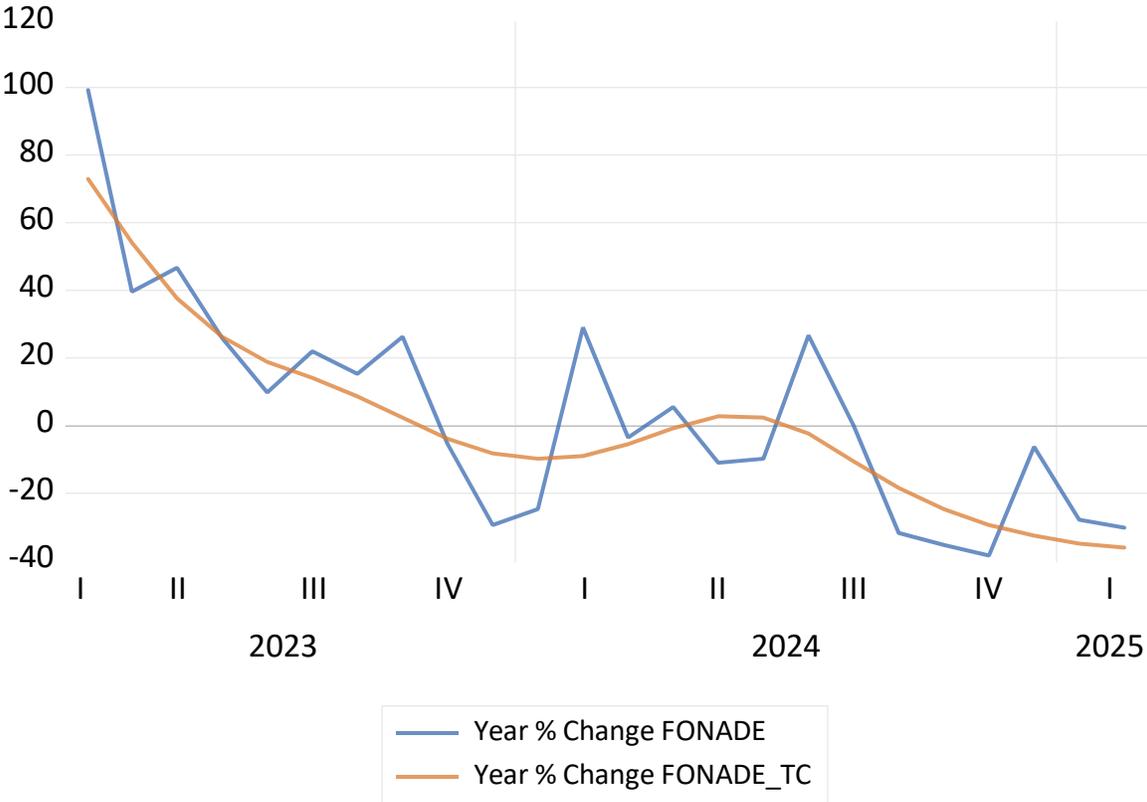
La mayor colocación en estos primeros dos meses del año corresponde a las actividades de comercio y servicios con montos de 2.756 y 2.220 millones de colones respectivamente, tal y como se puede apreciar en la siguiente tabla:

SEC_PRODUCTIVO	COLOCACIONES	Créditos	Clientes	Crédito Promedio	Tasa Crédito Promedio
COMERCIO	2.756.212.496	216	113	12.760.243	9,64 %
SERVICIOS	2.220.768.334	92	76	24.138.786	9,08 %
AGROPECUARIO	1.604.266.099	206	203	7.787.700	9,66 %
CONSTRUCCION	952.028.772	21	16	45.334.703	9,42 %
TURISMO	403.495.930	14	13	28.821.138	9,47 %
TRANSPORTE	241.108.050	27	25	8.929.928	10,94 %
INDUSTRIA	96.635.202	17	15	5.684.424	12,81 %

Fuente: BI-Institucional

Por su parte, la tendencia ciclo de las colocaciones del FONADE mostró una tasa interanual de -36%.

Tasa interanual de la serie original y tendencia ciclo (TC) de las colocaciones con destino al beneficiario final de la ley.



Colocaciones según fondo: Los distintos fondos del SBD (excepto FOFIDE) mostraron en el primer bimestre del 2025 una reducción respecto al año previo, tal y como se puede observar en el siguiente gráfico:

**Colocaciones acumuladas a febrero de cada año
en millones de colones**

