

CP-35-2025
Lunes 02 de junio, 2025

INGRESOS SUPERAN GASTO PRIMARIO Y DEUDA SE MANTIENE POR DEBAJO DEL CIERRE DE 2024

- El saldo de la deuda creció solo 0,7%, por debajo del crecimiento nominal estimado del PIB para 2025 (4,8%). Su relación a PIB se ubicó por debajo del cierre de 2024.
- Se mantiene una reserva de liquidez de 60 días; esto contribuye en la mitigación de riesgos en la gestión de deuda y caja del Gobierno.
- Por quinto año consecutivo se registra superávit primario, a abril alcanzó 0,7% del PIB.
- El pago de intereses mantiene su tendencia a la baja respecto a 2024.

“Los resultados alcanzados al primer cuatrimestre del año reflejan el arduo trabajo guiado por la estrategia fiscal *‘Hacienda en Acción: Trazando la Sostenibilidad Fiscal’*. A pesar del contexto económico global, marcado por una alta incertidumbre, hemos logrado mantener la relación deuda/PIB 2,3 puntos porcentuales por debajo del cierre de 2024. Además, se alcanzó un superávit primario superior al registrado en el mismo período del año anterior, mayor en ¢65.900 millones (0,1% del PIB). Estos resultados demuestran que el país avanza por el camino correcto. El proceso no ha sido fácil, pero el tiempo ha confirmado que las decisiones adoptadas han sido acertadas. No obstante, los desafíos persisten, y el compromiso continúa para alcanzar unas finanzas públicas sanas y sostenibles”, señaló Luis Antonio Molina Chacón, ministro de Hacienda a.i, al referirse a los resultados de ingresos, gastos y deuda pública del gobierno central al cierre del primer cuatrimestre del año.

Al cuarto mes del 2025, la deuda del Gobierno Central ascendió a **¢29.562.762 millones (US\$58.315 millones)**. Este monto representó un incremento de ¢214.324 millones en comparación con el cierre de 2024, cuando se situaba en ¢29.348.438 millones.

El aumento observado se explica por un incremento neto en la deuda interna de **¢489.794 millones** y una reducción en la deuda externa de **¢275.470 millones**. La variación neta de la deuda interna obedece al efecto combinado de las colocaciones netas, los resultados de los canjes de deuda y el diferencial cambiario. En cuanto a la deuda externa, la disminución responde al efecto acumulado de los desembolsos netos y el comportamiento del tipo de cambio. En la parte externa, destaca el pago oportuno del eurobono CR 43, por US\$500 millones.

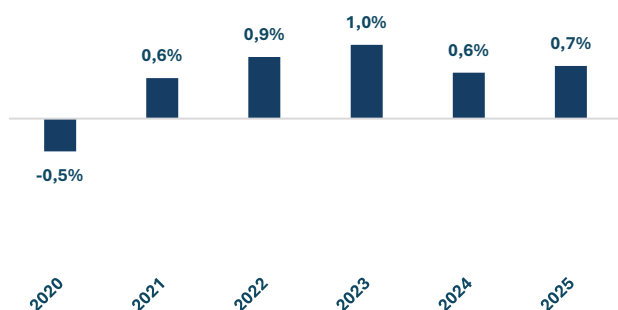
Durante los primeros cuatro meses de 2025, la relación deuda/PIB se mantuvo por debajo del 60%. El resultado preliminar a abril fue 57,4%, lo que representa una reducción de 2,3 puntos porcentuales (p.p.), en comparación con el cierre de 2024, cuando se ubicó en 59,8% del PIB. Del

total, el 42,8% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que 14,6% se atribuyó a deuda externa.

Si bien el saldo de la deuda mostró un leve crecimiento de 0,7% a abril, este fue menor al 2,0% registrado al cierre de 2024. Además, se situó por debajo del promedio histórico del periodo 2009–2025, que fue 12,9%. Cabe destacar que esta variación también fue inferior al 4,8% del crecimiento nominal del PIB para 2025, estimado por el Banco Central de Costa Rica.

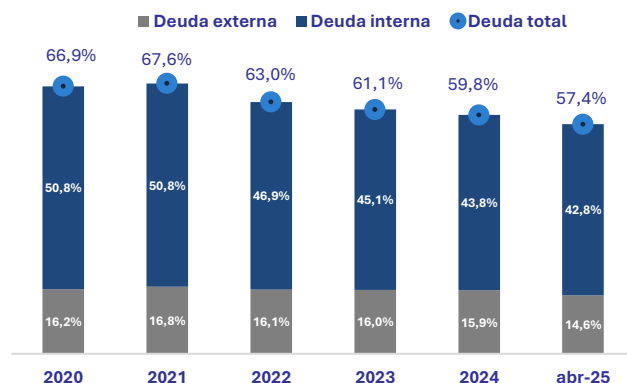
A estos resultados positivos se suma que, por quinto año consecutivo, los ingresos totales superaron el gasto primario sin intereses. En términos acumulados a abril, los ingresos ascendieron a ₡2.583.080 millones (5,0% del PIB), mientras que el gasto primario sin intereses alcanzó ₡2.199.230 millones (4,3% del PIB). Esto se tradujo en un superávit primario de ₡383.850 millones, equivalente a 0,7% del PIB.

Gráfico 1. Balance primario. Deuda. Datos en % de PIB al primer cuatrimestre de cada año. periodo 2020–2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

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



El pago de intereses mantuvo una tendencia a la baja en comparación con el mismo período de 2024. Al mes de abril, alcanzó ₡809.366 millones (1,6% del PIB), cifra inferior a los ₡858.600 millones registrados en igual período del año anterior (1,7% del PIB). Esta disminución representó una diferencia de ₡49.233 millones, de los cuales un 81,2% se atribuyó a la reducción del pago de la deuda interna, explicada principalmente por efectos del diferencial cambiario y por menores pagos vinculados a operaciones de canje. El 18,8% restante correspondió a deuda externa, cuya disminución obedeció al diferencial cambiario, así como a un menor pago asociado a una menor tasa de interés, y amortizaciones de diversos préstamos.

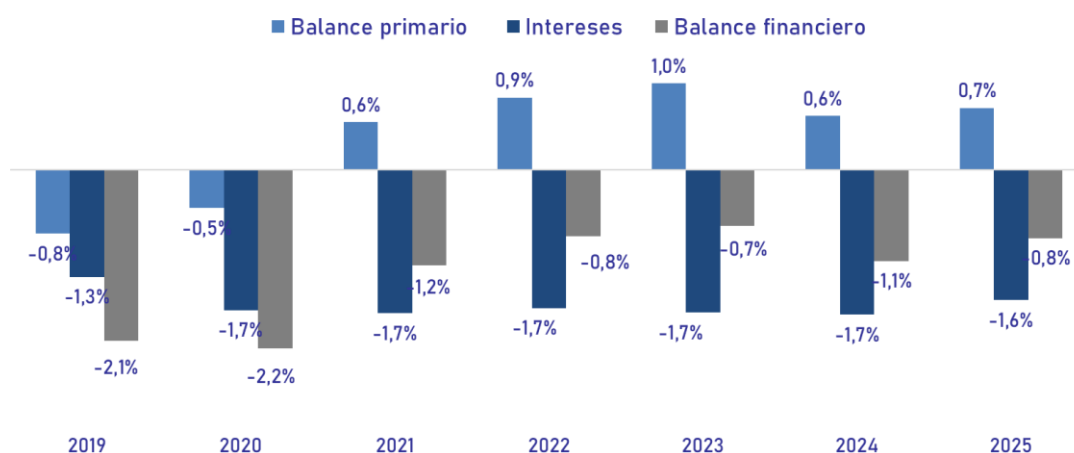
Lo anterior implicó una caída de 5,7% en los intereses pagados con respecto al mismo período del año pasado. Este resultado se concentró, principalmente, en el rubro de deuda interna, que representó el 78,5% del

total (€635.734 millones, equivalentes a 1,2% del PIB). Por su parte, la deuda externa representó el 21,5% del total (€173.632 millones, equivalentes a 0,3% del PIB).

Pese a su buen comportamiento, esta partida presupuestaria continúa siendo el principal factor que explica el déficit financiero. Al cierre del primer cuatrimestre, lo pagado por concepto de intereses representó el 32,7% del total de los recursos asignados en el presupuesto de la República para todo el año, que ascienden a €2.476.487 millones (4,8% del PIB).

Para este periodo, el déficit financiero se ubicó en €425.517 millones, equivalente a 0,8% del PIB. Este resultado representa una mejora significativa de 0,3 puntos porcentuales del PIB, en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando fue 1,1% (€540.650 millones). Dicha variación se explica por una mejora en el balance primario de 0,1 p.p del PIB y por una reducción en el pago de intereses de 0,2 p.p del PIB.

Gráfico 3. Gobierno Central. Balance primario, financiero e intereses. Datos en % de PIB al primer cuatrimestre de cada año.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

“Los resultados a abril reflejan nuestro firme compromiso con el logro y mantenimiento de superávits primarios sostenibles en el tiempo. Asimismo, reafirman el objetivo de continuar reduciendo la relación deuda/PIB, con la meta explícita de disminuir progresivamente este indicador, hasta alcanzar un 50% para el año 2035. A partir de este año, también se busca reducir la relación intereses/PIB de forma gradual en el mediano plazo, lo cual permitirá ampliar el espacio fiscal destinado al gasto social, así como avanzar hacia la recuperación del grado de inversión”, expuso el Ministro a.i.

Ingresos totales mantienen resultados positivos

A abril, los ingresos totales alcanzaron ₡2.583.080 millones, equivalentes a 5,0% del PIB, lo que representó una tasa de crecimiento de 2,5% en comparación con el mismo período de 2024, cuando ascendieron a ₡2.519.311 millones (5,1% del PIB). Este comportamiento positivo se explica, principalmente, por el buen desempeño de los ingresos tributarios, seguido de las contribuciones sociales y los ingresos no tributarios. En contraste, las transferencias corrientes y los ingresos de capital registraron 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 al primer cuatrimestre de 2025. Periodo 2024-2025.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación 25/24
Ingresos totales	2 519 311	2 583 080	63 769	100,0%	2,5%
Ingresos corrientes	2 511 728	2 575 538	63 810		2,5%
Ingresos tributarios	2 233 650	2 289 941	56 290	88,3%	2,5%
Contribuciones Sociales	190 847	200 693	9 846	15,4%	5,2%
Ingresos no tributarios	78 223	78 950	727	1,1%	0,9%
Transferencias corrientes	9 008	5 955	3 053	-4,8%	-33,9%
Ingresos de capital	7 583	7 542	42	-0,1%	-0,6%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

Los ingresos tributarios registraron un crecimiento interanual de 2,5%, en contraste con la caída de 0,6% observada en el mismo periodo de 2024. Este aumento representó ₡56.290 millones adicionales (0,1% del PIB de 2025), en comparación con el año anterior. El crecimiento absoluto se explica, en 51,2%, por el desempeño del impuesto al valor agregado (IVA), seguido por los impuestos sobre la renta (41,0%), a la propiedad (32,2%) y a las importaciones (12,6%). En cambio, el impuesto selectivo de consumo, otros ingresos tributarios y los tributos asociados a las exportaciones tuvieron una contribución negativa conjunta de 37,1%.

Cuadro 2. Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos tributarios. Cifras en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación al primer cuatrimestre de 2025. Periodo 2024-2025.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Variación 25/24
Ingresos tributarios	2 233 650	2 289 941	56 290	100,0%	2,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	817 832	840 930	23 099	41,0%	2,8%
Ingresos y utilidades a Personas Físicas	261 989	277 215	15 226		5,8%
Ingresos y utilidades a Personas Jurídicas	469 277	483 374	14 097		3,0%
Remesas al exterior	86 565	80 341	6 225		-7,2%
Impuestos a la propiedad	75 421	93 529	18 108	32,2%	24,0%
Importaciones	55 241	62 356	7 115	12,6%	12,9%
Exportaciones	1 640	1 535	105	-0,2%	-6,4%
Impuesto al Valor Agregado	813 658	842 495	28 836	51,2%	3,5%
Interno	523 543	540 843	17 301		3,3%
Aduanas	290 116	301 651	11 536		4,0%
Selectivo de Consumo	103 824	98 532	5 293	-9,4%	-5,1%
Otros indirectos	366 034	350 564	15 469	-27,5%	-4,2%
Impuesto único a los combustibles	230 193	216 887	13 306		-5,8%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

El gasto total disminuyó

Al cierre del primer cuatrimestre de 2025, el gasto total alcanzó ₡3.008.597 millones, equivalentes a 5,8% del PIB, lo que representó una disminución interanual de 1,7% en comparación con el mismo período del año anterior (₡3.059.961 millones, 6,2% del PIB). Esta caída se explica, principalmente, por la reducción en los pagos de intereses de la deuda, las transferencias corrientes y la concesión neta de préstamos, los cuales registraron tasas de decrecimiento de 5,7%, 1,7% y 4,0%, respectivamente.

Cuadro 3. Gobierno Central. Desglose de las partidas de gasto. Cifras en millones de colones y tasa de variación al primer cuatrimestre de cada año. Período 2024-2025.

Rubros	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación
Gasto total + concesión neta	3 059 961	3 008 597	-	51 365	100,0%
Gasto Total sin Intereses	2 201 362	2 199 230	-	2 131	-0,1%
Gasto corriente	2 902 235	2 845 713	-	56 522	-1,9%
Gasto corriente sin intereses	2 043 635	2 036 346	-	7 289	-0,4%
Remuneraciones	1 011 431	1 014 180		2 749	-5,4%
Bienes y Servicios	71 230	77 979		6 749	-13,1%
Intereses	858 600	809 366	-	49 233	95,9%
Transferencias	960 975	944 188	-	16 787	32,7%
Gasto de capital	153 996	159 304		5 308	-10,3%
Concesión neta de préstamos	3 731	3 580	-	151	0,3%

Fuente. Ministerio de Hacienda.

Al cierre del primer cuatrimestre de 2025, el 83,3% del gasto total ejecutado se concentró en los cinco títulos presupuestarios que se detallan a continuación:

- Ministerio de Educación Pública: 31,1% del total.
- Pago de intereses de la deuda: 26,8% del total.
- Regímenes de Pensiones: 13,1% del total.
- Ministerio de Trabajo y Seguridad Social: 6,7% del total.
- Poder Judicial: 5,6% del total.

El 16,7% restante se distribuyó entre los demás títulos que conforman el presupuesto de la República.

El gasto primario (excluyendo intereses) alcanzó ₡2.199.230 millones, equivalentes a 4,3% del PIB, lo que representó una disminución de 0,1% respecto al mismo período de 2024, cuando se registró un monto de ₡2.201.362 millones (4,5% del PIB). Esta caída obedece al comportamiento de las transferencias corrientes y la concesión neta de préstamos, que mostraron tasas de decrecimiento de 1,7% y 4,0%, respectivamente. En contraste, las partidas de remuneraciones, bienes y servicios y gasto de capital mostraron incrementos de 0,3%, 9,5% y 3,4%, respectivamente, con respecto al mismo período del año anterior.

Las remuneraciones sumaron **€1.014.180 millones al cierre de abril de 2025, equivalentes a 2,0% del PIB**. Esto representó un leve incremento neto de **€2.749 millones (0,01% del PIB)**, en comparación con el mismo período de 2024, cuando se registró un monto de **€1.011.431 millones (2,1% del PIB)**. Del total ejecutado en remuneraciones, el **80,9%** correspondió a sueldos y salarios, con un monto de **€820.113 millones (1,6% del PIB)**, mientras que el **19,1%** restante se destinó al pago de cargas sociales, que sumaron **€194.067 millones (0,4% del PIB)**.

A abril 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:** 57,8% del total.
- **Poder Judicial:** 14,7% del total.
- **Ministerio de Seguridad Pública:** 8,0% del total.

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

Las transferencias corrientes alcanzaron **€944.188 millones al cierre de abril de 2025, equivalentes a 1,8% del PIB**, lo que representó una **disminución de 1,7%**, en comparación con el mismo período de 2024, cuando se registraron **€960.975 millones (2,0% del PIB)**. Esta variación se tradujo en una reducción acumulada neta de **€16.787 millones (0,03% del PIB)**. El resultado se explica, sobre todo, por la disminución de **3,9%** en los recursos girados a las entidades del sector público. En contraste, las transferencias al sector privado, al sector externo y con recursos externos aumentaron en **1,6%**, **137,1%** y **1.101,5%**, respectivamente.

Al cierre de abril de 2025, el **92,0%** de los recursos ejecutados en la partida de transferencias corrientes se concentró en los siguientes tres títulos presupuestarios:

- **Regímenes de Pensiones:** 41,7% del total.
- **Ministerio de Educación Pública:** 35,4% del total.
- **Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:** 14,9% del total.

El **8,0%** restante se distribuyó entre los demás títulos que integran el presupuesto de la República.

Por su parte, al cierre del primer cuatrimestre del año, el **gasto de capital** alcanzó **€159.304 millones (0,3% del PIB)**; representó un incremento acumulado neto de **€5.308 millones (0,01% del PIB)**, en comparación con el mismo período de 2024, cuando se ubicó en **€153.996 millones (0,3% del PIB)**. Del total de recursos ejecutados en esta partida, el **69,5%** se destinó a transferencias de recursos a entidades del sector público, privado y con financiamiento externo y el **30,5%** restante correspondió al rubro de inversión.

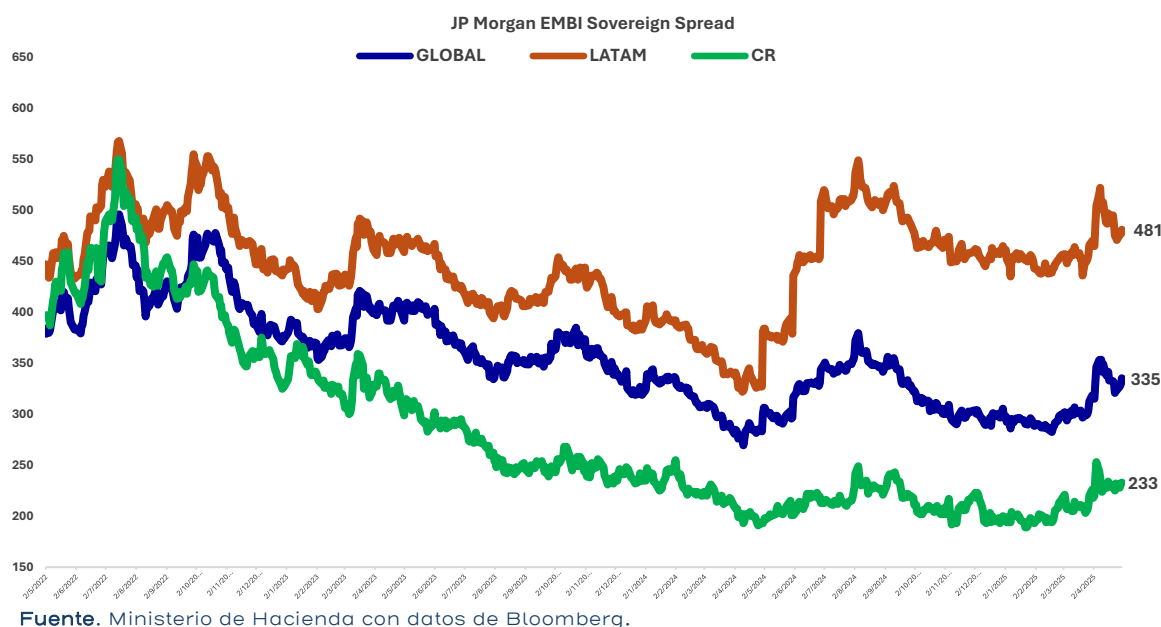
Al cierre de abril de 2025, el 82,6% de los recursos ejecutados en la partida de gasto de capital se concentró en los siguientes tres títulos presupuestarios:

- **Ministerio de Obras Públicas y Transportes:** 43,7% del total.
- **Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:** 32,9% del total.
- **Ministerio de Educación Pública:** 6,0% del total.

El 17,4% restante correspondió a los demás títulos que integran el presupuesto de la República.

La disciplina fiscal sostenida por Costa Rica durante esta Administración continúa siendo reconocida a nivel internacional. Esta confianza se refleja en los resultados del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al cierre del primer cuatrimestre de 2025. Al 30 de abril, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 233 puntos básicos (p.b.), lo que representa una diferencia de 248 p.b. respecto al EMBI LATAM (481 p.b.) y de 102 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (335 p.b.).

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



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 2. Gobierno Central. Ingresos, gastos y balances fiscales. Cifras como porcentaje y diferencia en p.p. de PIB al primer cuatrimestre de cada año.

CONCEPTO	2024	2025	Diferencia p.p
Ingresos totales	5,1%	5,0%	-0,1
Ingresos corrientes	5,1%	5,0%	-0,1
Ingresos tributarios	4,5%	4,4%	-0,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	1,7%	1,6%	-0,03
Sobre importaciones	0,1%	0,1%	0,01
Sobre exportaciones	0,0%	0,0%	0,00
IVA	1,7%	1,6%	-0,02
Consumo	0,2%	0,2%	-0,02
Otros Ingresos tributarios	0,9%	0,9%	-0,04
Contribuciones sociales	0,4%	0,4%	0,0
Ingresos no tributarios	0,2%	0,2%	-0,01
Transferencias	0,0%	0,0%	-0,01
Ingresos de capital	0,0%	0,0%	0,00
Gastos totales y concesión neta	6,2%	5,8%	-0,4
Gasto total sin intereses	4,5%	4,3%	-0,2
Gastos corrientes	5,9%	5,5%	-0,4
Gasto corriente sin intereses	4,2%	4,0%	-0,2
Remuneraciones	2,1%	2,0%	-0,1
Bienes y servicios	0,1%	0,2%	0,0
Intereses	1,7%	1,6%	-0,2
Deuda interna	1,4%	1,2%	-0,1
Deuda externa	0,4%	0,3%	-0,04
Transferencias corrientes	2,0%	1,8%	-0,1
Gastos de capital	0,3%	0,3%	0,0
Concesión neta	0,0%	0,0%	0,0
Déficit /Superávit Primario	0,6%	0,7%	0,1
Superávit / Déficit Financiero	-1,1%	-0,8%	0,3
Deuda a PIB^V	59,8%	57,4%	-2,3

Fuente. Ministerio de Hacienda

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



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA