

Universidad de Costa Rica

Informe del Contexto Económico Nacional

Pensiones I

CA - 0412

Alejandro Brenes Calderón - C21319

Santiago Fernández Sáenz - C22943

Eyeri Méndez Méndez - C24765

Erick Venegas Espinoza - C09319

Esteban Bermúdez Aguilar

Escuela de Matemática

2024

# Tabla de Contenidos

1.	Introducción . . . . .	1
2.	Inflación . . . . .	1
3.	Tasas de interés . . . . .	3
4.	Producto Interno Bruto . . . . .	4
5.	Variación de salarios . . . . .	6

# Lista de figuras

1.	Inflación en Costa Rica ( % anual) . . . . .	2
2.	Tendencia Promedio de la Tasa Básica Pasiva . . . . .	4
3.	PIB en Costa Rica . . . . .	5
4.	Promedio de la variación mensual del ISMN en Costa Rica . . . . .	7
5.	Promedio de la variación mensual del ISMR en Costa Rica . . . . .	8

# 1 Introducción

La evolución de las principales variables macroeconómicas es un factor de gran relevancia en la toma de decisiones financieras y actuariales, ya que el estudio de estos elementos permite una mejor comprensión de la coyuntura económica y facilita dicha toma de decisiones, tanto en el ámbito financiero como en el empresarial. Además, estos indicadores son fundamentales para comprender el impacto que puede llegar a tener la dinámica económica del país en los distintos sectores productivos, el poder adquisitivo de los hogares y la formulación de políticas públicas. El presente informe ofrece un análisis del contexto económico nacional de Costa Rica, con el propósito de evaluar la evolución a lo largo de los años y las perspectivas de variables clave como la inflación, las tasas de interés experimentadas y esperadas, el Producto Interno Bruto y la variación de los salarios. Es importante mencionar que el análisis de todas las variables se hará desde el año 2000 hasta el 2024.

## 2 Inflación

La primera variable económica que se va a analizar es la inflación. “La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, refleja el cambio porcentual anual en el costo para el consumidor promedio de adquirir una canasta de bienes y servicios que puede fijarse o cambiarse en intervalos específicos.” [Banco Mundial, 2025]. Así, funciona como un indicador para medir la capacidad adquisitiva de los consumidores, ya que refleja el valor del dinero en el tiempo. Una inflación muy alta eventualmente hace que el valor del dinero baje.

La metodología presente en Costa Rica para medir este cambio en el nivel de precios es basarse en índices de precios. Un índice utilizado para hacer estos cálculos es el Índice de Precios al Consumidor (IPC). “El IPC es un indicador que mide la variación media de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares, y tiene como objetivo medir la evolución de los precios de una canasta determinada de bienes y servicios entre dos momentos distintos en el tiempo. Para realizar el cálculo del IPC mensualmente se investiga el precio de los 292 bienes y servicios que conforman la Canasta de Consumo” [Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2015].

Por ejemplo, la inflación anual representa el cambio porcentual interanual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Para calcular esta variación se sigue la fórmula usada por el Banco Central: “La variación interanual se refiere a la variación de precios de los doce meses anteriores al “mes  $t$ ” y se calcula como el cociente entre el nivel del índice en el “mes  $t$ ” y el nivel del índice en el mismo mes del año anterior” [Banco Central de Costa Rica, 2018]. Es decir:

$$Inflacion_t = \frac{IPC_t}{IPC_{t-12}} - 1$$

Así, se recopiló la información de la inflación en el sitio web del Banco Mundial, añadiendo la inflación del año 2024, la cual no estaba en dicha página. Este fue el resultado:

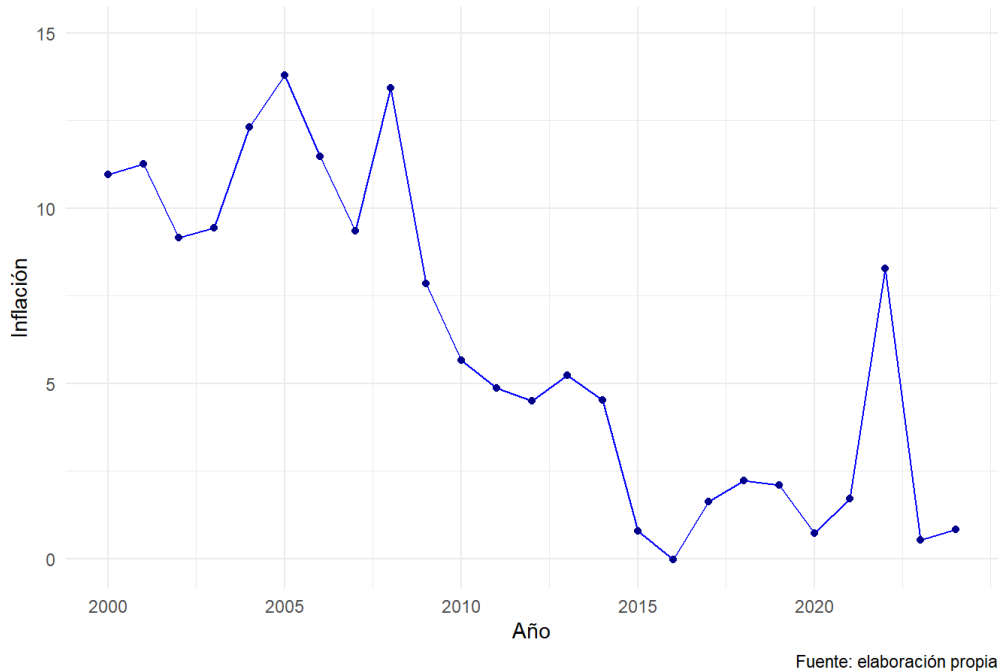


Figura 1: Inflación en Costa Rica (% anual)

Vemos que el comportamiento de la inflación en Costa Rica ha sido históricamente con tendencia a la inestabilidad, con altas y bajas muy pronunciadas, como el caso de los años 2020 a 2024, con una oscilación muy grande debido a efectos que dejaron sucesos como la pandemia de Covid 19.

### 3 Tasas de interés

La tasa de interés, la vamos a entender como el aporte que hace un deudor hacia el acreedor por el préstamo de algún capital. Según el autor Buenaventura, esta se define como “La tasa de interés representa el importe del alquiler del dinero. Dado que los montos de intereses son dinero lo mismo que el capital, este importe se presenta normalmente como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo; a este valor se le denomina tasa de interés.” [Vera, 2003]

En Costa Rica, una de las tasas más importantes a nivel de mercado es la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual es una tasa que resume la información del mercado costarricense. Desde el 2016 el cálculo de la Tasa Básica Pasiva (TBP) considera la totalidad de las nuevas operaciones semanales por depósitos a plazo en moneda nacional de una muestra de entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Para cada grupo de intermediarios financieros se eliminan las operaciones con tasas que se alejan más de dos desviaciones estándar del promedio y se calculan un promedio simple donde el ponderador corresponde a la participación relativa de cada grupo de intermediarios en el promedio móvil de los saldos de captación total en moneda nacional de los últimos 6 meses disponible. [Banco Central de Costa Rica, 2022]

La TBP busca aproximar el costo financiero que efectivamente enfrentan los intermediarios financieros del país en la captación de recursos en moneda nacional. Ese costo corresponde a la tasa de interés que los intermediarios reconocen por sus captaciones de fondos en moneda nacional, tanto a plazo como a la vista. [Artículo 13 del acta de la sesión 6059-2022, inciso 5]. En otras palabras, la TBP está representando una tasa promedio de las transacciones que se llevan a cabo en el mercado costarricense, de ahí su utilidad, porque contiene información valiosa de mercado que sirve para hacer proyecciones, es el caso de este estudio, nos va a servir de guía para tomar como una posible tasa de interés en nuestra metodología.

A continuación, presentamos un gráfico con la tendencia promedio que presenta la tasa básica pasiva:

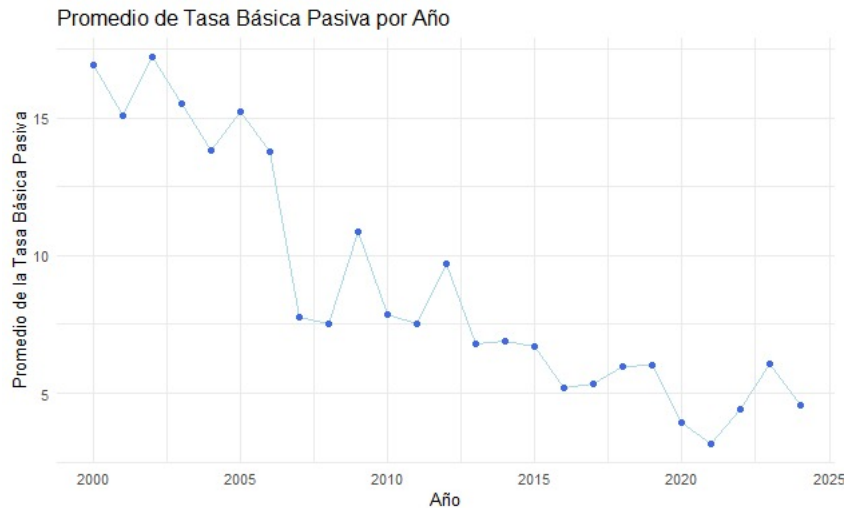


Figura 2: Tendencia Promedio de la Tasa Básica Pasiva

Podemos observar como históricamente la tasa básica pasiva se ha comportado de manera decreciente en su mayoría. Un dato importante a mencionar de este índice macroeconómico, es que su metodología de cálculo cambió a partir del 2015, incluyendo nuevas observaciones [Arguedas-Campos and Vallejo-Esquivel, 2019].

Por último mencionar que el cálculo de esta tasa, es un índice de información de cómo se está comportando el mercado, es decir, el BCCR no establece este índice a voluntad, por ello, tratar de interpretar este índice de manera aislada no tiene sentido, pues contempla de manera implícita muchas más variables en su cálculo que están correlacionadas (que tienen influencia entre ellas), así como la influencia que tiene las expectativas de tasas nuevas, inflación, y en general de cómo se comporta la economía.

## 4 Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto (PIB) de un país es una medida ampliamente utilizada en campos como la economía, este indicador mide el ingreso total a nivel nacional, lo cual equivale al gasto total dentro de las fronteras del país. Esto último se puede entender con una transacción cualquiera, pues esta involucra un comprador y un vendedor, entonces, el gasto de un comprador se convierte en ingreso para el vendedor, resultando en la equivalencia mencionada [Gregory Mankiw, 2017].

El PIB es de suma relevancia debido a su interpretación, pues, usualmente es interpretado como un indicador de bienestar, además, es una herramienta útil para discernir

la evolución del volumen de bienes y servicios elaborados en un periodo concreto [Benages Candau et al., 2023].

En el caso de Costa Rica, esta medida suele tomarse de forma anual, por lo cual, usando datos del Banco Mundial corroborados con las cifras que presenta el Banco Central de Costa Rica (BCCR), se tienen los siguientes datos del producto interno bruto (el año 2024 es una proyección del BCCR, debido a que no se ha publicado el resultado oficial) [Banco Mundial and OCDE, 2025]:

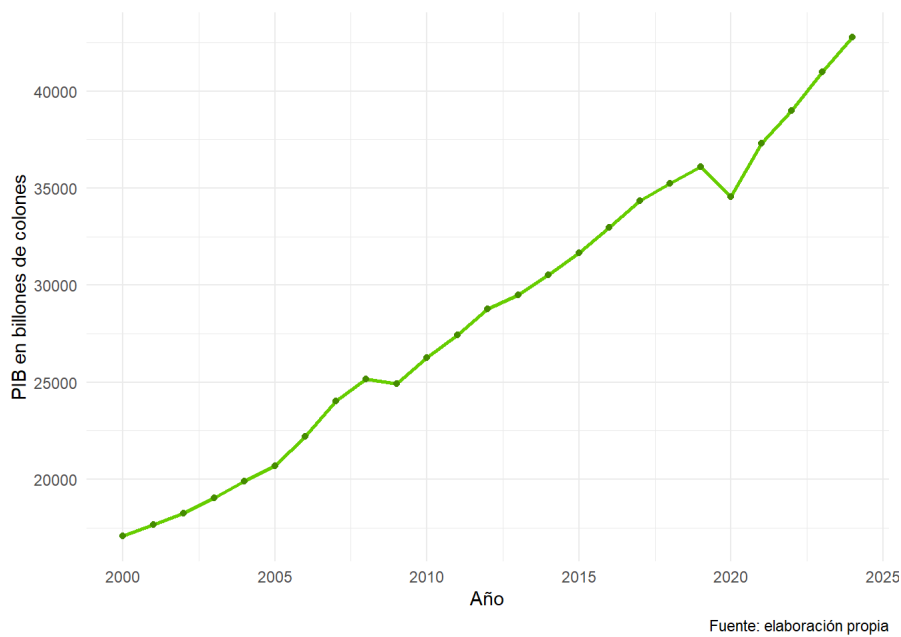


Figura 3: PIB en Costa Rica

El PIB muestra un claro comportamiento creciente, con excepción de 2 años, esto muestra que los bienes y servicios del país han aumentado en volumen, asimismo, como se mencionó anteriormente, si se toma este indicador como un medidor de bienestar, es posible afirmar que el bienestar en Costa Rica ha aumentado, esto sin tener en cuenta otras variables.

Con respecto a los años en donde se observa un decremento del PIB, es posible relacionar estas situaciones con distintas crisis económicas. El primer decremento se observa del año 2008 al año 2009, lo cual coincide con la gran recesión originada en Estados Unidos, mientras que el otro decremento se encuentra del año 2019 al año 2020, en este año inició la pandemia del COVID-19, lo cual probablemente tuvo un gran impacto.

Conocer el impacto exacto que tuvieron las crisis económicas sobre el PIB en estos años requeriría un amplio estudio, no obstante, es claro que tuvieron un impacto sobre



este indicador, pues las crisis económicas provocan desempleo, lo cual influye directamente en la producción de los bienes y servicios del país y, por tanto, al PIB.

## 5 Variación de salarios

Por último, se utilizarán el Índice de Salarios Mínimos Nominales (ISMN) y el Índice de Salarios Mínimos Reales (ISMR), con el objetivo de analizar la variación que han presentado los salarios a nivel nacional. Estos índices los proporciona el Banco Central de Costa Rica con base  $1984 = 100$  y  $2022 = 100$ , para este informe se utilizó el primero, ya que cuenta con los datos de los índices desde enero de 1984, fecha desde la cual el BCCR los calcula [Banco Central de Costa Rica, 2025], mientras que el segundo solo lo hace a partir del año 2010.

Cabe destacar que el BCCR proporciona la variación del nivel de cada mes respecto al nivel del mes anterior (variación mensual), respecto al nivel del mismo mes del año anterior (variación interanual) y respecto al nivel de diciembre del año anterior (variación acumulada). Para este informe se decidió usar únicamente la variación mensual.

De esta manera, por comodidad, se analizará la evolución del promedio de la variación mensual tanto del ISMN como del ISMR por año. En el siguiente gráfico se puede apreciar el primer caso mencionado:

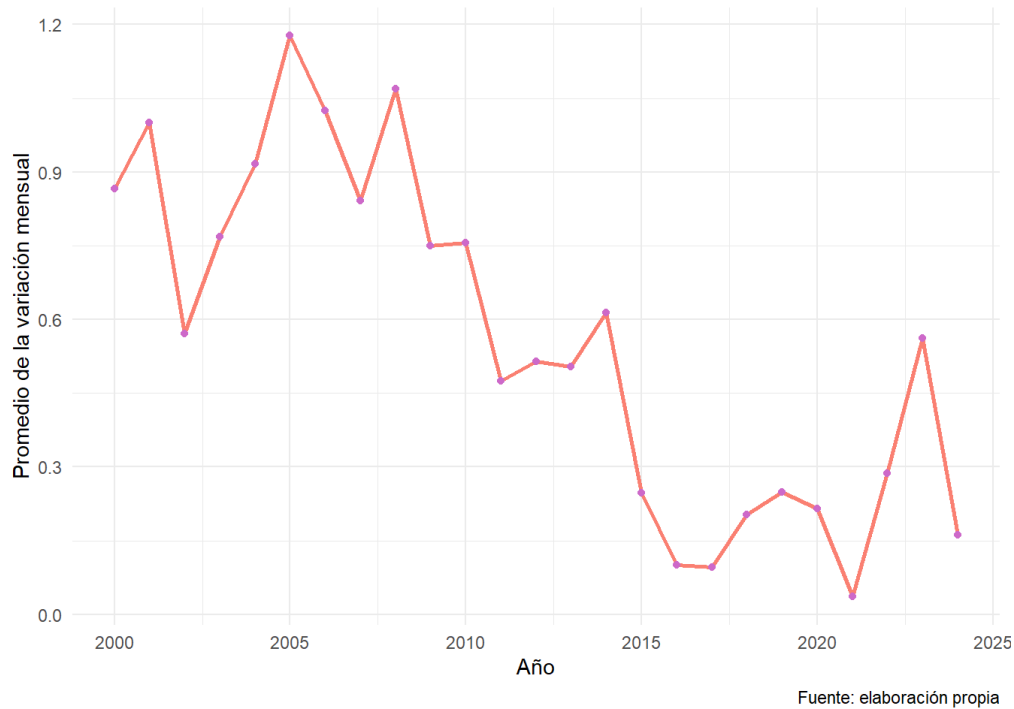


Figura 4: Promedio de la variación mensual del ISMN en Costa Rica

Se observa una disminución en la variabilidad de los aumentos salariales a lo largo del tiempo, con valores más altos en la década de los 2000 y una reducción posterior. Además, a partir de 2015, el promedio de la variación mensual se mantiene en niveles más bajos, lo que podría indicar una política de incrementos salariales más moderados.

Por lo tanto, hasta 2010 hay una alta volatilidad, con picos y caídas abruptas en el promedio de la variación mensual. Estos altos valores previos a 2010 pueden estar relacionados con políticas de ajuste salarial en respuesta a la inflación. Por otro lado, a partir del 2015 el crecimiento de los salarios mínimos ha sido más estable y con variaciones más moderadas, lo que puede explicarse por una menor inflación (o mejor control de inflación) en comparación con décadas anteriores y por un crecimiento económico más estable.

Sin embargo, en los últimos años, aunque la tendencia sigue siendo baja, hay un ligero crecimiento en algunos puntos. Esto podría estar relacionado con esfuerzos para mejorar el salario mínimo en respuesta a costos de vida más altos, o bien, a eventos económicos globales como la pandemia de COVID-19 y su impacto en los ajustes salariales. Nótese que el análisis hecho sobre el anterior gráfico concuerda con lo analizado sobre la inflación.

Ahora bien, en el siguiente gráfico se presenta la evolución del promedio de la variación mensual del ISMR:

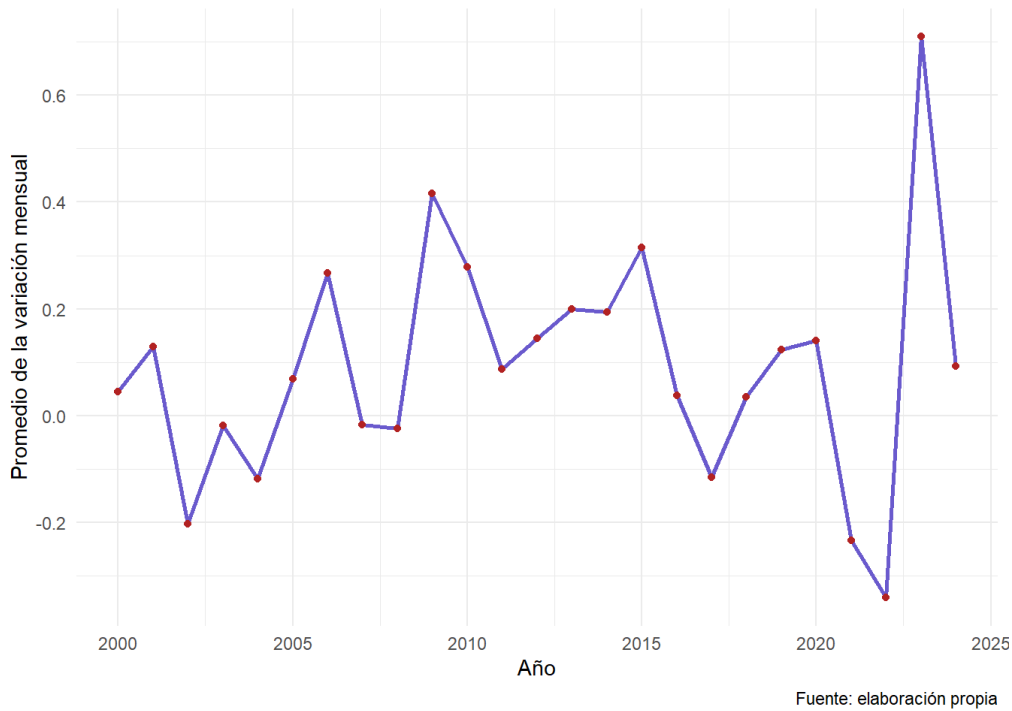


Figura 5: Promedio de la variación mensual del ISMR en Costa Rica

En este caso, se puede observar una alta volatilidad en la variación del índice, lo que sugiere que los salarios mínimos reales han tenido fluctuaciones significativas a lo largo de los años. Al igual que el caso del ISMN, existen períodos de crecimiento y caída abruptos, lo que puede reflejar cambios en la inflación o crisis económicas.

Es importante mencionar que alrededor de 2020-2021 hay una caída significativa, seguida de un fuerte crecimiento en 2022. Esto podría estar relacionado con la crisis del COVID-19 y las medidas de recuperación económica posteriores.

Por último, la presencia de picos y caídas indica que el crecimiento de los salarios mínimos reales no ha sido estable, y la amplia volatilidad podría afectar aspectos como el poder adquisitivo de las personas o la planificación de pensiones.

# Bibliografía

- [Arguedas-Campos and Vallejo-Esquivel, 2019] Arguedas-Campos, C. L. and Vallejo-Esquivel, G. M. (2019). Análisis de las tasas de interés de referencia en costa rica, en moneda nacional y extranjera, desde una perspectiva de inversión financiera utilizando la metodología del efecto fischer internacional. *Economía y Sociedad*, 24(56):18–46. Accedido: 30 de marzo de 2025.
- [Banco Central de Costa Rica, 2018] Banco Central de Costa Rica (2018). INFLACIÓN E ÍNDICES DE PRECIOS: Conceptos y tasas de variación.
- [Banco Central de Costa Rica, 2022] Banco Central de Costa Rica (2022). Artículo 13 del acta de la sesión 6059-2022, celebrada el 4 de mayo de 2022. Accedido: 30 de marzo de 2025.
- [Banco Central de Costa Rica, 2025] Banco Central de Costa Rica (2025). BCCR actualiza metodología de cálculo del Índice de Salarios Mínimos. Comunicado de prensa CP-BCCR-006-2025.
- [Banco Mundial, 2025] Banco Mundial (2025). Inflación, precios al consumidor ( % anual) - Costa Rica. Accedido: 23 de marzo de 2025.
- [Banco Mundial and OCDE, 2025] Banco Mundial and OCDE (2025). PIB (UMN a precios constantes) - Costa Rica. Accedido: 21 de marzo de 2025.
- [Benages Candau et al., 2023] Benages Candau, E., Gómez Tello, A., Hernández Lahiguera, L., Pérez García, F., and Uriel Jiménez, E. (2023). *Más allá del PIB: el valor de la producción doméstica y el ocio en España*. Fundación BBVA, Bilbao.
- [Gregory Mankiw, 2017] Gregory Mankiw, N. (2017). *Principios de Economía*. Cengage Learning, México.

[Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2015] Instituto Nacional de Estadística y Censos (2015). Índice de Precios al Consumidor (IPC).

[Vera, 2003] Vera, G. B. (2003). La tasa de interés: Información con estructura. *Estudios Gerenciales*, 86:39–50. Fecha de recepción: 13-11-2002, Fecha de aceptación: 10-03-2003.