

CP-69-2025  
Lunes 17 de noviembre, 2025

## HACIENDA COMUNICA RESULTADOS FISCALES A SETIEMBRE

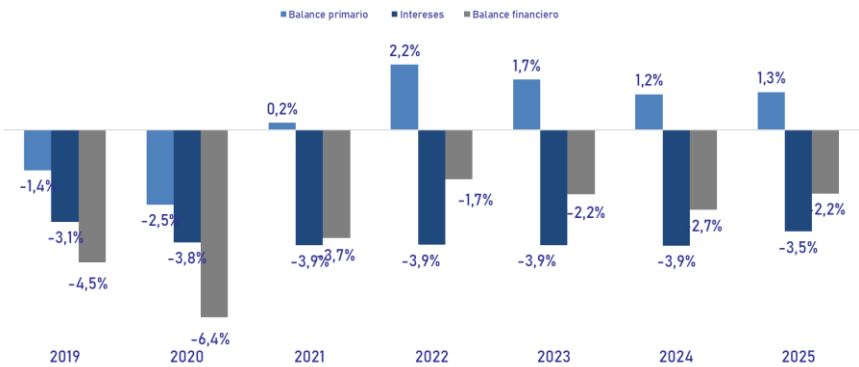
Como parte de su compromiso con la rendición de cuentas a la ciudadanía, el Ministerio de Hacienda divulgó este lunes los resultados de las cifras fiscales del país al cierre del tercer trimestre del año.

Se alcanzó un superávit primario equivalente a 1,3% del PIB a setiembre de 2025. Este resultado se explica por la diferencia entre los ingresos totales de ₡5.580.186 millones, equivalentes a 10,9% del PIB, y el gasto primario de ₡4.918.996 millones, cifra que representó 9,6% del PIB.

A setiembre, el déficit financiero alcanzó el 2,2% del PIB, reflejando una mejora de 0,6 p.p. en comparación con el déficit del mismo periodo del año anterior (2,7% del PIB). Esta variación se explica por un crecimiento acumulado de 2,2% en los ingresos totales y una disminución acumulada en el pago de intereses de 8,7%, con respecto al tercer trimestre de 2024, lo que contribuyó a que la caída de los gastos totales fuera 1,6%.

El pago de intereses ascendió a ₡1.765.509 millones al cierre de setiembre, equivalente a 3,5% del PIB. Esta partida registró una disminución de 8,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuando se situó en ₡1.934.111 millones (3,9% del PIB). Esta caída acumulada, en términos absolutos, se explica en 67,6% por el pago de intereses a la deuda interna, y 32,4% a la deuda externa.

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

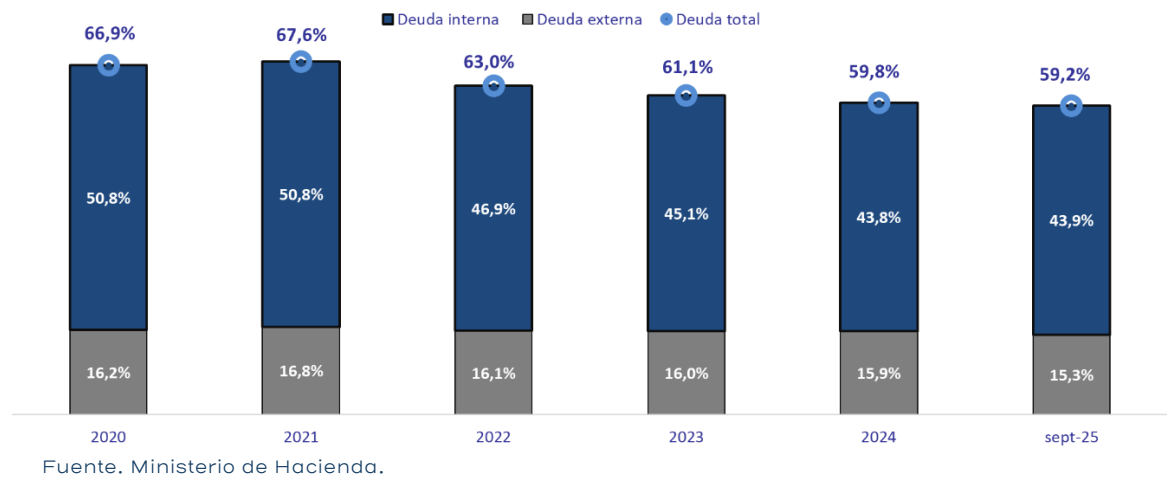


Fuente. Ministerio de Hacienda.

Al cierre del tercer trimestre del año la deuda del Gobierno Central ascendió a ₡30.229.756 millones, equivalente a US\$ 59.950 millones<sup>1</sup>.

La razón deuda a PIB se situó, preliminarmente, en 59,2% a setiembre. Esto representó una reducción de 0,6 p.p en comparación con el 59,8% registrado al cierre de 2024. Del total, el 43,9% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que el 15,3% se atribuyó a deuda externa.

Gráfico 2. Gobierno Central. Deuda total. Datos al cierre de cada año y a setiembre del 2025 como % del PIB. Periodo 2018-2025.



Durante los tres primeros trimestres de 2025, la relación deuda/PIB se ha mantenido por debajo del 60% y del nivel registrado al cierre de 2024. Los resultados observados en este periodo son superiores a los registrados en los primeros semestres de 2023 y 2024. Esta evolución fortalece la credibilidad del país ante los mercados financieros y contribuye a reducir las presiones sobre el financiamiento público.

Cuadro 1. Gobierno Central. Relación deuda a PIB. Datos en % de enero a setiembre, 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% |
| Julio     | 65,4% | 63,9% | 60,6% | 59,5% | 58,0% |
| Agosto    | 67,0% | 64,4% | 60,2% | 59,9% | 58,6% |
| Setiembre | 67,5% | 63,0% | 60,0% | 59,6% | 59,2% |

Fuente: Ministerio de Hacienda.  
Nota. 1/ En el 2021 el tipo de cambio del SPNB de enero a setiembre se ubicó entre ₡612,9 y ₡628,8 por dólar estadounidense. 2/ En el 2022 el tipo de cambio del SPNB de enero a setiembre se ubicó entre ₡629,4 y ₡692,3 por dólar estadounidense. 3/ En el 2023 el tipo de cambio del SPNB de enero a setiembre se ubicó entre ₡538,2 y ₡560,8 por dólar estadounidense. 4/ En el 2024 el tipo de cambio del SPNB de enero a setiembre se ubicó entre ₡504,1 y ₡531,8 por dólar estadounidense. 5/ En el 2025 el tipo de cambio del SPNB de enero a setiembre se ubicó entre ₡503,5 y ₡509,7 por dólar estadounidense.

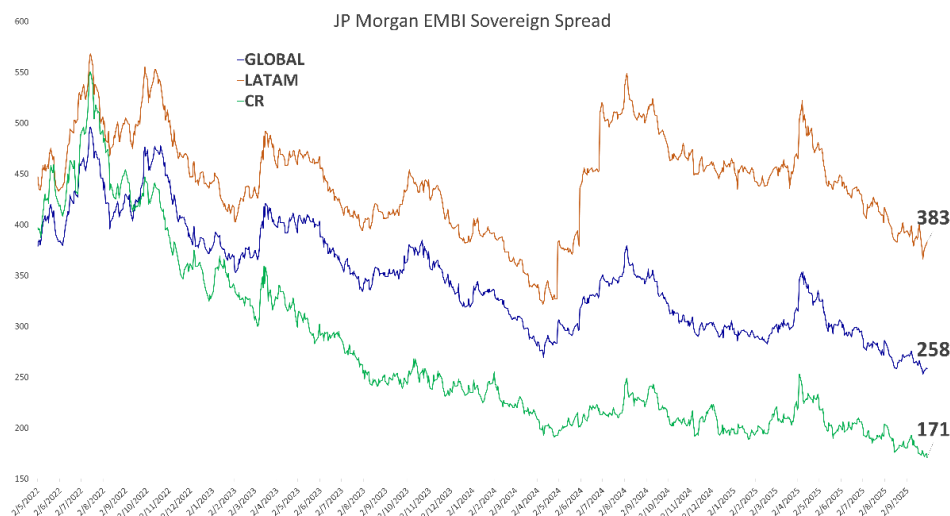
<sup>1</sup> El tipo de cambio de cierre para el sector público no bancario fue ₡504,3 por dólar estadounidense.

El saldo de la deuda registró un aumento de 3,0% a setiembre de 2025, con respecto al cierre de 2024, siendo mayor que el crecimiento de 2,0% observado en la variación del cierre de 2023 – 2024. Lo anterior, se debe a nuevas colocaciones, desembolsos recibidos durante el año y diferencial cambiario.

Este resultado se mantuvo por debajo del promedio histórico del período 2009–2025, de 13,0%. Además, el crecimiento de la deuda se ubicó por debajo del crecimiento proyectado del PIB nominal, que es 4,0%, según el IPM de octubre de 2025 del BCCR.

En cuanto al resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al 30 de setiembre de 2025, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 171 puntos básicos (p.b.), marcando una diferencia de 212 p.b. respecto al EMBI LATAM (383 p.b.) y de 87 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (258 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 EMBI LATAM y EMBI GLOBAL. Datos en puntos base de mayo de 2022 a setiembre de 2025.*



Fuente. Ministerio de Hacienda con datos de Bloomberg.

Costa Rica cerró el tercer trimestre de 2025, con una percepción de riesgo más favorable que varias economías con calificaciones crediticias superiores. Destaca en la región por presentar el menor EMBI con 171 p.b., Este desempeño es notable al compararse con economías con mejores calificaciones, incluso República Dominicana, con una calificación similar a la costarricense, registra un EMBI mayor (175). Este resultado resalta la confianza que los mercados están otorgando a la deuda soberana costarricense.

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

|     | FitchRatings | S&P Global Ratings | Moody's | EMBI |
|-----|--------------|--------------------|---------|------|
| CR  | BB           | BB                 | Ba2     | 171  |
| MEX | BBB-         | BBB                | Baa2    | 213  |
| COL | BB+          | BB                 | Baa3    | 263  |
| PAN | BB+          | BBB-               | Baa3    | 176  |
| RD  | BB-          | BB                 | Ba2     | 175  |

Fuente. Ministerio de Hacienda con datos del Banco Central de República Dominicana.  
Nota: Las calificaciones están actualizadas al momento de redactar este boletín, no obstante, el EMBI corresponde al 30 de setiembre.

El gasto total alcanzó ₡6.684.505 millones al cierre del tercer trimestre de 2025, refleja una caída interanual de 1,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuando se situó en ₡6.795.005 millones. Este crecimiento se ubicó por debajo del promedio histórico registrado entre 2013– 2025, de 6,3%. En términos del PIB, el gasto representó 13,1%, lo que equivale a una disminución de 0,7 p.p., respecto al tercer trimestre de 2024 (13,8% del PIB).

Al cierre de setiembre, el gasto total acumulado presentó una disminución neta de ₡110.500 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Esta reducción fue impulsada, principalmente, por un pago de intereses menor que aportó más de la mitad de la caída total. Este rubro presentó una variación de –₡168.602 millones (–8,7%) y una contribución de 152,6%. Las transferencias también incidieron en la baja, con una reducción de ₡55.434 millones (–2,6%) y una contribución de 50,2%. A esto se sumaron leves disminuciones en remuneraciones y en bienes y servicios, que reflejan una contención del gasto corriente sin intereses.

Por su parte, los aumentos en gasto de capital y en concesión neta de préstamos amortiguaron parcialmente la caída, aunque no fueron suficientes para revertir la tendencia descendente del gasto total.

- La partida de remuneraciones registró un incremento acumulado neto de ₡9.925 millones (0,02% del PIB de 2025) al tercer trimestre, en comparación con el mismo periodo de 2024. Del total alcanzado (₡2.045.045 millones), el 81,9% correspondió a sueldos y salarios<sup>2</sup> y el restante 18,1% a cargas sociales.
- La disminución neta acumulada en transferencias corrientes ascendió a ₡55.434 millones (0,1% del PIB de 2025) a setiembre, en comparación con el mismo periodo de 2024. El total se explica por transferencias corrientes a diversas entidades del sector

<sup>2</sup> En lo correspondiente a sueldos y salarios, este rubro contempla: sueldos por cargos fijos, jornales, servicios especiales, suplencias, tiempo extraordinario, recargo de funciones, disponibilidad laboral, compensación de vacaciones, dietas, redistribución por año de servicios, ejercicio liberal de profesión, décimo tercer mes, salario escolar, otros incentivos salariales, y gasto de representación.

público. Entre los principales destinos de estos recursos destacan los fondos asignados a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) para distintos conceptos, Patronato Nacional de la Infancia (PANI) e Instituto Nacional de las Mujeres (INAMU).

- En cuanto al pago de intereses de la deuda, este rubro registró una disminución acumulada de ₡168.602 millones (0,3% del PIB de 2025) al tercer trimestre de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024. Del total de esta disminución, el 67,6% se le atribuye al pago de intereses de la deuda interna, y el restante 32,4% a la deuda externa.
- El gasto de capital registró un aumento neto acumulado de ₡62.930 millones (0,1% del PIB de 2025) al tercer trimestre del año, con respecto al mismo periodo de 2024. Este aumento se explica, sobre todo, por mayores transferencias de capital financiadas con recursos externos, rubro que creció ₡51.213 millones en relación con igual periodo de 2024, equivalente a un crecimiento de 103,4%.

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

| Rubros                              | 2024      | 2025      | Variación en millones | Contribución | Tasa de Variación |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------|--------------|-------------------|
| <b>Gasto total + concesión neta</b> | 6 795 005 | 6 684 505 | - 110 500             | 100,0%       | -1,6%             |
| <b>Gasto Total sin Intereses</b>    | 4 860 894 | 4 918 996 | - 2 131               | -            | -0,1%             |
| <b>Gasto corriente</b>              | 6 331 989 | 6 126 185 | - 205 804             | -            | -3,3%             |
| Gasto corriente sin intereses       | 4 397 878 | 4 360 676 | - 37 202              | -            | -0,8%             |
| Remuneraciones                      | 2 035 120 | 2 045 045 | 9 925                 | -9,0%        | 0,5%              |
| Bienes y Servicios                  | 210 931   | 219 238   | 8 307                 | -7,5%        | 3,9%              |
| Intereses                           | 1 934 111 | 1 765 509 | - 168 602             | 152,6%       | -8,7%             |
| Transferencias                      | 2 151 827 | 2 096 393 | - 55 434              | 50,2%        | -2,6%             |
| <b>Gasto de capital</b>             | 459 285   | 522 216   | 62 930                | -57,0%       | 13,7%             |
| <b>Concesión Neta de Préstamos</b>  | 3 731     | 36 104    | 32 374                | -29,3%       | 867,7%            |

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los ingresos totales alcanzaron ₡5.580.186 millones al noveno mes del año, lo que representó un incremento acumulado neto de ₡122.528 millones (0,2% del PIB de 2025), en comparación con igual periodo de 2024, cuando se situó en ₡5.457.658 millones.

El aumento neto acumulado de los ingresos totales fue ₡122.528 millones, en comparación con el mismo periodo de 2024. Este crecimiento se explica, principalmente, por el desempeño positivo de los siguientes rubros con respecto a igual periodo 2024:

- Ingresos tributarios, con un crecimiento de 2,7%.
- Contribuciones sociales, que aumentaron 5,1%.
- Ingresos de capital, con un crecimiento de 115,2%.

Por otro lado, se registraron disminuciones en los siguientes componentes:

- Ingresos no tributarios: disminuyeron 10,9%.
- Transferencias corrientes: cayeron 59,9%.

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

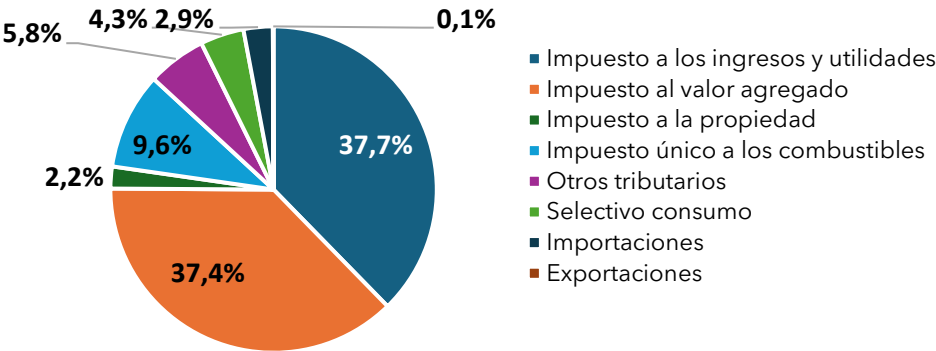
| Concepto                  | 2024      | 2025      | Variación en millones | Contribución | Tasa de Variación 25/24 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|--------------|-------------------------|
| Ingresos totales          | 5 457 658 | 5 580 186 | 122 528               | 100,0%       | 2,2%                    |
| Ingresos corrientes       | 5 450 056 | 5 563 824 | 113 769               |              | 2,1%                    |
| Ingresos tributarios      | 4 821 914 | 4 954 033 | 132 119               | 107,8%       | 2,7%                    |
| Contribuciones Sociales   | 439 563   | 461 890   | 22 327                | 18,2%        | 5,1%                    |
| Ingresos no tributarios   | 147 591   | 131 459   | -16 132               | -13,2%       | -10,9%                  |
| Transferencias corrientes | 40 988    | 16 442    | -24 546               | -20,0%       | -59,9%                  |
| Ingresos de capital       | 7 602     | 16 361    | 8 759                 | 7,1%         | 115,2%                  |

Fuente. Ministerio de Hacienda.  
Nota: Los ingresos de capital en 2025 comprenden el INA y Convenio JAPDEVA-CONAVI para reparación de la Ruta Nacional 240 sección Buenos Aires-Molín y Convenio JAPDEVA-CONAVI para sustitución del puente sobre el río La Estrella.

En cuanto al crecimiento de los ingresos tributarios, que alcanzaron ₡4.954.033 millones (9,7% del PIB), se registra un incremento de 2,7% en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando se situaron en ₡4.821.914 millones (9,8% del PIB). Este aumento representó una diferencia neta positiva de ₡132.119 millones (0,3% del PIB de 2025).

Del total recaudado, el 37,7% provino del impuesto a los ingresos y utilidades (renta), el 37,4% del impuesto sobre el valor agregado (IVA), el 9,6% del impuesto único a los combustibles y el restante 15,3% se distribuyó entre los demás impuestos.

Gráfico 40. Gobierno Central. Porcentaje de participación de los distintos rubros de impuestos en los ingresos tributarios. Al tercer trimestre de 2025.



Fuente. Ministerio de Hacienda.

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 tercer trimestre de cada año.*

| CONCEPTO                             | 2024  | 2025  | Diferencia en p.p |
|--------------------------------------|-------|-------|-------------------|
| Ingresos totales                     | 11,1% | 10,9% | -0,2              |
| Ingresos corrientes                  | 11,1% | 10,9% | -0,2              |
| Ingresos tributarios                 | 9,8%  | 9,7%  | -0,1              |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 3,6%  | 3,7%  | 0,0               |
| Sobre importaciones                  | 0,3%  | 0,3%  | 0,0               |
| Sobre exportaciones                  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0               |
| IVA                                  | 3,7%  | 3,6%  | 0,0               |
| Selectivo de consumo                 | 0,5%  | 0,4%  | -0,1              |
| Otros ingresos tributarios           | 1,8%  | 1,7%  | 0,0               |
| Contribuciones sociales              | 0,9%  | 0,9%  | 0,0               |
| Ingresos no tributarios              | 0,3%  | 0,3%  | 0,0               |
| Transferencias                       | 0,1%  | 0,0%  | -0,1              |
| Ingresos de capital                  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0               |
| Gastos totales y concesión neta      | 13,8% | 13,1% | -0,7              |
| Gasto sin intereses                  | 9,9%  | 9,6%  | -0,3              |
| Gastos corrientes                    | 12,9% | 12,0% | -0,9              |
| Gasto corriente sin intereses        | 9,0%  | 8,5%  | -0,4              |
| Remuneraciones                       | 4,1%  | 4,0%  | -0,1              |
| Bienes y servicios                   | 0,4%  | 0,4%  | 0,0               |
| Intereses                            | 3,9%  | 3,5%  | -0,5              |
| Deuda Interna                        | 3,1%  | 2,8%  | -0,3              |
| Deuda Externa                        | 0,8%  | 0,7%  | -0,1              |
| Transferencias Corrientes            | 4,4%  | 4,1%  | -0,3              |
| Gastos de capital                    | 0,9%  | 1,0%  | 0,1               |
| Concesión neta                       | 0,0%  | 0,1%  | 0,1               |
| Superávit / déficit primario         | 1,2%  | 1,3%  | 0,1               |
| Superávit / déficit financiero       | -2,7% | -2,2% | 0,6               |
| Deuda a PIB <sup>1/</sup>            | 59,8% | 59,2% | -0,6              |

Fuente. Ministerio de Hacienda.

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