

2022
HR BB- (G)
Perspectiva Positiva

2023
HR BB (G)
Perspectiva Estable

2024
HR BB (G)
Perspectiva Positiva



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Analista responsable
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Ricardo Gallegos

ricardo.gallegos@hrratings.com

Director General Adjunto de
Análisis Económico

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB (G) modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR4 (G) para la Deuda Soberana de la República de Costa Rica

La Perspectiva Positiva para la calificación soberana de Costa Rica se sustenta en el crecimiento económico estimado para los próximos años, así como en la expectativa de que se mantenga un superávit primario, lo que a su vez generaría que la trayectoria del endeudamiento se encuentre por debajo de lo proyectado en la revisión previa. En 2023, la economía del país creció 5.1% impulsada por una fuerte demanda externa, en línea con el crecimiento de los principales socios comerciales y la llegada de nuevas empresas en el marco del *nearshoring*, así como por el dinamismo del consumo de los hogares y la recuperación de la inversión. Para los próximos años se proyecta que el crecimiento se modere, derivado principalmente de las perspectivas de desaceleración de los principales socios comerciales del país, sin embargo, tanto la demanda interna como la externa se mantendrían como motor de crecimiento y generarían que el crecimiento ascienda a 3.8% y 3.7% en 2024 y 2025 respectivamente.

En línea con la aplicación de la regla fiscal¹ sobre el gasto, sumado al efecto positivo del desempeño proyectado de la actividad económica en la recaudación de los impuestos sobre la renta y al valor agregado, así como las estrategias fiscales implementadas, se estima un superávit primario correspondiente a 1.7% del PIB en 2024 y que este ascienda a 3.0% para 2030. Cabe mencionar que 2023 fue el segundo año consecutivo con un superávit primario, situación no observada desde el periodo 2006-2008, lo que evidencia la consolidación fiscal implementada. De acuerdo con lo anterior, sumado a una importante apreciación de la moneda local, la trayectoria de endeudamiento fortaleció su tendencia a la baja, al disminuir la Deuda como proporción del PIB a 61.6%, por debajo del nivel esperado de 64.1%. Asimismo, considerando los resultados

¹ Includido en la Ley No. 9635 o Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, publicada oficialmente el 4 de diciembre de 2018. La regla fiscal consiste en limitar el aumento del gasto corriente de las instancias del sector público no financiero a un porcentaje del crecimiento promedio del PIB de los cuatro años anteriores, el cual tiene como referencia el nivel de la deuda del Gobierno Central.



fiscales esperados, la trayectoria del endeudamiento esperada por HR Ratings se mantendría a la baja y descendería a 60.5% del PIB en el horizonte de proyección.

A diferencia de otros países, donde la inflación mostró ser más persistente de lo considerado inicialmente, en Costa Rica la inflación se encontró en terreno negativo desde junio de 2023 y al cierre del año reportó un valor de -1.8%, lo que contrasta con el nivel observado al cierre de 2022 de 7.9%. Esta variación interanual negativa fue resultado de la contracción de los precios de los bienes, en específico de los alimentos y los combustibles, una vez que se disiparon los choques de oferta externos que impulsaron la inflación en 2022, y que se ha manifestado en una reducción en los precios de los granos básicos, hidrocarburos y el transporte marítimo en el mercado internacional. Asimismo, el efecto acumulado de las medidas restrictivas de política monetaria, el efecto base de 2022 y la apreciación del colón contribuyeron a este resultado. Se estima un comportamiento creciente de la inflación durante el resto del año considerando que a partir de julio está mostrando variaciones positivas, para cerrar 2024 en un nivel de 1.2%². Aún con este resultado, la inflación aún se encontraría por debajo del límite inferior del rango de tolerancia para la inflación (3% +/- 1%). Se proyecta que la inflación se encuentre dentro del rango de tolerancia durante el primer semestre de 2025 y que se mantenga dentro de este rango en el horizonte de proyección, donde se anticipa que ascienda a un promedio de 2.9%.

Principales variables proyectadas de la calificación

| Año | Crecimiento Real del PIB | PIB Nominal (millones USD) | Balance Primario (% PIB) | Costos Financieros (% PIB) | Balance Financiero (% PIB) | Deuda Gobierno Central (% PIB) | Cuenta Corriente (% PIB) | Inflación Anual (UDM) |
|------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2023 | 5.11% | 86,329 | 1.55% | 4.81% | -3.26% | 61.60% | -1.45% | -1.77% |
| 2024 | 3.80% | 94,570 | 1.67% | 4.65% | -2.98% | 63.28% | -2.23% | 1.20% |
| 2025 | 3.70% | 97,628 | 2.04% | 4.60% | -2.56% | 63.66% | -2.03% | 2.55% |
| 2026 | 3.55% | 101,322 | 2.32% | 4.50% | -2.18% | 63.69% | -1.89% | 2.80% |
| 2027 | 3.48% | 104,705 | 2.47% | 4.45% | -1.98% | 63.53% | -1.77% | 2.90% |
| 2028 | 3.47% | 108,172 | 2.65% | 4.45% | -1.81% | 63.06% | -1.80% | 2.95% |
| 2029 | 3.44% | 111,427 | 2.89% | 4.45% | -1.57% | 62.46% | -1.90% | 3.05% |
| 2030 | 3.29% | 114,513 | 3.04% | 4.35% | -1.32% | 61.58% | -1.91% | 2.90% |
| 2031 | 3.27% | 117,735 | 3.19% | 4.30% | -1.12% | 60.58% | -1.94% | 3.00% |

Fuente: HR Ratings con base en información del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Costa Rica. Los datos a partir del año 2024 son una estimación de HR Ratings.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento económico.** La economía costarricense registró un crecimiento real de 5.1% en 2023, con lo que superó el crecimiento reportado en 2022 de 4.6%, así como el estimado de 3.4%, impulsado por una sólida demanda tanto externa como interna. El mayor dinamismo de la demanda externa fue resultado del crecimiento superior de los socios comerciales del país con respecto a lo previsto, sumado a la llegada de nuevas empresas para la producción tanto de bienes manufacturados como de servicios, derivado del proceso de relocalización geográfica (*nearshoring*). Por su parte, el motor de crecimiento de la demanda interna fue el aumento en el gasto de consumo final de los hogares, en línea con la recuperación del ingreso disponible. Esto a su vez se debió al incremento en los términos internacionales de intercambio, la desaceleración de la inflación, la apreciación del colón, la recuperación de los salarios y la aceleración del crédito. Asimismo, se registró una importante alza en la formación bruta de capital, lo cual fue consecuencia de la recuperación en la inversión en nuevas construcciones, tanto privadas como públicas.

² Para la inflación, se considera el cambio en los últimos doce meses (UDM).



- **Superávit en el Balance Primario por segundo año consecutivo.** Al cierre de 2023, se registró un superávit primario por 1.6% del PIB, nivel por debajo del superávit reportado en 2022 de 2.1%. Este comportamiento fue consecuencia, principalmente, del efecto de la incorporación en el 2022 de ingresos extraordinarios no tributarios (equivalentes a 0,4% del PIB del 2022). No obstante, un monto similar de Gasto Total sin intereses, en línea con el proceso de consolidación fiscal, y un ligero crecimiento de los ingresos tributarios contribuyeron a que se mantuviera un resultado superavitario por segundo año consecutivo, situación no observada desde el periodo 2006-2008. El resultado estuvo en línea con el estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Reducción del nivel de endeudamiento.** De acuerdo con el fuerte crecimiento económico observado en 2023, el superávit primario generado por segundo año consecutivo y los efectos de la apreciación del colón, la razón de deuda como proporción del PIB disminuyó de 63.5% en 2022 a 61.6% en 2023. HR Ratings estimaba para 2023 que la deuda representara 64.1% del PIB, debido a que se proyectaba un déficit financiero superior y una depreciación del tipo de cambio.
- **Inflación por debajo de las expectativas.** Al cierre de 2023, la inflación general fue negativa (deflación) al ubicarse en -1.8%, nivel por debajo del límite inferior del rango de tolerancia para la inflación con respecto a la meta del Banco Central de Costa Rica (BCCR) de 3% +/- 1%. Es importante mencionar que la inflación general se mantuvo en niveles negativos a partir de junio de 2023. Lo anterior fue resultado de la contracción de los precios de los bienes, en específico de los alimentos y los combustibles, de acuerdo con la disipación de los choques de oferta externos que impulsaron la inflación en el 2022. Asimismo, contribuyen a la reducción de la inflación el efecto acumulado de las medidas restrictivas de política monetaria, el efecto base del fuerte aumento de 2022 y la apreciación del colón desde julio del 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento económico por arriba de lo proyectado anteriormente.** Se proyecta que el crecimiento esperado para los próximos años se modere con respecto al observado en 2023, derivado de las perspectivas de desaceleración de los principales socios comerciales del país, lo que impactaría de forma directa la demanda externa, así como una reducción en el ingreso disponible real debido al ajuste de los factores que llevaron a su incremento en 2023, lo que tendría afectación sobre la demanda interna. Sin embargo, tanto la demanda interna como la externa se mantendrían como motor de crecimiento en los próximos años y generarían que el crecimiento estimado sea superior a lo proyectado previamente. Para la demanda interna se espera que se mantenga dinamismo en el consumo, mientras la inversión se mantendría en terreno positivo. Por último, para la demanda externa, se tiene la expectativa de que se mantenga la demanda por implementos médicos y tecnológicos, así como la tendencia al alza en turismo a medida que se aproxima a los niveles prepandemia. En línea con lo anterior, se proyecta un crecimiento promedio de 3.5% entre 2024 y 2031.
- **Superávit Primario en los próximos años.** Se considera que en 2024 se continúe con la aplicación de la regla fiscal sobre el gasto, mientras que el ingreso se mantendría al alza derivado del incremento estimado en la recaudación tributaria en línea con el desempeño proyectado de la actividad económica y su impacto en la recaudación del impuesto sobre la renta y al valor agregado, así como a las estrategias fiscales implementadas. Con ello, se estima un superávit en el Balance Primario por 1.7% del PIB. Posteriormente, para el periodo 2025-2031, HR Ratings estima un superávit promedio en el Balance Primario de 2.7% del PIB, como resultado de mayores ingresos de acuerdo con las acciones implementadas para aumentar los ingresos tributarios, sumado a la reducción esperada en el gasto corriente primario como proporción del PIB como parte de la regla fiscal.



- **Revisión a la baja del nivel de endeudamiento estimado.** De acuerdo con el desempeño fiscal esperado, aunado a la depreciación del colón proyectada para los próximos años, HR Ratings estima que la deuda represente 63.2% del PIB en 2024, lo que se encontraría por debajo de lo esperado en la revisión anterior para el mismo año (64.7%). Posteriormente, se espera que el superávit primario proyectado y el crecimiento nominal esperado del PIB mantengan la Deuda del Gobierno Central en un nivel promedio de 63.0% del PIB entre 2025 y 2030 (vs 64.5% esperado anteriormente) y que al término del horizonte de proyección (2031) represente 60.6% del PIB.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción acelerada del nivel de endeudamiento.** Se podría observar un impacto positivo en la calificación en caso de observarse un déficit financiero inferior al estimado para 2023 (3.3%) derivado de un crecimiento en los ingresos tributarios o una reducción adicional en el gasto corriente primario. Lo anterior se traduciría en una necesidad inferior de financiamiento, lo que a su vez se reflejaría en que la Deuda como porcentaje del PIB sea inferior a lo proyectado (63.2%). Asimismo, una depreciación del colón inferior a lo proyectado, o en su defecto una apreciación cambiaria, podría generar que la métrica se encuentre por debajo de lo proyectado, lo que tendría un efecto en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados deficitarios en el Balance Primario.** Una reducción de los ingresos tributarios por debajo de lo estimado o un nivel de gasto corriente primario superior a lo proyectado, derivado de algún ajuste en la regla fiscal que dificulte que se mantenga la consolidación fiscal en el corto o mediano plazo, y que lo anterior se traduzca en que el país incurra en un déficit primario, esto podría reflejarse de manera negativa sobre la calidad crediticia de Costa Rica, al incrementar los niveles de endeudamiento por encima de lo estimado.
- **Inflación fuera del rango superior de la meta.** En caso de que la inflación se encuentre por encima de las expectativas de HR Ratings, derivado de presiones inflacionarias externas que generen que esta se mantenga por arriba del rango meta de forma prolongada, se podría afectar de forma negativa la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexo 1. Finanzas Públicas del Gobierno Central

| Monto en millones de colones | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Ingreso Total | 7,341,175 | 7,182,232 | 7,633,102 | 8,268,248 | 8,894,525 | 9,525,247 | 10,239,175 | 11,014,707 | 11,805,305 | 12,618,469 |
| Ingreso Corriente | 7,059,274 | 7,013,283 | 7,475,312 | 8,074,403 | 8,694,060 | 9,311,915 | 10,043,542 | 10,806,439 | 11,583,709 | 12,382,894 |
| Ingresos Tributarios | 6,311,853 | 6,423,191 | 6,858,944 | 7,419,524 | 8,025,843 | 8,630,440 | 9,311,497 | 10,027,112 | 10,754,514 | 11,493,788 |
| Transferencias | 231,690 | 35,849 | 24,655 | 26,195 | 27,842 | 29,629 | 37,864 | 40,310 | 42,889 | 53,194 |
| Contribuciones Sociales | 515,732 | 554,243 | 591,713 | 628,684 | 640,375 | 651,846 | 694,181 | 739,017 | 786,305 | 835,912 |
| Otros Ingresos no Tributarios y de Capital | 281,900 | 168,948 | 157,790 | 193,844 | 200,465 | 213,331 | 195,633 | 208,268 | 221,595 | 235,575 |
| Gasto Total | 8,457,926 | 8,714,351 | 9,102,524 | 9,608,393 | 10,106,782 | 10,696,199 | 11,378,264 | 12,066,126 | 12,745,297 | 13,465,780 |
| Gasto Primario | 6,413,783 | 6,452,520 | 6,809,635 | 7,198,436 | 7,600,968 | 8,059,186 | 8,569,985 | 9,076,468 | 9,635,816 | 10,198,125 |
| Gasto Corriente Primario | 5,802,758 | 5,843,738 | 6,153,819 | 6,480,688 | 6,838,087 | 7,253,267 | 7,711,724 | 8,182,930 | 8,692,250 | 9,210,229 |
| Gasto Corriente Total | 7,846,901 | 8,105,570 | 8,446,708 | 8,890,645 | 9,343,901 | 9,890,280 | 10,520,003 | 11,172,588 | 11,801,730 | 12,477,884 |
| Remuneraciones | 2,626,776 | 2,653,322 | 2,776,122 | 2,949,578 | 3,096,072 | 3,288,859 | 3,496,150 | 3,708,520 | 3,931,527 | 4,156,762 |
| Bienes y Servicios | 356,199 | 335,317 | 369,821 | 387,689 | 400,930 | 420,737 | 448,063 | 470,283 | 500,376 | 531,944 |
| Transferencias | 2,819,783 | 2,855,099 | 3,007,876 | 3,143,422 | 3,341,085 | 3,543,671 | 3,767,512 | 4,004,127 | 4,260,346 | 4,521,523 |
| Gasto de Capital y Concesión Neta de Intereses | 611,025 | 608,781 | 655,816 | 717,748 | 762,881 | 805,919 | 858,261 | 893,538 | 943,567 | 987,896 |
| Balance Primario | 927,392 | 729,712 | 823,468 | 1,069,811 | 1,293,557 | 1,466,061 | 1,669,191 | 1,938,239 | 2,169,488 | 2,420,345 |
| Balance Financiero | -1,116,751 | -1,532,119 | -1,469,422 | -1,340,146 | -1,212,257 | -1,170,952 | -1,139,089 | -1,051,419 | -939,992 | -847,311 |
| Deuda del Gobierno Central | 28,453,703 | 28,989,700 | 31,203,425 | 33,352,397 | 35,465,193 | 37,648,148 | 39,795,473 | 41,962,411 | 44,022,009 | 46,034,037 |
| En moneda local (colones) | 17,155,809 | 17,815,799 | 19,299,091 | 20,759,835 | 22,162,601 | 23,619,925 | 25,065,711 | 26,534,644 | 27,946,292 | 29,337,962 |
| En moneda extranjera (USD y otras) | 11,297,807 | 11,173,822 | 11,904,333 | 12,592,563 | 13,302,592 | 14,028,223 | 14,729,761 | 15,427,767 | 16,075,718 | 16,696,075 |
| Cambio en deuda por balance financiero | 1,116,751 | 1,532,119 | 1,469,422 | 1,340,146 | 1,212,257 | 1,170,952 | 1,139,089 | 1,051,419 | 939,992 | 847,311 |
| PIB nominal | 44,810,031 | 47,059,272 | 49,309,447 | 52,390,366 | 55,684,749 | 59,258,720 | 63,107,398 | 67,183,331 | 71,482,316 | 75,991,986 |
| Crecimiento Real del PIB | 4.55% | 5.11% | 3.80% | 3.70% | 3.55% | 3.48% | 3.47% | 3.44% | 3.29% | 3.27% |
| Crecimiento del deflactor implícito del PIB | 6.28% | -0.09% | 0.95% | 2.46% | 2.64% | 2.84% | 2.93% | 2.92% | 3.01% | 2.94% |
| Tipo de cambio fin de periodo | 598.08 | 523.05 | 531.01 | 542.42 | 556.82 | 574.50 | 591.83 | 612.78 | 633.52 | 655.66 |

Fuente: HR Ratings con información del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica.

Anexo 2. Finanzas Públicas del Gobierno Central

| Como % del PIB | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p | 2028p | 2029P | 2030P | 2031P |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingreso Total | 16.38% | 15.26% | 15.48% | 15.78% | 15.97% | 16.07% | 16.23% | 16.40% | 16.52% | 16.61% |
| Ingreso Corriente | 15.75% | 14.90% | 15.16% | 15.41% | 15.61% | 15.71% | 15.92% | 16.09% | 16.21% | 16.30% |
| Ingresos Tributarios | 14.09% | 13.65% | 13.91% | 14.16% | 14.41% | 14.56% | 14.76% | 14.93% | 15.05% | 15.13% |
| Contribuciones Sociales | 1.15% | 1.18% | 1.20% | 1.20% | 1.15% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | 1.10% |
| Ingresos no Tributarios | 0.61% | 0.34% | 0.30% | 0.35% | 0.35% | 0.35% | 0.30% | 0.30% | 0.30% | 0.30% |
| Transferencias | 0.52% | 0.08% | 0.05% | 0.05% | 0.05% | 0.05% | 0.06% | 0.06% | 0.06% | 0.07% |
| Otros Ingresos no Tributarios y de Capital | 0.63% | 0.36% | 0.32% | 0.37% | 0.36% | 0.36% | 0.31% | 0.31% | 0.31% | 0.31% |
| Gasto Total | 18.88% | 18.52% | 18.46% | 18.34% | 18.15% | 18.05% | 18.03% | 17.96% | 17.83% | 17.72% |
| Gasto Primario | 14.31% | 13.71% | 13.81% | 13.74% | 13.65% | 13.60% | 13.58% | 13.51% | 13.48% | 13.42% |
| Gasto Corriente Primario | 12.95% | 12.42% | 12.48% | 12.37% | 12.28% | 12.24% | 12.22% | 12.18% | 12.16% | 12.12% |
| Remuneraciones | 5.86% | 5.64% | 5.63% | 5.63% | 5.56% | 5.55% | 5.54% | 5.52% | 5.50% | 5.47% |
| Bienes y Servicios | 0.79% | 0.71% | 0.75% | 0.74% | 0.72% | 0.71% | 0.71% | 0.70% | 0.70% | 0.70% |
| Transferencias | 6.29% | 6.07% | 6.10% | 6.00% | 6.00% | 5.98% | 5.97% | 5.96% | 5.96% | 5.95% |
| Gasto de Capital y Concesión Neta de Prést: | 1.36% | 1.29% | 1.33% | 1.37% | 1.37% | 1.36% | 1.36% | 1.33% | 1.32% | 1.30% |
| Intereses | 4.56% | 4.81% | 4.65% | 4.60% | 4.50% | 4.45% | 4.45% | 4.45% | 4.35% | 4.30% |
| Balance Primario | 2.07% | 1.55% | 1.67% | 2.04% | 2.32% | 2.47% | 2.65% | 2.89% | 3.04% | 3.19% |
| Balance Financiero | -2.49% | -3.26% | -2.98% | -2.56% | -2.18% | -1.98% | -1.81% | -1.57% | -1.32% | -1.12% |
| Deuda del Gobierno Central | 63.50% | 61.60% | 63.28% | 63.66% | 63.69% | 63.53% | 63.06% | 62.46% | 61.58% | 60.58% |
| En moneda local (colones) | 38.29% | 37.86% | 39.14% | 39.63% | 39.80% | 39.86% | 39.72% | 39.50% | 39.10% | 38.61% |
| En moneda extranjera (USD y otras) | 25.21% | 23.74% | 24.14% | 24.04% | 23.89% | 23.67% | 23.34% | 22.96% | 22.49% | 21.97% |

Fuente: HR Ratings con información del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica.



Anexo 3. Cuenta Corriente de Costa Rica

| Monto en millones de dólares (LTM Anual) | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p | 2030p | 2031p |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cuenta Corriente | -2,235 | -1,253 | -2,106 | -1,980 | -1,917 | -1,849 | -1,950 | -2,116 | -2,186 | -2,278 |
| Bienes y servicios | 2,334 | 5,229 | 4,480 | 4,917 | 5,391 | 5,780 | 5,973 | 6,131 | 6,371 | 6,596 |
| Balanza de Bienes | -4,658 | -3,245 | -4,841 | -4,805 | -4,811 | -4,824 | -5,073 | -5,342 | -5,514 | -5,720 |
| Exportaciones | 16,645 | 18,859 | 20,577 | 20,932 | 21,714 | 23,001 | 24,390 | 25,049 | 26,039 | 27,075 |
| Importaciones | 21,303 | 22,104 | 25,418 | 25,738 | 26,526 | 27,825 | 29,463 | 30,391 | 31,553 | 32,795 |
| Balanza de Servicios | 6,992 | 8,474 | 9,321 | 9,723 | 10,203 | 10,604 | 11,046 | 11,473 | 11,885 | 12,317 |
| Exportaciones | 12,759 | 14,796 | 16,385 | 17,195 | 18,093 | 18,799 | 19,633 | 20,434 | 21,208 | 22,018 |
| Importaciones | 5,767 | 6,323 | 7,064 | 7,472 | 7,890 | 8,195 | 8,587 | 8,961 | 9,322 | 9,702 |
| Ingreso primario | -5,135 | -7,040 | -7,307 | -7,610 | -8,037 | -8,373 | -8,691 | -9,029 | -9,354 | -9,687 |
| Remuneración de empleados | -93 | -36 | -105 | -103 | -102 | -107 | -115 | -119 | -124 | -130 |
| Renta de la inversión | -5,042 | -7,004 | -7,203 | -7,507 | -7,935 | -8,267 | -8,576 | -8,910 | -9,229 | -9,558 |
| Ingreso secundario | 566 | 558 | 722 | 712 | 728 | 745 | 768 | 782 | 797 | 813 |
| Gobierno general | 422 | 488 | 546 | 568 | 593 | 614 | 639 | 661 | 683 | 706 |
| Sociedades financieras y no financieras | 144 | 70 | 176 | 144 | 135 | 130 | 129 | 121 | 114 | 107 |

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información del Banco Central de Costa Rica.

Anexo 4. Cuenta Corriente de Costa Rica

| Como % del PIB | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p | 2030p | 2031p |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cuenta Corriente | -3.23% | -1.45% | -2.23% | -2.03% | -1.89% | -1.77% | -1.80% | -1.90% | -1.91% | -1.94% |
| Bienes y servicios | 3.37% | 6.05% | 4.74% | 5.04% | 5.32% | 5.52% | 5.52% | 5.50% | 5.56% | 5.60% |
| Balanza de Bienes | -6.73% | -3.75% | -5.12% | -4.92% | -4.75% | -4.61% | -4.69% | -4.79% | -4.82% | -4.86% |
| Exportaciones | 24.04% | 21.80% | 21.76% | 21.44% | 21.43% | 21.97% | 22.55% | 22.48% | 22.74% | 23.00% |
| Importaciones | 30.77% | 25.55% | 26.88% | 26.36% | 26.18% | 26.57% | 27.24% | 27.27% | 27.55% | 27.86% |
| Balanza de Servicios | 10.10% | 9.80% | 9.86% | 9.96% | 10.07% | 10.13% | 10.21% | 10.30% | 10.38% | 10.46% |
| Exportaciones | 18.43% | 17.11% | 17.33% | 17.61% | 17.86% | 17.95% | 18.15% | 18.34% | 18.52% | 18.70% |
| Importaciones | 8.33% | 7.31% | 7.47% | 7.65% | 7.79% | 7.83% | 7.94% | 8.04% | 8.14% | 8.24% |
| Ingreso primario | -7.42% | -8.14% | -7.73% | -7.79% | -7.93% | -8.00% | -8.03% | -8.10% | -8.17% | -8.23% |
| Remuneración de empleados | -0.13% | -0.04% | -0.11% | -0.11% | -0.10% | -0.10% | -0.11% | -0.11% | -0.11% | -0.11% |
| Renta de la inversión | -7.28% | -8.10% | -7.62% | -7.69% | -7.83% | -7.90% | -7.93% | -8.00% | -8.06% | -8.12% |
| Ingreso secundario | 0.82% | 0.65% | 0.76% | 0.73% | 0.72% | 0.71% | 0.71% | 0.70% | 0.70% | 0.69% |
| Gobierno general | 0.61% | 0.56% | 0.58% | 0.58% | 0.59% | 0.59% | 0.59% | 0.59% | 0.60% | 0.60% |
| Sociedades financieras y no financieras | 0.21% | 0.08% | 0.19% | 0.15% | 0.13% | 0.12% | 0.12% | 0.11% | 0.10% | 0.09% |

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información del Banco Central de Costa Rica.



Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

| | |
|---|--|
| Metodologías usadas para el análisis* | Metodología para Calificar Soberanos, mayo de 2017 Criterios Generales Metodológicos, enero de 2023 |
| Calificación Anterior | HR BB (G) con Perspectiva Estable HR4 (G) |
| Fecha de última acción de calificación | 3 de julio de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1Q2006-2Q2024 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica, FMI, Intracen, ONU, Banco Mundial |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso) | N.A. |
| HR Ratings considera al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y los posibles adquirientes de dichos valores (en su caso) | N.A. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | N.A. |

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Esta es una calificación no solicitada, por lo que HR Ratings no recibió pago alguno de sociedad o persona, para su emisión. Las calificaciones no solicitadas se emiten de acuerdo con las metodologías vigentes de la Institución y siguen las mismas políticas y procedimientos que para las calificaciones solicitadas, en lo que resulte aplicable. HR Ratings podrá retirar o cambiar esta calificación en cualquier momento, sin ningún tipo de responsabilidad.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS