

INFORME DE **POLÍTICA MONETARIA**

ENERO
2026

24 de febrero, 2026

Contenido

1. Coyuntura económica
2. Proyecciones macroeconómicas 2026-2027
3. Balance de riesgos
4. Acciones futuras de política monetaria

Objetivos principales del BCCR

(Artículo 2 de la LOBCCR):

Mantener la estabilidad interna y externa de la moneda nacional y asegurar su conversión a otras monedas.

Estabilidad interna

Inflación baja y estable en el orden de la inflación de largo plazo de los principales socios comerciales.

Estabilidad externa

Condiciones que permitan la sostenibilidad en la interacción económica con el resto del mundo.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

1

ECONOMÍA INTERNACIONAL



Economía mundial se adaptó a un entorno caracterizado por alta incertidumbre. Destaca (recientemente):

- Mayores tensiones geopolíticas, principalmente entre Estados Unidos e Irán.
- Resolución de la Corte Suprema de los EUA relacionada con su política arancelaria.



Proceso desinflacionario mostró signos de avance, aunque no de forma generalizada. Impulsado por:

- Desaceleración del precio de los alimentos.
- Reducción del componente energético.

No obstante,

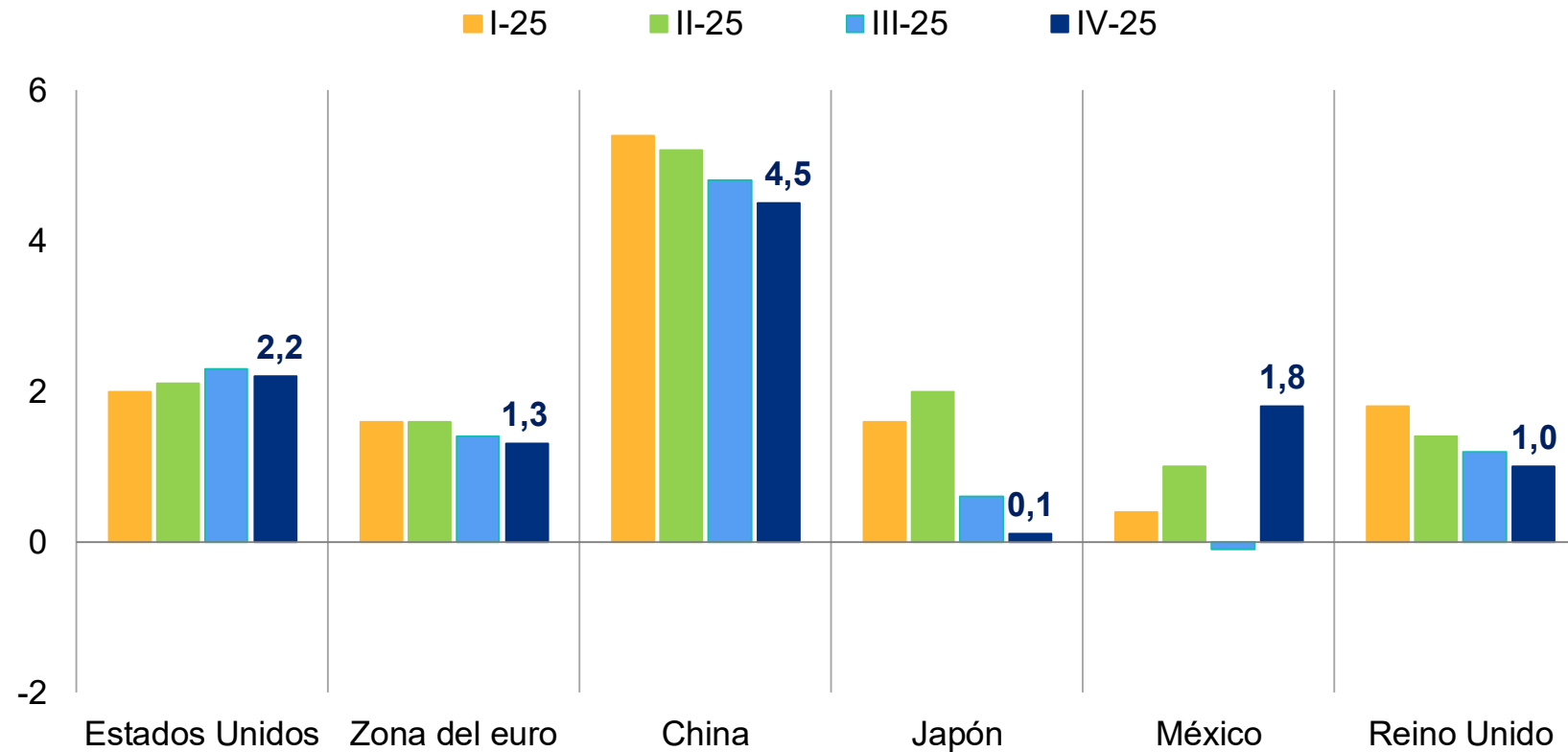
- Persiste inflación de servicios.



Evolución de la inflación y de sus perspectivas marcaron el ritmo de flexibilización monetaria.

PIB trimestral¹

Variación interanual en porcentaje



Algunas de las principales economías mostraron una notable fortaleza y capacidad de ajuste, pese a tensiones comerciales y conflictos geopolíticos.

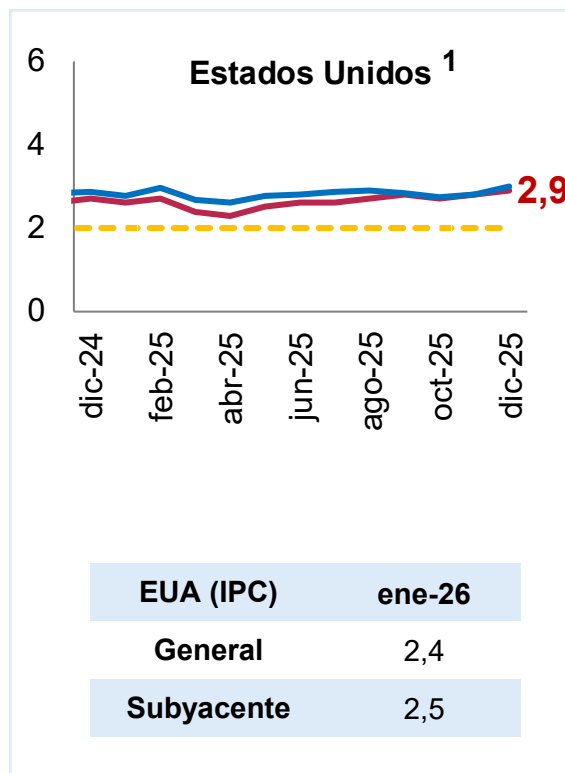
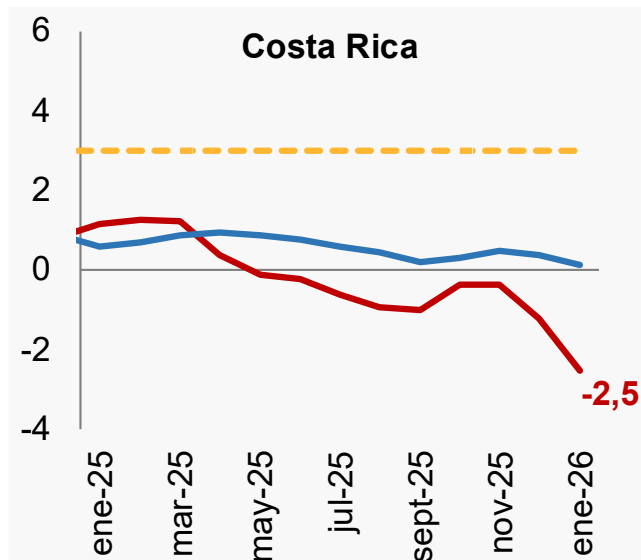
¹Estados Unidos: primera estimación del PIB para el cuarto trimestre de 2025.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de bancos centrales, institutos de estadística.

Indicadores de inflación

Variación interanual en porcentajes

General Subyacente Meta

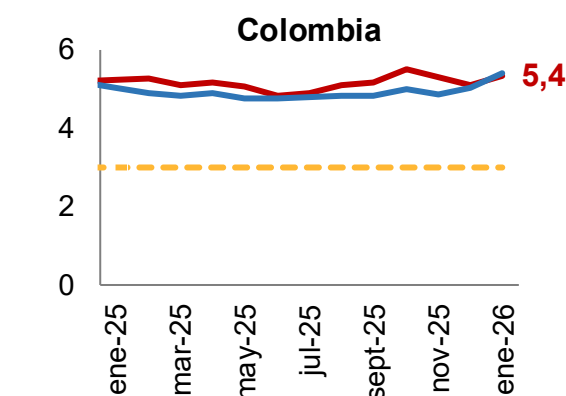
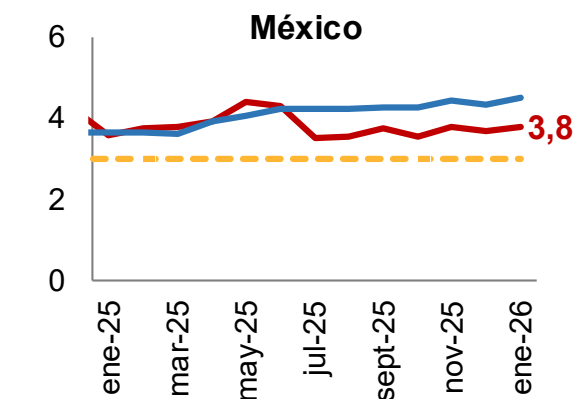
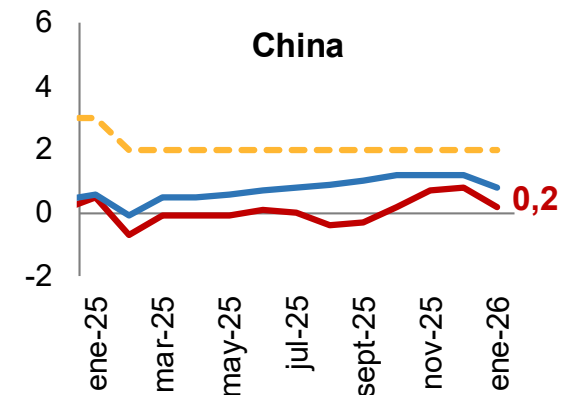
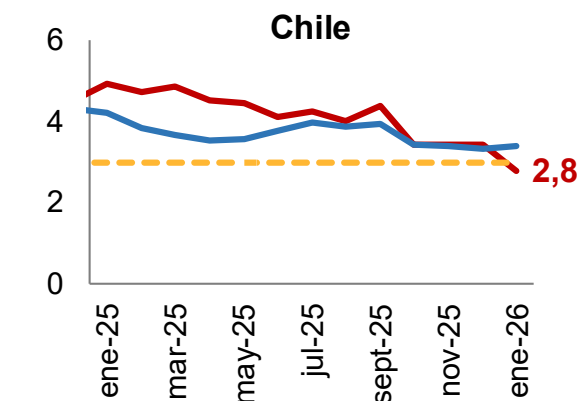
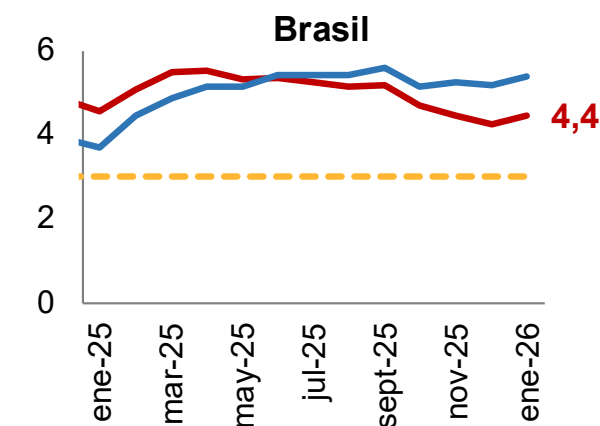
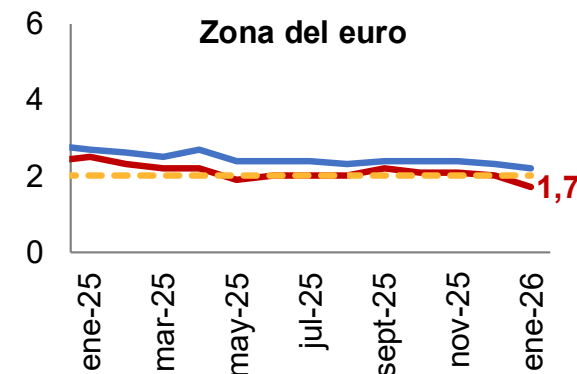


EUA (IPC)		ene-26
General		2,4
Subyacente		2,5

Proceso desinflacionario avanza, aunque de manera distinta entre países.

- Desaceleración en los precios de alimentos.
- Reducción del componente energético.

No obstante, persiste inflación de servicios.

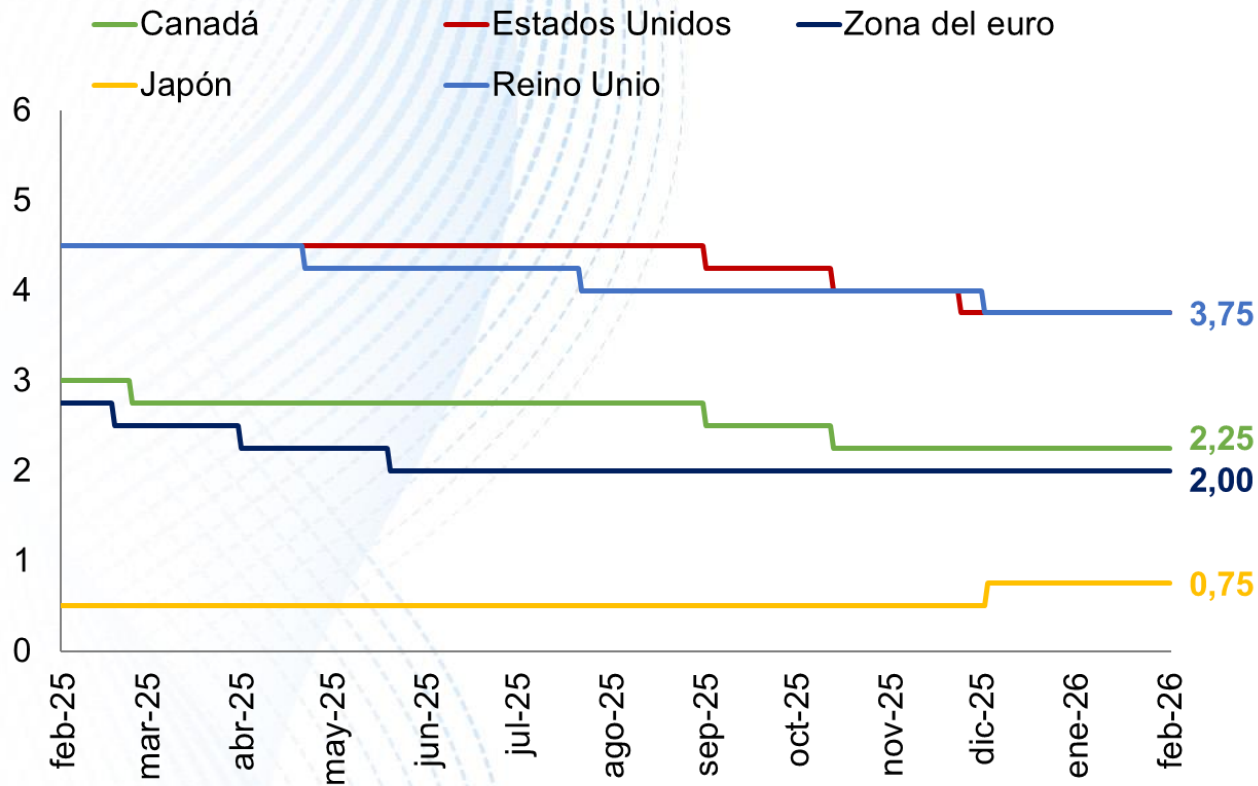


¹Medida por el Índice de precios del gasto del consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés). EUA: Estados Unidos
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de institutos de estadística y bancos centrales.

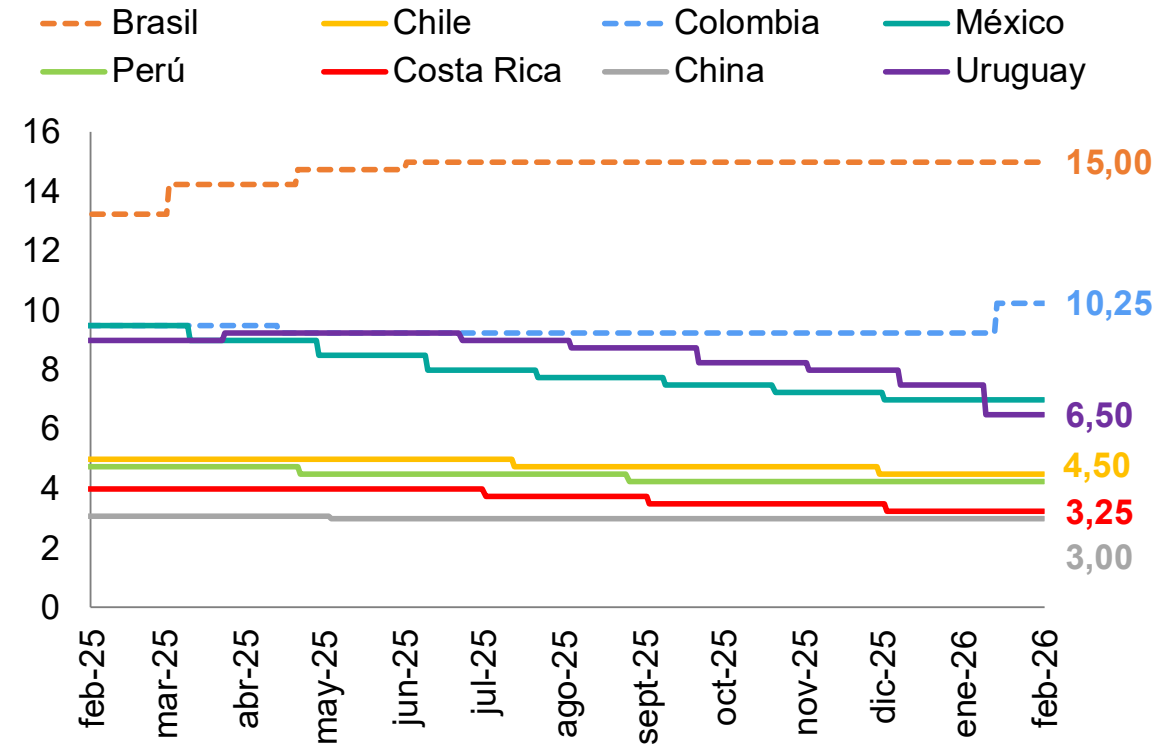
Tasa de política monetaria

En porcentaje

Economías avanzadas



Economías emergentes



Trayectoria de la inflación y sus proyecciones determinaron el ritmo de la flexibilización monetaria en algunas de las principales economías.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

1

Crecimiento económico impulsado por la mayor demanda interna (consumo de los hogares e inversión). Así como la demanda externa de productos manufacturados.

4,6%

PIB 2025

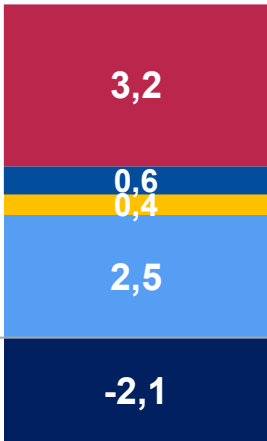
(Variación interanual en volumen)

4,1% en el 2024

PIB en volumen

Aporte a la tasa de variación interanual en p.p.

- Importaciones
- Exportaciones
- Inversión
- Consumo de gobierno
- Consumo de hogares



2025

Actividades económicas con mayor crecimiento

Variación interanual



Industria manufacturera
10,9%



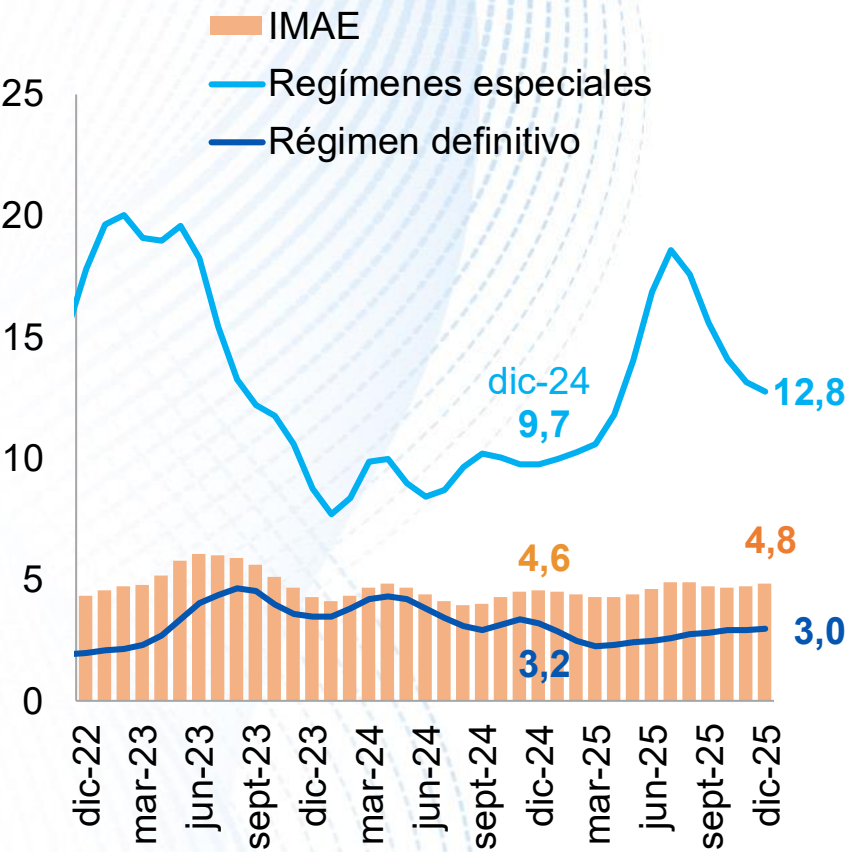
Transporte y almacenamiento
6,3%



Servicios empresariales
5,7%

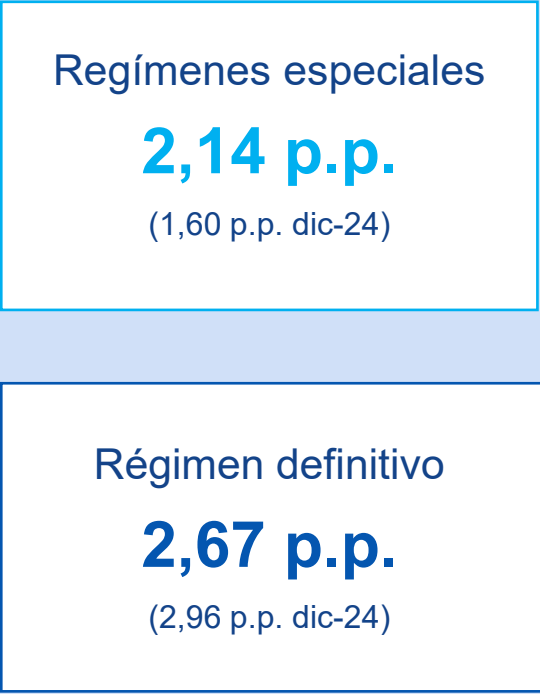
IMAE según régimen

Cifras a dic-25. Variación interanual en porcentajes de la tendencia ciclo



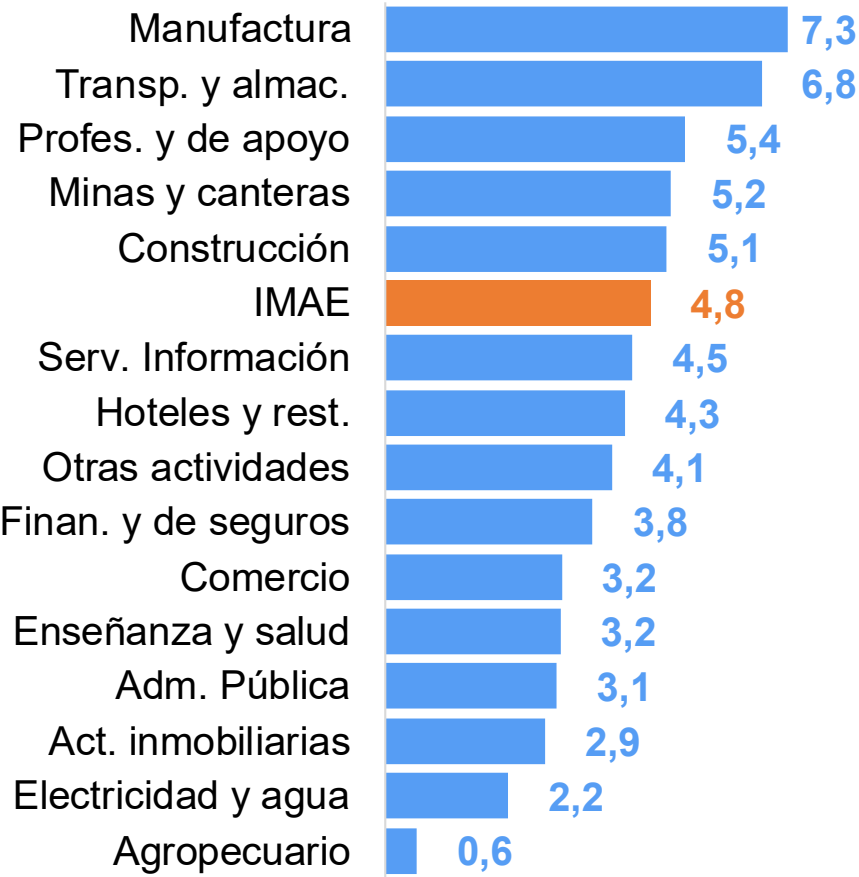
IMAE según régimen

Aporte en p.p. a la tasa de variación interanual de la tendencia ciclo



IMAE según actividad

Variación interanual en porcentajes de la tendencia ciclo

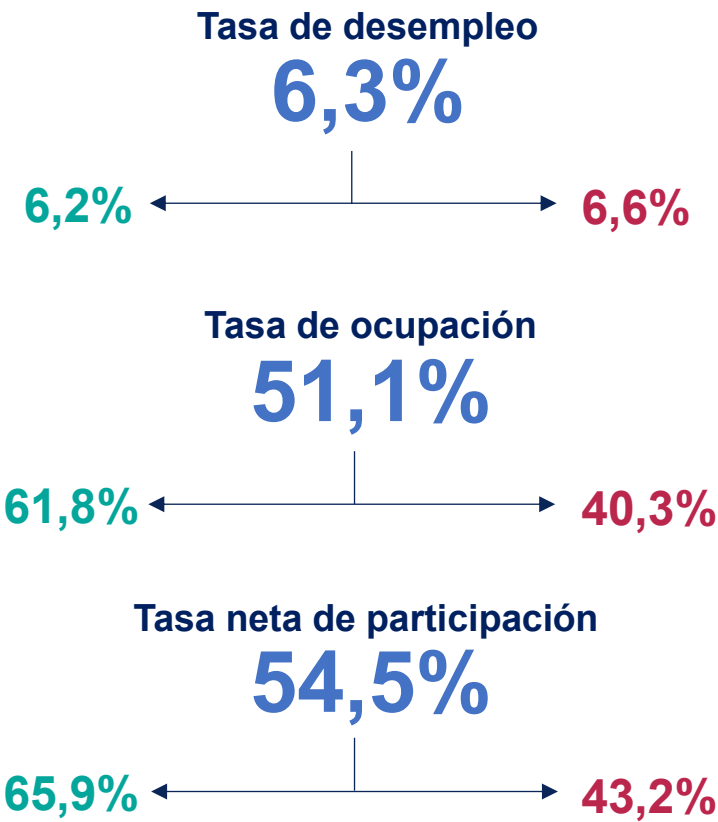


Crecimiento económico relativamente alto y estable.

Principales indicadores

Diciembre 2025

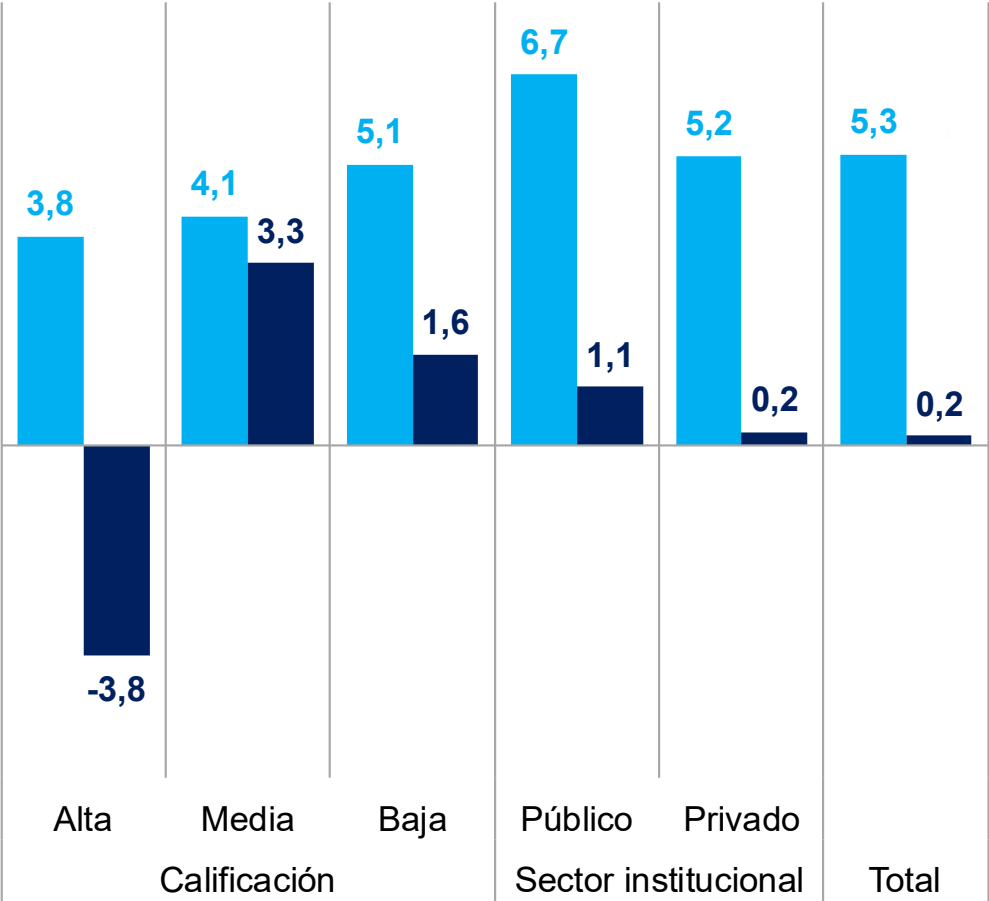
Hombres General Mujeres



Ingreso real en ocupación principal¹

Variación interanual en porcentajes

dic-24 dic-25

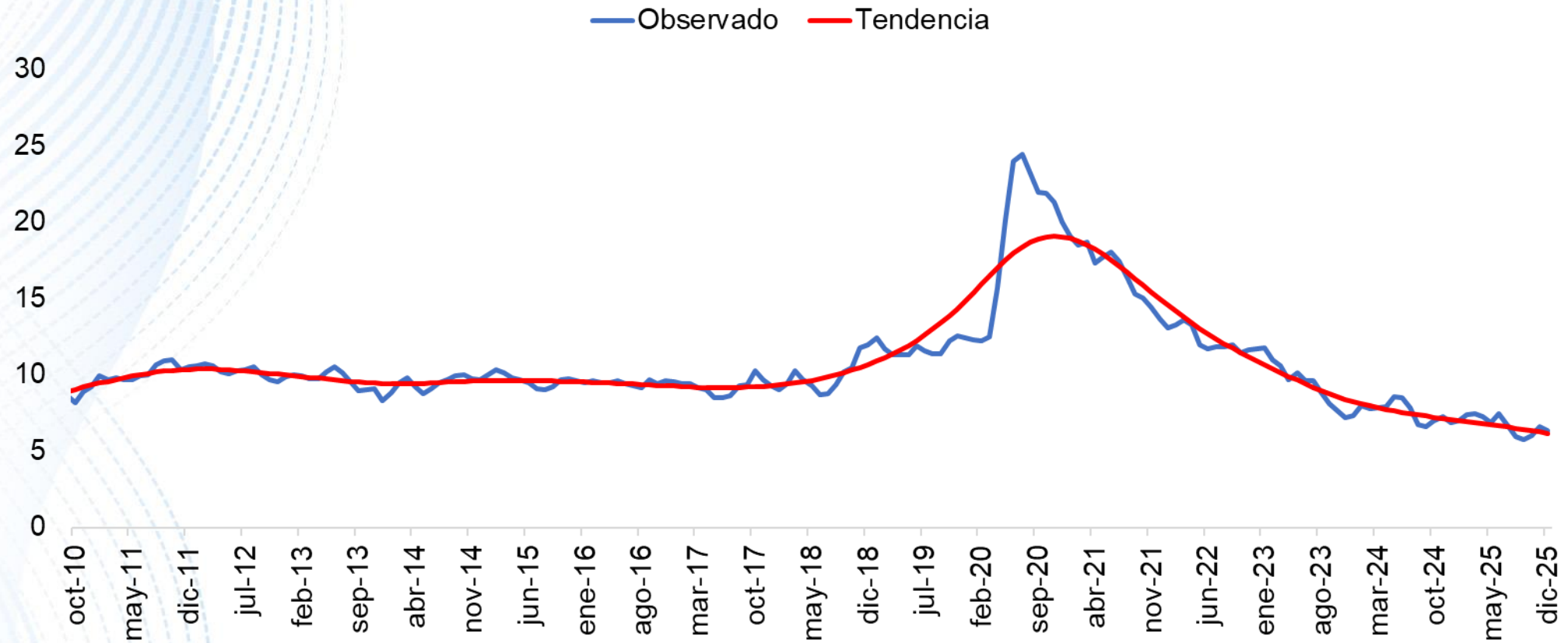


Disminución del desempleo ocurre en un contexto marcado por desafíos estructurales (cambio demográfico y obligaciones familiares) en el mercado laboral, además de desaceleración en el crecimiento de los ingresos reales.

Tasa de Desempleo: (Población desocupada/Fuerza de trabajo). Tasa de Ocupación: (Población ocupada/Población de 15 años y más). Tasa Neta de Participación: (Fuerza de trabajo/Población de 15 años y más). ¹Cálculos a partir de las series de tendencia. Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Tasa de desempleo

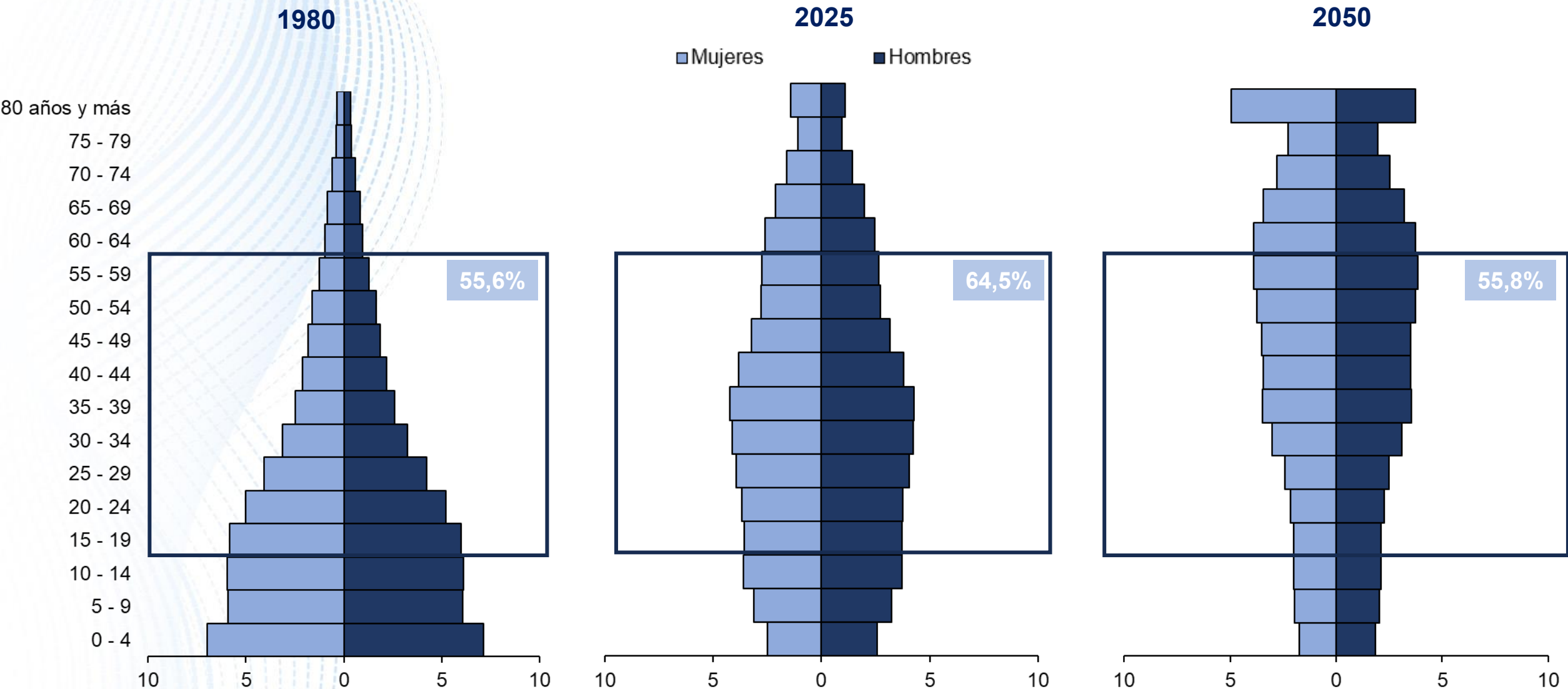
Datos a diciembre 2025.



INDICADORES DEL MERCADO LABORAL POR GRUPO ETARIO

	feb-20	dic-25	Diferencia
Población total	5 084 116	5 370 133	286 017
0-14 años	1 111 396	1 094 964	-16 432
15-24 años	795 474	687 853	-107 621
25-59 años	2 318 851	2 404 342	85 491
60 años o más	858 395	1 182 974	324 579
Fuerza de trabajo	2 537 010	2 330 926	-206 084
15-24 años	388 951	242 827	-146 124
25-59 años	1 878 048	1 868 214	-9 834
60 años o más	270 011	219 885	-50 126
Ocupados	2 227 240	2 183 473	-43 767
15-24 años	262 623	198 522	-64 101
25-59 años	1 704 084	1 767 854	63 770
60 años o más	260 533	217 097	-43 436
Informalidad	1 053 256	824 524	-228 732
15-24 años	128 317	66 404	-61 913
25-59 años	727 532	624 372	-103 160
60 años o más	197 407	133 748	-63 659
Desempleados	309 770	147 453	-162 317
15-24 años	126 328	44 305	-82 023
25-59 años	173 964	100 360	-73 604
60 años o más	9 478	2 788	-6 690
Fuera de la fuerza de trabajo	1 435 710	1 944 243	508 533
15-24 años	406 523	445 026	38 503
25-59 años	440 803	536 128	95 325
60 años o más	588 384	963 089	374 705

Distribución porcentual de la población por sexo y grupos de edades



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con base en estimaciones y proyecciones publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

	1980	2025	2050
0-14	38,1	18,8	11,7
15-59	55,6	64,5	55,8
60 y más	6,2	16,7	32,5
Total	100,0	100,0	100,0
0-29	68,5	41,5	25,1

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con base en estimaciones y proyecciones publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

El ahorro externo permitió financiar el déficit de cuenta corriente y acumular activos de reserva.

Superávit primario y baja en gasto de intereses coherentes con la búsqueda de la sostenibilidad fiscal.

Crédito al sector privado se modera.



Balanza de pagos

2025¹

Como porcentaje del PIB

Déficit cuenta corriente

0,7%

(0,9% 2024)

Cuenta financiera

3,3%

(1,9% 2024)

Ingresos brutos de inversión directa

5,4%

(5,5% 2024)

Acumulación de reservas

2,6%

(1,0% 2024)



Gobierno Central

Diciembre-25

Como porcentaje del PIB²

Deuda total

60,4%

(58,9% dic-24)

Superávit primario

0,9%

(1,0% dic-24)

Déficit financiero

3,4%

(3,7% dic-24)

Pago de intereses

4,4%

(4,8% dic-24)



Condiciones crediticias

Enero-2025

Variación interanual

Crédito al sector privado

4,8%

Moneda local

4,7%

Moneda extranjera

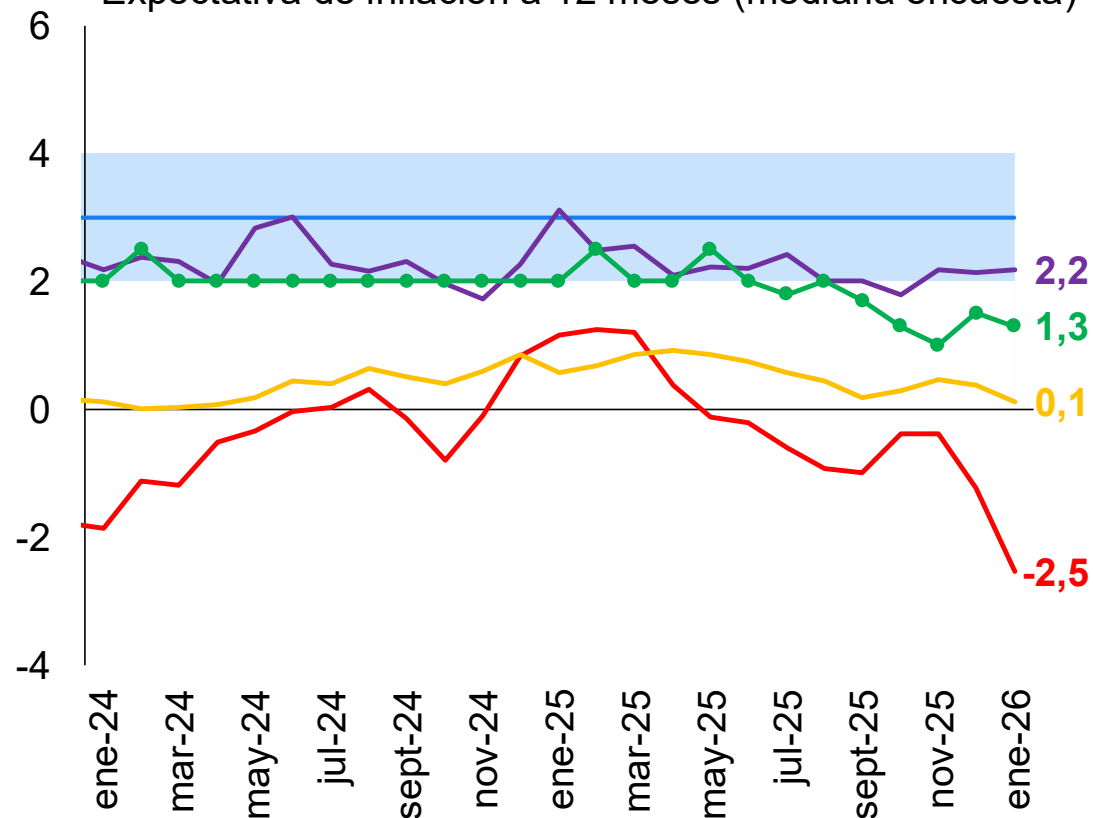
5,0%

¹Cifras preliminares del 2025. ²Relaciones escaladas al PIB anual estimado para el IPM de enero del 2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

Inflación general y subyacente

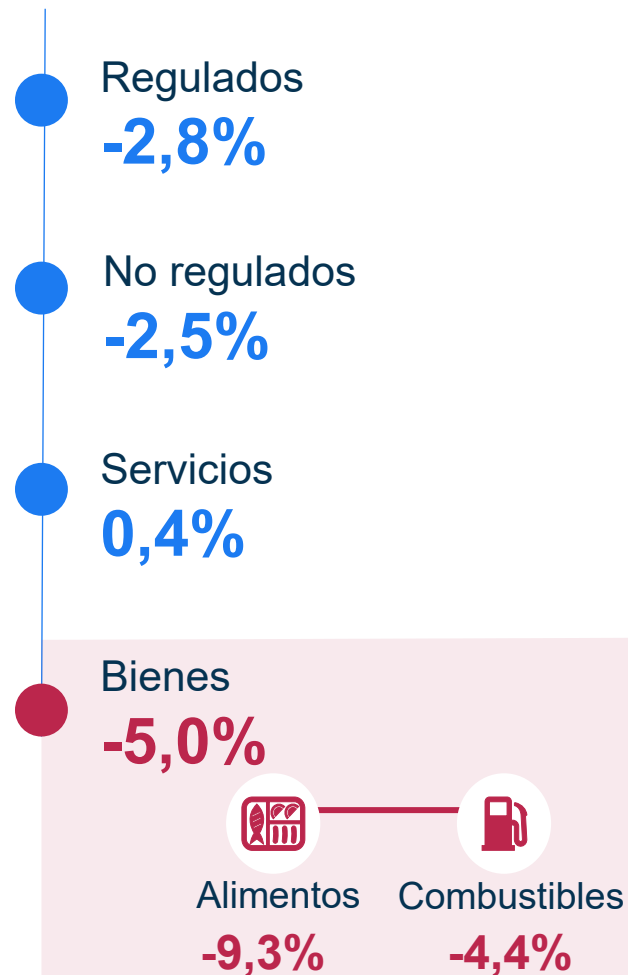
Variación interanual, en porcentajes

- Inflación general
- Inflación subyacente (promedio)
- Meta
- Expectativa de inflación a 12 meses (mercado)
- Expectativa de inflación a 12 meses (mediana encuesta)



Subíndices del IPC

A enero-26. Variación interanual



Inflación general negativa en términos interanuales, influida por choques de oferta internos (bienes agrícolas) y externos (combustibles), que no dependen de la política monetaria.



TPM se ubicó en 3,25% en enero 2026

- Dadas las expectativas de inflación, es coherente con una postura de política monetaria neutral.
- Proceso gradual y ordenado: -575 p.b. de marzo-23 a febrero-26.
- Análisis prospectivo.
- Movimiento en tasas de interés diferenciado según tasas activas y pasivas.



Reducción del excedente de liquidez

- Cancelación del saldo pendiente de las facilidades de crédito (ODP).
- Gestión activa de deuda y liquidez.



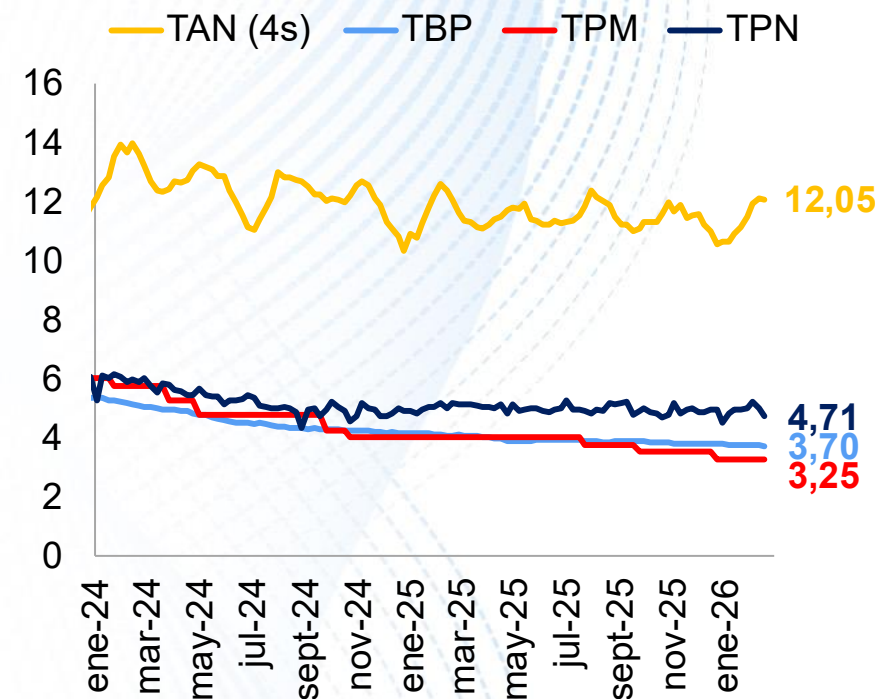
BCCR demandante neto en Monex

- Atención de los requerimientos del SPNB (contemporáneos y futuros).
- Fortalecimiento de la posición de RIN.

Incrementos recientes en tasas activas contrarios a lo esperado, en un entorno de holgada liquidez.

TPM y tasas de interés del SF¹

En porcentajes

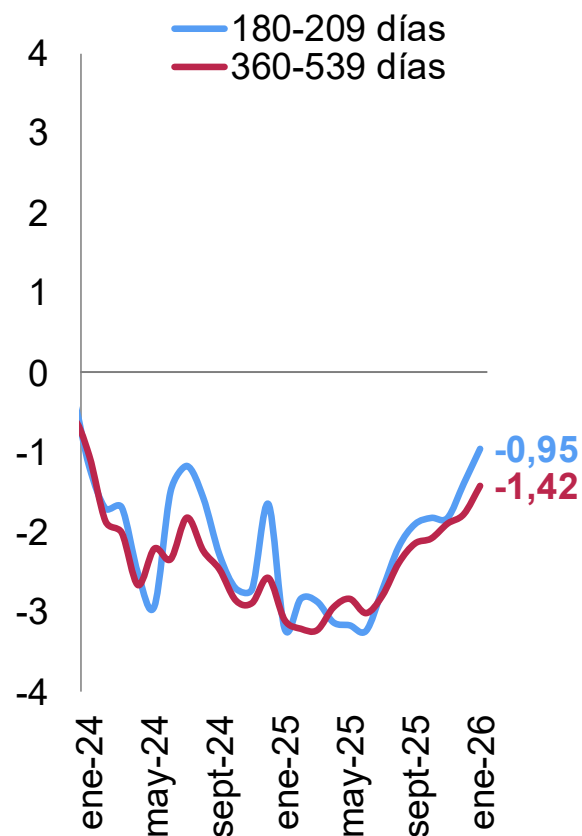


Respecto a la
decisión del 17-7-25
(En p.b.)



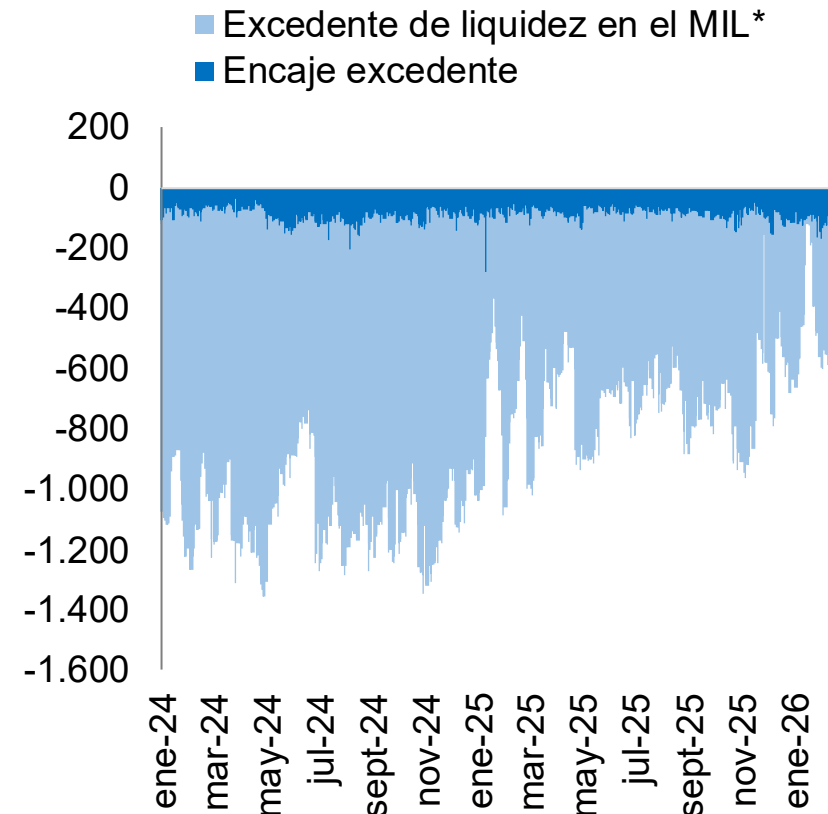
Premio por plazo²

Enero-26



Condiciones de liquidez en el MIL³

Miles de millones de colones



*Se estima mediante la participación neta del BCCR en el MIL; si es deudor neto indica que hay un excedente de liquidez y a la inversa.

¹Cifras al 18/2/26. TBP corresponde al nivel vigente del 17/7/25 y el 12/2/26. 4S: Promedio móvil de 4 semanas. ²Información disponible al 10/2/26. Utiliza las expectativas de variación de tipo de cambio estimadas a partir de las negociaciones de títulos valores de deuda interna en moneda nacional del Ministerio de Hacienda y del BCCR, realizadas en los mercados primario y secundario locales. ³Cifras al 22/2/26. No incluye ODP ni Reserva de Liquidez.

Abundancia de divisas en el mercado cambiario:

- Le permitió al BCCR atender los requerimientos del SPNB y fortalecer el blindaje financiero del país.
- Como resultado de las fuerzas del mercado, se apreció la moneda nacional.

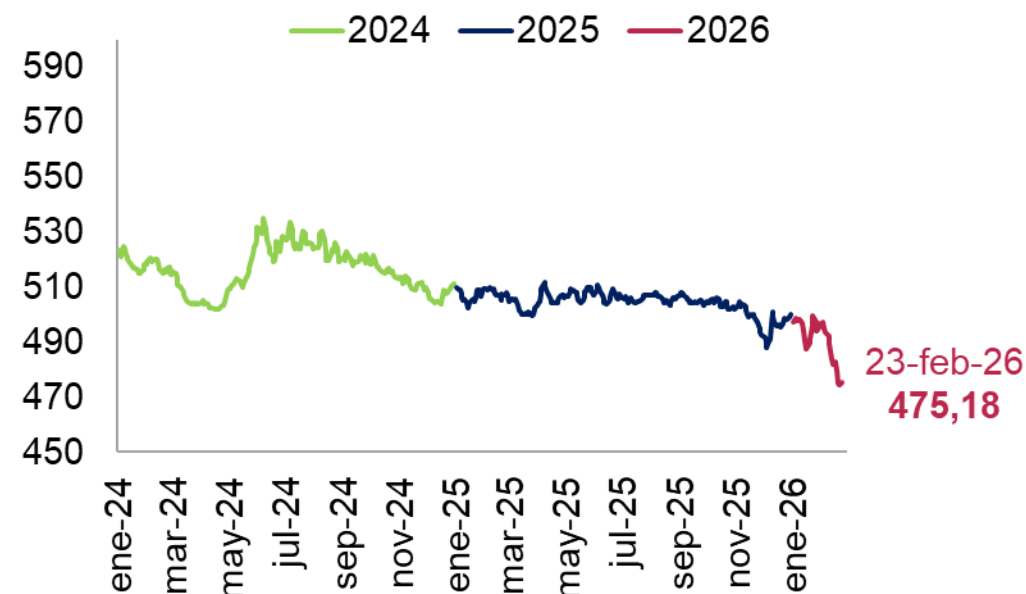
**Mercado privado
(ventanillas)**
Años 2025-2026 ¹ en millones

Oferta
(promedio diario)
USD 140,2

Demanda
(promedio diario)
USD 114,2

Resultado neto
(acumulado)
USD 7.439,0

TC promedio ponderado de Monex² Colones por dólar



Reservas internacionales netas Al 19/2/2026: USD 18.914,5 millones

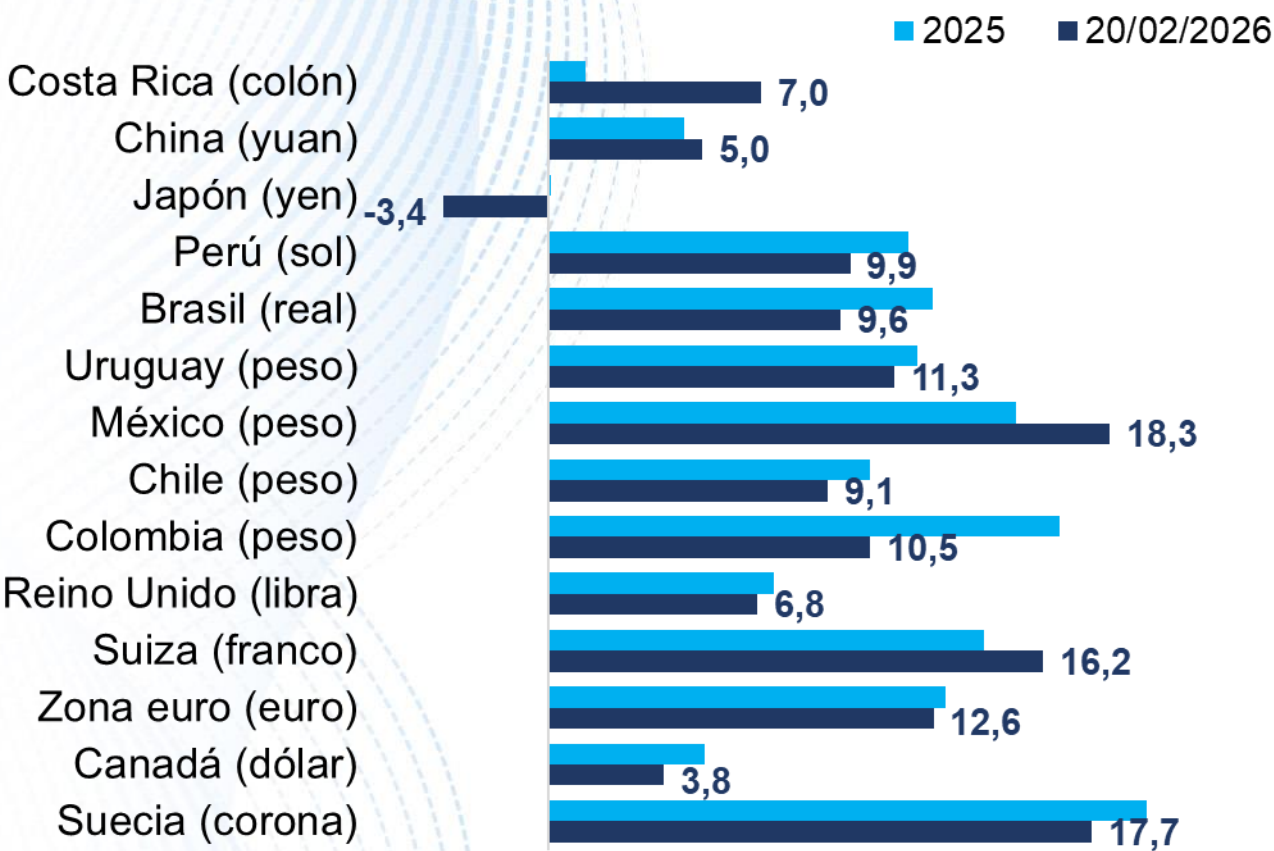
Indicador de seguimiento
de reservas (IR):

152,7%

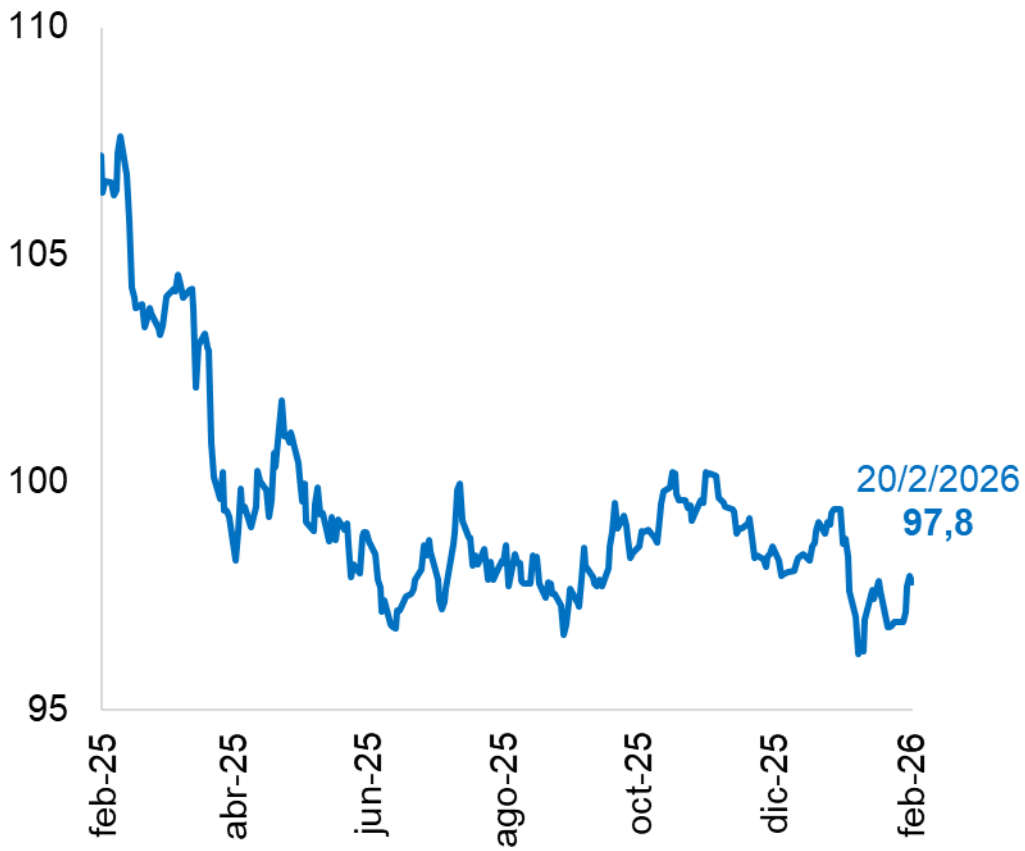
RIN/PIB

17,0%

Apreciación (+) / Depreciación (-) de algunas monedas respecto al dólar estadounidense
En porcentajes



Índice del dólar estadounidense
1973=100
En puntos



Dólar estadounidense continuó con una depreciación generalizada.

Fuente: Con información de Bloomberg y BCCR, al 20 de febrero de 2026.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

PROYECCIONES ECONOMÍA INTERNACIONAL

2

Principales supuestos del entorno externo 2026-2027¹

Variación interanual en porcentajes

	Preliminar	Proyecciones	
	2025	2026	2027
Crecimiento mundial	3,3	3,3	3,2
Crecimiento Estados Unidos	2,1	2,2	2,0
Crecimiento socios comerciales, promedio	2,2	2,2	2,2
Inflación mundial	4,1	3,8	3,4
Inflación de Estados Unidos	2,9	2,4	2,1
Precio de hidrocarburos (USD)	81,8	75,5	75,7
Variación %	-10,0	-7,7	0,3
Índice de precios de granos, variación %	-7,6	-0,5	6,1
Términos de intercambio, variación %	0,5	0,2	0,0
SOFR (a diciembre) ²	3,9	3,5	3,6

Crecimiento económico estable, aunque mayor a lo previsto en octubre del 2025.

Inflación general mantendrá senda decreciente.

¹Proyecciones realizadas con base en la información disponible el 16 de enero del 2026. Las diferencias en el precio de los hidrocarburos están expresadas en USD.

²Tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) a diciembre de cada año, tomadas de Bloomberg el 20 de enero del 2026.

Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg, Sistema de la Reserva Federal de EUA, OCDE, Banco Mundial y FMI.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

PROYECCIONES ECONOMÍA NACIONAL

2

PIB preliminar 2025 y proyecciones macroeconómicas

En porcentajes

IPM enero 2026

4,6

2025

3,8

2026

4,0

2027

4,2

3,5

3,8

IPM octubre 2025

PIB por componentes del gasto

Tasa de variación % en volumen

	Preliminar		Proyecciones	
	2024	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0
Consumo de hogares	3,7	3,8	4,0	3,9
Consumo de gobierno	0,9	2,8	1,5	0,8
Formación bruta de capital fijo	4,5	3,9	4,1	6,5
Variación de existencias (% de PIB)	-0,5	-0,2	0,1	0,6
Exportaciones	5,7	8,6	3,8	4,5
Bienes	8,4	13,3	7,5	6,4
Servicios	2,3	2,6	-1,3	1,5
Importaciones	5,1	6,5	5,4	4,9
Bienes	4,7	5,4	6,0	5,3
Servicios	6,1	9,3	4,0	3,7
Ingreso disponible bruto real	3,9	3,6	3,8	3,8
Ingreso personal disponible bruto real	3,7	3,8	4,0	3,9

El impulso de la demanda interna continuaría como el principal motor de crecimiento económico.

PIB según régimen de comercio

Tasa de variación % en volumen

	Preliminar		Proyecciones	
	2024	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0
Régimen definitivo	3,3	3,0	3,3	3,4
Regímenes especiales	8,3	12,7	6,1	7,0

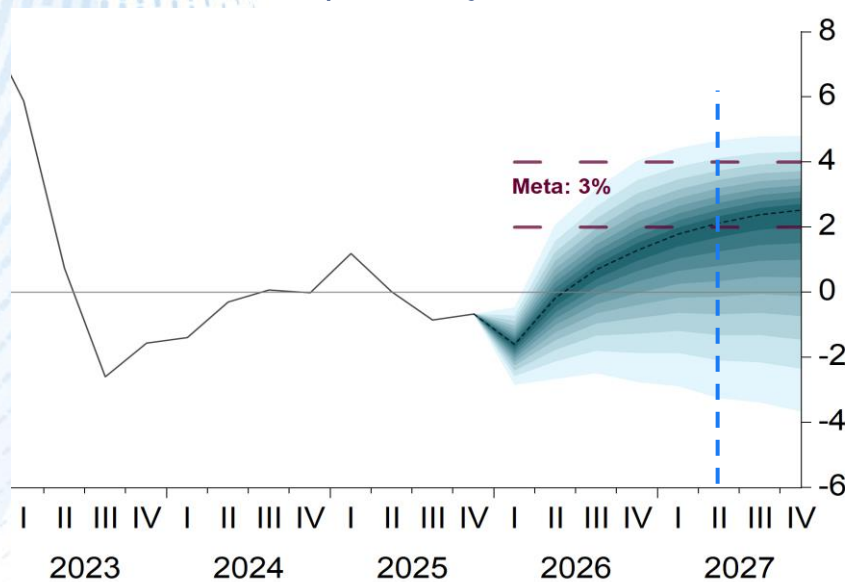
Régimen definitivo acelera su crecimiento en el bienio (construcción, servicios empresariales, agropecuario y manufactura).

Regímenes especiales moderan el ritmo de crecimiento por demanda externa y menor oferta exportable de servicios de transformación.

		Estimación	Proyecciones	
		2025	2026	2027
Balanza de Pagos y Saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN)				
<i>Porcentajes del PIB y porcentajes del IR</i>				
	Déficit cuenta corriente	0,7	1,2	1,4
	Ingresos brutos de inversión directa	5,4	8,3	5,2
	Saldo activos de reserva	16,6	16,2	16,1
Agregados monetarios y crédito				
<i>Variación interanual en porcentajes</i>				
	Liquidez total	5,1	6,9	7,1
	Crédito al sector privado	5,4	6,9	7,2

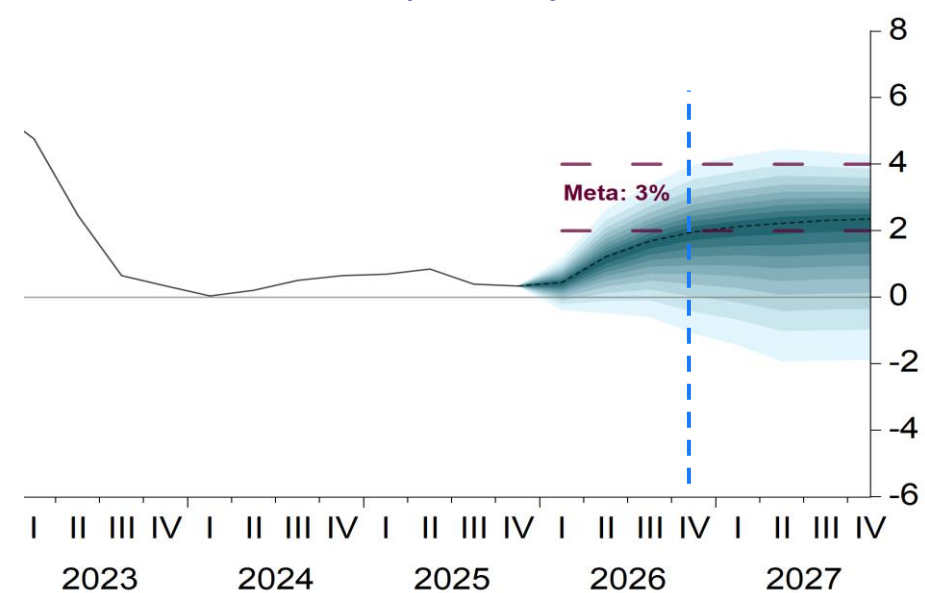
Inflación general

En porcentajes



Inflación subyacente

En porcentajes



Inflación general retornará al rango de tolerancia alrededor de la meta en el segundo trimestre del 2027, en tanto que la inflación subyacente lo haría en el cuarto trimestre de 2026.

Los gráficos muestran las bandas de predicción de la inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor, y de la inflación subyacente, a lo largo del horizonte de proyección. Son proyecciones condicionales; es decir, toman en consideración las posibles reacciones de política monetaria que pudieran presentarse a lo largo de dicho horizonte. La banda más oscura alrededor del valor central concentra el 10% de probabilidad de ocurrencia. Cada par de bandas con tonalidades sucesivamente más claras acumula un 10% adicional, hasta alcanzar el 90% de probabilidad. Fuente: Banco Central de Costa Rica

EN SÍNTESIS

Crecimiento

Relativa estabilidad en la evolución de la economía mundial.

Inflación

La trayectoria global de precios mantendrá su tendencia a la baja.

ECONOMÍA INTERNACIONAL



ECONOMÍA NACIONAL



Relativamente alto y estable

3,9%

Promedio 2026-2027

Retorno al rango de tolerancia:
IIT-27 para la general
IVT-26 para la subyacente

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

BALANCE DE RIESGOS

3

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO QUE DESVIARÍAN LA INFLACIÓN

Por debajo de la proyección central

1. Expectativas de inflación reiteradamente por debajo de la meta de inflación.
 - Asociadas a los choques de oferta que postergan la convergencia de la inflación al rango de tolerancia.
2. Trayectoria en precios de materias primas y bienes importados inferior a la prevista.
 - A pesar de la incertidumbre, temporalidad, magnitud de las barreras arancelarias y los conflictos geopolíticos.
3. Crecimiento económico mundial inferior al proyectado, particularmente el de socios comerciales.
4. Traslado de reducciones de la TPM más lentas de lo que muestra la evidencia histórica en CR.

Por arriba de la proyección central

1. Escalamiento de conflictos geopolíticos.
2. Choques de oferta:
 - Fragmentación del comercio global.
 - Fenómenos climatológicos locales y externos.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

ACCIONES FUTURAS DE POLÍTICA MONETARIA

4

ACCIONES FUTURAS DE POLÍTICA MONETARIA

Se reitera el compromiso con la estabilidad de **precios**, como pilar de la estabilidad macroeconómica.



En proceso la revisión de los componentes del esquema de meta de inflación.



Ajustes en la TPM. Análisis prospectivo de la inflación y de sus determinantes, así como de los riesgos.



Gestión activa de su deuda y de la liquidez del sistema financiero.



Mejora continua de su proceso de comunicación.



Participación en el mercado cambiario según las facultades dadas en su Ley Orgánica.



Mejora continua en los mercados de negociación en los que participa.

1

Costa Rica y el Sistema de Cuentas Nacionales 2025: hacia una medición integral del bienestar presente y futuro.

El SCN 2025 amplía el enfoque tradicional de las cuentas nacionales con indicadores adicionales al PIB que permiten evaluar el bienestar presente y la sostenibilidad del crecimiento.

2

Costa Rica: el mercado cambiario durante el régimen de flotación administrada.

Resume los aspectos relevantes del mercado cambiario durante el régimen de flotación administrada, marco en el cual participa el Banco Central, según lo dispuesto en su Ley Orgánica.

INFORME DE **POLÍTICA MONETARIA**

ENERO
2026

24 de febrero, 2026

Política arancelaria de Estados Unidos

Resolución de la Corte Suprema

- La Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), no otorga al presidente la facultad de imponer aranceles.
- La Constitución Política le otorga al Congreso la facultad exclusiva de crear impuestos y aranceles.
- Aranceles invalidados por la Corte basados en la IEEPA:
 - 25% Canadá y México
 - 10% China
 - 10% recíproco base¹



Proclamación presidencial

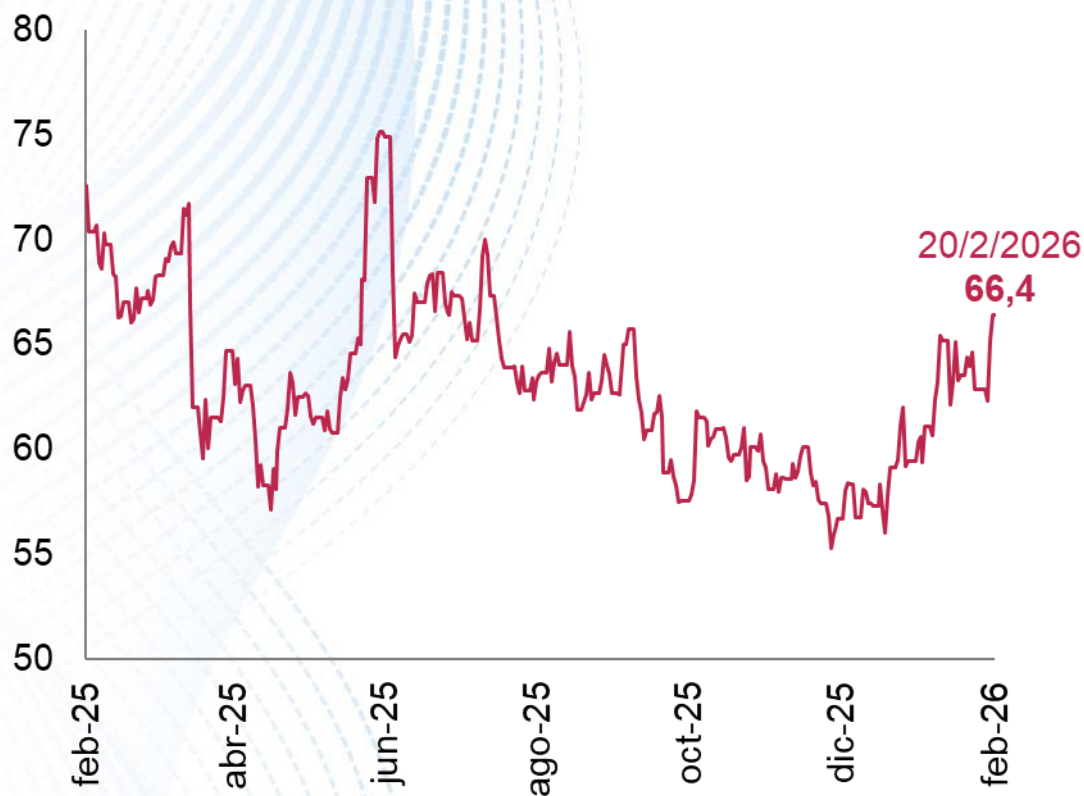
- Aplicación de arancel *ad valorem* de 10%². Excepto:
 - Ciertos minerales críticos y productos agrícolas,
 - Energía y productos energéticos,
 - Artículos textiles y de confección que se registran libres de derechos (incluye a Costa Rica), entre otros.
- Vigencia del 24 de febrero al 24 de julio de 2026³.
- Establece que, si alguna excepción se invalida, el resto de la medida sigue vigente.

¹Costa Rica arancel recíproco del 15%. ²El 21/2 se anunció aumentar el arancel al 15% (La Casa Blanca no se ha pronunciado). En amparo de la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974. El arancel es adicional a otros vigentes, excepto a las tarifas bajo la sección 232. ³Salvo que sea modificado, suspendido o extendido por el Congreso.

Fuente: Resolución de la Corte Suprema de Estados Unidos y Proclamación presidencial Casa Blanca, ambas emitidas el 20 de febrero de 2026.

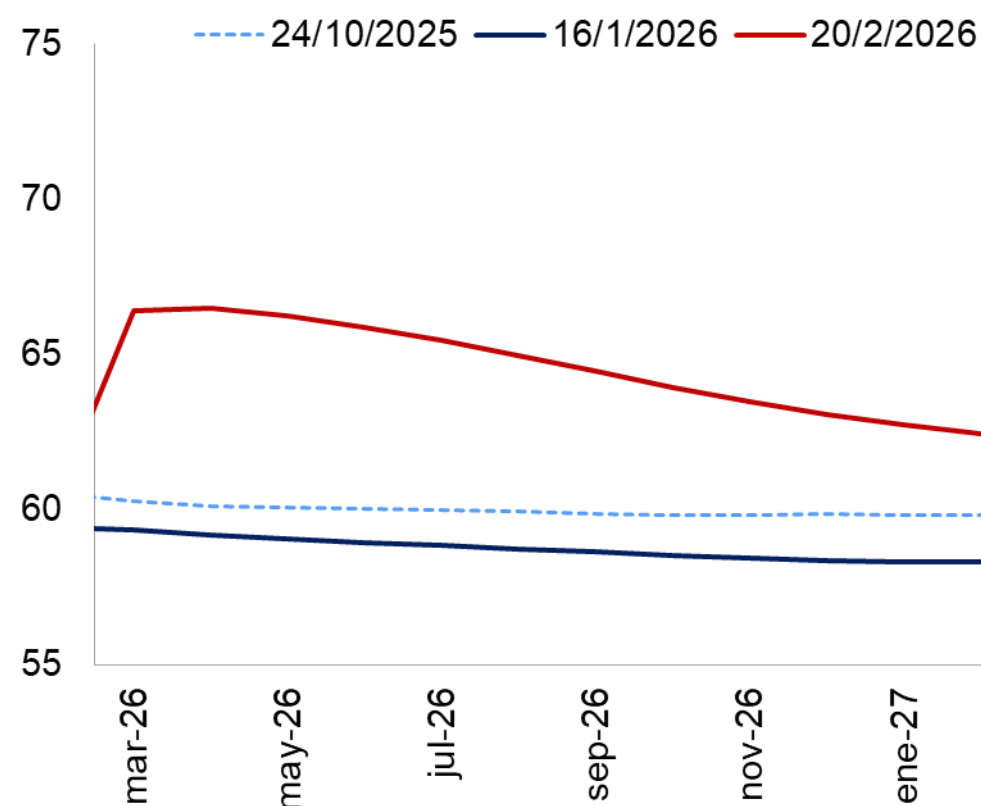
Precio del petróleo WTI

En USD



Precios futuros del petróleo WTI

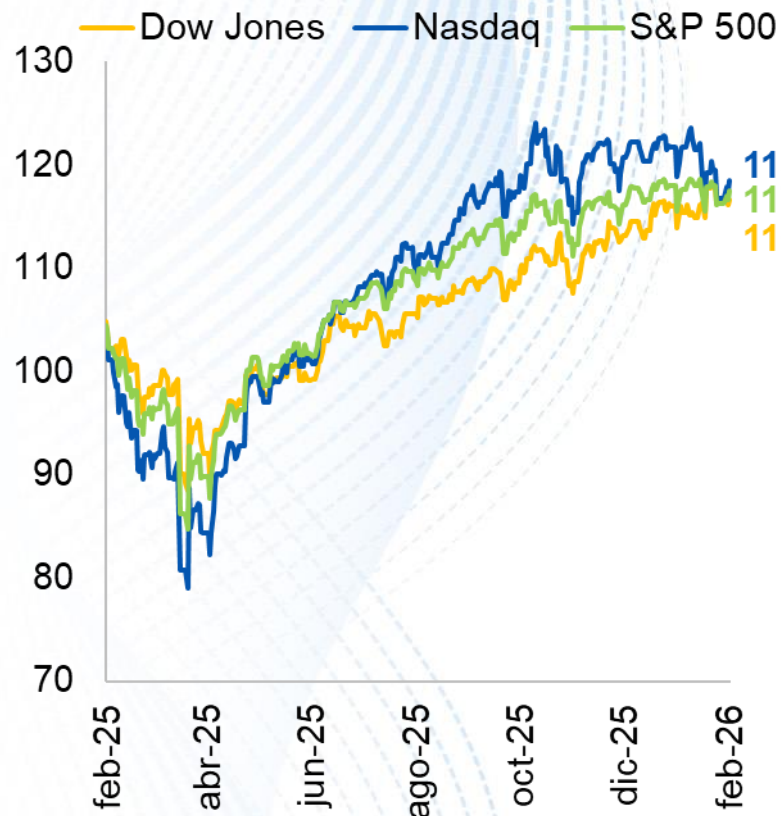
USD por barril



Precio del petróleo mantuvo tendencia al alza debido, inicialmente, a la caída en el suministro mundial por condiciones climáticas extremas y por los acuerdos de la OPEP+. Más recientemente, el aumento ha sido impulsado por la creciente escalada de tensiones geopolíticas entre EUA e Irán.

Índices accionarios EUA

En puntos (01/01/25=100)



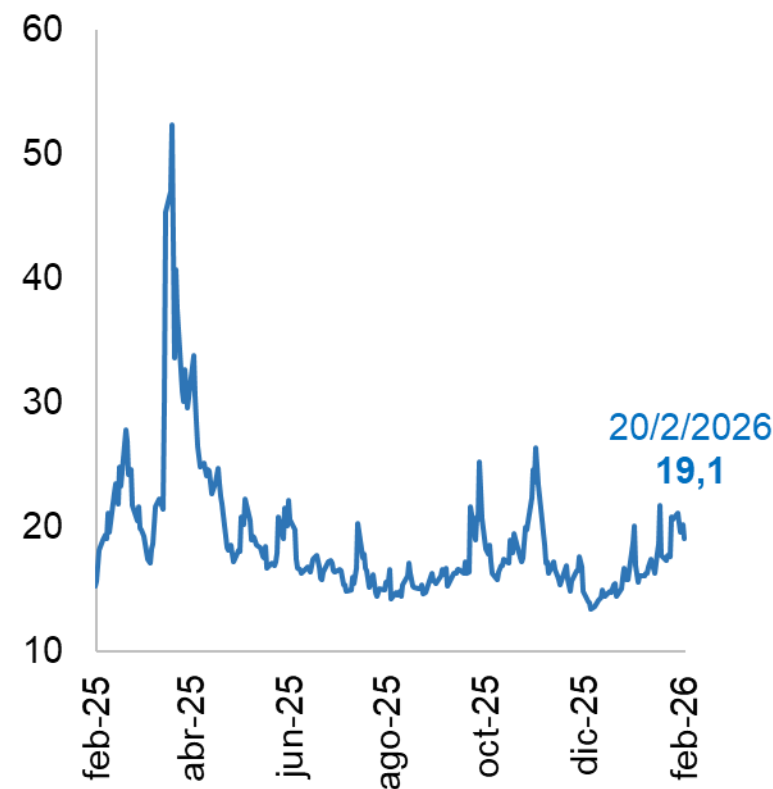
Bonos del Tesoro EUA (10 años)

En porcentaje



Índice de volatilidad (VIX)

En puntos



Mercados financieros internacionales mantuvieron la senda positiva observada en el trimestre previo. No obstante, retrocesos recientes responden a dudas sobre la rentabilidad de corto plazo de las inversiones vinculadas a inteligencia artificial, así como a la escalada de tensiones geopolíticas entre EUA e Irán.

4,6%

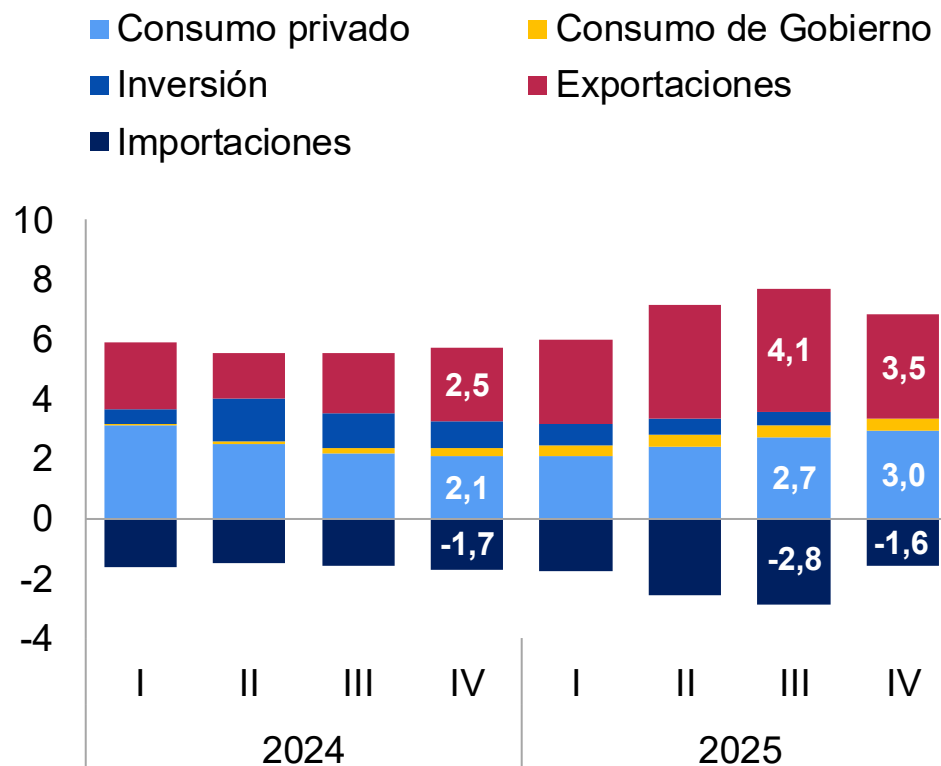
PIB trimestral en volumen (serie de tendencia ciclo) IVT-2025

4,0% en el IVT-24
3,5% en promedio entre 2015-19

El crecimiento en el IVT-25 se explica por el mayor gasto del consumo final de los hogares y las exportaciones de bienes y servicios.

PIB en volumen (serie de tendencia ciclo)

Aporte a la tasa de variación interanual en p.p.



Actividades económicas con mayor crecimiento



Industria
manufacturera
10,7%



Financieras y de
seguros
7,9%



Transporte y
almacenamiento
7,3%



Servicios empresariales
5,6%

Factura petrolera ^{1/}
Valores en USD millones y precios en USD

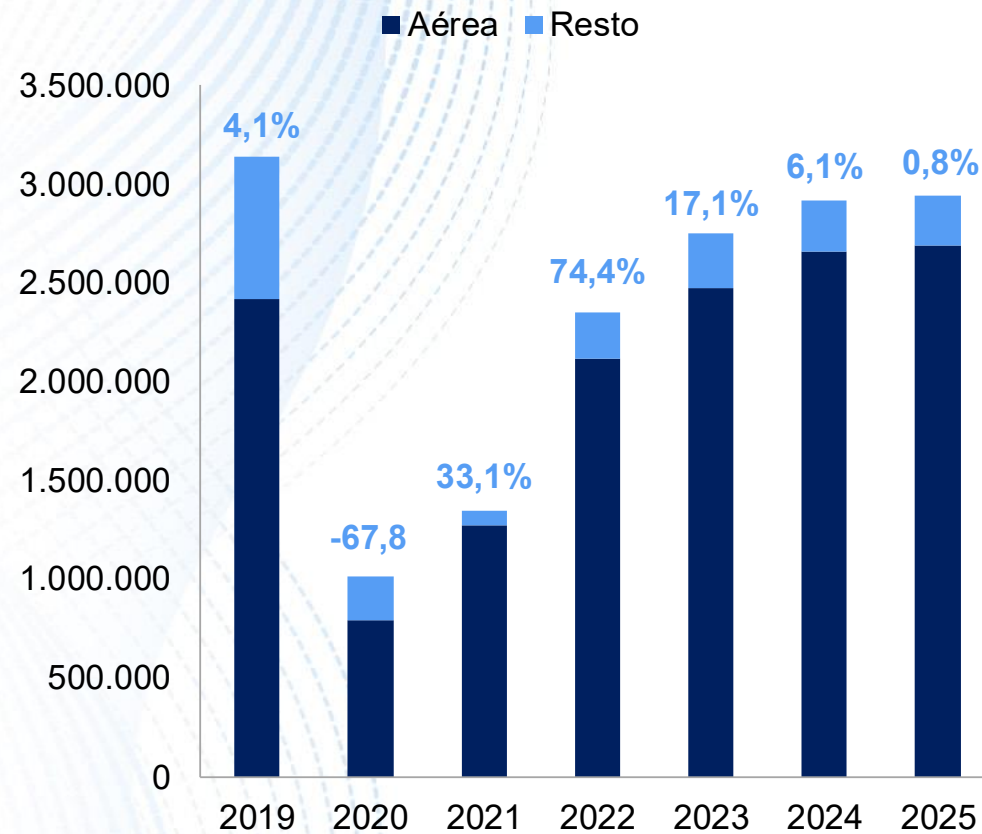
	Observado		Proyecciones	
	2024	2025	2026	2027
Hidrocarburos (en USD millones)	2 287	1 976	1 879	1 920
Volumen en millones de barriles	25,1	24,2	24,9	25,3
Valor unitario en USD	90,9	81,8	75,5	75,7
Factura de hidrocarburos/PIB (en porcentajes)	2,4	1,9	1,7	1,6

1/ Ene26-Dic27: Cifras estimadas con información de futuros al 16 de enero obtenidas de Bloomberg.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

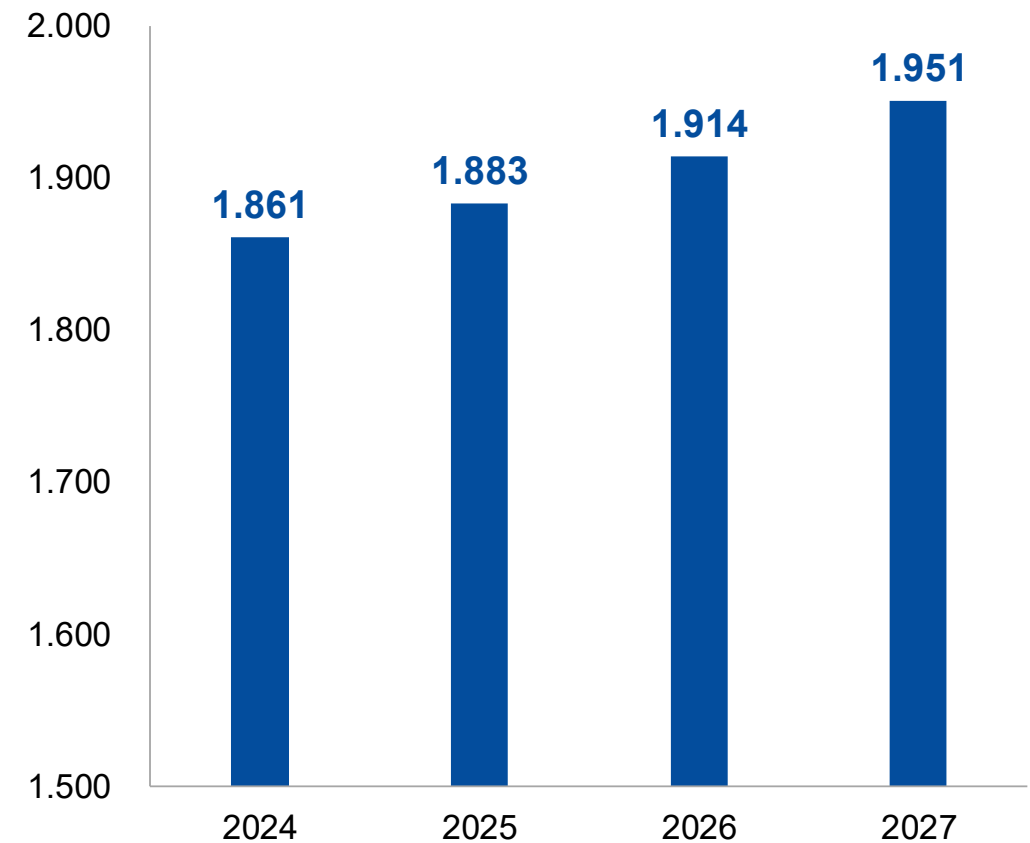
Ingreso de turistas

Personas y crecimiento en porcentaje



Gasto medio per cápita

USD



PIB según gasto

Variación interanual de la serie de tendencia-ciclo en porcentajes

	IV-24	IV-25
PIB	4,0	4,6
Consumo de hogares	3,2	4,5
Consumo de gobierno	2,1	2,8
Formación bruta de capital fijo	7,7	4,2
Exportaciones	6,2	9,1
Importaciones	5,1	3,6

PIB por actividad

Variación interanual de la serie de tendencia-ciclo en porcentajes

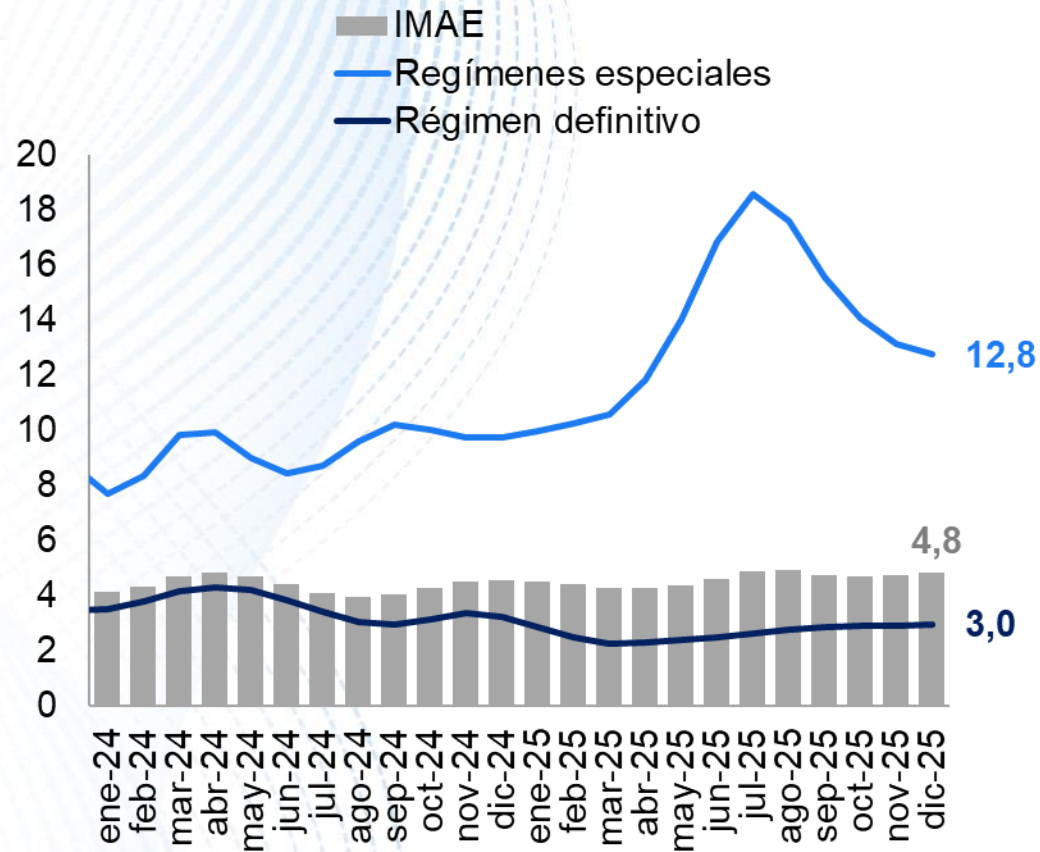
		IV-24	IV-25
PIB		4,0	4,6
Agropecuaria		-1,7	-0,6
Manufactura		5,9	10,7
Construcción		4,1	3,8
Comercio		3,3	3,0
Transporte		6,9	7,3
Hoteles y restaurantes		0,5	3,0
Información y comunicaciones		3,9	4,7
Financieras y de seguros		7,3	7,9
Servicios empresariales		6,8	5,6
Resto ¹		2,3	3,6

Actividad económica aceleró su crecimiento, según actividades destacan la manufactura y financieras y seguros.

^{1/} Incluye las actividades de minas y canteras, electricidad y agua, inmobiliarias, administración pública, salud y educación, actividades artísticas y de entretenimiento y hogares como empleadores.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

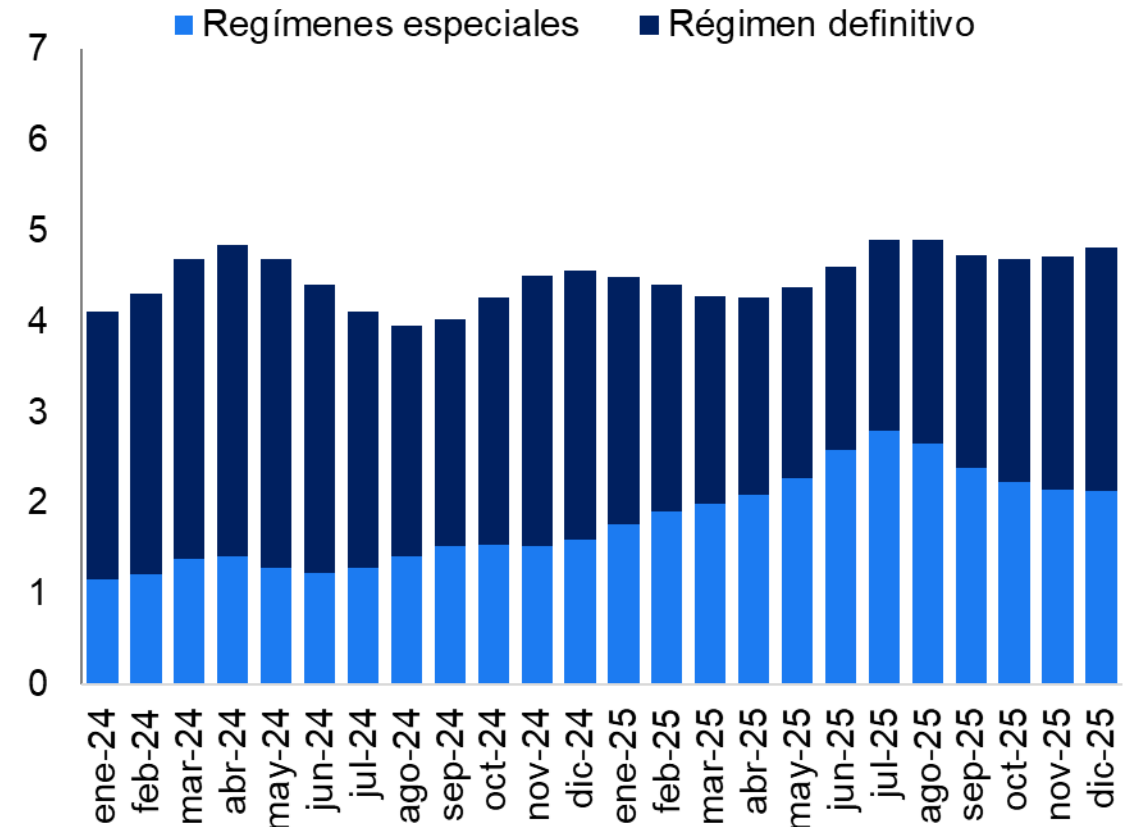
IMAE según régimen

Cifras a dic-25. Variación interanual en porcentajes



IMAE según régimen

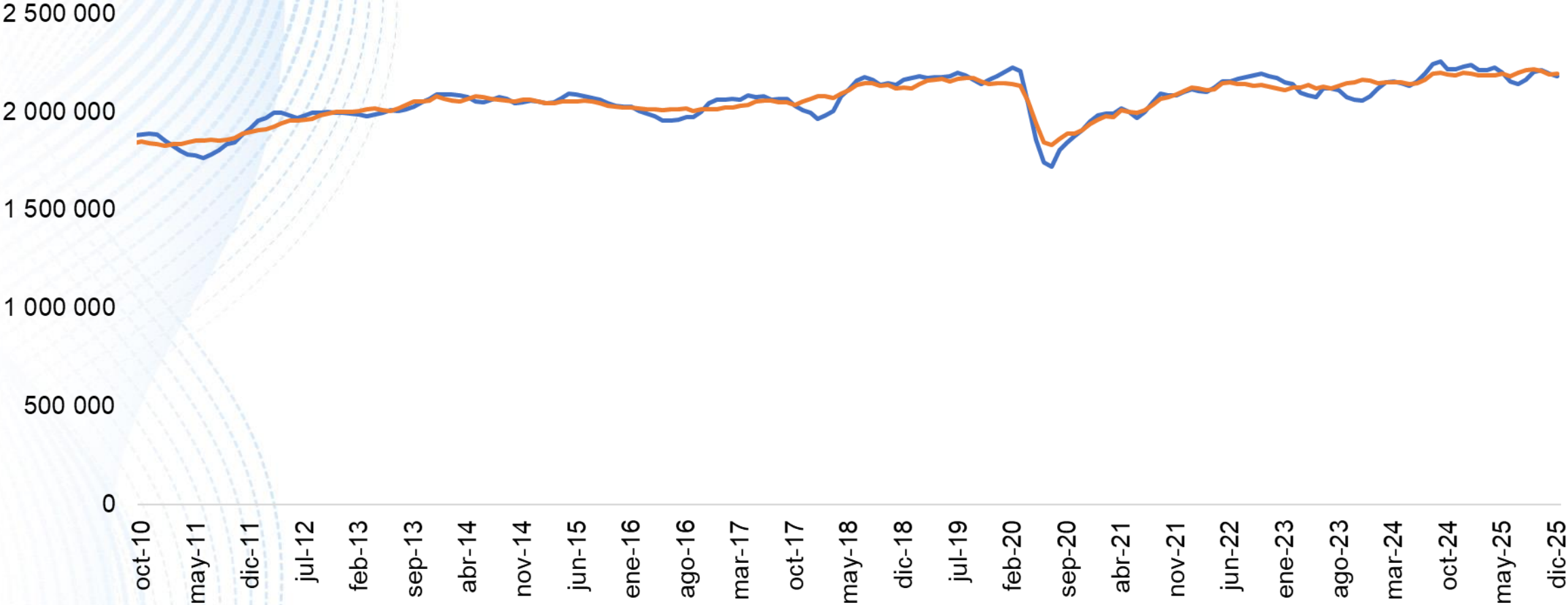
Aporte en p.p. a la tasa de variación interanual



Crecimiento económico relativamente alto y estable.

Nivel de ocupados
Datos a diciembre 2025.

— Observado — Tendencia

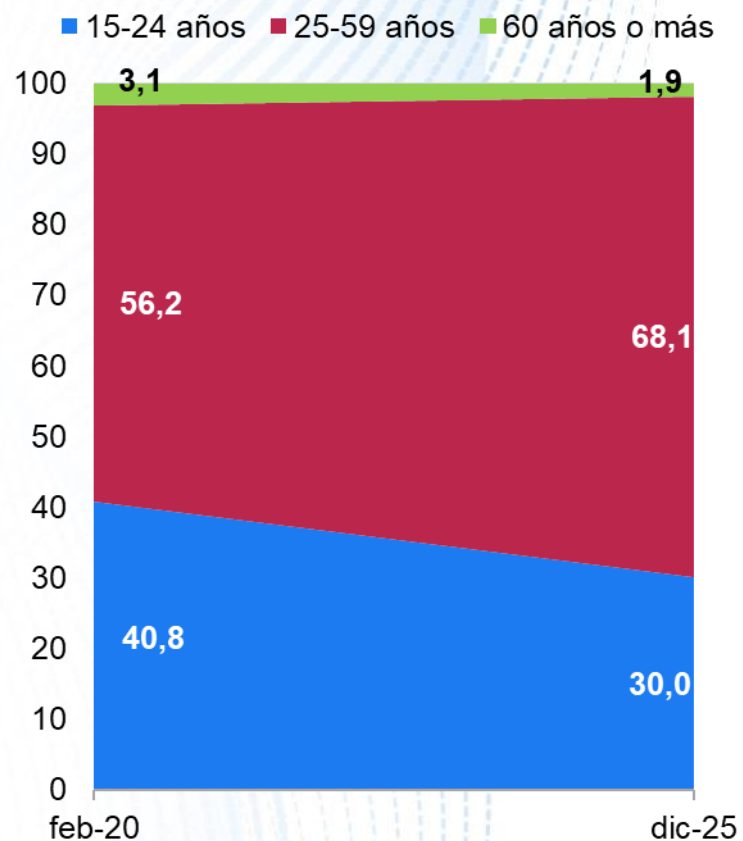


Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

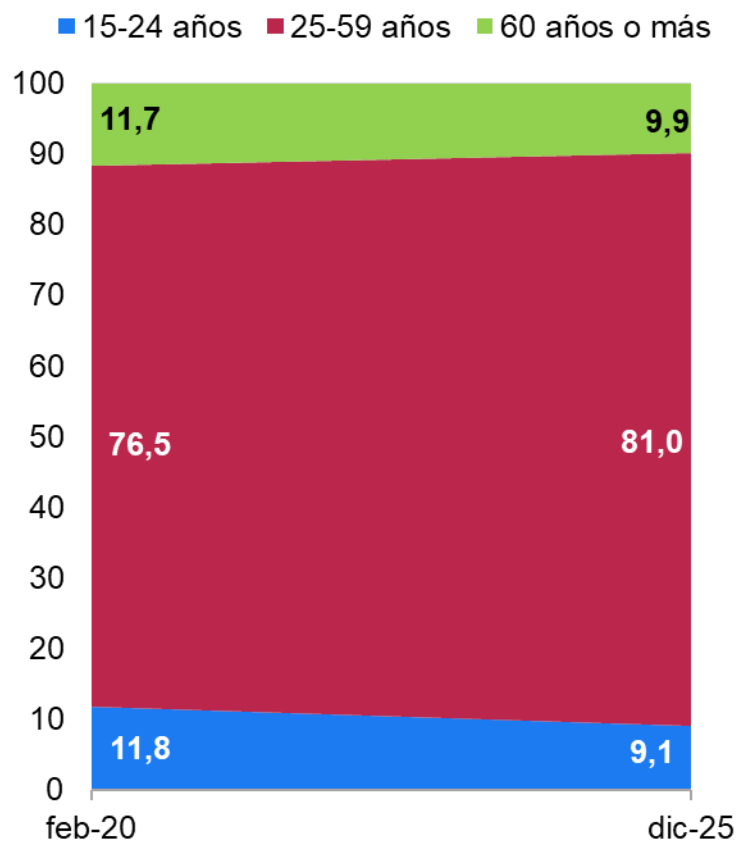
Distribución porcentual por grupo etario

Datos a febrero 2020 y diciembre 2025. En porcentajes.

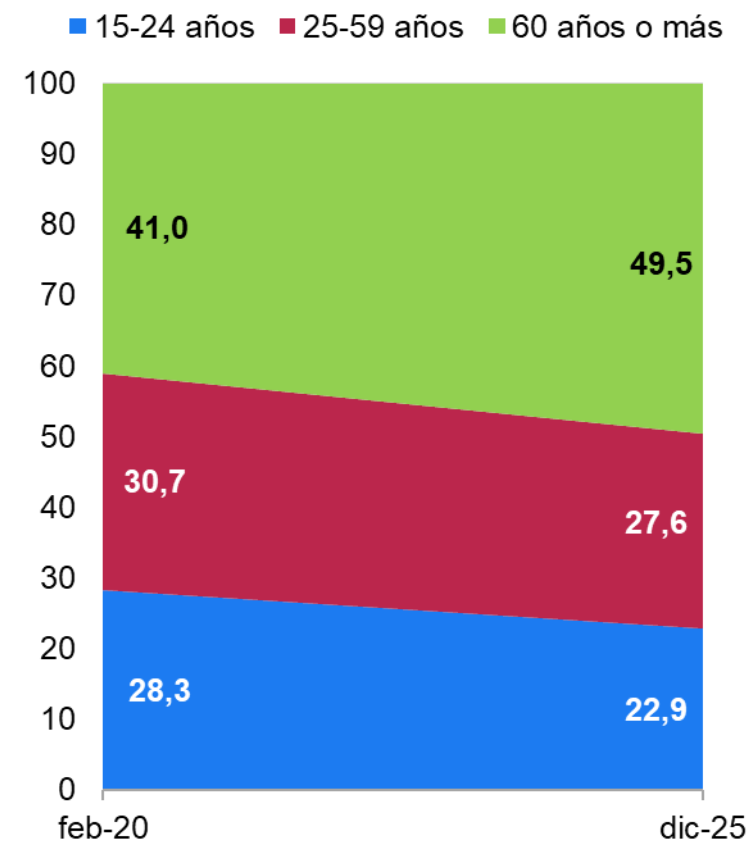
Desempleo



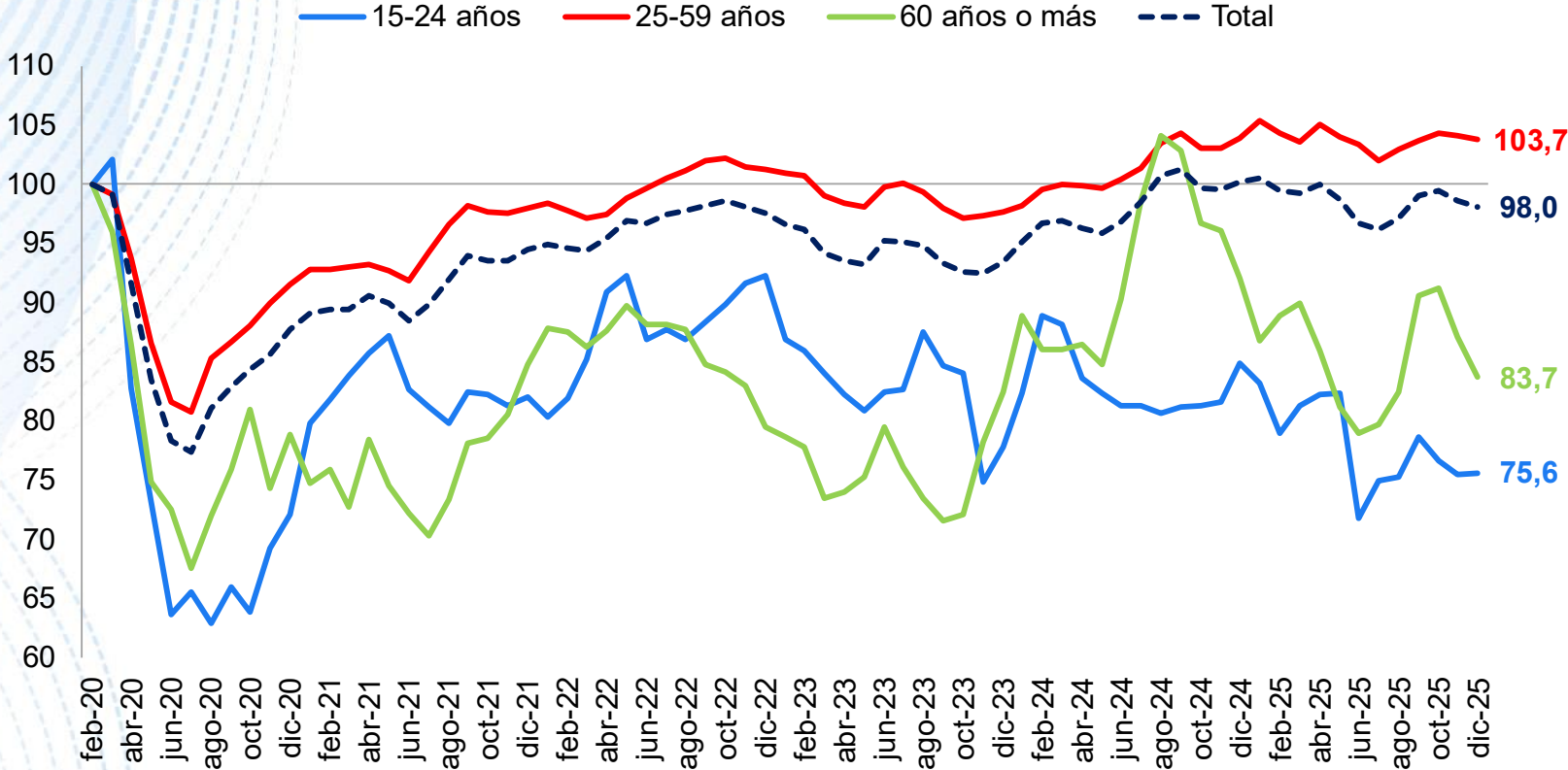
Ocupación



Inactivos



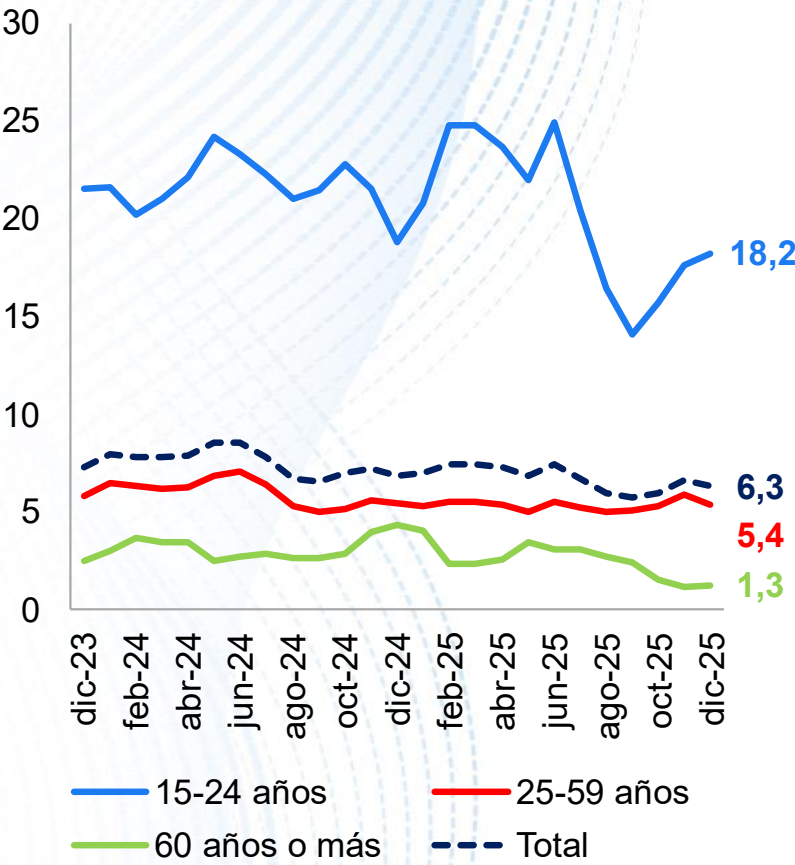
Ocupados por grupo etario
Índice feb-20=100



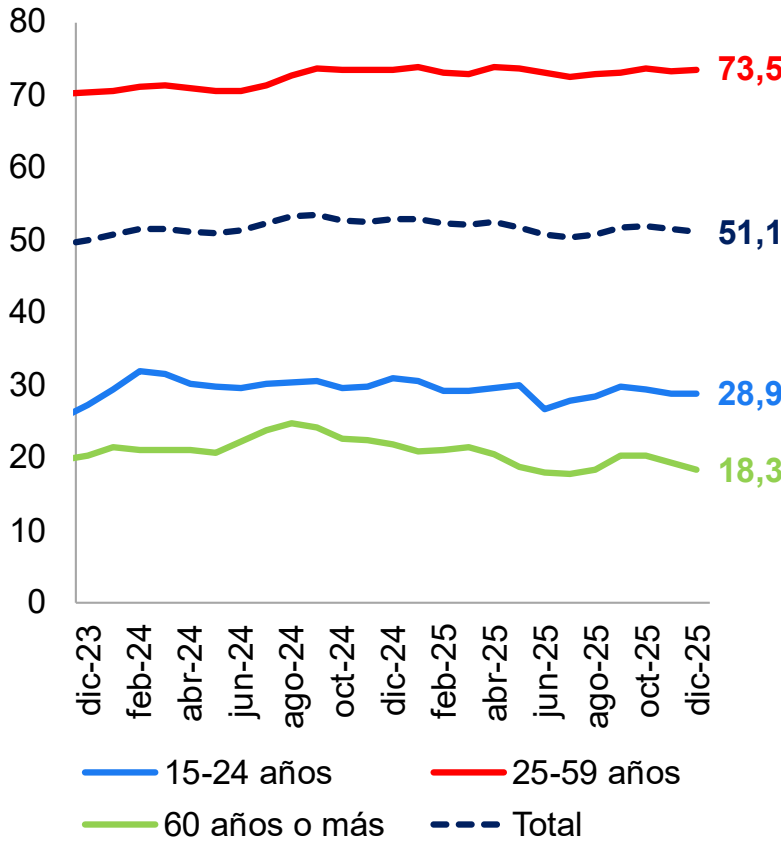
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

Indicadores laborales por grupo etario

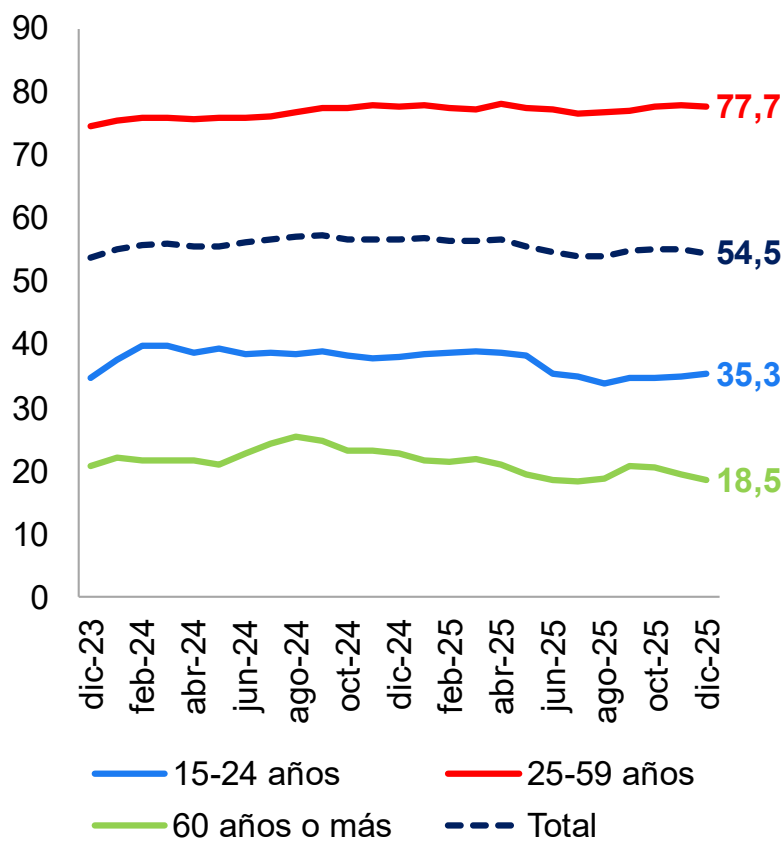
Tasa de desempleo
En porcentaje



Tasa de ocupación
En porcentaje



Tasa neta de participación laboral
En porcentaje

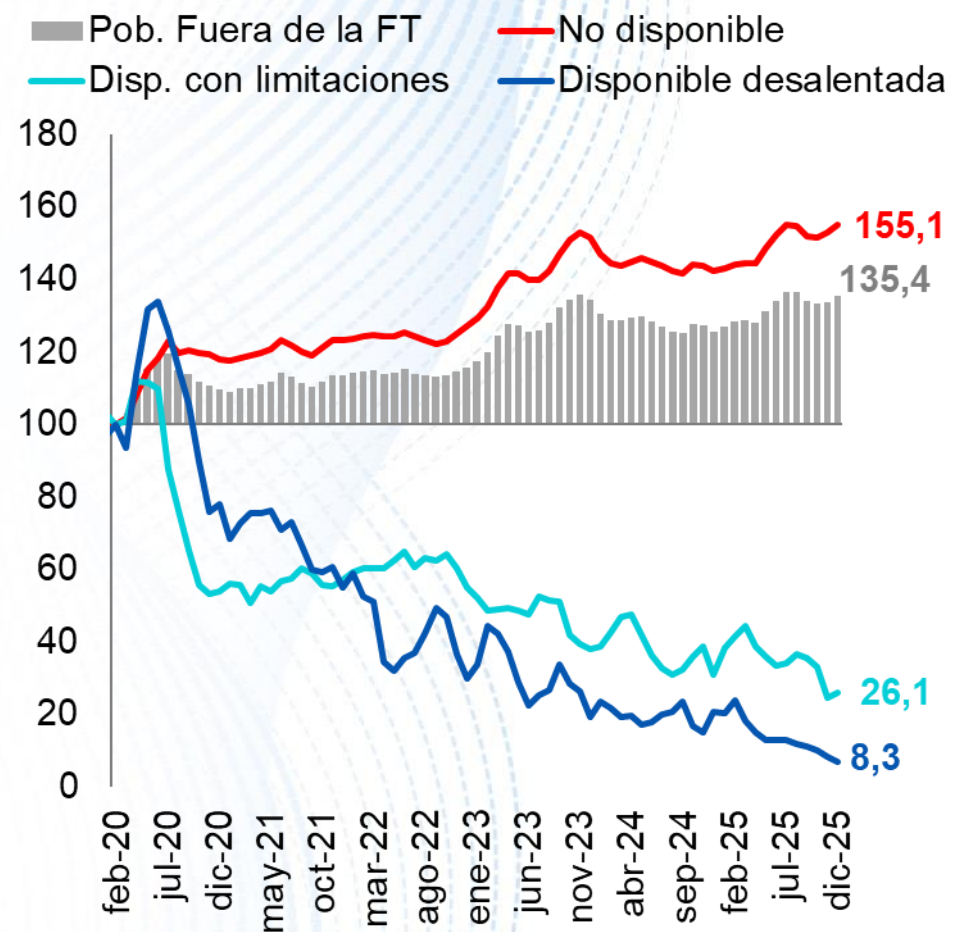


Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

Vejez, obligaciones familiares y motivos personales entre las principales razones de la población fuera de la FT.

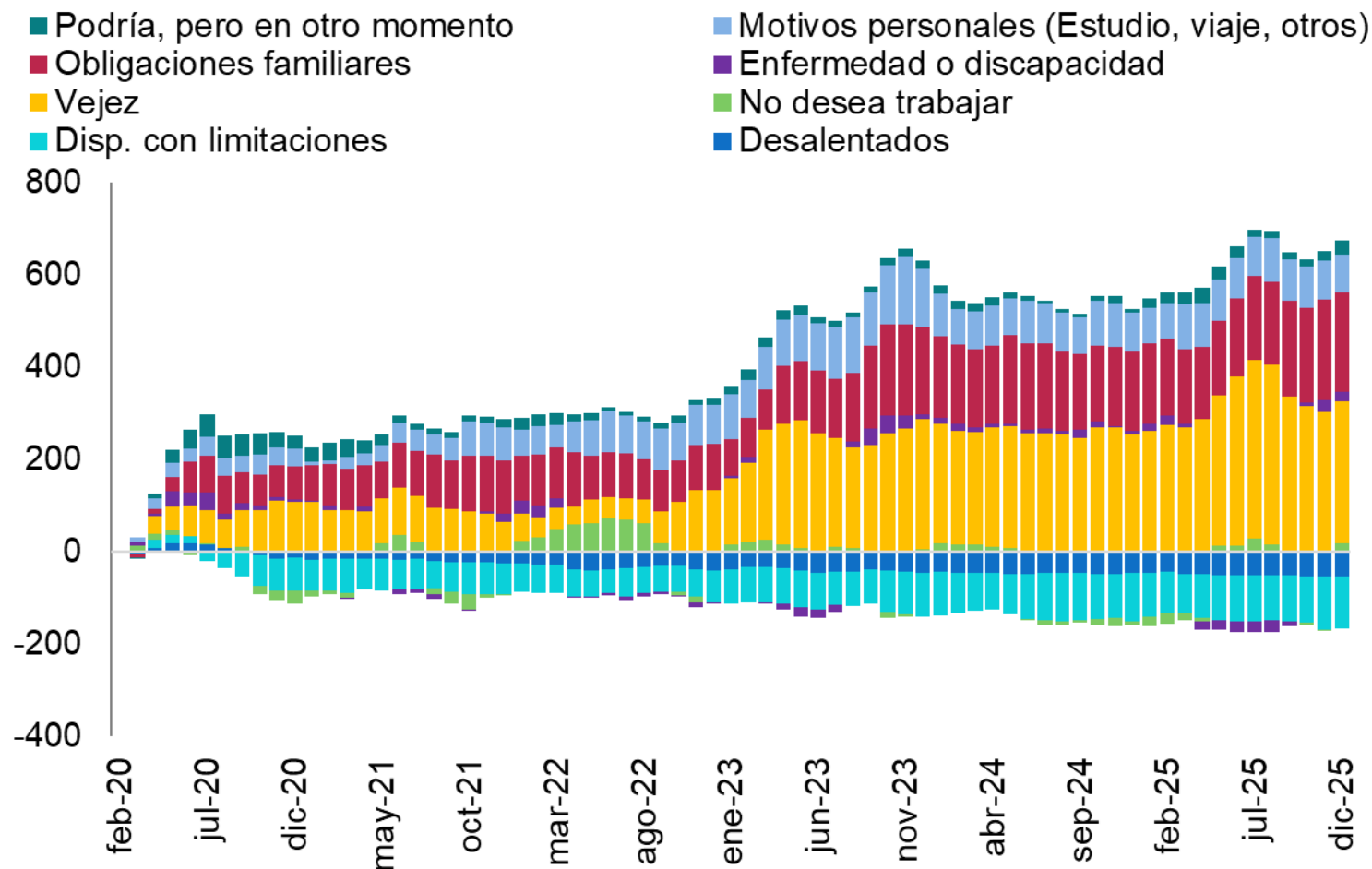
Población fuera de la FT según disponibilidad

Cifras a dic-25. Índice feb-20 = 100



Población Fuera de la Fuerza de trabajo

Cambio respecto al nivel registrado en feb-20. En miles de personas.



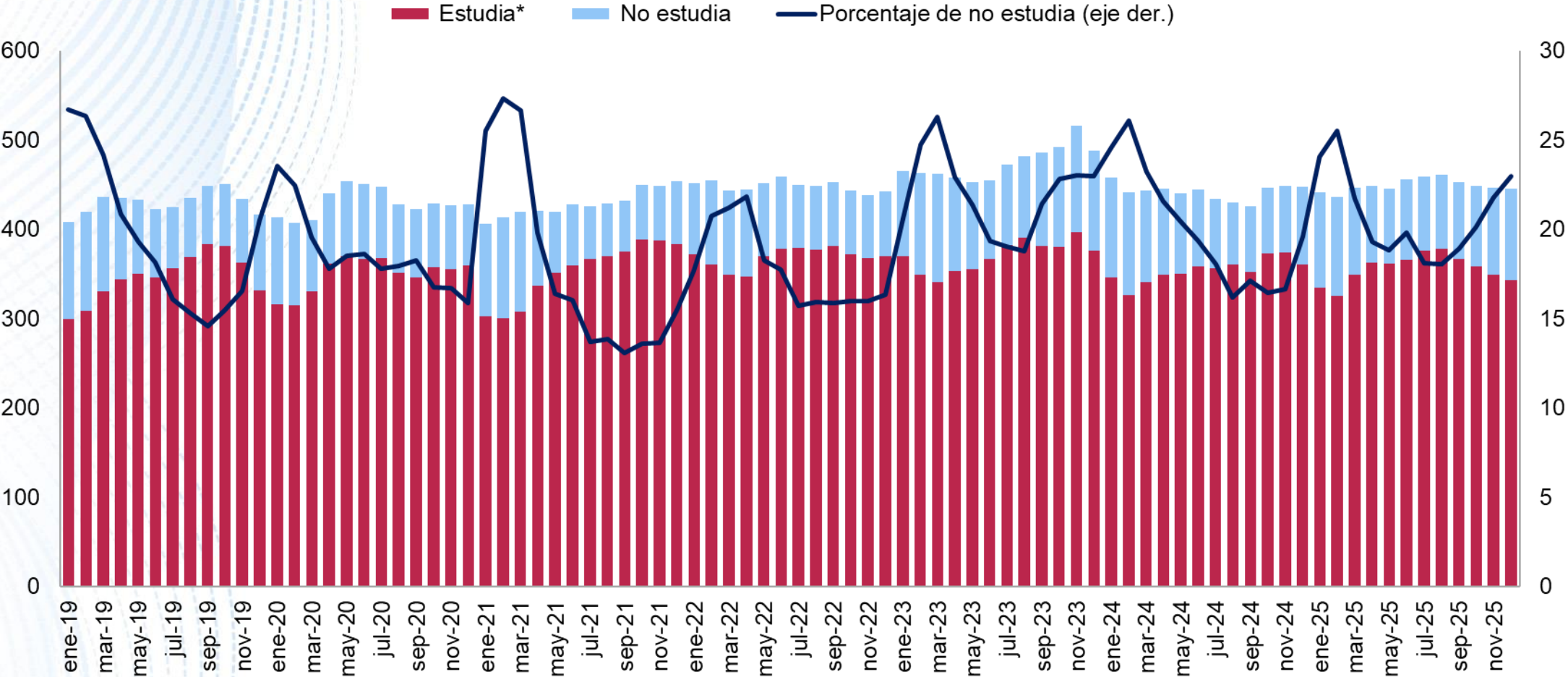
Población fuera de la fuerza de trabajo – No disponible para trabajar
Diciembre 2025

	15 a 24 años	25 a 59 años	60 años y más	Hombre	Mujer	Total
No disponible para trabajar ¹ (En miles de personas y distribución porcentual)	434	513	954	711	1.190	1.901
	22,8%	27,0%	50,2%	37,4%	62,6%	
Principales motivos (Peso relativo de la razón en cada grupo)	Motivos personales (estudio, viaje)	Obligaciones familiares	Vejez	Vejez	Obligaciones familiares	
	84,3%	62,7%	53,0%	32,5%	43,6%	

Representa el 97,8% de la FFT

¹ No desea trabajar, con limitaciones de edad o discapacidad, con obligaciones familiares o personales, no disponible por enfermedad o por la época.
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

Personas de 15 a 24 años que están fuera de la fuerza de trabajo (FT)
En miles y porcentajes

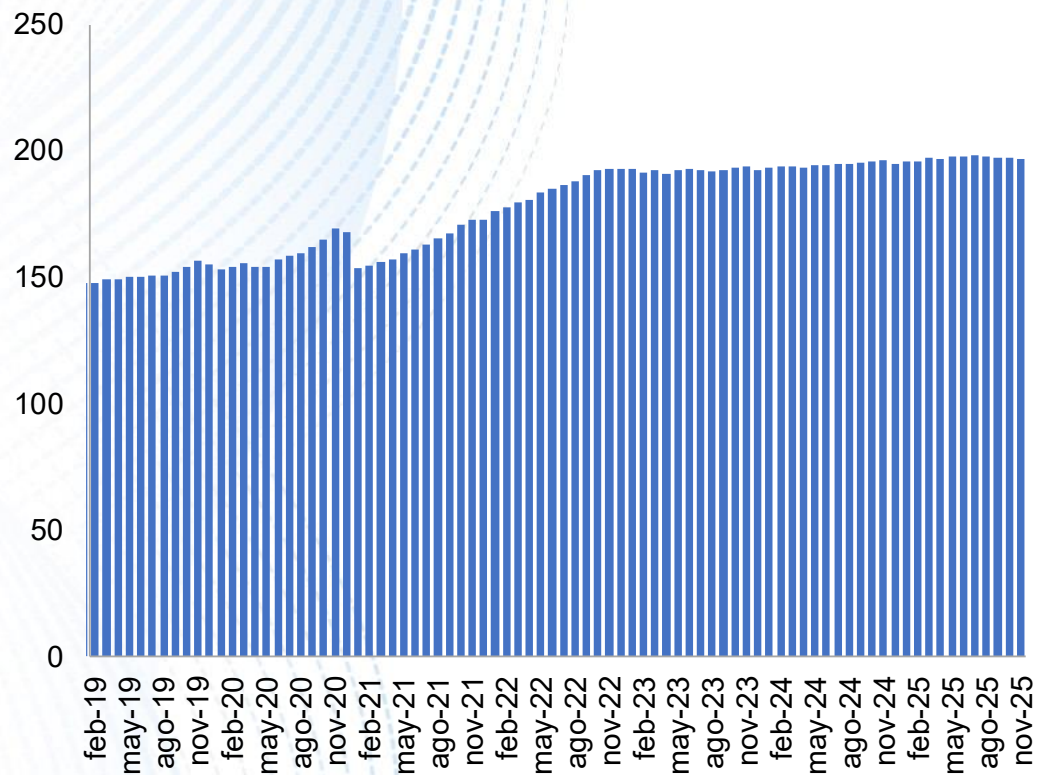


*Incluye: escuela, colegio, parauniversitaria o universitaria, enseñanza especial, educación abierta en instituciones para presentar exámenes ante el MEP, otro tipo de formación no formal.
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del INEC.

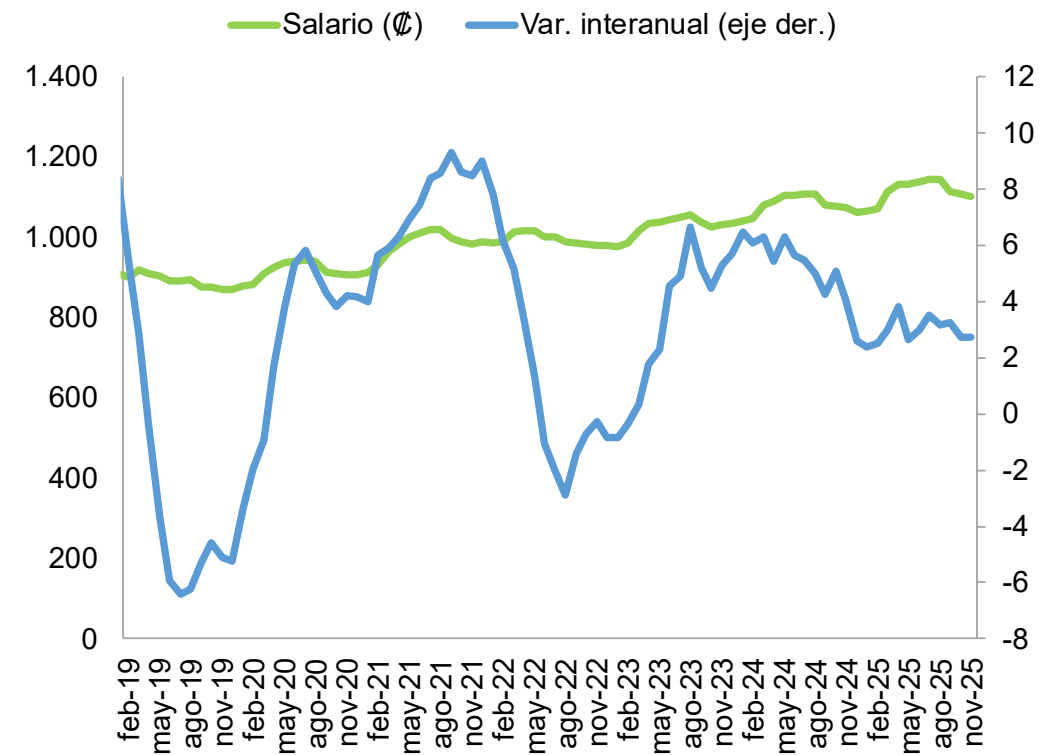
Ocupación en zona franca

En miles y variación interanual en porcentajes

Trabajadores



Salario promedio real mensual por trabajador



Principales supuestos del entorno externo 2026-2027¹

Variación interanual en porcentajes

	Preliminar	Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM octubre 2025 (en p.p. y USD)	
	2025	2026	2027	2026	2027
Crecimiento mundial	3,3	3,3	3,2	0,3	0,1
Crecimiento Estados Unidos	2,1	2,2	2,0	0,4	0,1
Crecimiento socios comerciales, promedio	2,2	2,2	2,2	0,2	0,1
Inflación mundial	4,1	3,8	3,4	0,1	0,0
Inflación de Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	-0,2	0,0
Precio de hidrocarburos (USD)	81,8	75,5	75,7	-0,5	-0,7
Variación %	-10,0	-7,7	0,3	-0,3	-0,2
Índice de precios de granos, variación %	-7,6	-0,5	6,1	-2,7	1,2
Términos de intercambio, variación %	0,5	0,2	0,0	-0,4	-0,3
SOFR (a diciembre) ²	3,9	3,5	3,6	0,1	0,4

Crecimiento económico estable, aunque mayor a lo previsto en octubre del 2025.

Inflación general mantendrá senda decreciente.

¹Proyecciones realizadas con base en la información disponible el 16 de enero del 2026. Las diferencias en el precio de los hidrocarburos están expresadas en USD.

²Tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) a diciembre de cada año, tomadas de Bloomberg el 20 de enero del 2026.

Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg, Sistema de la Reserva Federal de EUA, OCDE, Banco Mundial y FMI.

El impulso de la demanda interna continuaría como el principal motor de crecimiento económico y, además, en 2027 las exportaciones netas tendrían un aporte positivo al crecimiento.

PIB por componentes del gasto

Tasa de variación % en volumen y aporte en puntos porcentuales (p.p.)

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM octubre 2025 en p.p.			Aporte (p.p)		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2	4,6	3,8	4,0
Consumo de hogares	3,7	3,8	4,0	3,9	0,3	0,1	0,1	2,5	2,6	2,5
Consumo de gobierno	0,9	2,8	1,5	0,8	0,7	0,3	0,0	0,4	0,2	0,1
Formación bruta de capital fijo	4,5	3,9	4,1	6,5	0,9	-1,3	-0,5	0,7	0,7	1,1
Variación de existencias (% de PIB)	-0,5	-0,2	0,1	0,6	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1	0,6	0,2
Exportaciones	5,7	8,6	3,8	4,5	0,6	0,4	-0,1	3,2	1,5	1,7
Bienes	8,4	13,3	7,5	6,4	-1,0	0,2	-0,2	2,8	1,7	1,5
Servicios	2,3	2,6	-1,3	1,5	2,4	0,7	-0,2	0,4	-0,2	0,2
Importaciones	5,1	6,5	5,4	4,9	0,2	-0,7	-0,2	-2,1	-1,8	-1,6
Bienes	4,7	5,4	6,0	5,3	-1,5	-0,9	-0,1	-1,3	-1,4	-1,3
Servicios	6,1	9,3	4,0	3,7	4,9	0,3	-0,4	-0,8	-0,4	-0,3
Ingreso disponible bruto real	3,9	3,6	3,8	3,8	0,2	0,2	0,1			
Ingreso personal disponible bruto real	3,7	3,8	4,0	3,9	0,3	0,1	0,1			

PIB por actividad económica

Tasa de variación % en volumen y aporte en puntos porcentuales (p.p.)

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM octubre 2025 en p.p.			Aporte (p.p)		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2	4,6	3,8	4,0
Agropecuario	1,5	-1,5	1,3	1,6	0,4	0,7	0,9	-0,1	0,0	0,1
Manufactura	4,9	10,9	3,8	4,3	0,4	0,7	-0,3	1,4	0,5	0,5
Construcción	3,4	-0,7	3,1	2,8	2,8	0,7	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Destino privado	3,5	-1,5	2,5	2,4	3,0	0,5	0,0	-0,1	0,1	0,1
Destino público	1,9	6,2	7,4	5,7	0,5	2,0	-0,9	0,0	0,0	0,0
Comercio	4,4	2,7	2,8	3,1	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Transporte y almacenamiento	6,8	6,3	6,4	6,8	0,1	0,2	0,5	0,3	0,3	0,3
Hoteles y Restaurantes	4,2	1,3	2,9	3,1	0,8	1,3	0,9	0,0	0,1	0,1
Servicios empresariales	6,8	5,7	6,2	6,8	-0,4	0,1	0,6	0,8	0,9	1,0
Resto ^{1/}	3,0	3,7	3,2	3,2	0,4	0,1	0,2	2,0	1,6	1,6

Las actividades que, por su importancia relativa, más contribuirían al crecimiento del PIB durante el bienio serían los servicios empresariales, la manufactura, el transporte y el comercio.

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.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

PIB según régimen de comercio

Tasa de variación % en volumen y aporte en puntos porcentuales (p.p.)

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM octubre 2025			Aporte (p.p)		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2	4,6	3,8	4,0
Régimen definitivo	3,3	3,0	3,3	3,4	0,2	0,0	0,1	2,6	2,8	2,8
Regímenes especiales	8,3	12,7	6,1	7,0	-0,1	1,2	0,6	2,0	1,0	1,2

Fuente: Banco Central de Costa Rica.



Se revisa al alza el crecimiento de los regímenes especiales, mientras que el régimen definitivo mantiene su crecimiento en el 2026 y mostraría una mejora en el 2027.

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a IPM octubre 2025 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51.812,3	54.306,4	57.544,6		
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,7	1,2	1,4	-0,4	-0,4
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	16,2	16,1	1,0	1,4
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	147	149	147	5,0	8,4
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,2	3,3	3,0	0,0	-0,1
Superávit primario ¹	1,2	1,3	1,3	0,0	-0,1
Agregados monetarios y crédito (variación %) ²					
Liquidez total (M3)	5,1	6,9	7,1	0,3	0,2
Crédito al sector privado	5,4	6,9	7,2	0,1	0,1
Moneda nacional	4,6	7,4	8,3	0,3	0,2
Moneda extranjera	7,1	6,0	5,0	0,0	0,0

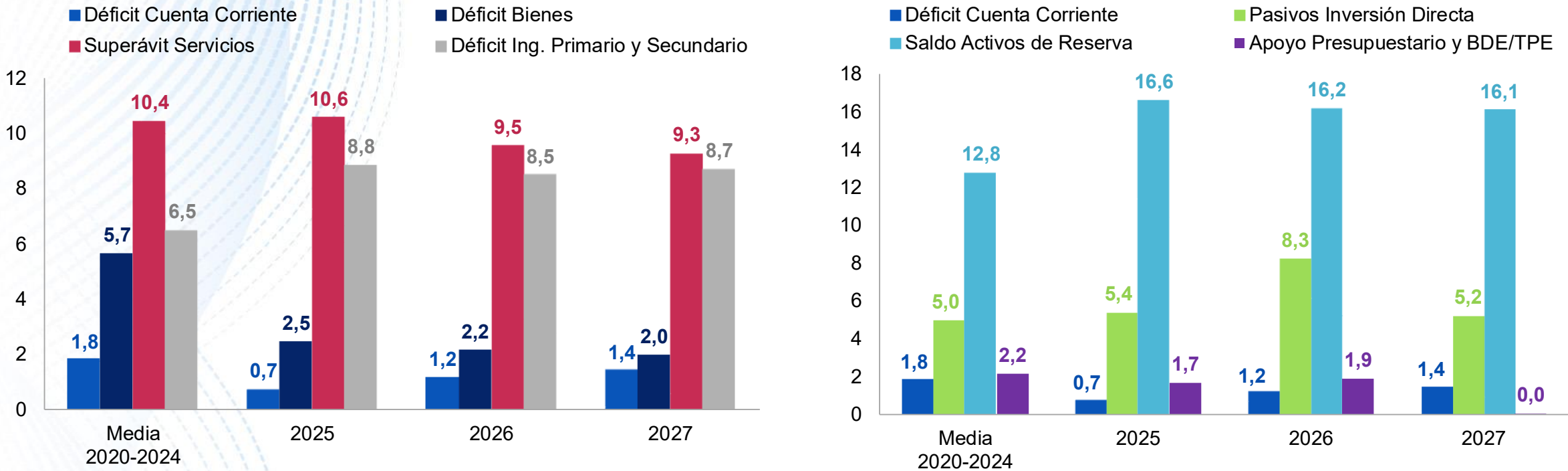
¹ Para el periodo 2025-2027 corresponde a las estimaciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025-2030 realizada por el Ministerio de Hacienda en setiembre. Estas estimaciones fueron escaladas a los niveles del PIB nominal considerados en el IPM de octubre 2025.

² Valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

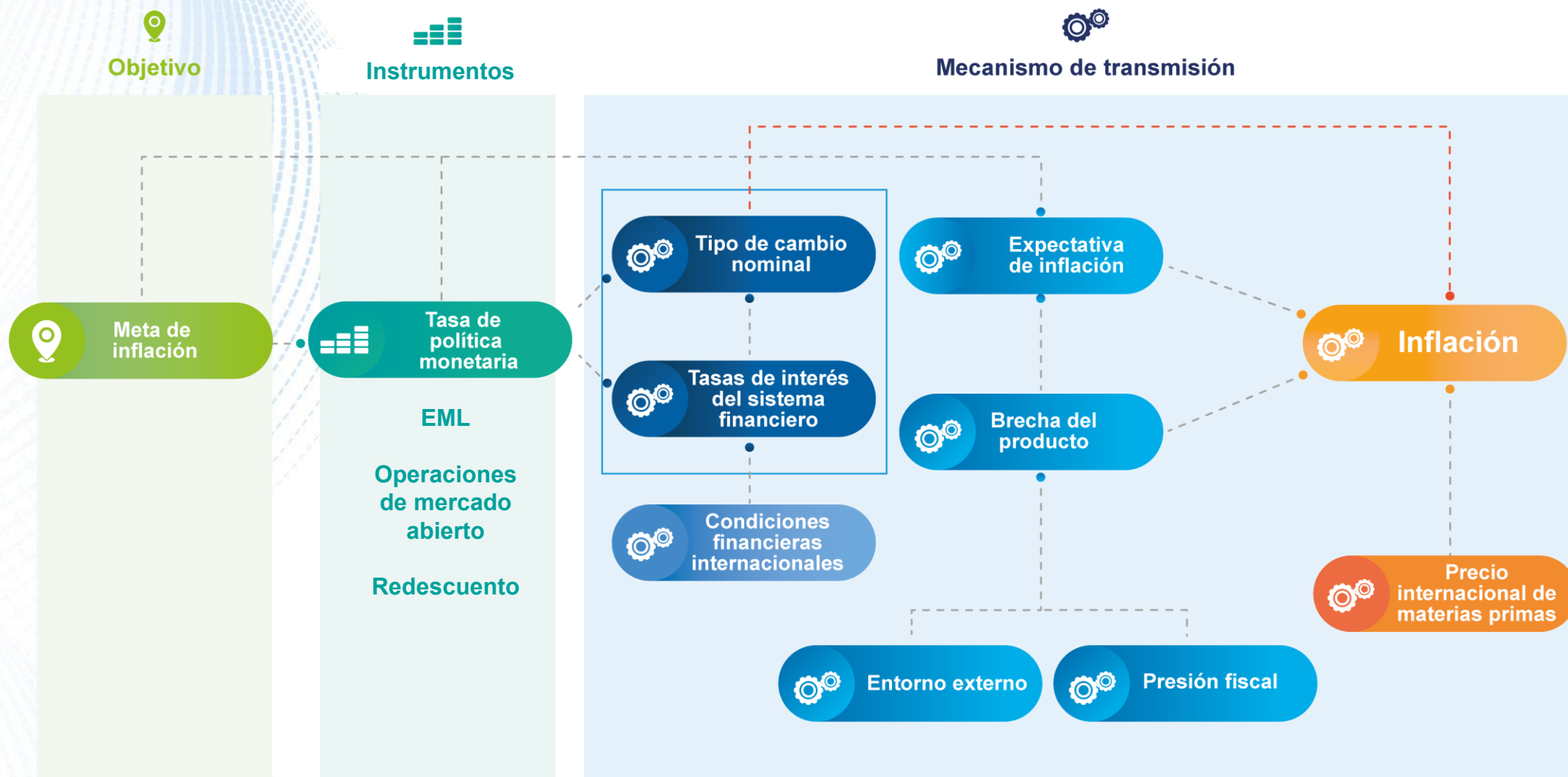
Déficit de la cuenta corriente se ubicaría en promedio en 1,3% del PIB en el bienio 2026-27.

Principales componentes de la balanza de pagos
Porcentaje del PIB



Indicador de reservas (promedio anual)
2025: 147% 2026: 149% 2027: 147%

Cifras estimadas para el 2025 y proyectadas para el 2026-2027. Fuente: Banco Central de Costa Rica.



Régimen cambiario flexible (*Régimen de flotación*)

- Necesario para el uso de la tasa de interés como instrumento de política monetaria.
- Tipo de cambio es un resultado de la interacción entre oferta y demanda de divisas.

Política cambiaria

- Orientada a la eficiencia del mercado y de la formación de precios.
- No existe compromiso con un nivel o senda del tipo de cambio.