BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

# INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

## OCTUBRE 2026

Conferencia de prensa
30 de octubre, 2026

# Contenido

1. Coyuntura económica
2. Proyecciones macroeconómicas 2027-2028
3. Balance de riesgos
4. Acciones futuras de política monetaria

## Objetivo prioritario 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

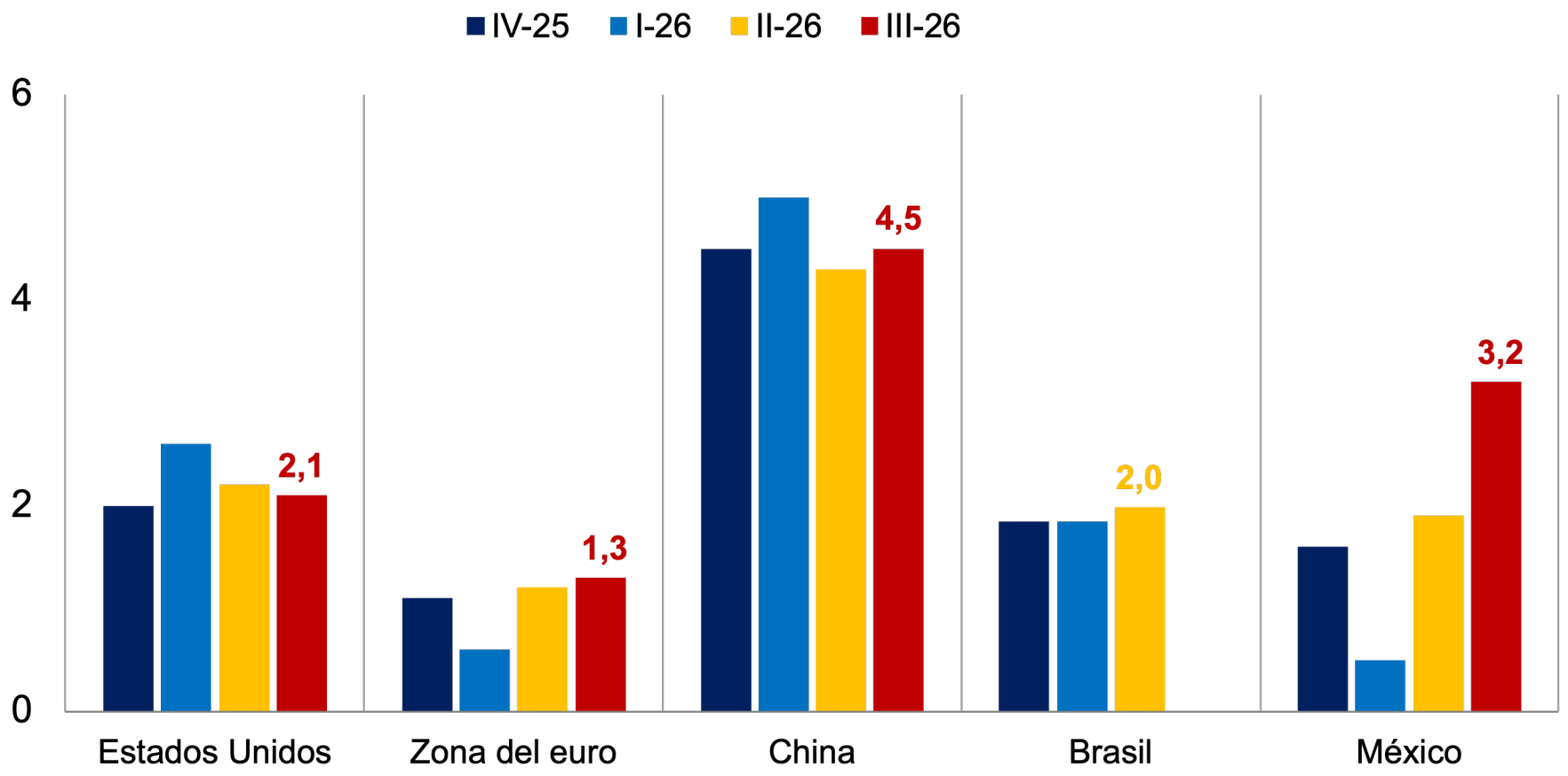
Condiciones que permitan la interacción económica, sostenible, con el resto del mundo.



# 1 | COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

## PIB trimestral[1]

*Variación interanual en porcentaje*




El desempeño económico mundial condicionado por dos fuerzas contrapuestas:

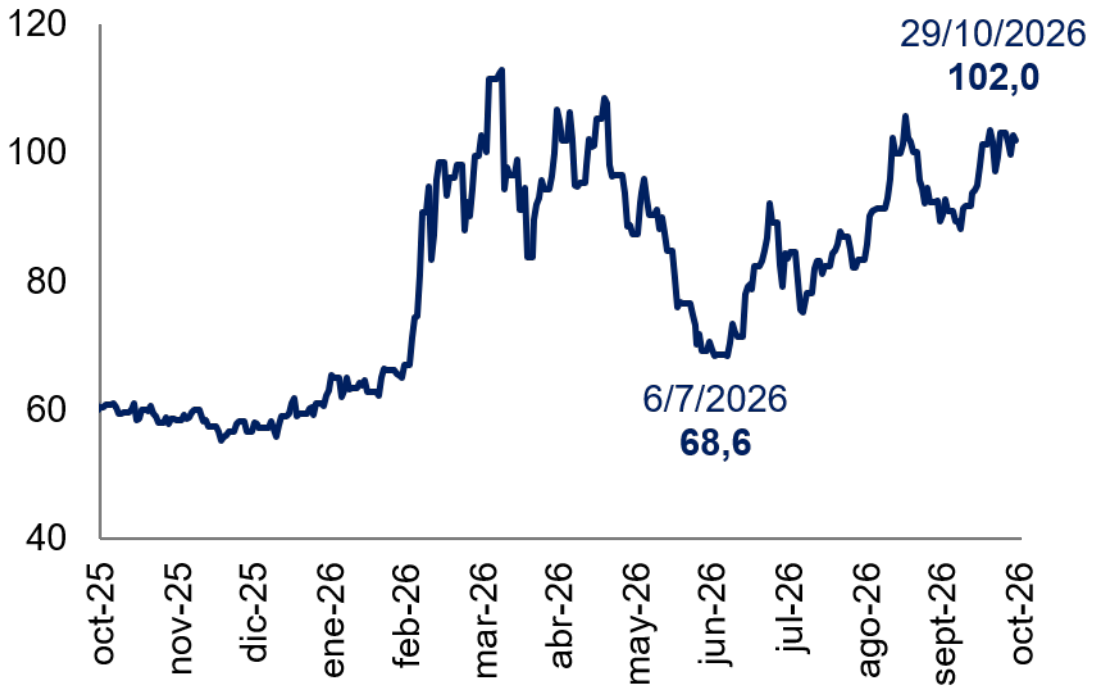
- Tensiones geopolíticas
- Auge de la inversión en inteligencia artificial (IA).

[1] Estados Unidos, zona del euro y México: cifras preliminares para el tercer trimestre del 2026. Para Estados Unidos en términos anualizados el PIB aumentó un 3,4% por arriba del crecimiento observado en el segundo trimestre (2,2%).
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de institutos de estadística y bancos centrales.

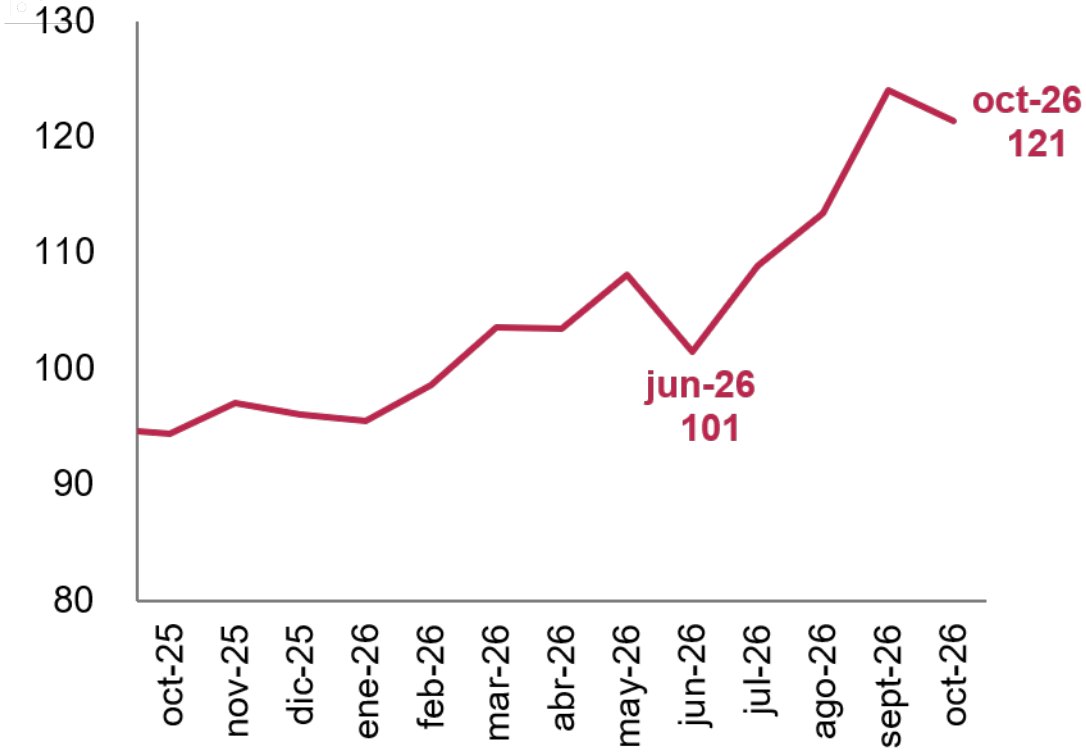
## Precios internacionales de materias primas

**Precio del petróleo WTI**
*USD por barril*

**30-oct-26[1]**
104,4




**Índice general de precios de granos básicos[2]**
*En puntos, 2025 = 100*



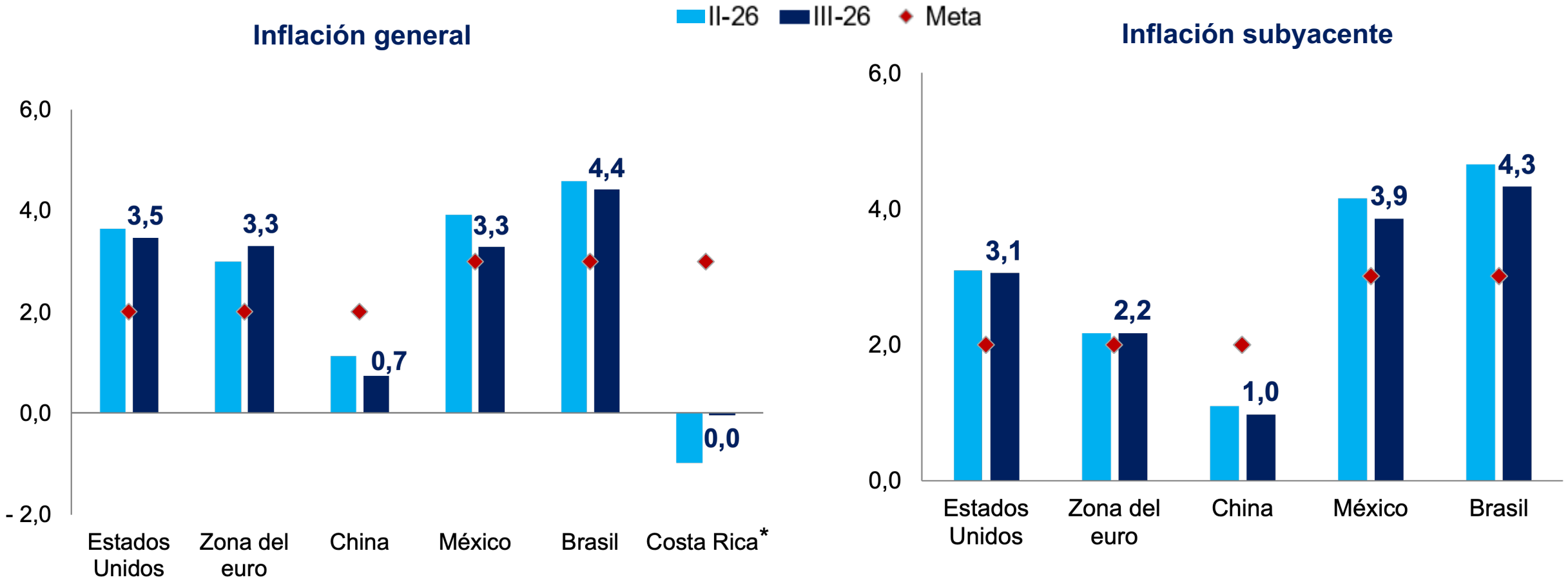

Persistencia de las tensiones en Oriente Medio y el recrudecimiento del conflicto entre Rusia y Ucrania presionaron al alza los precios del petróleo y sus derivados y de los granos básicos.

[1]Precio consultado a las 12.30 p.m. [2]Información al 16 de octubre de 2026.
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Bloomberg.

El costo de la energía fue determinante en la evolución de la inflación en la mayoría de los países.
Inflación permanece por encima de la meta de las autoridades monetarias.

## Indicadores de inflación[1]

*Variación interanual en porcentajes, promedio trimestral*




*Inflación de Costa Rica en setiembre 2026 (interanual): 0,3% general y 0,7% subyacente (IEF).

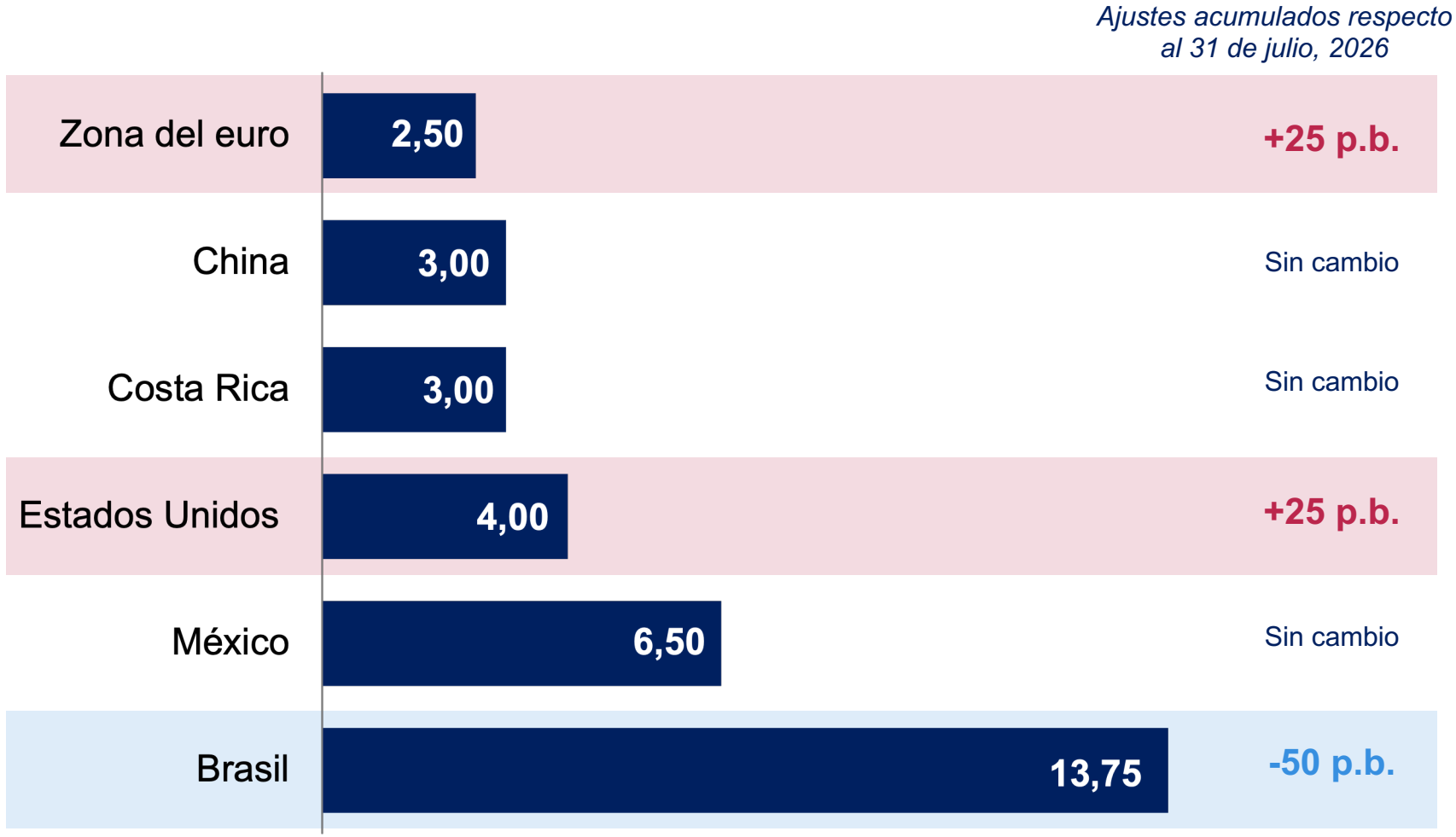
[1] Estados Unidos: se presenta el promedio de la inflación general y subyacente medidas por el PCE. En el tercer trimestre de 2026 el promedio del IPC fue de 3,5% y 2,5% respectivamente (3,8% y 2,8% en IIT-26).

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

La persistencia de presiones inflacionarias llevó a algunos bancos centrales a aumentar sus tasas de interés.

## Tasa de política monetaria

*Periodo de observación agosto y octubre del 2026*
*En porcentajes*




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

# 1 | COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

Actividad económica mantiene crecimiento, pero desacelera.

Impulsada, según componentes del gasto, por la demanda interna y, por el lado de la oferta, por la construcción y los servicios.

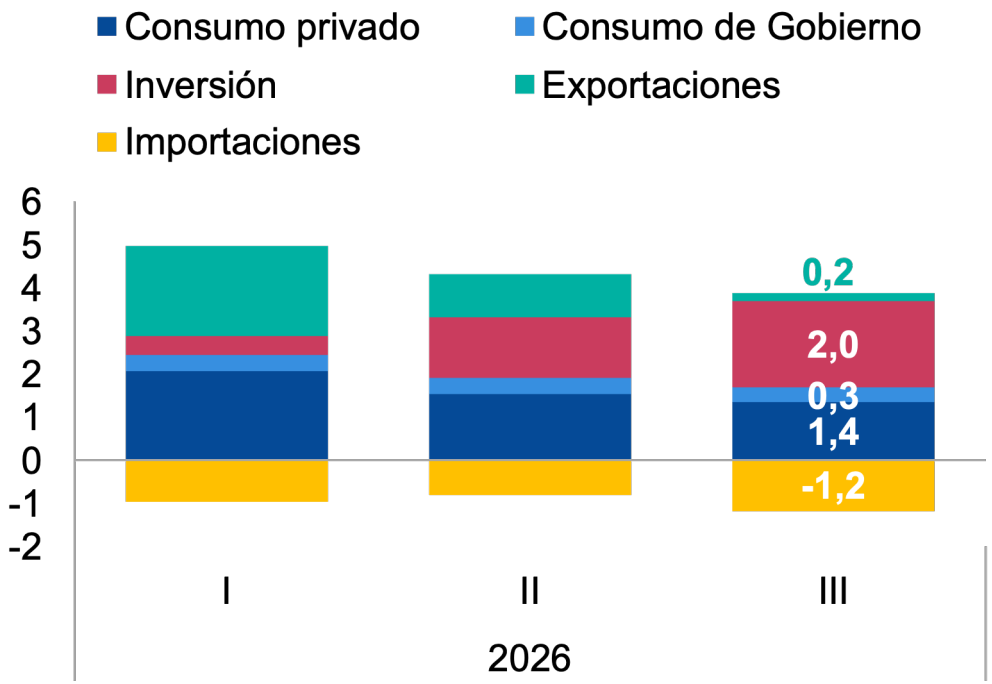
# 2,7%

**PIB trimestral en volumen**
(serie de tendencia ciclo)
**IIIT-2026**

**3,5%** en el IIT-26

## PIB en volumen

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




## Actividades económicas con mayor crecimiento

*IIIT-2026. Variación interanual*

Construcción
**7,6%**

Actividades financieras y de seguros
**4,7%**

Información y comunicaciones
**4,2%**

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

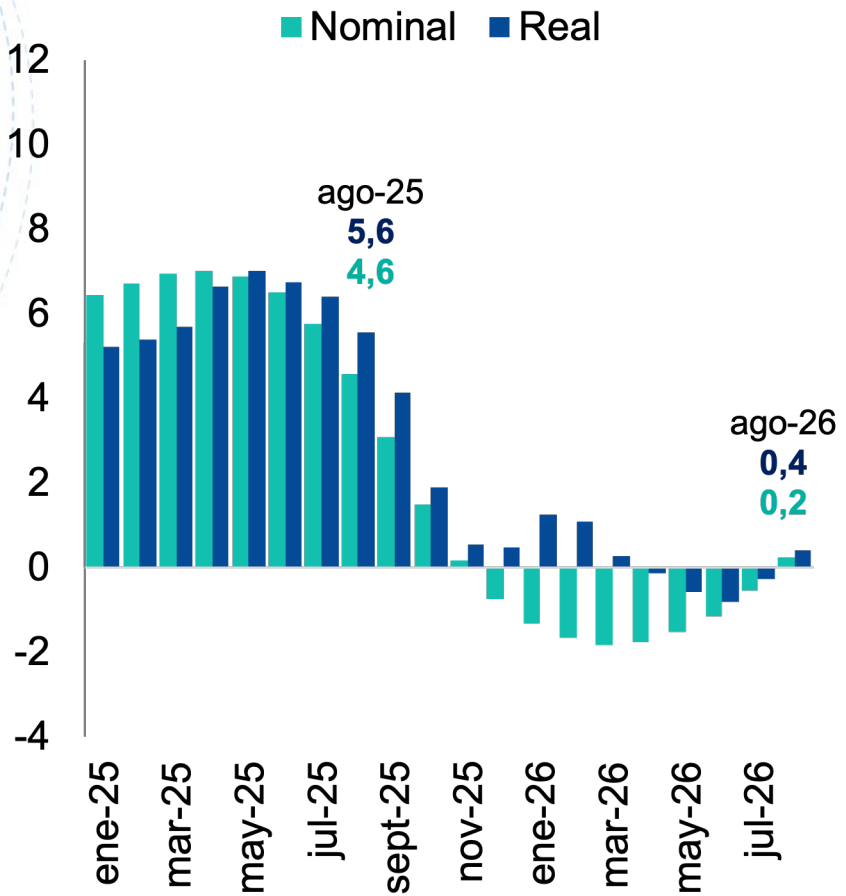
## Principales indicadores

*Agosto 2026*

| | |
|---|---|
| **Tasa neta de participación** | 54,4% (54,6% IIT-26) |
| **Tasa de ocupación** | 50,8% (50,8% IIT-26) |
| **Tasa de subempleo** | 3,2% (3,5% IIT-26) |
| **Tasa de desempleo** | 6,7% (7,0% IIT-26) |

## Ingreso en la ocupación principal[1]

*Variación interanual en porcentajes*

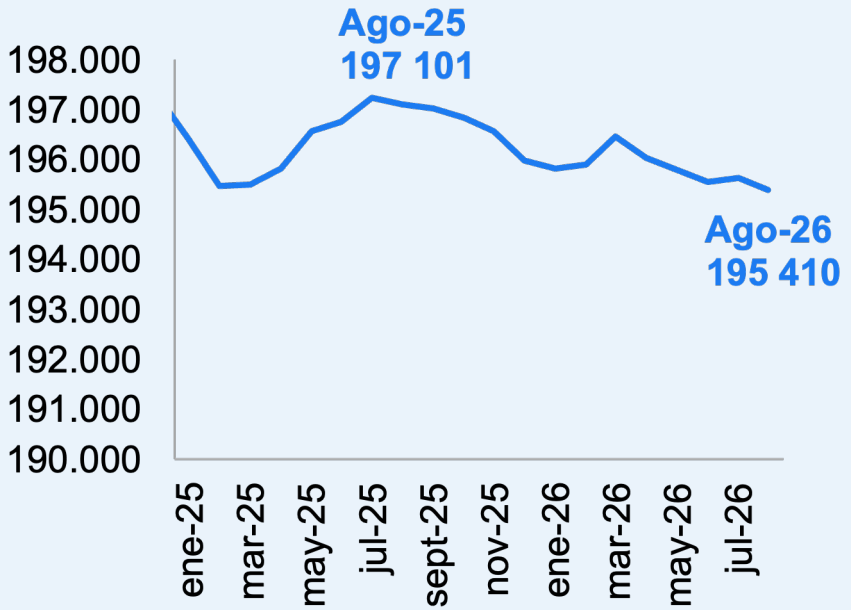



Relativa estabilidad en los indicadores del mercado laboral.
Ligera mejora de los ingresos.

## ZONA FRANCA

### Cantidad de trabajadores

*Promedio móvil de tres meses*




**Salario real[1]**
*Ago-26. Variación anual*

**2,8%**
*(3,6 ago-25)*

El empleo en zona franca se redujo 0,9% mientras que los salarios crecen 2,8%.

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

## Balanza de pagos

**III Trimestre-2026**

*Como porcentaje del PIB*

| | |
|---|---|
| **Déficit cuenta corriente** | **1,1%** (0,2% IIIT-25) |
| **Cuenta financiera** | **0,7%** (1,1% IIIT-25) |
| **Ingresos brutos de inversión directa** | **1,2%** (1,3% IIIT-25) |
| **Acumulación de reservas** | **-0,4%** (0,9% IIIT-25) |

## Gobierno Central

**Agosto-2026**

*Como porcentaje del PIB[1]*

| | |
|---|---|
| **Deuda total** | **61,2%** (57,8% ago-25) |
| **Superávit primario** | **0,8%** (1,1% ago-25) |
| **Déficit financiero** | **2,3%** (2,0% ago-25) |
| **Pago de intereses** | **3,1%** (3,0% ago-25) |

## Condiciones crediticias

**Setiembre-2026**

*Variación interanual*

**Crédito al sector privado** **4,2%**

- **Moneda local** **3,9%**
- **Moneda extranjera** **4,9%**

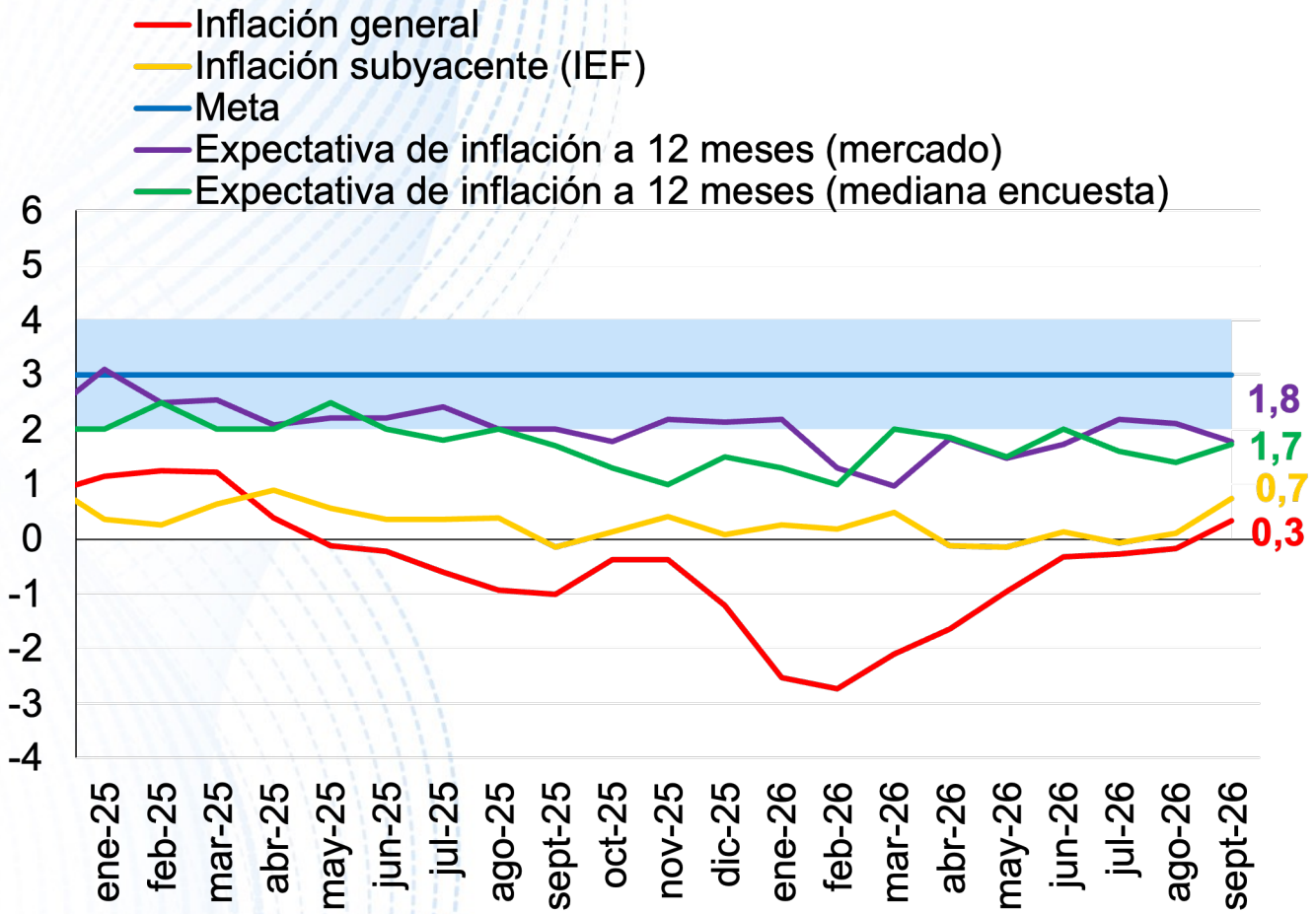
El ahorro externo permitió financiar el déficit de cuenta corriente y acumular activos de reserva. Aumento en la razón de deuda a PIB caracteriza los resultados fiscales. Crédito al sector privado aceleró ligeramente.

[1]Relaciones escaladas al PIB anual estimado para el IPM de octubre del 2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

La inflación general (interanual) ha aumentado gradualmente desde marzo 2026 y se ubicó en un valor positivo en setiembre.

## Inflación general, subyacente y expectativas de inflación

*Variación interanual, en porcentajes*




IEF: Índice de Exclusión Fija.

Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

## Subíndices del IPC

*A set-26. Variación interanual*

| | |
|---|---|
| Regulados | 2,8% |
| No regulados | -0,1% |
| Servicios | 1,6% |
| Bienes | -0,8% |

- Alimentos -2,4%
- Combustibles 10,5%

# MEDIDAS DEL BCCR

## TPM en 3,00% en octubre 2026

- Reducción gradual y ordenada: -600 p.b. de marzo-23 a octubre-26.
- La política monetaria es prospectiva.
- Evolución diferenciada de las tasas de interés del sistema financiero.

## Excedentes de liquidez

- Se mantienen, pero menor al observado un año atrás.
- 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.
- Compras por estabilización (*USD* 1.263,9 millones[1]).

Resultado de las fuerzas del mercado, el colón se apreció.

[1]Cifras al 30 de octubre del 2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

## Mercado privado

*2026[1], en millones*

**Oferta** *(promedio diario)*

***USD* 153,0**

2025: *USD* 134,5

**Demanda** *(promedio diario)*

***USD* 122,3**

2025: *USD* 108,1

**Resultado neto** *(acumulado)*

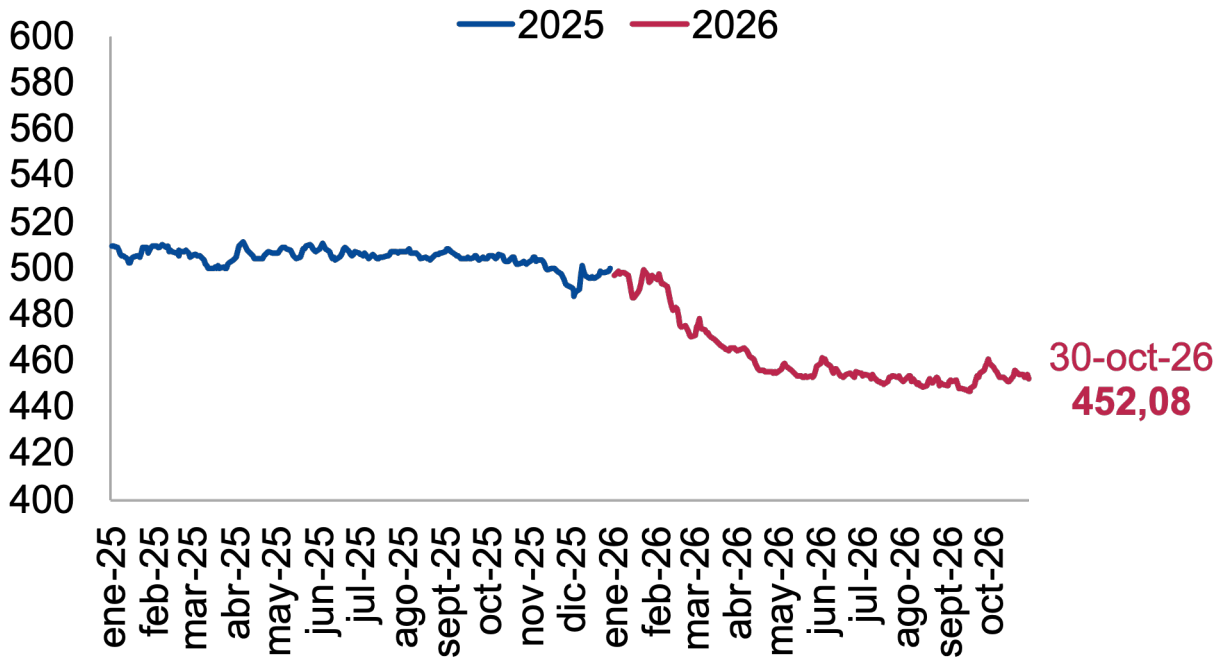
***USD* 6.405,4**

2025: *USD* 5.528,8

[1]Primeros 209 días hábiles de cada periodo (hasta el 29 de octubre del 2026).

## TC promedio ponderado de Monex

*Colones por dólar*




## Distribución del resultado neto del mercado privado de cambios

*Promedio pond. enero-set 2026*

Regímenes especiales
**94,5%**

Régimen definitivo
**-17,7%**

Unidades no productoras*
**23,2%**

*Agentes económicos que participan en operaciones cambiarias, pero que no realizan actividades productivas en el territorio nacional. Incluye unidades extranjeras y nacionales (hogares y unidades jurídicas sin actividad económica vigente).

## Reservas internacionales netas

*Al 28/10/2026*

Saldo

***USD* 20.215,6 millones**

Indicador de seguimiento de reservas (IR)
**170,6%**

**RIN/PIB**
**17,5%**

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

# 2 | PROYECCIONES ECONOMÍA INTERNACIONAL

## Principales supuestos del entorno externo 2027-2028[1]

*Variación interanual en porcentajes*

| | Preliminar | | Proyecciones | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| Crecimiento mundial | 3,5 | 2,9 | 3,1 | 3,0 |
| Crecimiento Estados Unidos | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,2 |
| Crecimiento socios comerciales, promedio | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,4 |
| Inflación de Estados Unidos | 2,6 | 3,7 | 2,6 | 2,2 |
| Precio de hidrocarburos (*USD*) | 81,8 | 119,8 | 117,1 | 99,0 |
| Variación % | *-10,0* | *46,4* | *-2,3* | *-15,5* |
| Índice de precios de granos, variación % | -7,6 | 10,9 | 14,3 | -3,2 |
| Términos de intercambio, variación % | 0,5 | -2,7 | -0,3 | 0,9 |
| SOFR (a diciembre)[2] | 3,9 | 4,1 | 4,5 | 4,6 |

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para el bienio 2027-28 se ubican en torno a 3,0% anual, ligeramente por encima de lo estimado para el presente año.

[1]Proyecciones realizadas con base en la información disponible el 16 de octubre del 2026. Las diferencias en el precio de los hidrocarburos están expresadas en *USD*.
[2]Tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) a diciembre de cada año, tomadas de Bloomberg el 20 de octubre del 2026.
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg, Sistema de la Reserva Federal de EUA, OCDE y FMI.



# 2 | PROYECCIONES ECONOMÍA NACIONAL

# PIB 2025-2026* y proyecciones macroeconómicas

*En porcentajes*

## IPM octubre

| 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---|---|---|
| 4,6 | 3,2 | 3,3 | 3,6 |

*Preliminar

| 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 4,6 | 3,4 | 3,5 |

IPM julio 2026

## PIB por componentes del gasto

*Tasa de variación % en volumen*

| | Preliminar | | Proyecciones | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| **Producto interno bruto** | **4,6** | **3,2** | **3,3** | **3,6** |
| Consumo de hogares | 3,8 | 2,5 | 3,6 | 4,0 |
| Consumo de gobierno | 2,8 | 2,8 | 0,7 | 0,7 |
| Formación bruta de capital fijo | 3,9 | 6,0 | 5,1 | 4,8 |
| Variación de existencias (% de PIB) | -0,2 | 0,0 | 0,7 | 0,5 |
| **Exportaciones** | **8,6** | **1,4** | **2,6** | **3,0** |
| Bienes | 13,3 | 3,5 | 3,7 | 3,5 |
| Servicios | 2,6 | -1,4 | 1,1 | 2,4 |
| **Importaciones** | **6,5** | **2,4** | **2,8** | **3,8** |
| Bienes | 5,4 | 3,3 | 3,2 | 4,2 |
| Servicios | 9,3 | 0,2 | 1,5 | 2,6 |
| **Ingreso disponible bruto real** | 3,6 | 2,2 | 3,5 | 3,9 |
| **Ingreso personal disponible bruto real** | 3,8 | 2,3 | 3,6 | 4,0 |

Crecimiento económico estaría asociado principalmente con la evolución de la demanda interna.

## PIB según régimen de comercio

*Tasa de variación % en volumen*

| | Preliminar | | Proyecciones | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| **Producto interno bruto** | **4,6** | **3,2** | **3,3** | **3,6** |
| Régimen definitivo | 3,0 | 3,3 | 3,1 | 3,3 |
| Regímenes especiales | 12,7 | 3,0 | 4,6 | 5,3 |

**Régimen definitivo:**

Actividades de mayor crecimiento:

- 2026: Construcción, servicios: salud, educación, empresariales, financieros y seguros.
- 2027-28: Servicios: empresariales, inmobiliarios, financieros y comercio.

**Regímenes especiales:**

Actividades de mayor crecimiento:

- 2026: Servicios: empresariales, de información y comunicaciones.
- 2027-28: Manufactura, servicios empresariales, de información y comunicaciones.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

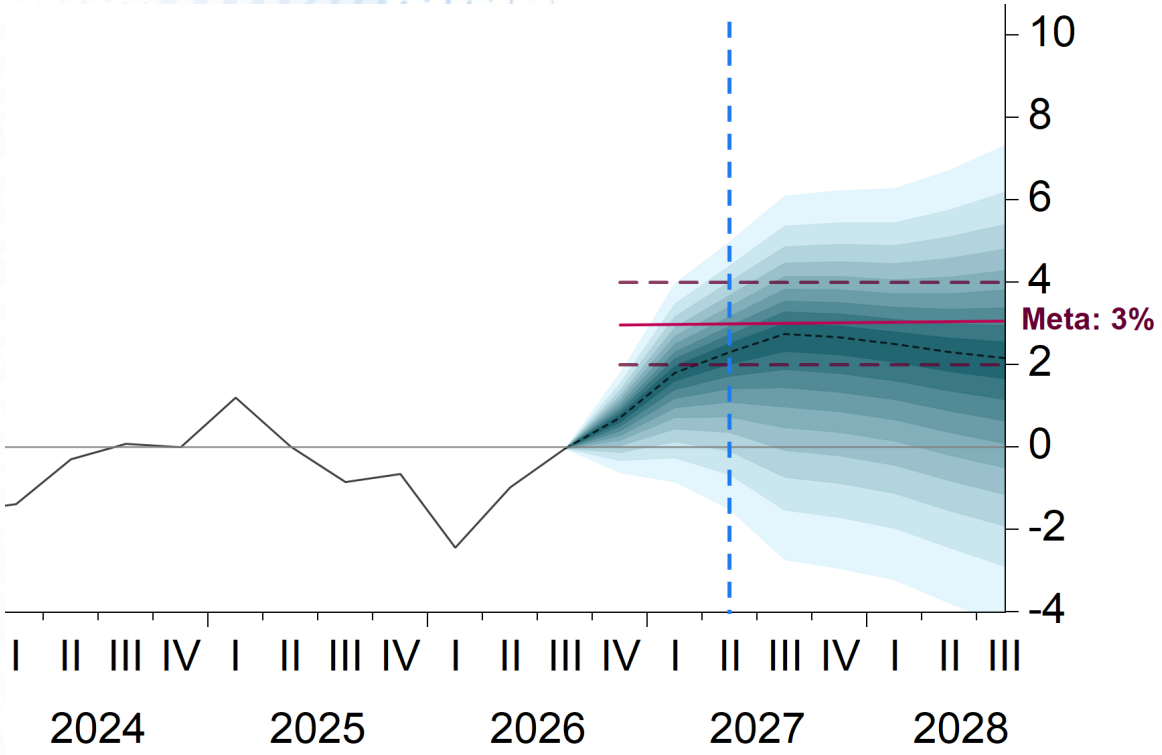
# PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS

| | Estimación | | Proyecciones | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| **Balanza de Pagos y Saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN)** *Porcentajes del PIB* | | | | |
| Déficit cuenta corriente | 0,5 | 1,9 | 1,9 | 2,0 |
| Ingresos brutos de inversión directa | 5,4 | 7,9 | 4,6 | 4,4 |
| Saldo activos de reserva | 16,6 | 17,4 | 16,3 | 16,2 |
| **Agregados monetarios y crédito** *Variación interanual en porcentajes* | | | | |
| Liquidez total | 4,8 | 5,3 | 6,3 | 6,7 |
| Crédito al sector privado | 4,5 | 5,0 | 6,1 | 6,6 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

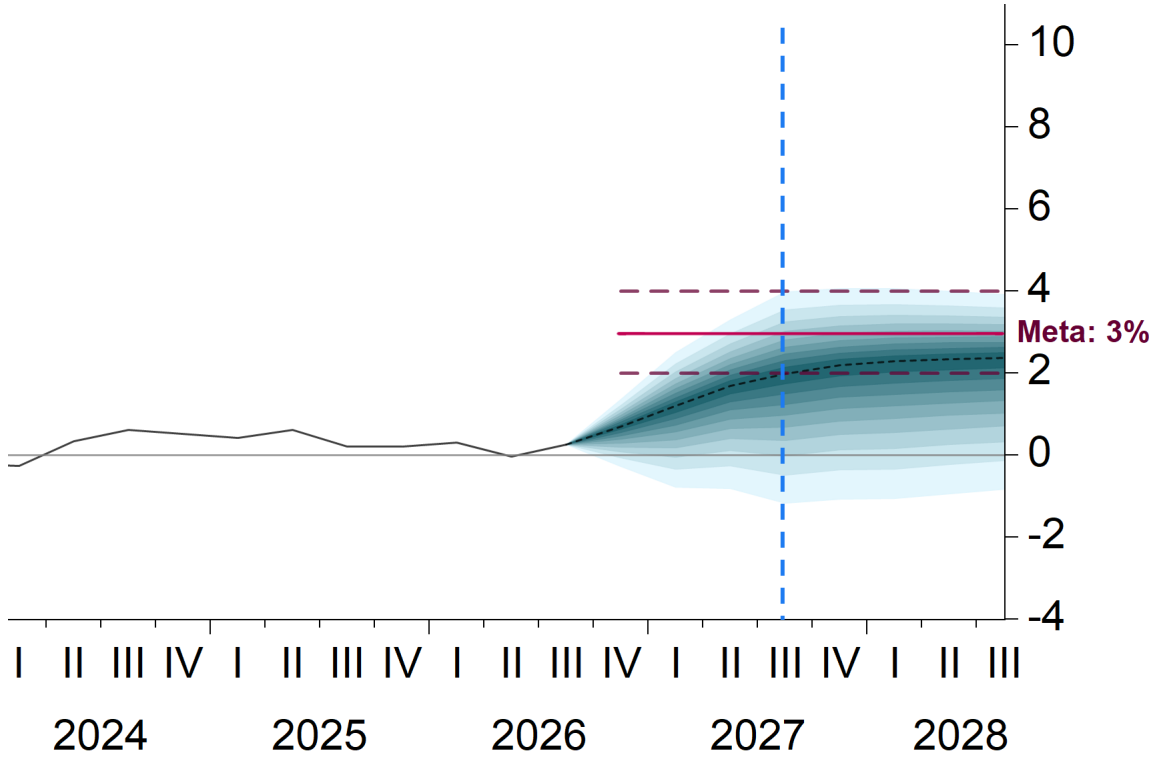
## Inflación general

*En porcentajes*




## Inflación subyacente

*En porcentajes*




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



## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Crecimiento

Crecimiento económico mundial en 2026 se desacelera al 2,9%.

En el bienio 2027-28 crecería en promedio **3,0%**.

### Inflación

Tras repunte en 2026 ≈ 4,7%, la inflación global retomaría trayectoria descendente ≈ **3,5%** en 2028.



## ECONOMÍA NACIONAL

Crecimiento económico en 2026 desacelera con respecto al año previo.

En el bienio 2027-28 la economía crecería, en promedio, un valor cercano a **3,5%**.

Si bien la proyección de inflación es superior a la presentada en el IPM de julio pasado, se ubicaría por debajo de **3%**.



# 3 | BALANCE DE RIESGOS

# PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO QUE DESVIARÍAN LA INFLACIÓN

## Por arriba
### de la proyección central

1. Choques de oferta asociado a fenómenos climatológicos extremos:
    - Fenómeno ENOS muy fuerte, tanto en Costa Rica como en el exterior.
2. Mayor escalamiento de conflictos geopolíticos.
3. Una trayectoria de mayores precios de materias primas.
4. Fragmentación del comercio global.

## Por debajo
### de la proyección central

1. Expectativas de inflación reiteradamente por debajo de la meta de inflación.
2. Crecimiento económico mundial inferior al proyectado, particularmente el de socios comerciales.
3. Una transmisión de las reducciones de la TPM hacia las tasas de interés del sistema financiero más lenta, ante posibles rigideces del mercado.
4. Mayor traspaso de las variaciones del tipo de cambio hacia los precios internos.

# 4 | ACCIONES FUTURAS DE POLÍTICA MONETARIA

## ACCIONES FUTURAS DE POLÍTICA MONETARIA

**Se reitera el compromiso con la estabilidad de precios**, necesaria para el buen desempeño macroeconómico.



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



**Revisión del nivel de la TPM.** Análisis prospectivo de la inflación, sus determinantes, así como de los riesgos.



**Gestión activa de la liquidez y su deuda.**



**Mejora continua de su proceso de comunicación**.

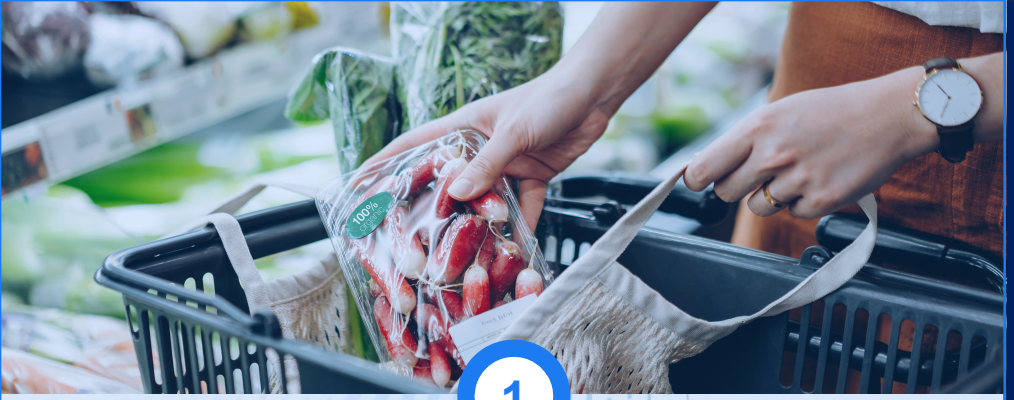


**Participación en el mercado cambiario** según las facultades dadas en su Ley Orgánica.



**Análisis permanente del funcionamiento de los mercados de negociación en los que participa.**

# RECUADROS



1

## Cambios en la canasta del IPC en el periodo 2015-2026 y sus implicaciones para el análisis de la inflación

Se describen los principales cambios derivados de las actualizaciones realizadas entre 2015 y 2026 en el IPC, y se analizan las posibles implicaciones para el seguimiento de la inflación.

- En particular, el IPC.2026 podría mostrar una mayor respuesta ante las variaciones cambiarias y una menor incidencia a las fluctuaciones en los precios de los productos agrícolas frescos.



2

## Efectos en el gasto del consumidor en Costa Rica ante eventos climáticos extremos

Se analiza la relación entre eventos hidrometeorológicos extremos y gasto del consumidor, a partir de información mensual para 81 cantones del país entre enero de 2019 y mayo de 2022.

- Los eventos lluviosos extremos reducen el gasto agregado de los consumidores en Costa Rica, mientras que los eventos secos modifican, principalmente, la composición del gasto entre categorías.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

# INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

## OCTUBRE 2026

Conferencia de prensa
30 de octubre, 2026