

INFORME DE **POLÍTICA MONETARIA**

ENERO
2026

Conferencia de prensa
30 de enero, 2026

Contenido

1. Coyuntura económica
2. Proyecciones macroeconómicas 2026-2027
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 sostenibilidad en la interacción económica con el resto del mundo.

Colibrí chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

1

ECONOMÍA INTERNACIONAL



Economía mundial evidenció capacidad de adaptación en un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre.

- Conflictos geopolíticos.
- Aumento de barreras comerciales.



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,

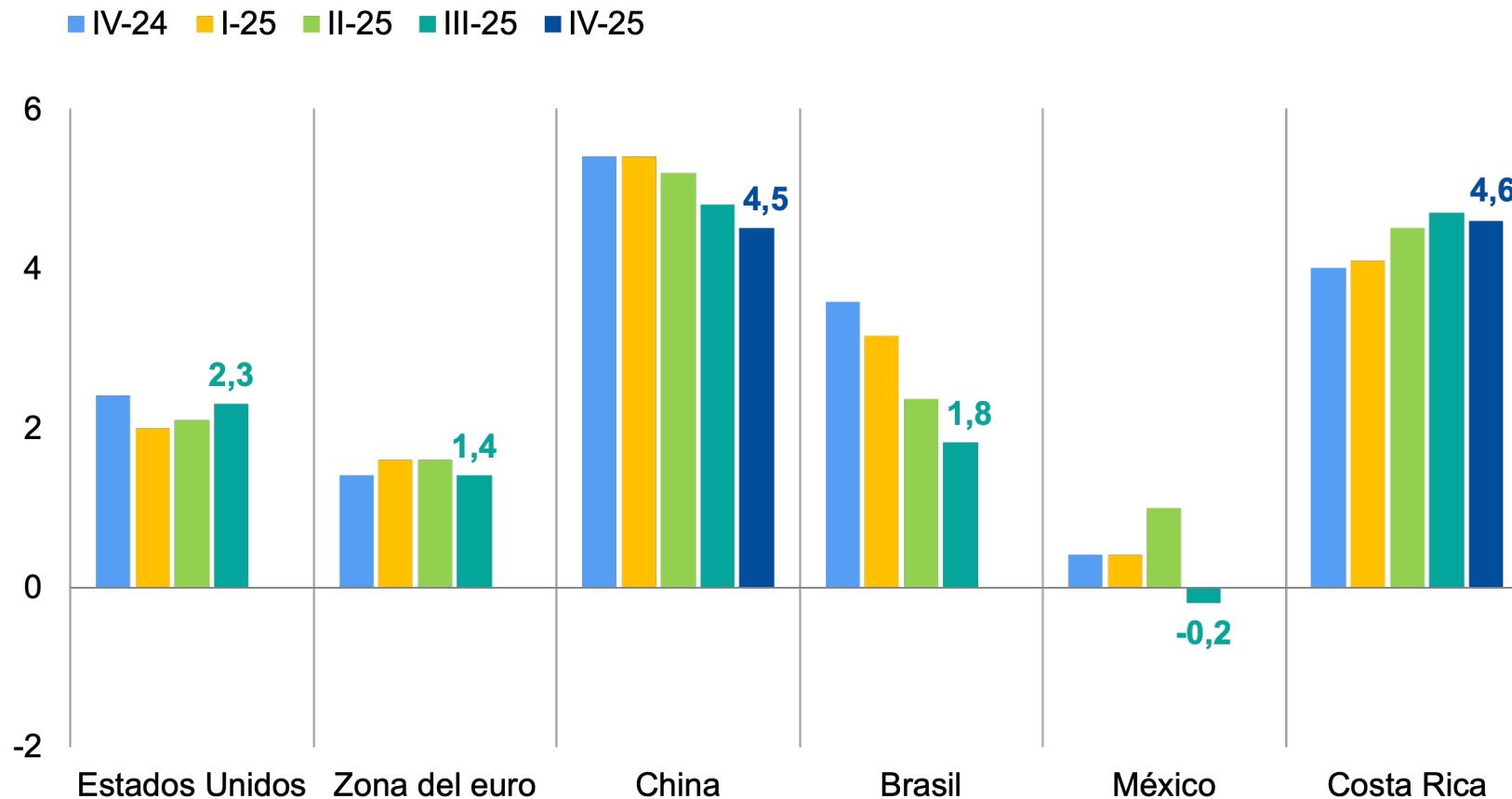
- Persiste inflación de servicios.



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

PIB trimestral

Variación interanual en porcentaje

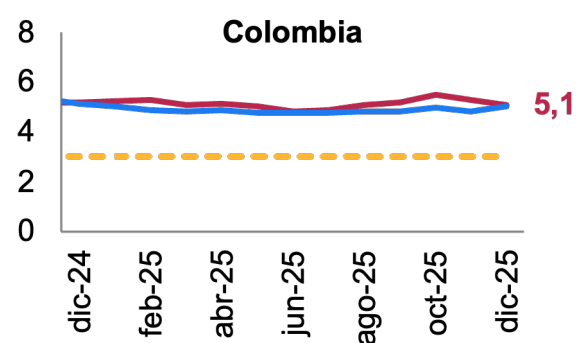
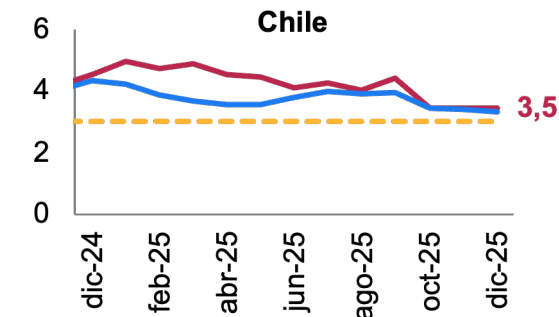
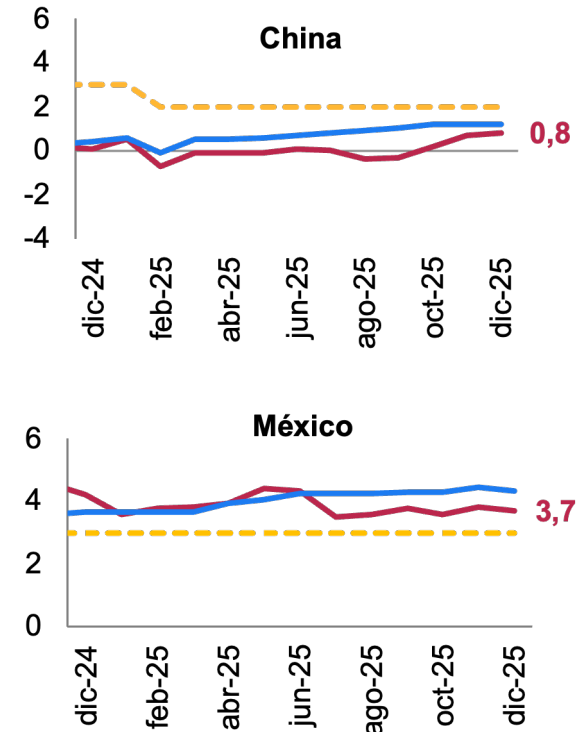
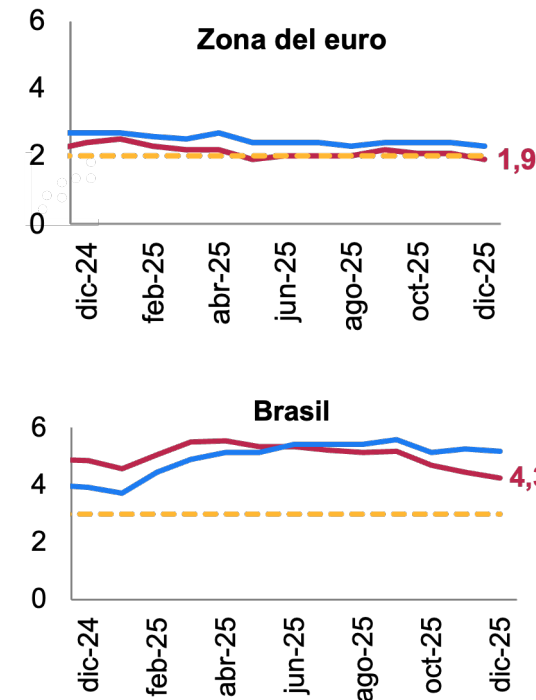
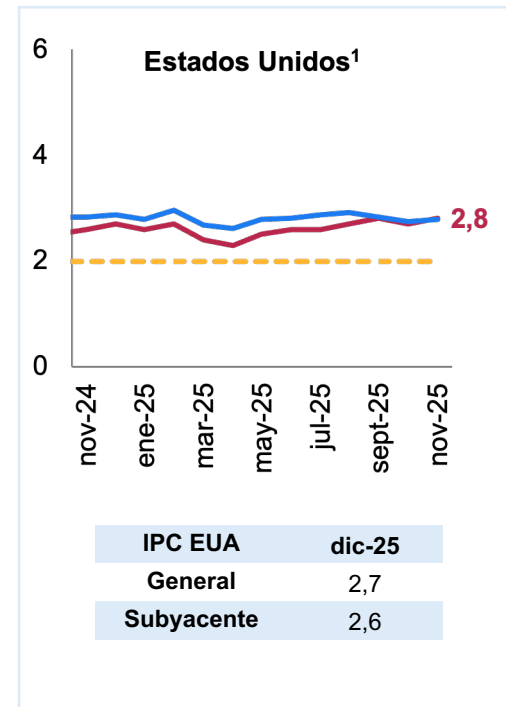
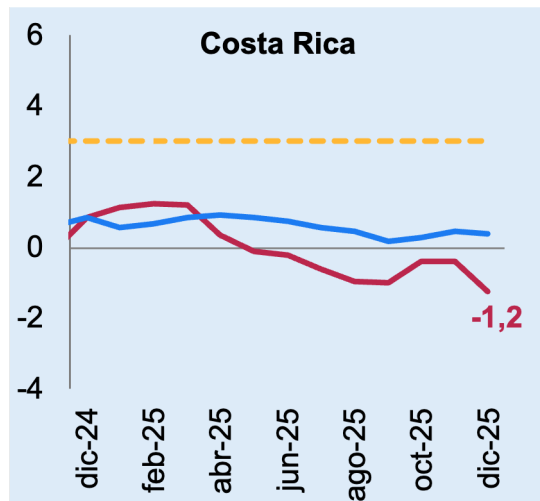


Algunas de las principales economías mostraron una notable fortaleza y capacidad de ajuste, pese a tensiones comerciales y conflictos geopolíticos.

Indicadores de inflación

Variación interanual en porcentajes

— General — Subyacente — Meta



Proceso desinflacionario avanza, aunque de manera distinta entre países.

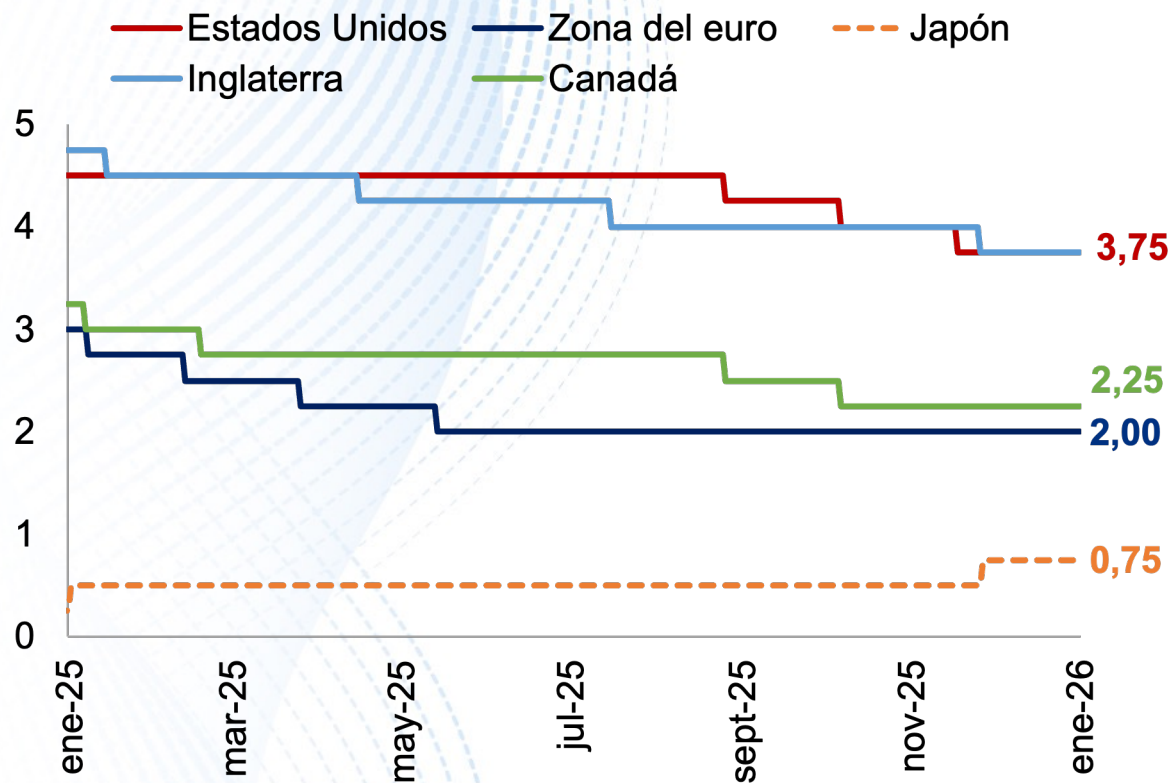
- Desaceleración en los precios de alimentos.
- Reducción del componente energético.

No obstante, persiste inflación de servicios.

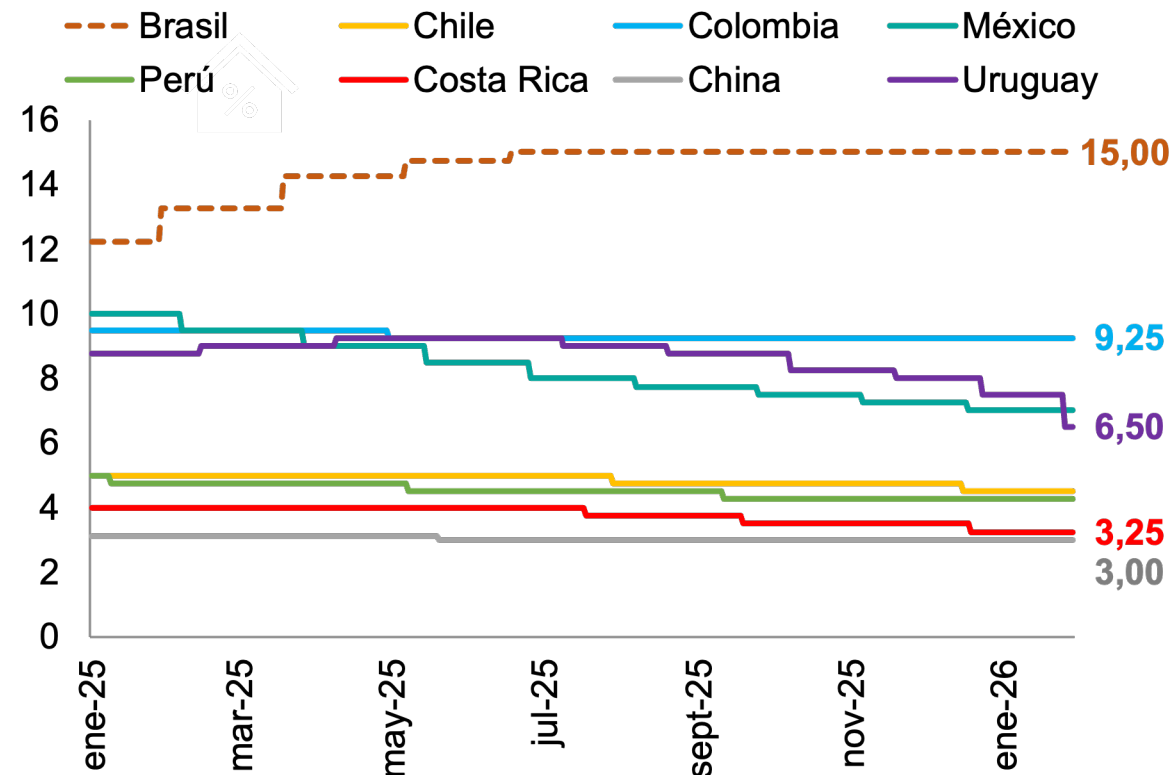
Tasa de política monetaria

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

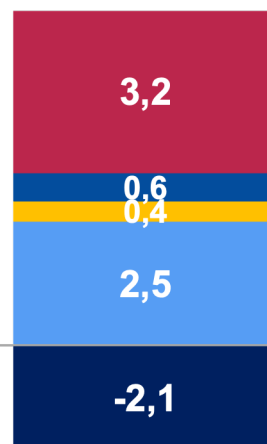
(Variación interanual en volumen)

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%

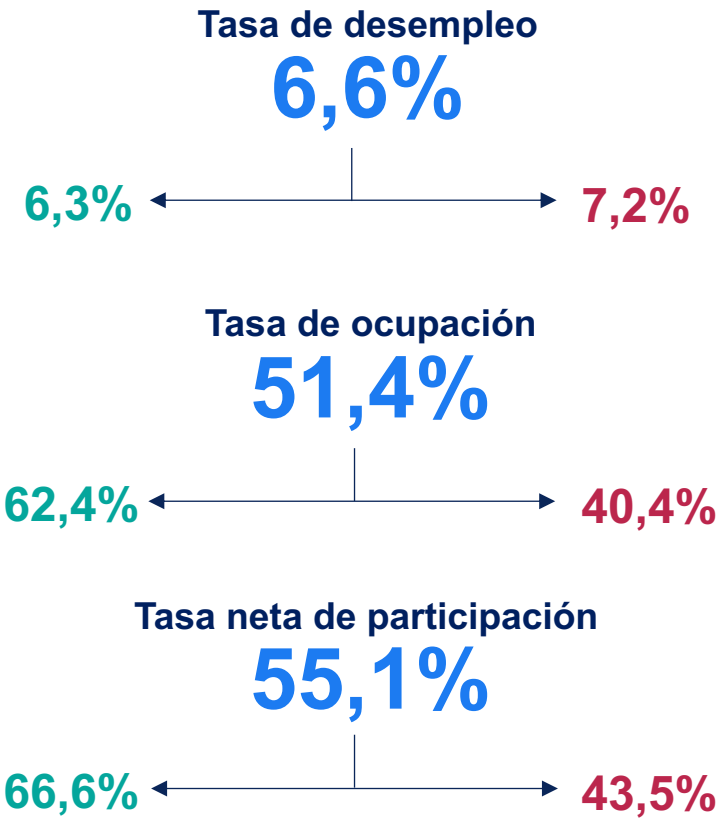


Servicios empresariales
5,7%

Principales indicadores

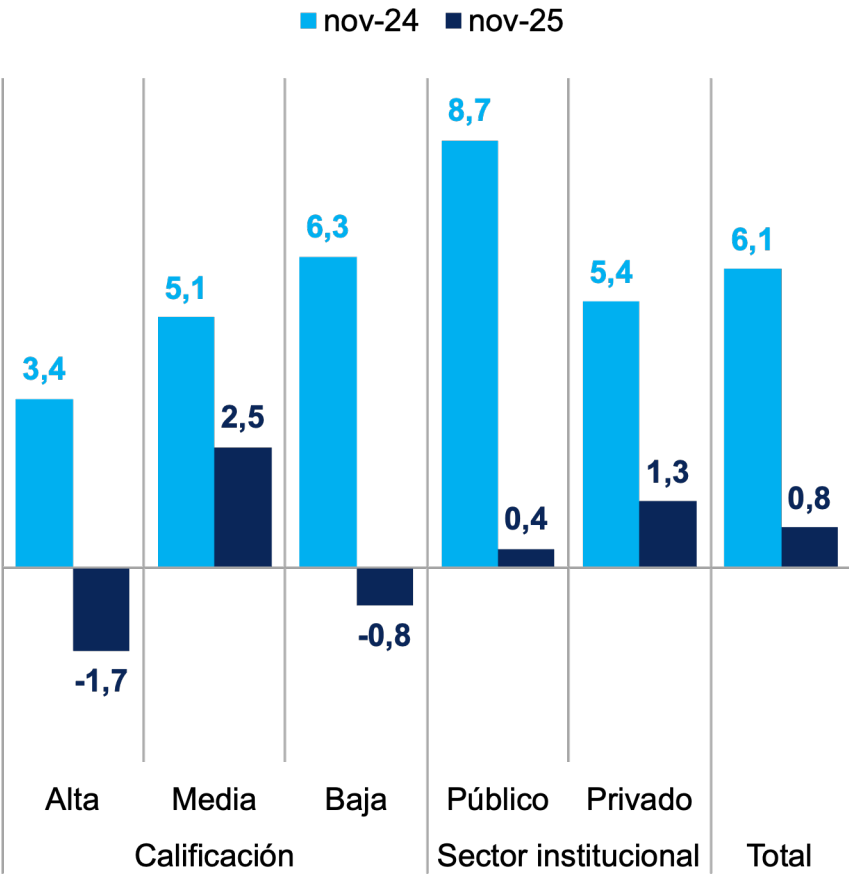
Noviembre 2025

Hombres General Mujeres



Ingreso real en ocupación principal¹

Variación interanual en porcentajes



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.

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

Octubre-25
Como porcentaje del PIB²

Deuda total
59,1%
(58,8% oct-24)

Superávit primario
1,1%
(1,3% oct-24)

Déficit financiero
2,6%
(2,8% oct-24)

Pago de intereses
3,7%
(4,1% oct-24)



Condiciones crediticias

Diciembre-2025
Variación interanual

Crédito al sector privado
5,4%

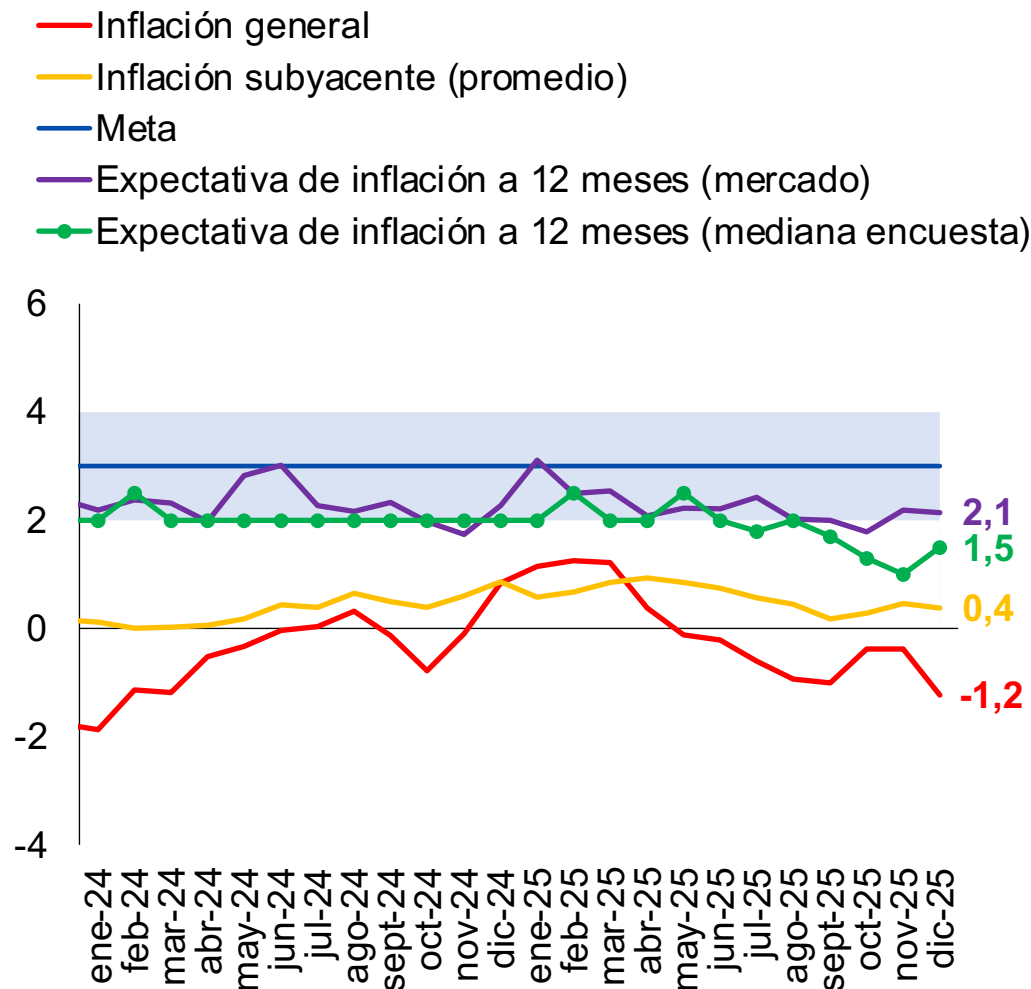
Moneda local
4,6%

Moneda extranjera
7,1%

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

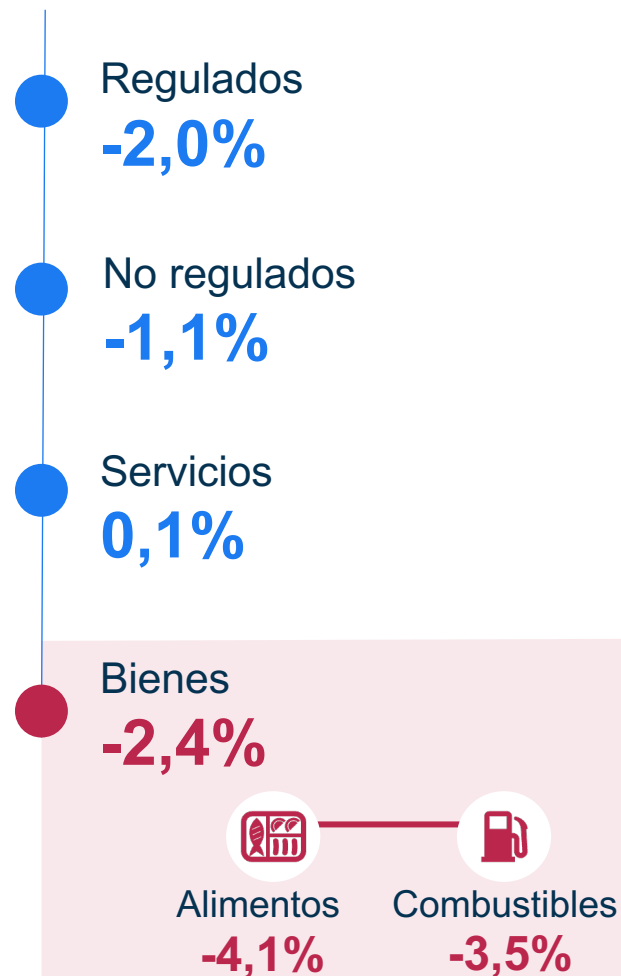
Inflación general y subyacente

Variación interanual, en porcentajes



Subíndices del IPC

A diciembre-25. 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 enero-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.

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.

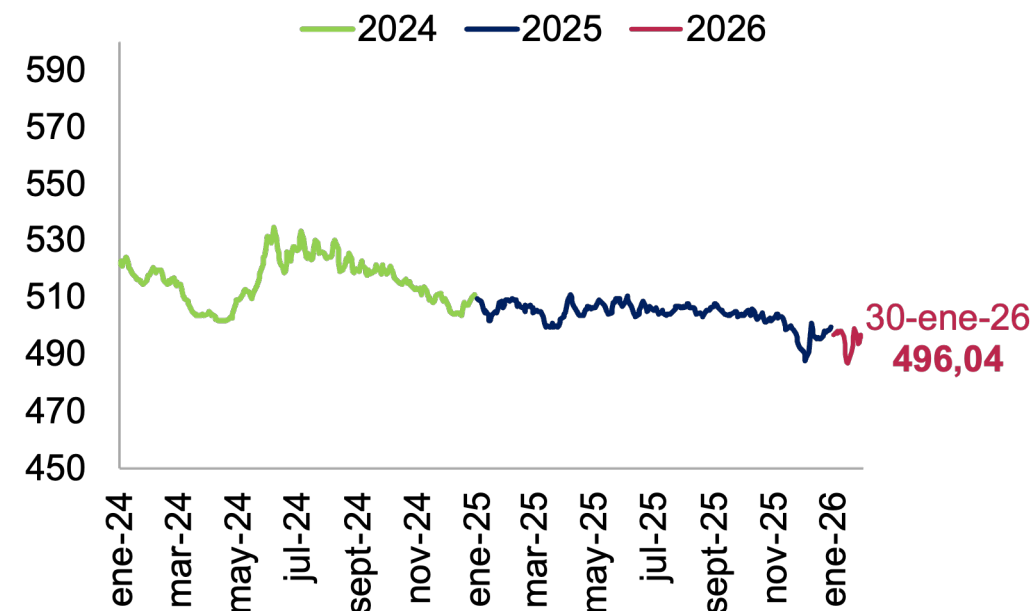
**Mercado privado
(ventanillas)**
Años 2025-2026 ¹ en millones

Oferta
(promedio diario)
USD 139,9

Demanda
(promedio diario)
USD 113,8

Resultado neto
(acumulado)
USD 7.033,2

TC promedio ponderado de Monex² Colones por dólar



Reservas internacionales netas Al 28/1/2026

Indicador de seguimiento
de reservas (IR):

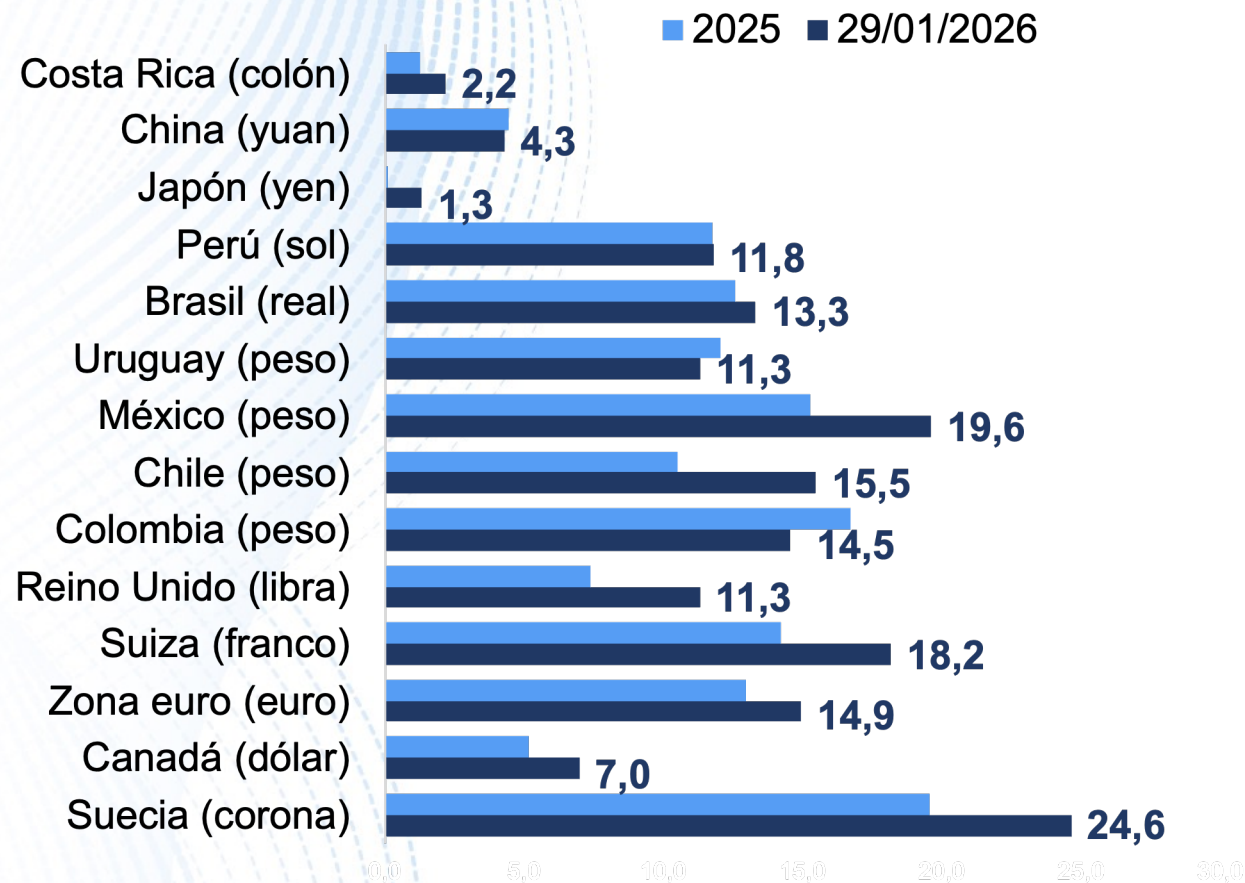
RIN/PIB

156,4%

17,0%

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

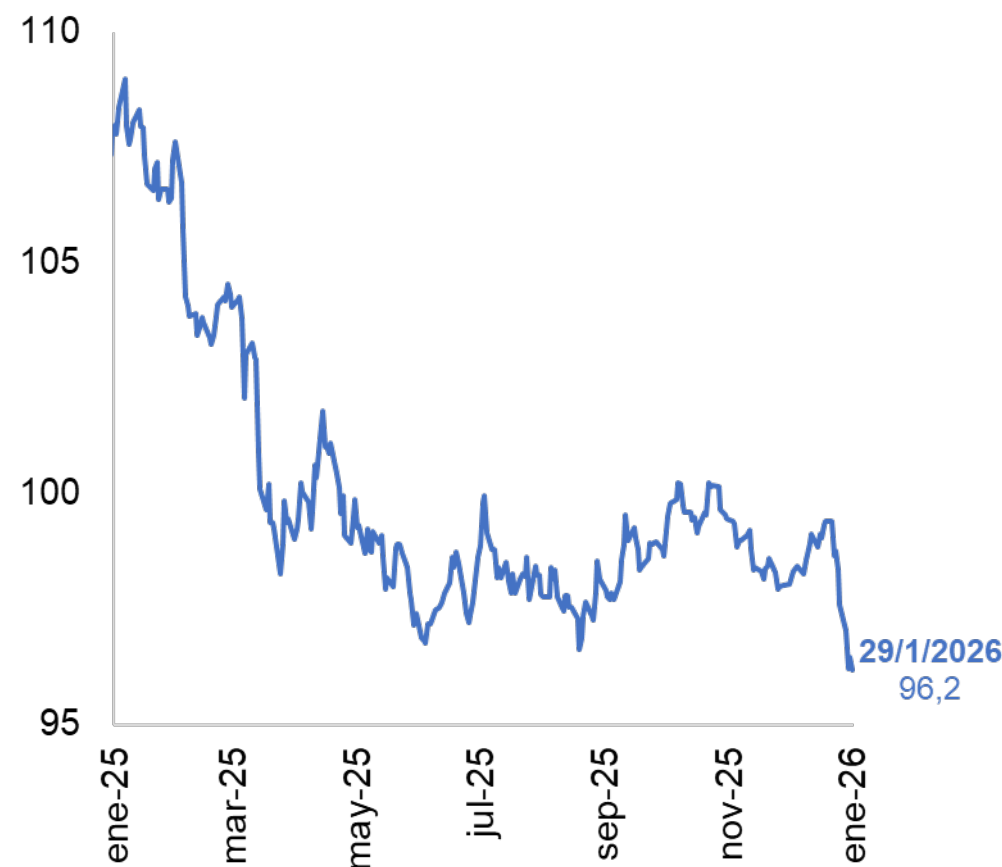
En porcentajes



Índice del dólar estadounidense

1973=100

En puntos



Dólar estadounidense continuó con una depreciación generalizada.

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

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

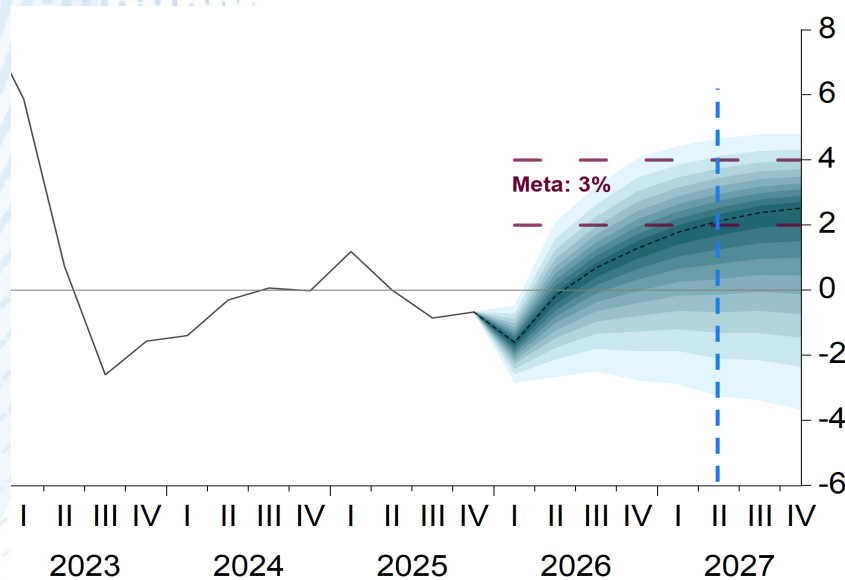
Régimen definitivo acelera su crecimiento en el bienio (construcción, servicios empresariales, agropecuario y manufactura).

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

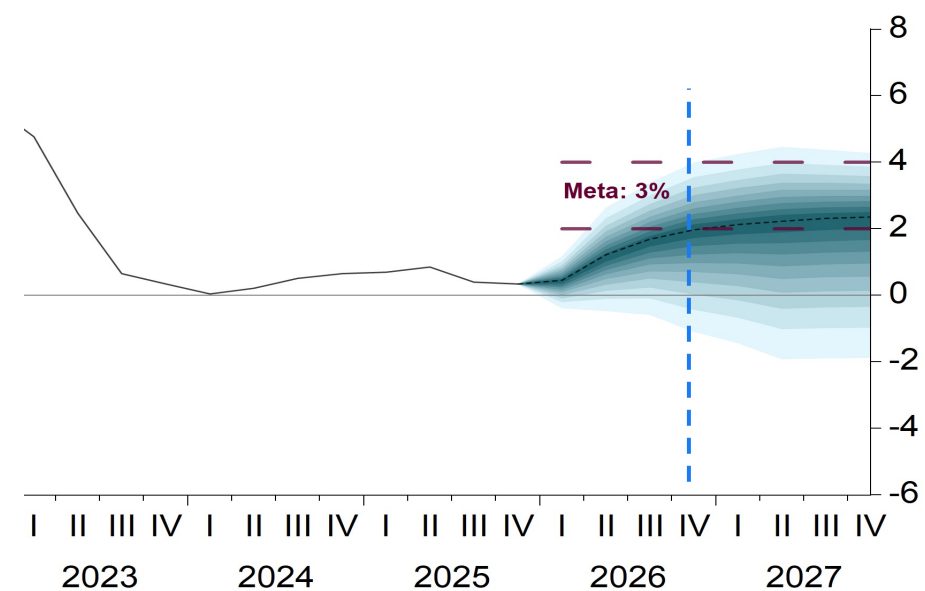
Inflación general

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.



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

Conferencia de prensa
30 de enero, 2026