

Decisión sobre el nivel de la Tasa de Política Monetaria

II reunión de política monetaria del 2026

26 de marzo del 2026

Artículo 4, sesión 6315-2026

La Junta Directiva reitera su compromiso con una inflación baja y estable, por lo que los cambios en la TPM procurarán ser graduales y prudentes, para responder oportunamente y en la dirección que corresponda, cuando las condiciones macroeconómicas y la valoración de riesgos lo requieran. Por tanto, dispuso:

Mantener el nivel de la TPM en:

3,25%

Artículo 4, sesión 6315-2026

Enfoque prospectivo

- Evolución reciente del entorno macroeconómico y los determinantes de la inflación.
- Trayectoria de los pronósticos de inflación.
- Riesgos internos y externos, cuya materialización puede desviar la inflación de la trayectoria estimada.

Actividad económica

4,8%

Interanual en ene-26

- Superior al 4,0% desde setiembre 2024 y al de sus principales socios comerciales (2,2% en 2025).
- Impulsada principalmente por regímenes especiales:
 - Regímenes especiales: 9,8%.
 - Régimen definitivo: 3,3%.

Desafíos estructurales del mercado laboral

- Tasa de desempleo se ubica en 6,6%, resultado menor a lo registrado en ene-25 y al promedio del 2025.
- Existen elementos estructurales que influyen en la trayectoria de la participación y ocupación.
- El ritmo de crecimiento de los ingresos reales se ha desacelerado.

Artículo 4, sesión 6315-2026

Inflación interanual

Febrero 2025

-2,7%

General

0,0%

Subyacente

- Ambos indicadores continúan por debajo del límite inferior del rango definido alrededor de la meta de inflación.

Expectativas de inflación

En términos generales continúan en el rango de tolerancia alrededor de la meta.

- Para 12 y 24 meses en febrero, respectivamente:
 - Encuesta (mediana): 1,0% y 1,5%.
 - ✓ Avance marzo con incrementos relevantes.
 - Mercado: 1,3% y 2,2%.

Proyecciones de inflación

- Valores interanuales negativos en el I semestre del 2026.
- Convergencia al rango de tolerancia:
 - Inflación general: IV trim. 2026
 - Inflación subyacente: IV trim. 2026

Artículo 4, sesión 6315-2026

Ajuste en TPM

-575 p.b.

Desde marzo
2023

3,25%

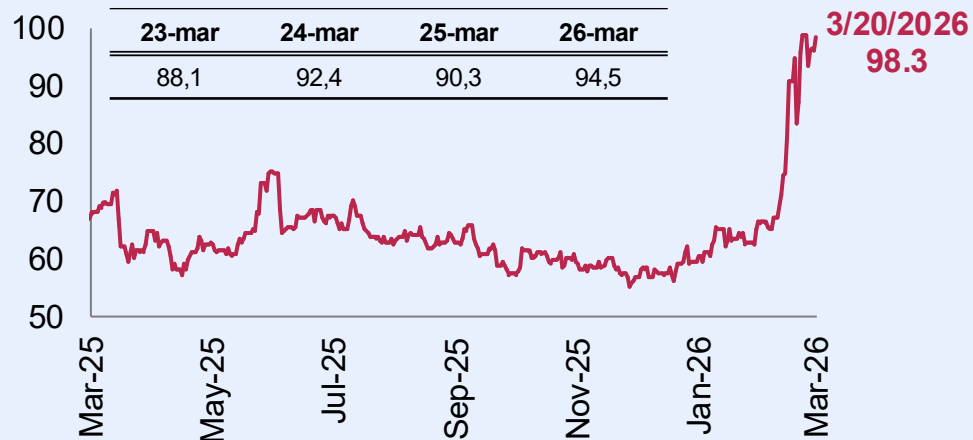
TPM al 26-mar-26

- Proceso gradual y ordenado.
- Expectativas de inflación sugieren que la TPM se encuentra en valores coherentes con la zona de neutralidad de la política monetaria.
- La incertidumbre global continúa elevada:
 - Valoración de riesgos amplía la distribución de las trayectorias posibles de la inflación en el horizonte de proyección.
 - Predominan factores de riesgo que situarían la inflación por encima de la proyección central.

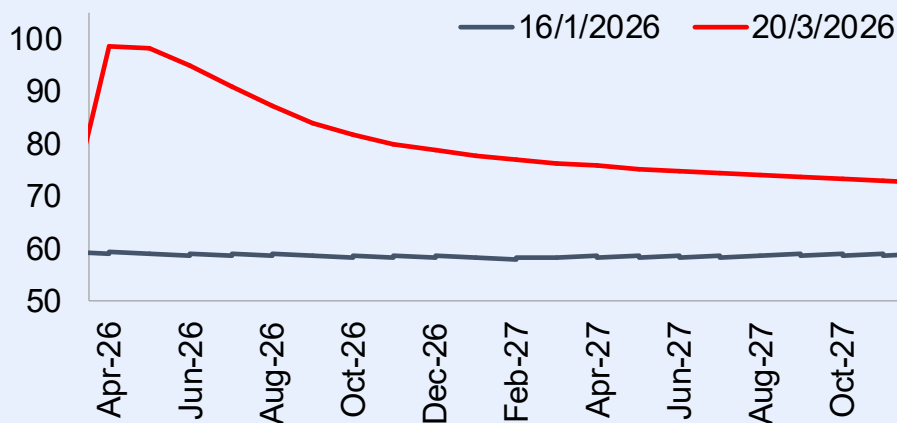


PETRÓLEO (USD por barril)

Precio petróleo WTI



Futuros petróleo WTI



GRANOS BÁSICOS

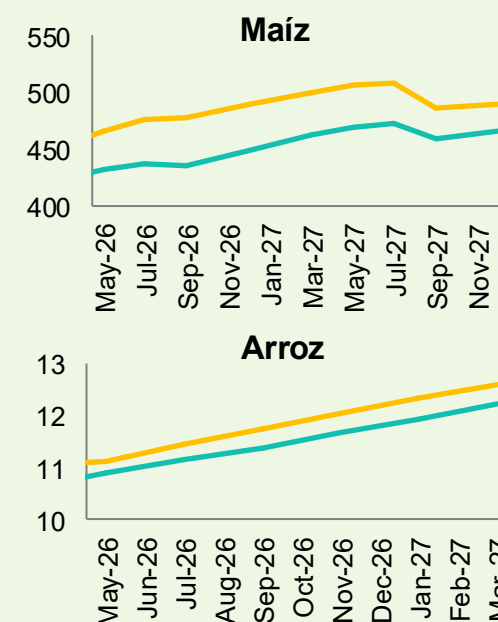
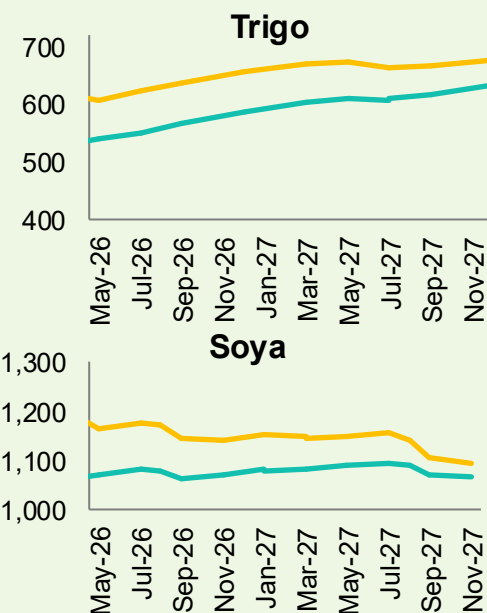
Precios al alza, especialmente trigo y soya, influenciados por:

- Mayores incentivos para biocombustibles.
- Aumentos en los costos logísticos y de seguros.
- Compras anticipadas de fertilizantes y eventuales acumulaciones de inventario.

Oferta mundial de granos se mantiene holgada.
Riesgo de menor **demanda** desde Medio Oriente.

Futuros granos básicos

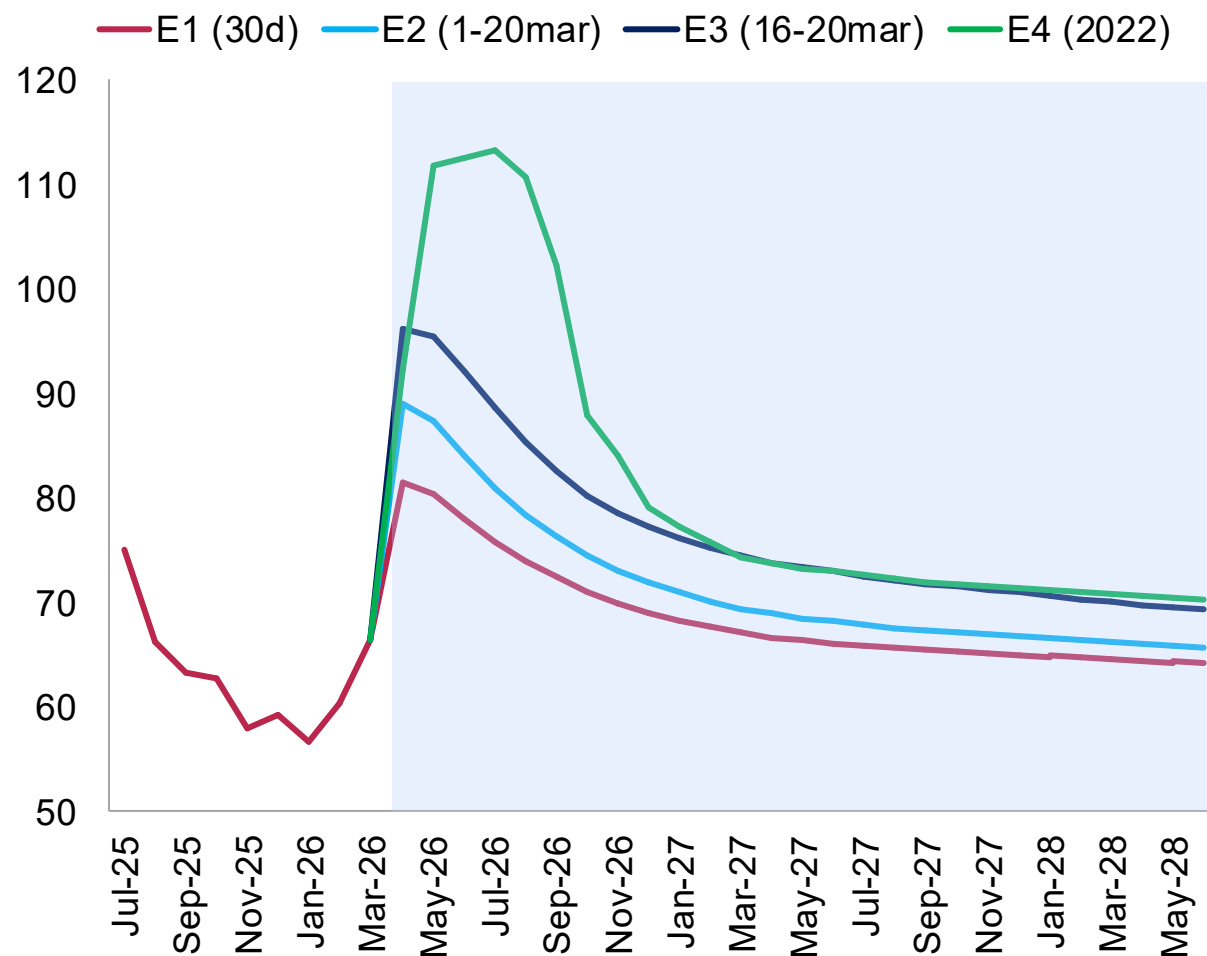
— 20/3/2026 — 16/1/2026



Escenarios sobre la trayectoria de precio de futuros WTI

Trayectoria precio del petróleo, futuros WTI

USD por barril



Escenarios de precios del petróleo

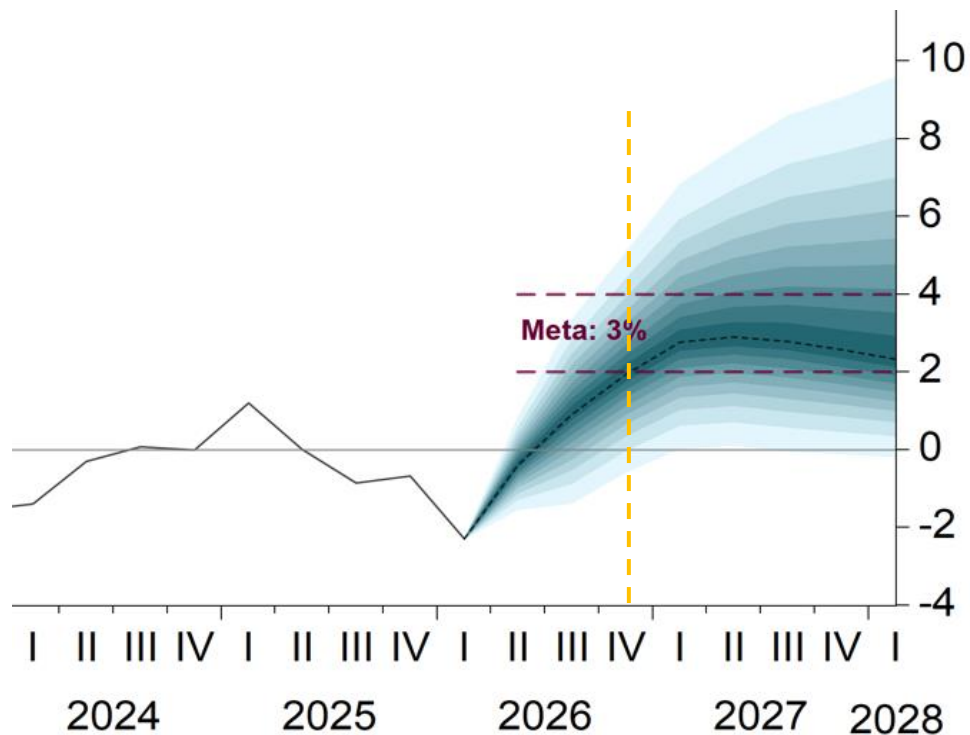
Detalle	WTI, \$/barril		Prob.*
	T2	T3	
E1 Futuros (promedio 30 días)	79,9	74,0	30%
E2 Futuros (promedio 1-20 marzo)	86,8	78,5	23%
E3 Futuros (promedio 16-20marzo)	94,5	85,4	16%
E4 Choque 2022	97,1	91,6	<1%

*Frecuencia histórica 2012-2026 de un choque superior.

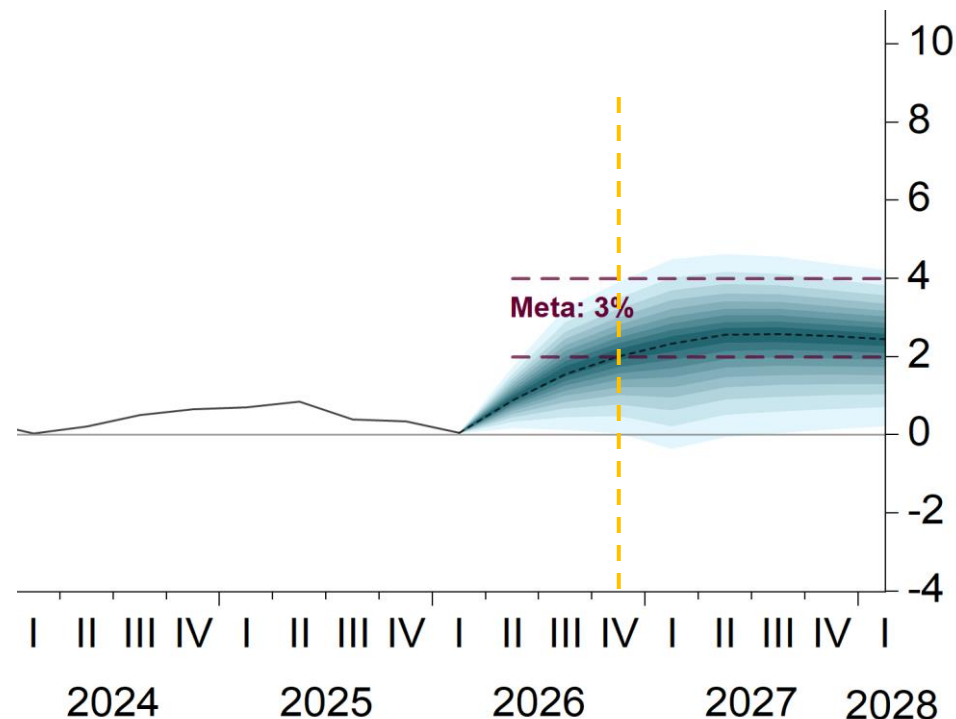
Proyección de inflación

promedio trimestral, en porcentajes

General



Subyacente

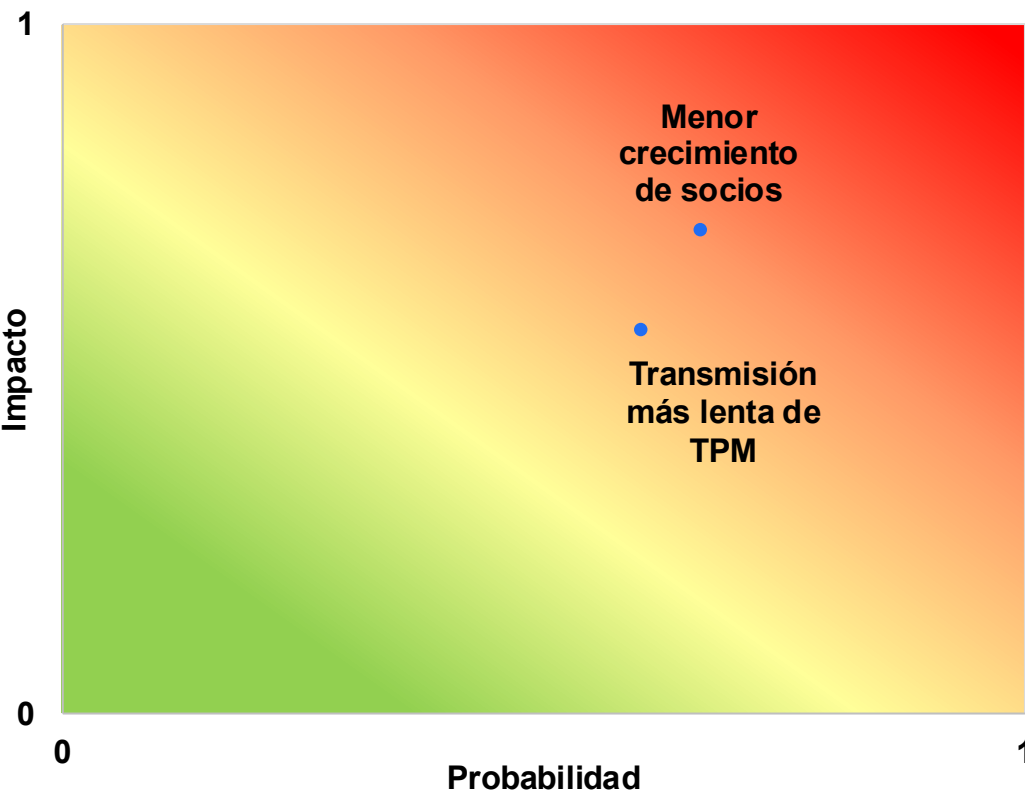


Los gráficos muestran las bandas de predicción de la inflación subyacente y de la inflación general medida por el Índice de Precios al Consumidor a lo largo del horizonte de proyección. Se trata de proyecciones condicionales; es decir, toman en consideración las posibles reacciones de política monetaria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

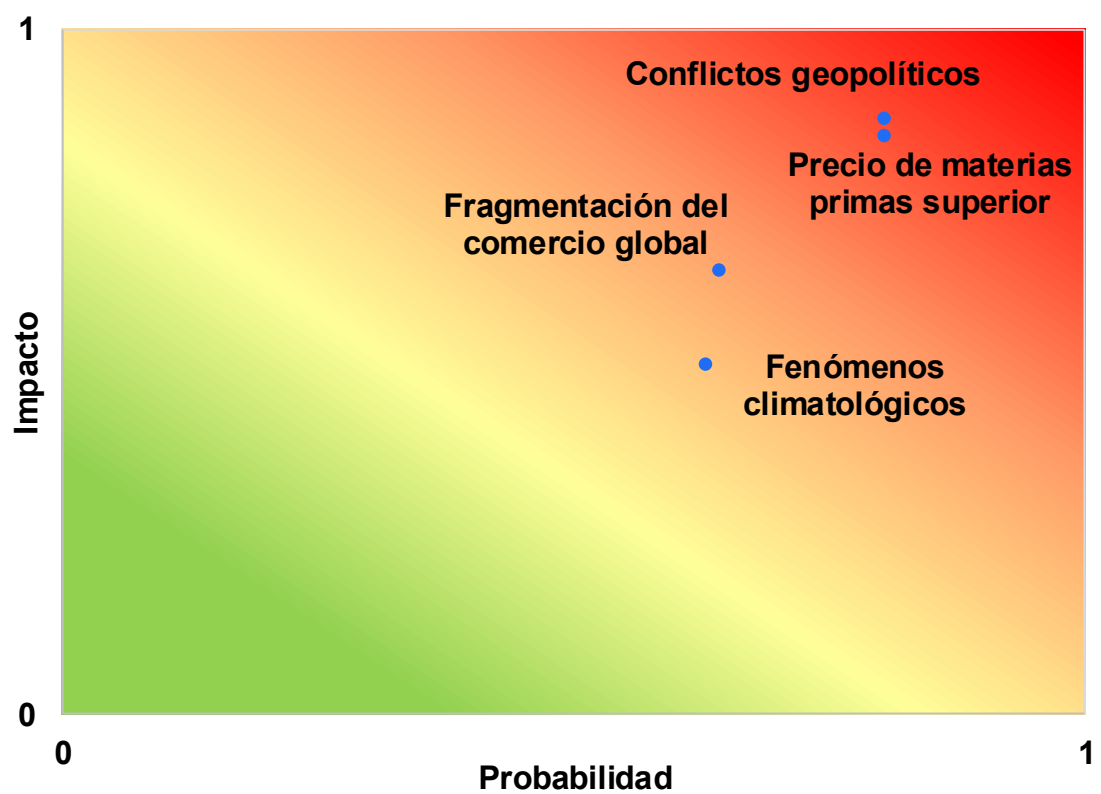
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Principales factores de riesgo que desviarían la inflación de la proyección central

Por debajo



Por encima



Nota: se consideraron otros riesgos que en este ejercicio no fueron valorados como de tan alto impacto o la probabilidad de ocurrencia, tales como inestabilidad financiera internacional, precios de materias primas inferiores, presiones en el mercado cambiario, recomposición de portafolio, crecimiento del crédito, riesgo país, entre otros.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Consideraciones de Política Monetaria frente al contexto internacional

“El nuevo conflicto en Oriente Medio vuelve a poner a prueba la resiliencia económica global al afectar de manera significativa las rutas comerciales y energéticas internacionales.

Si el conflicto se extiende, podría afectar negativamente el sentimiento de los mercados, el crecimiento económico y la inflación, lo que implica un reto para quienes diseñan la política económica.

Un aumento persistente del 10% en el precio del petróleo suele elevar la inflación global en aproximadamente 40 puntos básicos y reducir la producción mundial entre 0,1% y 0,2%.

En este contexto, los bancos centrales deben vigilar continuamente los datos para ajustar oportunamente su política, conforme a sus mandatos de inflación o anclas monetarias.”

-Kristalina Georgieva

Directora General, Fondo Monetario Internacional (FMI) (9-marzo-2026)

Simposio del Ministerio de Finanzas de Japón "El futuro de la economía global en medio de un orden económico y monetario internacional fluido"

La Reserva Federal mantiene una postura cautelosa, equilibrando el objetivo de controlar la inflación, todavía ligeramente elevada, y apoyar el crecimiento económico, frente a un entorno internacional de gran incertidumbre y riesgos de inflación impulsados por choques de energía.

“Las implicaciones de los acontecimientos en Oriente Medio para la economía de Estados Unidos son inciertas. En el corto plazo, los precios más altos de la energía elevarán la inflación general, pero es demasiado pronto para conocer el alcance y la duración de los posibles efectos sobre la economía.”

-Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EUA.

Conferencia de prensa (18-marzo-2026)

➔ **18-marzo-2026: El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 3,5 % - 3,75 %.**

Consideraciones de Política Monetaria frente al contexto internacional

“La guerra en Oriente Medio ha hecho que las perspectivas sean significativamente más inciertas, creando riesgos al alza para la inflación y riesgos a la baja para el crecimiento económico. Tendrá un impacto considerable en la inflación a corto plazo a través de precios de la energía más altos. Sus implicaciones a medio plazo dependerán tanto de la intensidad y duración del conflicto como de cómo los precios de la energía afecten a los precios al consumidor y a la economía.”

*-Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE)
Conferencia de prensa (19-marzo-2026)*

➔ **19-marzo-2026: El Consejo de Gobierno decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE.**

“Los grandes movimientos en los precios de la energía han resultado de eventos en Oriente Medio y de la incertidumbre sobre la duración de las interrupciones en el suministro. La política monetaria no puede revertir este choque en la oferta. Sin embargo, la política monetaria debe responder al riesgo de un efecto más persistente sobre la inflación del IPC del Reino Unido.”

*-Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra
Acta de la sesión (19-marzo-2026)*

“Advertiría no llegar a conclusiones firmes sobre que subiremos las tasas de interés ... Hoy hemos dado un mensaje muy claro. El lugar adecuado para estar es en pausa.”

*-Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra
The Guardian (19-marzo-2026)*

➔ **19-marzo-2026: El Comité de Política Monetaria acordó mantener la tasa de interés de referencia.**

Decisión sobre el nivel de la Tasa de Política Monetaria

II reunión de política monetaria del 2026

26 de marzo del 2026