



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

JULIO 2026

26 de agosto, 2026

Contenido

1. Coyuntura económica
2. Proyecciones macroeconómicas 2026-2027

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.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

1

Actividad económica se desaceleró por la moderación en el consumo de hogares y de la demanda externa.

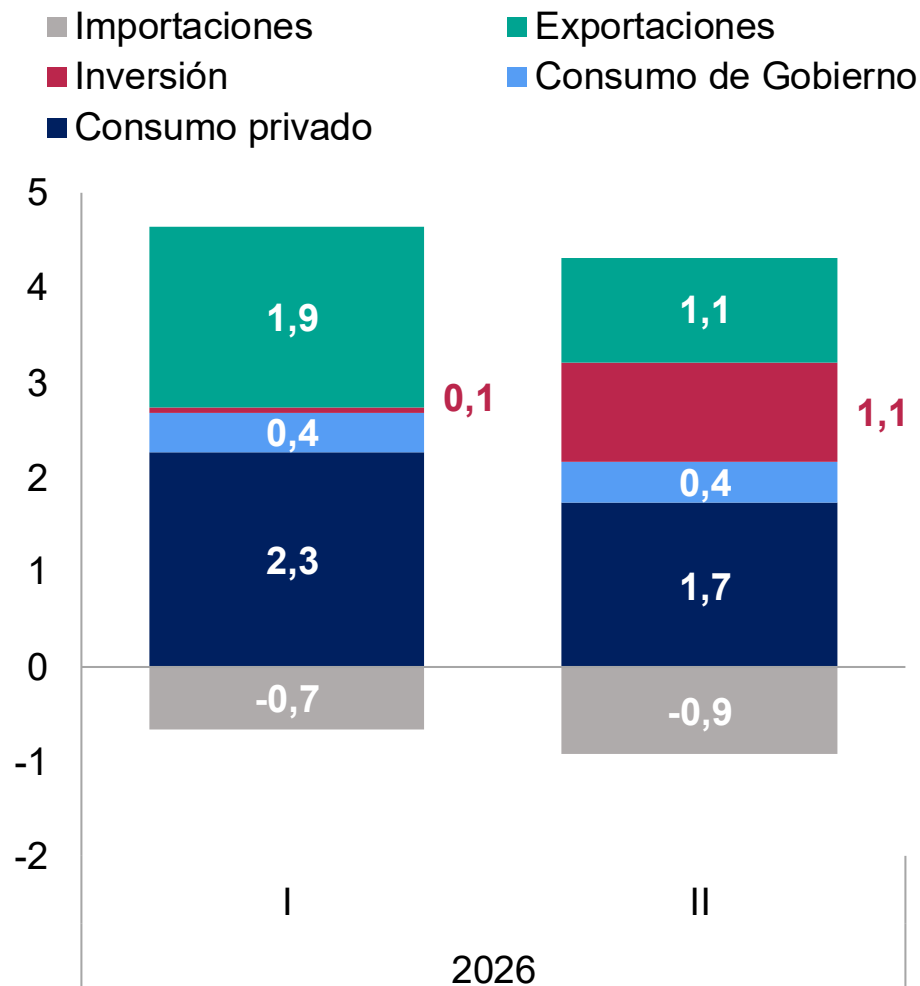
3,4%

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

4,0% en el IT-26

PIB en volumen

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



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Actividades económicas con mayor crecimiento

IIT-2026. Variación interanual



Construcción

8,9%



Actividades financieras y de seguros

5,9%



Información y comunicaciones

4,4%

Principales indicadores del mercado laboral

Junio 2026

Tasa neta de participación

54,6%

54,7% jun-2025
55,1% prom. 2025

Tasa de ocupación

50,8%

50,7% jun-2025
51,4% prom. 2025

Tasa de subempleo

3,5%

3,1% jun-2025
3,0% prom. 2025

Tasa de desempleo

7,0%

7,4% jun-2025
6,7% prom. 2025

Población fuera de la fuerza de trabajo

No disponible para trabajar



1.893.992

15-24 años

436.085

25-59 años

525.344

60 años ≥

932.563

Principales motivos



Motivos personales¹



Obligaciones familiares

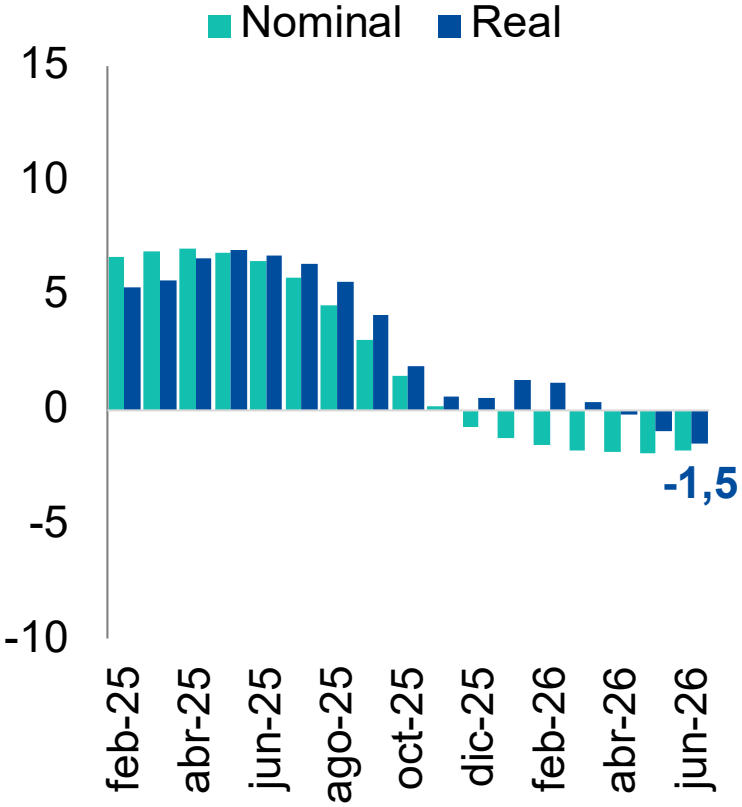


Vejez

A partir del 2032 se estima que la población adulta mayor superará al grupo de 14 años o menos.

Ingreso real en ocupación principal²

Variación interanual en porcentajes



Relativa estabilidad en los indicadores del mercado laboral. Contracción en los ingresos.

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: (Subempleados / Fuerza de trabajo). Promedio 2025 corresponde a la media de los trimestres calendario. ¹ Para junio del 2026, el 77,9% de las personas inactivas entre 15 y 24 años asiste a algún centro de educación formal. ² Cálculo a partir de las series de tendencia. Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.



Balanza de pagos

I Semestre-2026

Como porcentaje del PIB

Déficit cuenta corriente 0,5%
(0,2% IS-25)

Cuenta financiera 3,7%
(0,6% IS-25)

Ingresos brutos de inversión directa 5,4%
(2,9% IS-25)

Acumulación de reservas 3,2%
(0,5% IS-25)



Gobierno Central

Junio-2026

Como porcentaje del PIB¹

Deuda total 61,1%
(57,3% jun-25)

Superávit primario 1,0%
(1,0% jun-25)

Déficit financiero 1,2%
(1,2% jun-25)

Pago de intereses 2,2%
(2,0% jun-25)



Condiciones crediticias

Julio-2026

Variación interanual

Crédito al sector privado 4,7%

Moneda local 4,2%

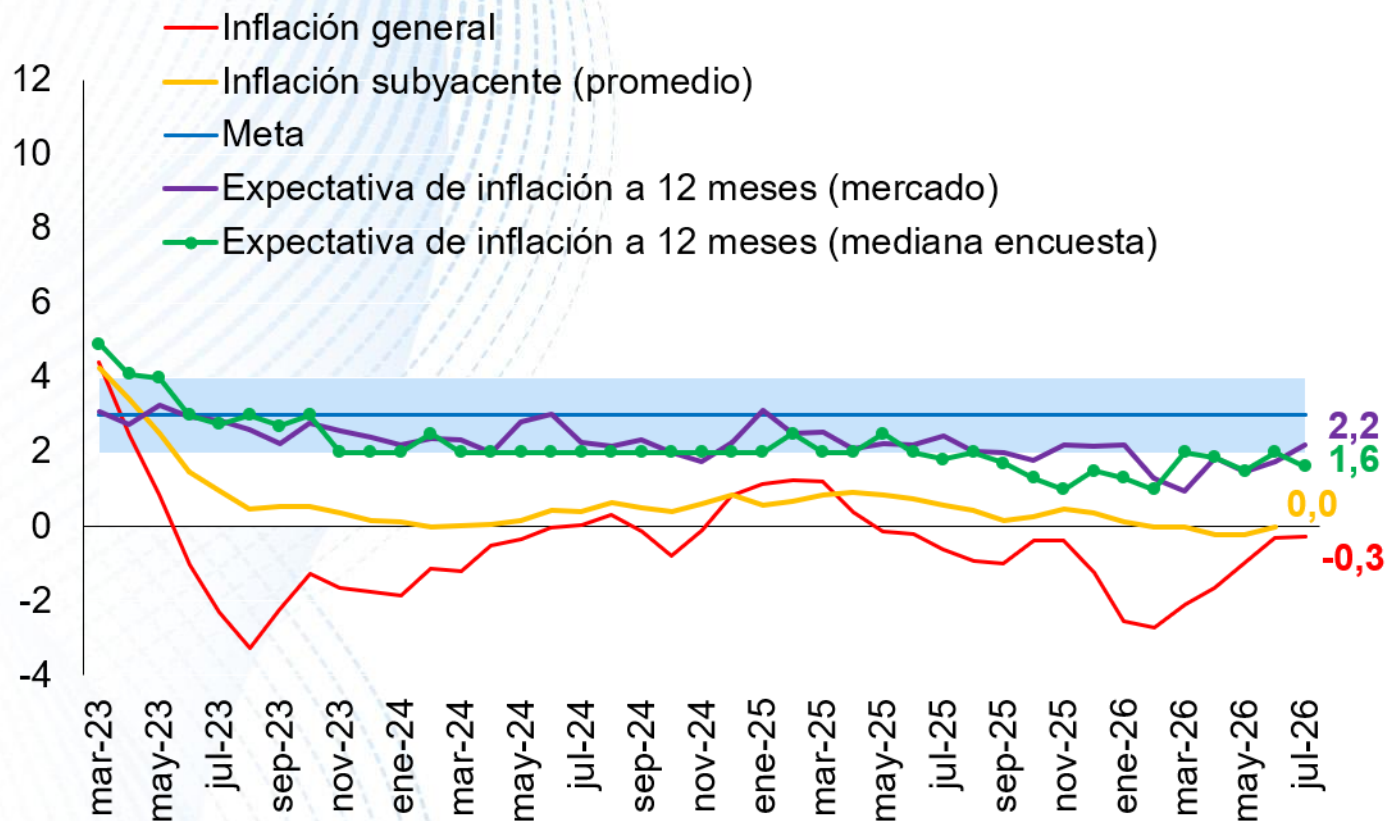
Moneda extranjera 5,7%

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

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

Inflación general y subyacente¹

Variación interanual, en porcentajes



La inflación general, en términos interanuales, se ubicó en terreno negativo.

Subíndices del IPC

A julio-26. Variación interanual

Regulados **4,6%**

No regulados **-1,1%**

Servicios **0,9%**

Bienes **-1,3%**



Alimentos
-4,6%



Combustibles
15,5%

¹ Debido a la actualización del IPC realizada recientemente por el INEC, los indicadores de inflación subyacente están disponibles hasta junio del 2026, ya que se encuentran en proceso de cálculo.

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

MEDIDAS DEL BCCR



TPM en 3,00% en agosto 2026

- Reducción gradual y ordenada: -600 p.b. de marzo-23 a agosto-26.
 - Reunión del 23/7/26: -25 p.b.
- La política monetaria es prospectiva.
- Transmisión parcial hacia las tasas de interés activas.



Excedentes de liquidez

- Se moderó en el 2026, pero continúa.
- 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 997,7 millones*¹).

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

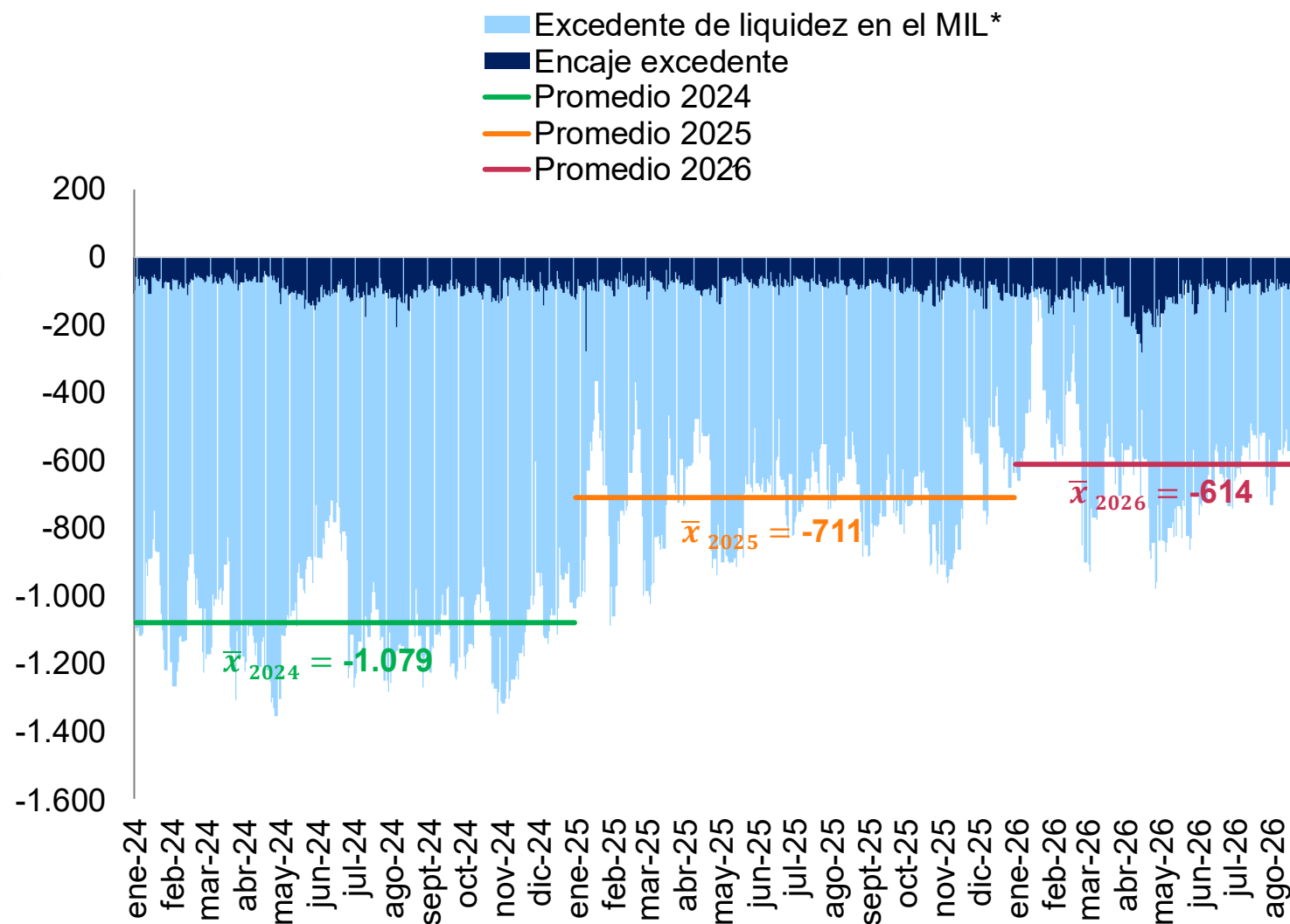
¹Cifra al 25 de agosto del 2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

CONDICIONES FINANCIERAS

Excedentes de liquidez en el Mercado Integrado de Liquidez continúan.

Excedentes de liquidez¹

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 24/8/26. No incluye Reserva de Liquidez. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Mercado privado
2026¹, en millones

Oferta
(promedio diario)

USD 152,9

2025: USD 136,6

Demanda
(promedio diario)

USD 122,5

2025: USD 108,9

Resultado neto
(acumulado)

USD 4.945,9

2025: USD 4.502,3

¹Primeros 163 días hábiles de cada periodo (hasta el 24 de agosto del 2026).

Distribución del resultado neto del mercado privado de cambios
Promedio pond. enero-jul 2026



Regímenes
especiales
94,0%

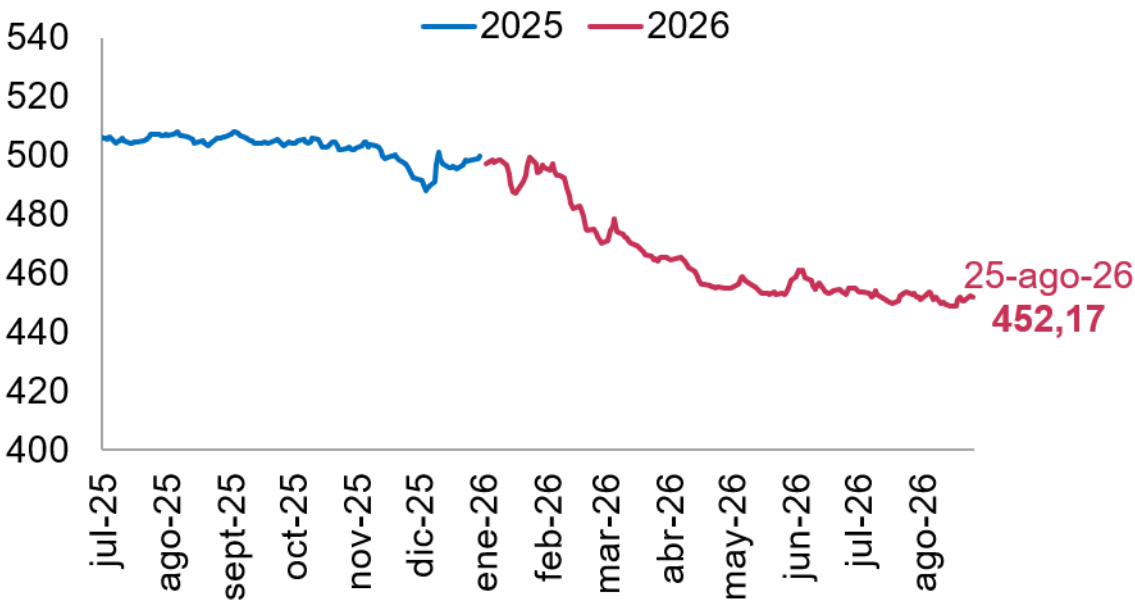


Régimen
definitivo
-14,8%



Unidades no
productoras
20,8%

TC promedio ponderado de Monex
Colones por dólar



Reservas internacionales netas
Al 24/8/2026. Saldo: USD 20.788,7 millones.

Indicador de seguimiento
de reservas (IR)
177,3%

RIN/PIB
18,1%

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

PROYECCIONES ECONOMÍA NACIONAL

2

PIB 2025* y proyecciones macroeconómicas

En porcentajes

IPM julio

4,6

2025

*Preliminar

3,4

2026

3,5

2027

3,5

3,6

IPM abril 2026

		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		0,6	1,4	1,3
Ingresos brutos de inversión directa		5,4	8,0	4,7
Saldo de activos de reserva		16,6	17,7	16,3
Agregados monetarios y crédito				
<i>Variación interanual en porcentajes</i>				
Liquidez total		4,8	6,3	6,4
Crédito al sector privado		4,5	6,2	6,3

INFLACIÓN

La inflación general, en el horizonte de proyección macroeconómica, se mantendría en promedio en valores superiores al

2%

aunque por debajo del valor puntual de la meta.





INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

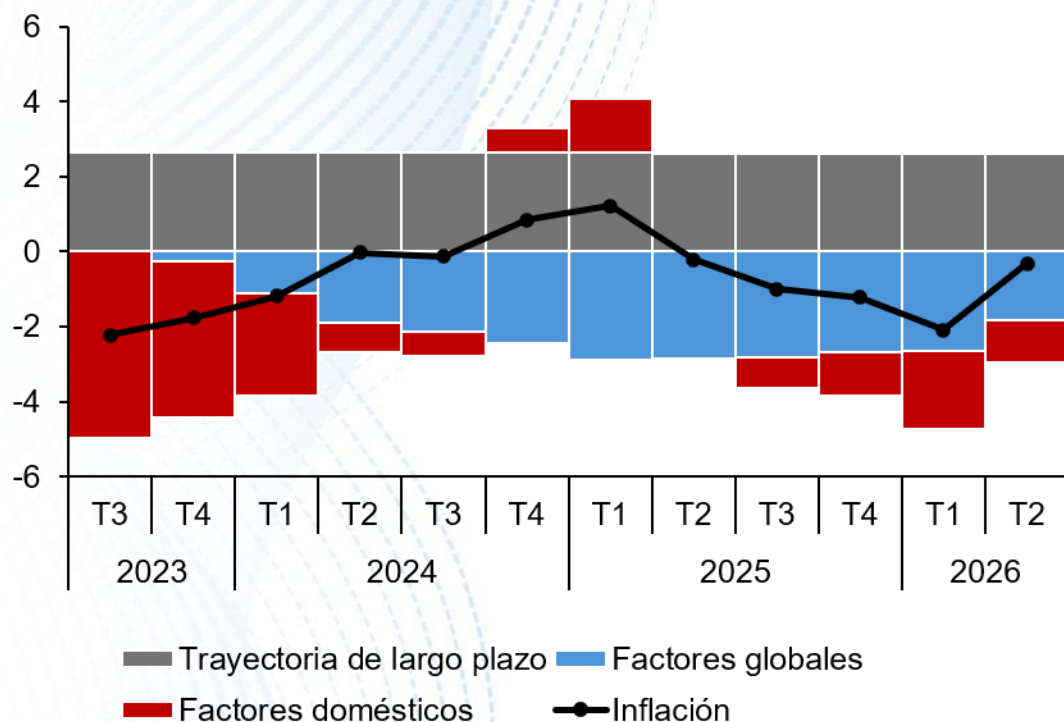
JULIO 2026

26 de agosto, 2026

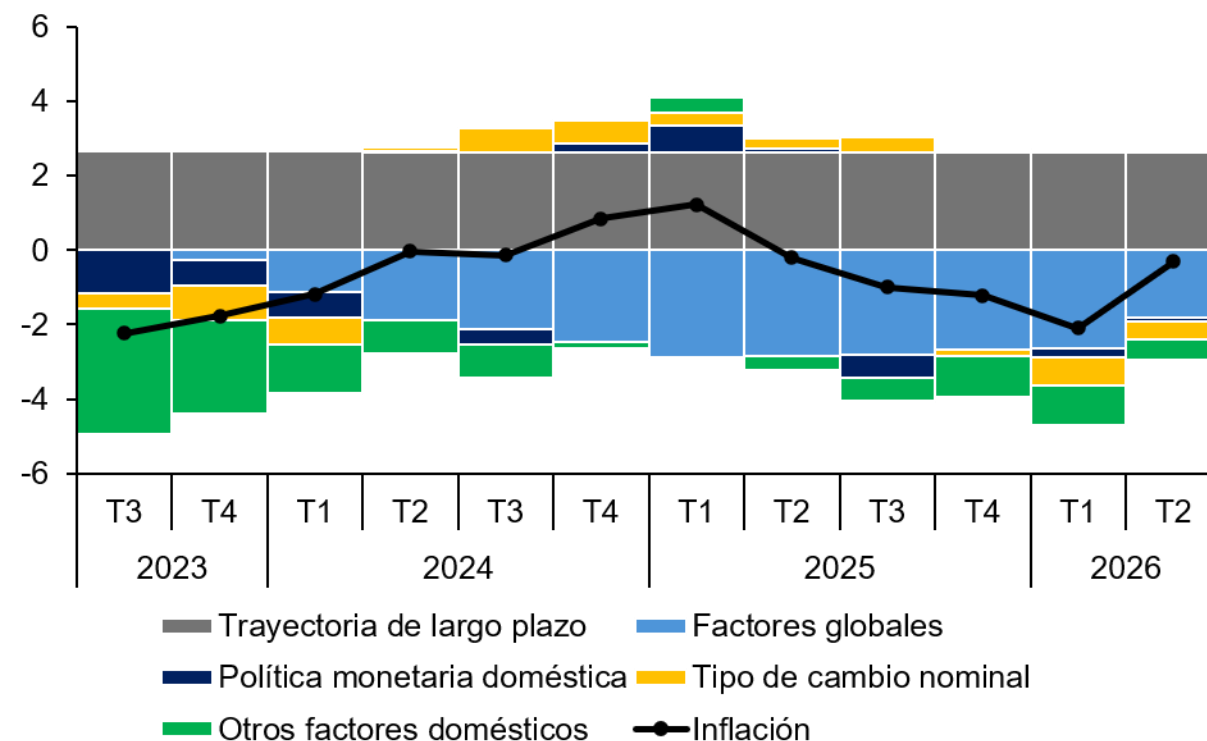
Descomposición histórica de la inflación en choques globales y domésticos entre el tercer trimestre del 2023 y el segundo trimestre del 2026

En porcentaje y puntos porcentuales

Choques globales y domésticos



Choques de política monetaria y otros choques



PIB por componentes del gasto

Tasa de variación % en volumen

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

Menor crecimiento por moderación de la demanda interna y externa.

PIB según régimen de comercio

Tasa de variación % en volumen

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

Régimen definitivo: Impulsado por construcción y demanda interna.

Regímenes especiales: Afectados por una menor demanda externa de manufacturadas. Menor dinamismo de servicios de transformación y empresariales.

PIB por actividad económica
Tasa de variación % en volumen

Producto interno bruto

- Agropecuario
- Manufactura
- Construcción
 - Destino privado
 - Destino público
- Comercio
- Hoteles y Restaurantes
- Transporte y almacenamiento
- Int. Financiera y seg.
- Inmobliaria
- Servicios empresariales
- Resto ^{1/}

Preliminar

2025

4,6

-1,5

10,9

-0,7

-1,5

6,2

2,7

1,3

6,3

7,4

4,3

5,7

3,1

Proyecciones

2026

3,4

0,7

1,7

7,0

6,9

7,6

2,8

3,2

4,0

5,6

4,1

5,1

3,0

2027

3,5

-0,5

2,8

3,2

2,9

5,8

3,1

3,1

4,3

5,6

4,3

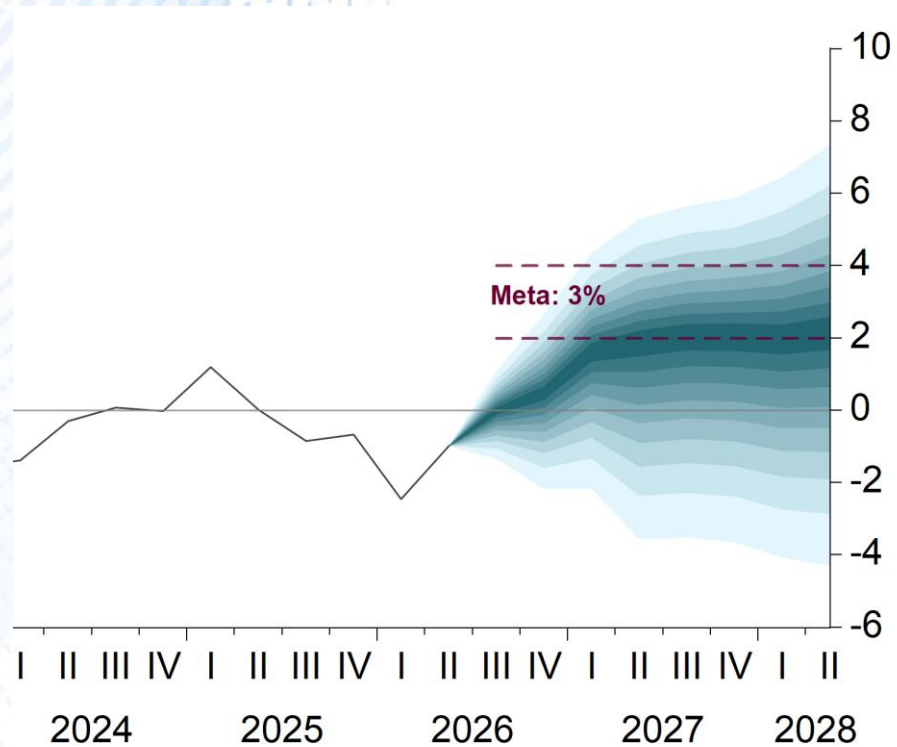
5,6

2,7

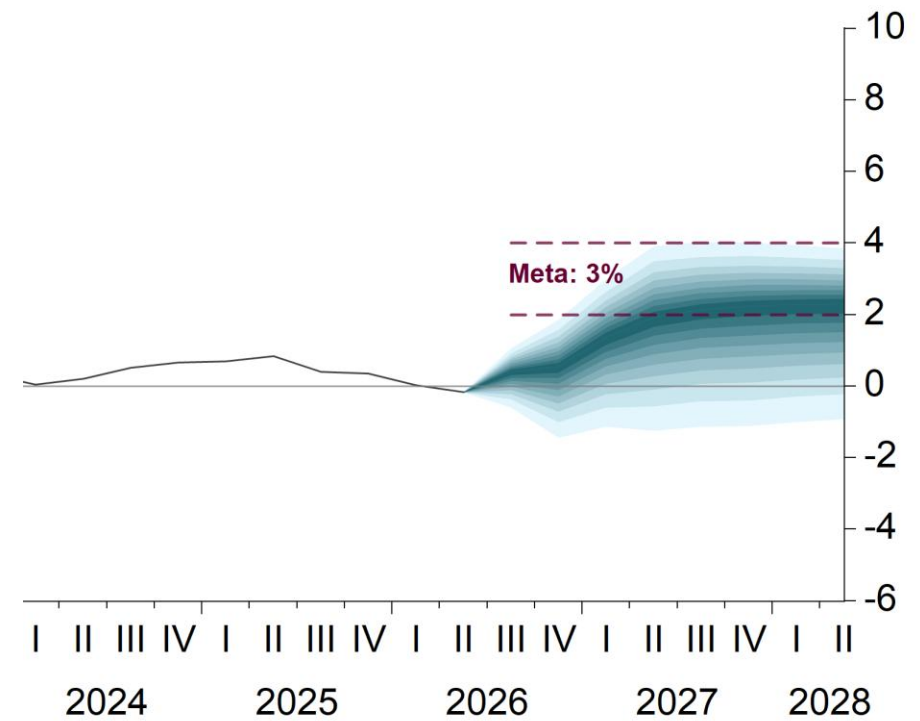
Las actividades que más contribuirían al crecimiento del PIB durante el bienio 2026-2027 serían los servicios empresariales, las actividades inmobiliarias, la intermediación financiera y seguros, y los servicios de salud pública (este último solo en el 2026).

^{1/} Incluye minas y canteras, electricidad y agua, edición y producción de contenidos, telecomunicaciones y servicios de información, administración pública, educación y salud, otros servicios e impuestos sobre importación y productos.
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

Crecimiento

Crecimiento económico mundial similar a lo previsto en abril:

- 2,9% en 2026
- 3,2% en 2027

Inflación

Inflación global revisada al alza:

- 4,7% en 2026: precios altos de energía, alimentos y servicios
- 3,9% en 2027: disipación del choque energético.



Relativamente alto
3,5%
Promedio 2026-27

En el horizonte de proyección, la inflación se ubicaría en promedio por encima de **2%**, aunque por debajo de la meta.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

BALANCE DE RIESGOS

3

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO QUE DESVIARÍAN LA INFLACIÓN

Por arriba de la proyección central

1. Mayor escalamiento de conflictos geopolíticos:
 - Presiones alcistas de más duración.
 - Mayor inflación importada.
2. Choques de oferta:
 - Fragmentación del comercio global.
 - Fenómeno ENOS muy fuerte, con impacto superior a lo registrado históricamente para Costa Rica.

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. Traslado de reducciones de la TPM más lentas de lo que muestra la evidencia histórica en Costa Rica.

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**, 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 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.



Revisión permanente de la operación de los mercados de negociación en los que participa.

1

Índice de precio del gasto de consumo individual: un indicador complementario para el análisis de la inflación en Costa Rica

Desarrollo del Índice de precio del gasto de consumo individual (IGC) que mide la evolución de los precios de los bienes y servicios adquiridos para el consumo de los hogares.

2

Efectos esperados del fenómeno climatológico El Niño-Oscilación Sur sobre la producción y la inflación

Análisis de los efectos esperados del fenómeno El Niño-Oscilación del Sur sobre la producción y la inflación, con el fin de incorporar sus posibles impactos en las proyecciones macroeconómicas y la valoración de riesgos.

3

Diseño de escenarios como herramienta para la toma de decisiones de la política monetaria en un entorno de elevada incertidumbre

Organismos internacionales y bancos centrales utilizan escenarios alternos de pronóstico como complementos al escenario central, para apoyar la toma de decisiones de política monetaria.

PLAN DE EMISIÓN ANUAL

BONOS DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

II semestre 2026

26 de agosto, 2026

Contenido

1. Resultados BCCR : enero-julio 2026
2. Plan de Emisión BEM para agosto – diciembre 2026
3. Otros aspectos

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

RESULTADOS DEL BCCR

Enero-julio 2026

1

RESULTADO DE EMISIÓN BEM enero - julio 2026

Colocación neta
anual máxima
anunciada 2026

¢423 000
millones

Tasa Fija
Corto plazo
3, 6 y 12 meses
Mediano plazo
2 y 5 años

Subastas
semanales y
mensuales

Colocación neta realizada

¢150 000

Millones

-35% de lo anunciado del año-

En miles de millones de colones

Por años al vencimiento	Saldo deuda 31 dic. 25		Saldo deuda 30 jul. 26		Cambio
Menos de 1 año	1 067	33%	1 054	31%	-13
Entre 1 y 2 años	634	20%	500	15%	-134
Más de 2 años	1 508	47%	1 805	54%	297
Total	3 209	100%	3 359	100%	150

Colocación neta positiva en ₡150 000 millones

Colocación bruta

₡ 905 000 millones



Vencimientos

₡ 755 000 millones



Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

PLAN DE EMISIÓN BEM

II semestre 2026

2

Plan de Emisión BEM II semestre 2026



Es **coherente** con el reciente Informe de Política Monetaria.



La estrategia busca un **traslado gradual de fondos** que están depositados en el MIL a 1 día a plazos más largos.

Plan de Emisión BEM

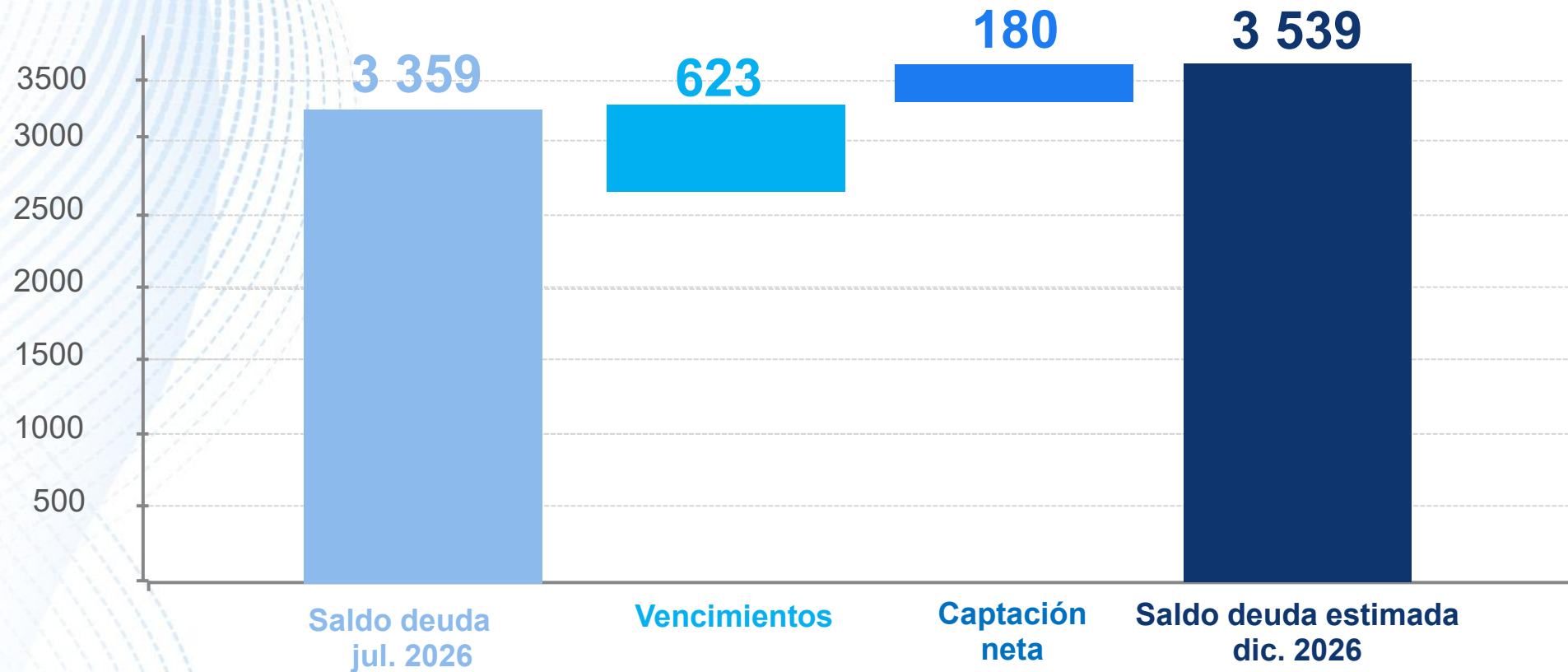
ago-dic 2026

- Captación neta máxima

₡180 000 millones

- No incluye efecto de operaciones cambiarias futuras.
- Tasas congruentes con decisiones de política monetaria.

En miles de millones de colones



Captación bruta a la fecha:
₡181 350 millones

Vencimientos a la fecha
€75 022 millones

PLAN DE EMISIÓN BEM II semestre 2026

INSTRUMENTOS A OFRECER

Programa de
emisiones de
corto plazo

Bonos
tasa fija



CORTO PLAZO

Instrumento
Tasa fija

Mecanismo
**Subastas
semanales**

Plazos
**3, 6 y 12
meses**



MEDIANO PLAZO

Instrumento
Tasa fija

Mecanismo
**Subastas
mensuales**

Plazos
2 años



Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

OTROS ASPECTOS

II semestre 2026

3

Mantener disponibles los mecanismos de gestión de deuda: **canjes, subastas inversas y mercado secundario de BEM.**



Reuniones con intermediarios financieros e inversionistas institucionales.

CONTACTOS



Francisco Meza Chacón
Director, Departamento
Administración de Operaciones
Nacionales



Yessenia Monge Calvo
Ejecutiva de Operaciones
Monetarias



PLAN DE EMISIÓN ANUAL

BONOS DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

II semestre 2026

26 de agosto, 2026