



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

JULIO 2026

Conferencia de prensa
30 de julio, 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 interacción económica, sostenible, con el resto del mundo.

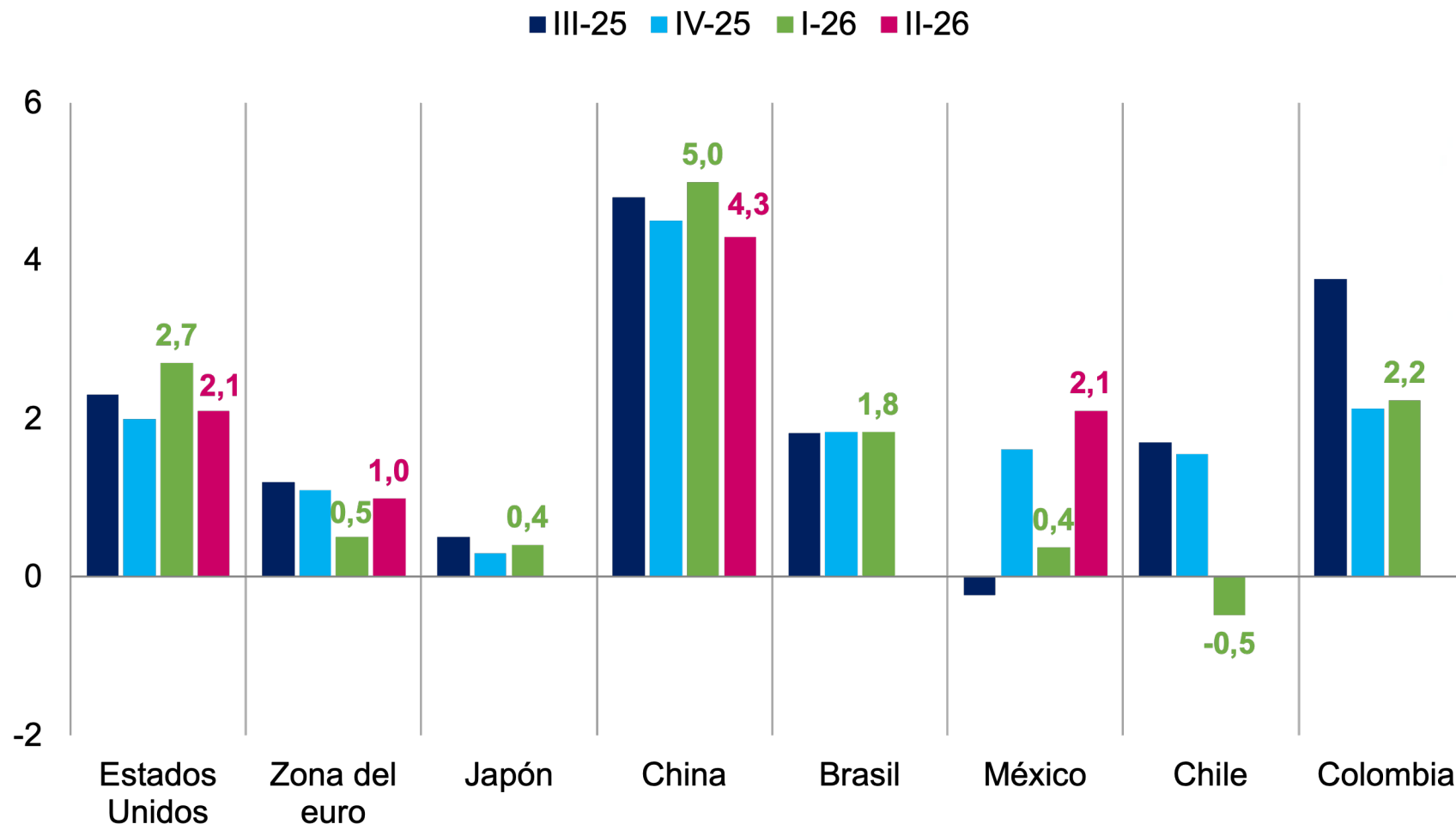
Colibrí chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

1

PIB trimestral¹

Variación interanual en porcentaje



¹ Cifras preliminares del segundo trimestre del 2026 para Estados Unidos, zona del euro y México.
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de institutos de estadística y bancos centrales.

Interacción de dos fuerzas contrapuestas:

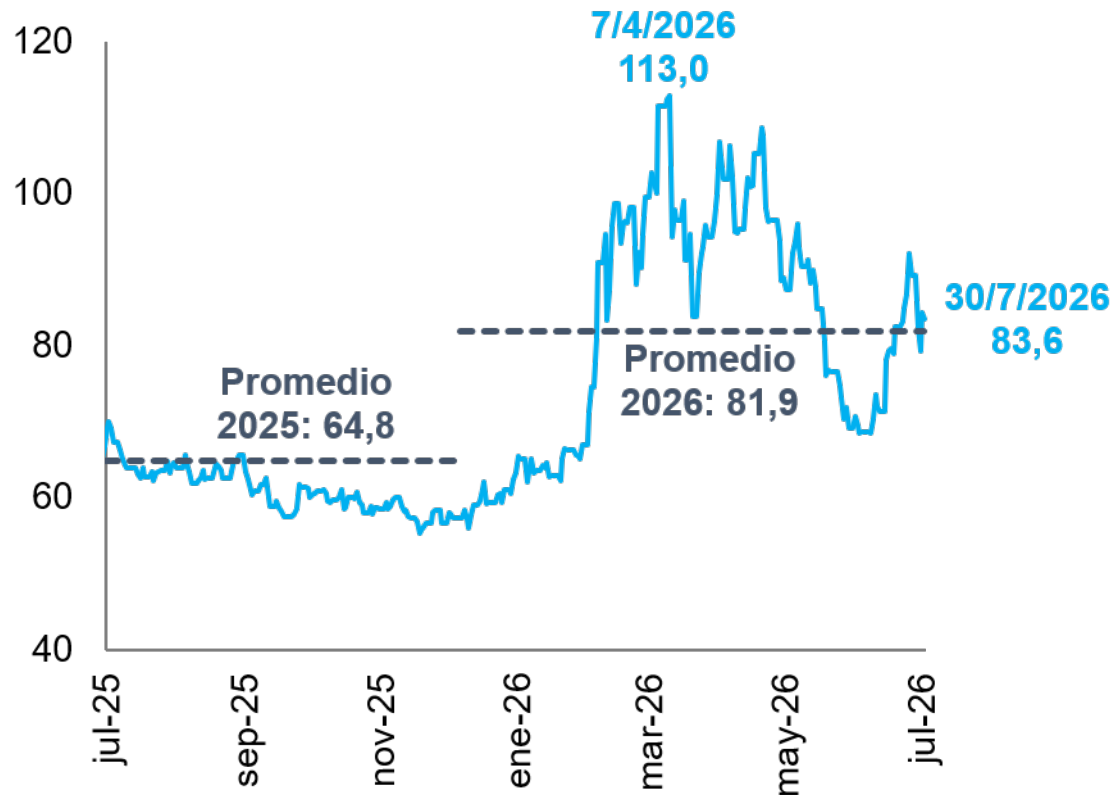
-  Tensiones geopolíticas
-  Acelerada inversión relacionada con inteligencia artificial.

Política arancelaria en Estados Unidos retoma protagonismo.

Precios internacionales de materias primas

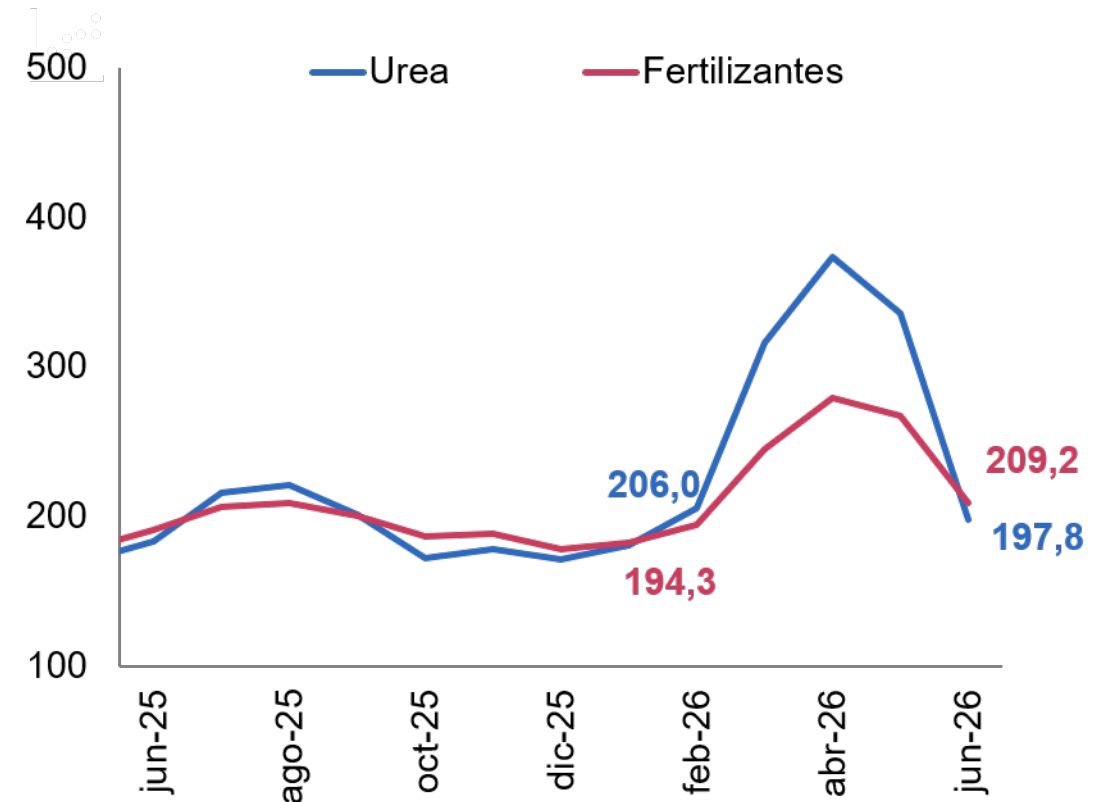
Precio del petróleo WTI

USD por barril



Índice de precios de fertilizantes¹ y urea

2020 = 100

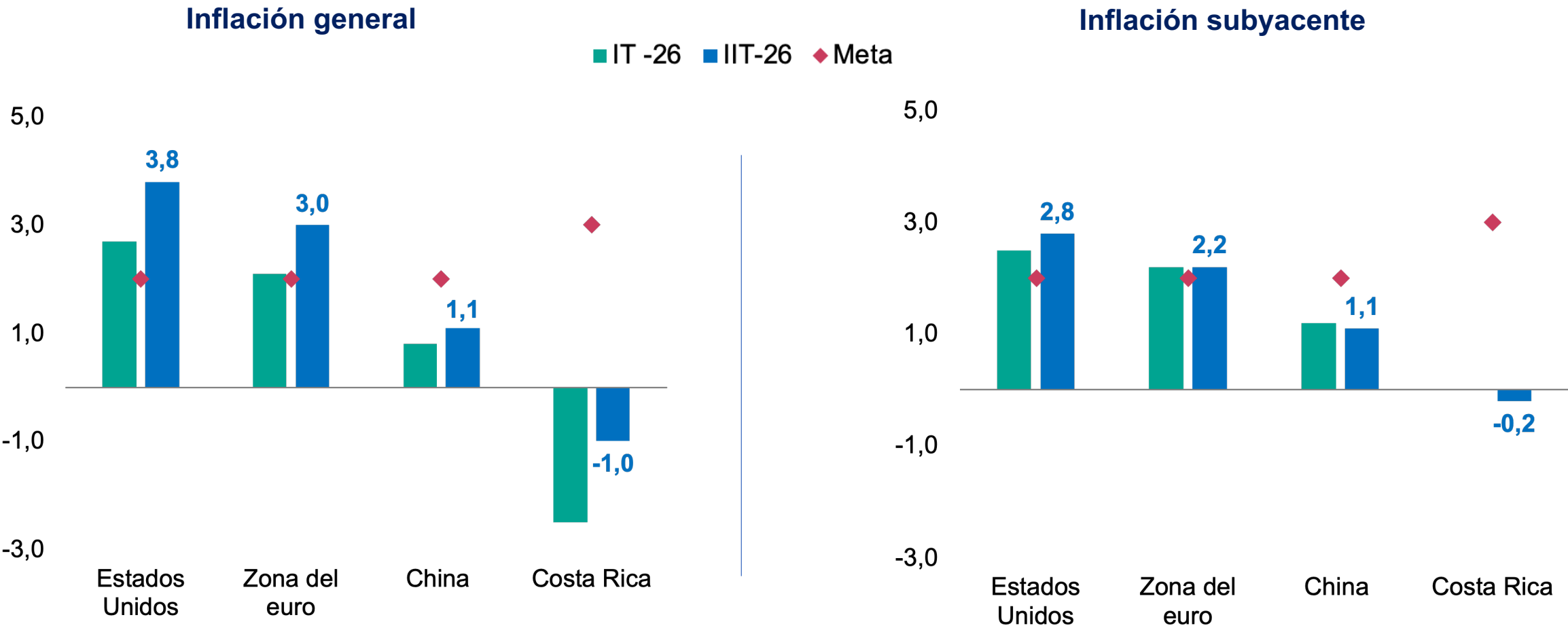


Precios del petróleo y de los fertilizantes se moderaron hacia finales del segundo trimestre de 2026 ante menores tensiones en Oriente Medio; sin embargo, la incertidumbre sobre la evolución del conflicto sigue elevada.

¹Incluye: urea, fosfatos y potasio. Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de Bloomberg y Banco Mundial.

Indicadores de inflación¹

Promedio trimestral (variación interanual) en porcentajes



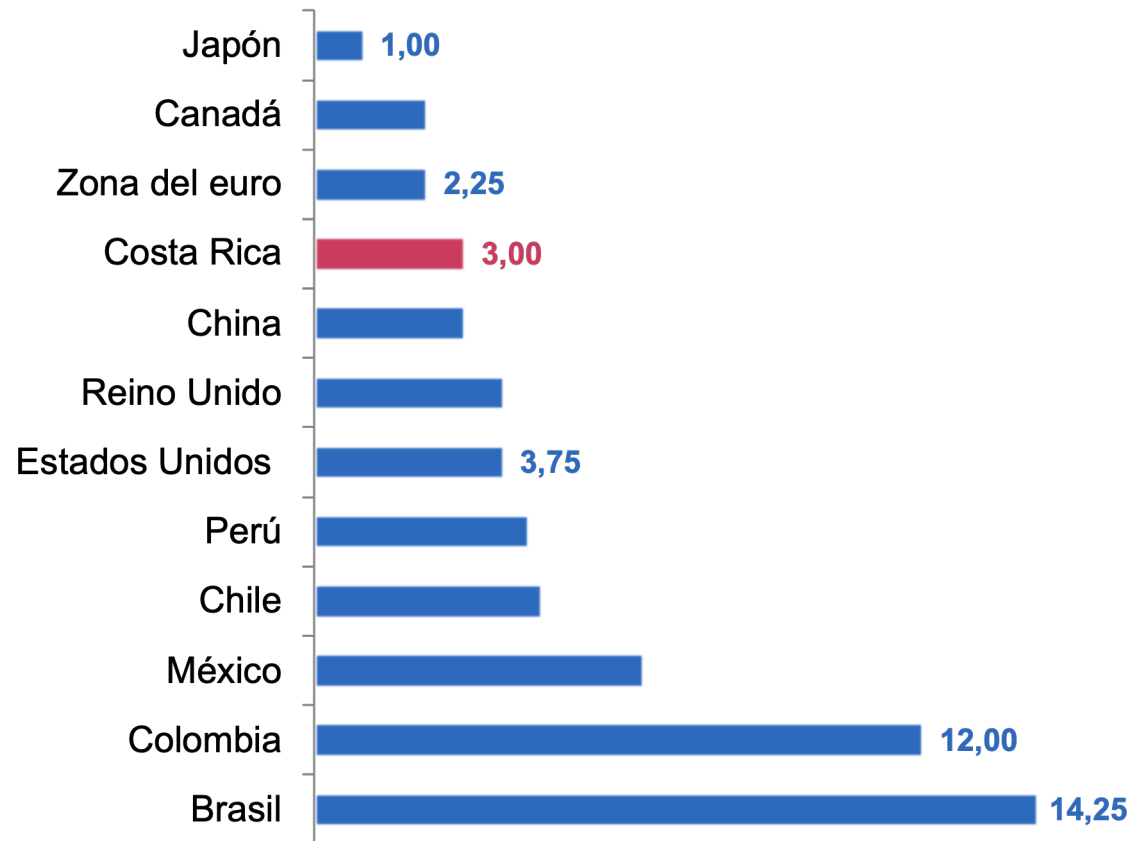
Dinámica de la inflación en el segundo trimestre estuvo condicionada, en buena medida, por el comportamiento de los precios de la energía.

¹ **EUA:** se presenta la variación interanual del IPC: El promedio de la inflación general y subyacente para el IIT-26, medidas por el PCE, fue de 3,9% y 3,3%, respectivamente (3,1% y 3,1% en IT-26).
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de institutos de estadística y bancos centrales.

Movimientos divergentes en tasas de interés de política pusieron de manifiesto presiones inflacionarias en algunas economías, elevada incertidumbre geopolítica así como condiciones idiosincráticas.

Tasa de política monetaria

En porcentajes



¹ Ajustes acumulados respecto a abril 2026.

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

Ajustes acumulados entre mayo y julio del 2026¹

Al alza

25 p.b.

Zona del euro

Japón

75 p.b.

Colombia

Sin cambio

Estados Unidos,
Canadá, Inglaterra,
China, Chile y Perú

A la baja

25 p.b.

Brasil

México

Costa Rica

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.

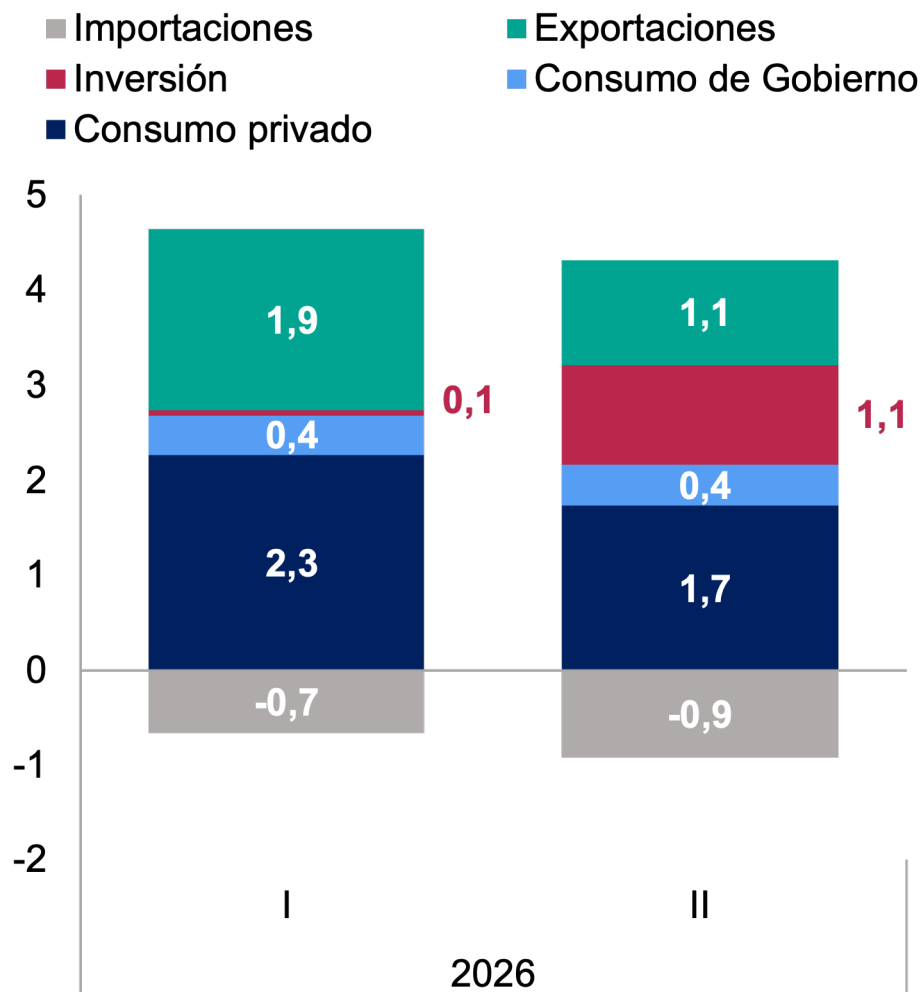
3,4%

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
Mayo 2026

Tasa neta de participación
54,3%
(55,6% may-2025)

Tasa de ocupación
50,7%
(51,8% may-2025)

Tasa de subempleo
3,6%
(3,2% may-2025)

Tasa de desempleo
6,7%
(6,9% may-2025)

Población fuera de la fuerza de trabajo
No disponible para trabajar



1.911.338

15-24 años

431.736

25-59 años

525.218

60 años ≥

954.384

Principales motivos



Motivos personales



Obligaciones familiares

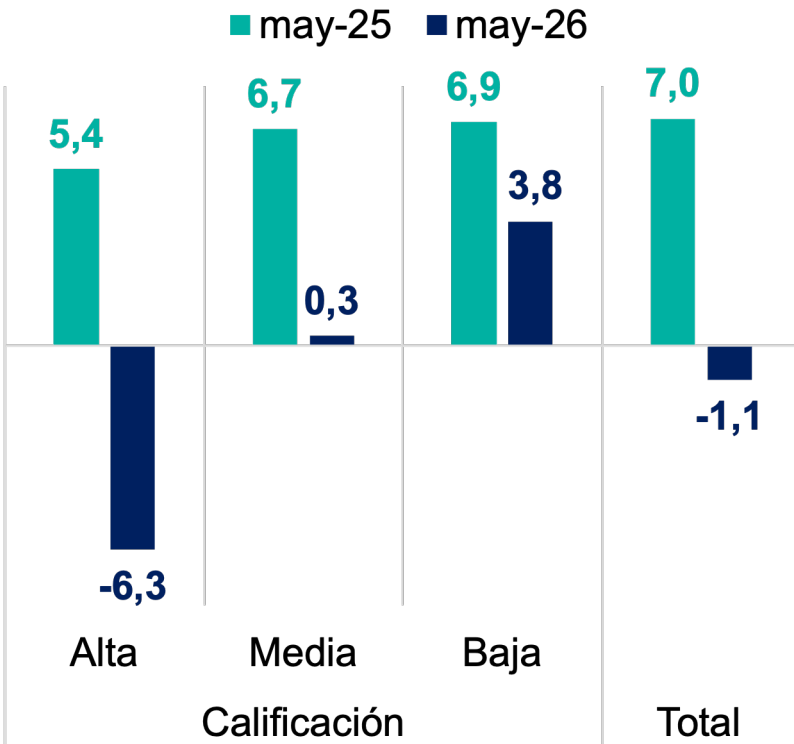


Vejez

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

Ingreso real en ocupación principal¹

Variación interanual en porcentajes



La estabilidad en la tasa de desempleo contrastó con la reducción de la participación y la ocupación. Contracción reciente 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). ¹Cálculos 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

Mayo-2026

Como porcentaje del PIB¹

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

Superávit primario 0,6%
(0,7% may-25)

Déficit financiero 1,3%
(1,1% may-25)

Pago de intereses 1,9%
(1,8% may-25)



Condiciones crediticias

Junio-2026

Variación interanual

Crédito al sector privado 4,7%

Moneda local 4,4%

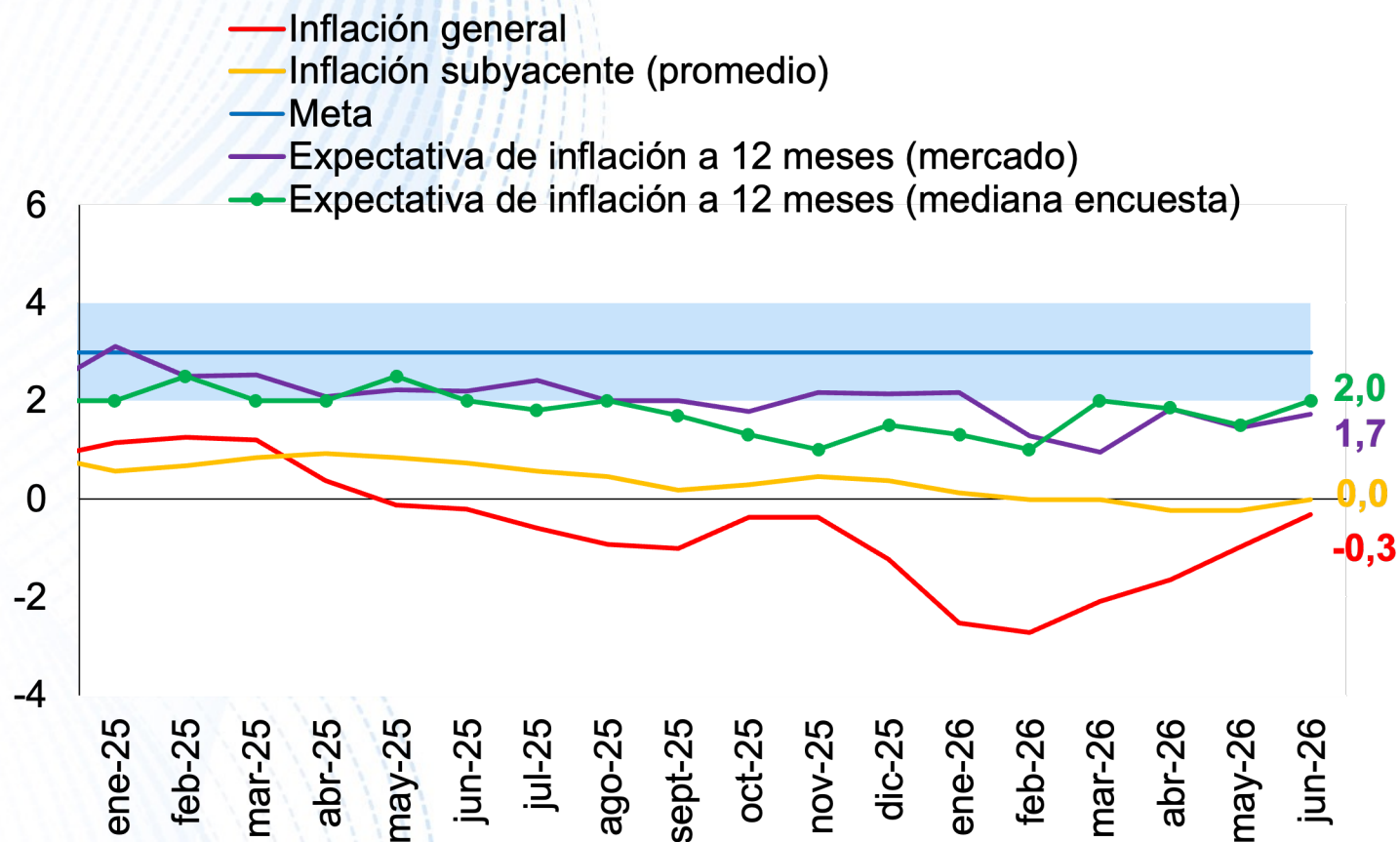
Moneda extranjera 5,2%

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 subyacente

Variación interanual, en porcentajes



En el segundo trimestre del 2026, la inflación general y la subyacente se ubicaron en valores interanuales negativos.

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

Subíndices del IPC

A junio-26. Variación interanual

Regulados **4,3%**

No regulados **-1,1%**

Servicios **1,1%**

Bienes **-1,6%**



Alimentos **-4,3%**



Combustibles **15,5%**

MEDIDAS DEL BCCR



TPM en 3,00% en julio 2026

- Reducción gradual y ordenada: -600 p.b. de marzo-23 a julio-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 944,8 millones¹*).

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

Mercado privado 2026¹, en millones

Oferta
(promedio diario)

USD 153,7

2025: USD 137,4

Demanda
(promedio diario)

USD 122,9

2025: USD 108,9

Resultado neto
(acumulado)

USD 4.458,6

2025: USD 4.126,8

¹Primeros 145 días hábiles de cada periodo (hasta el 29 de julio del 2026).

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



Regímenes
especiales
92,7%

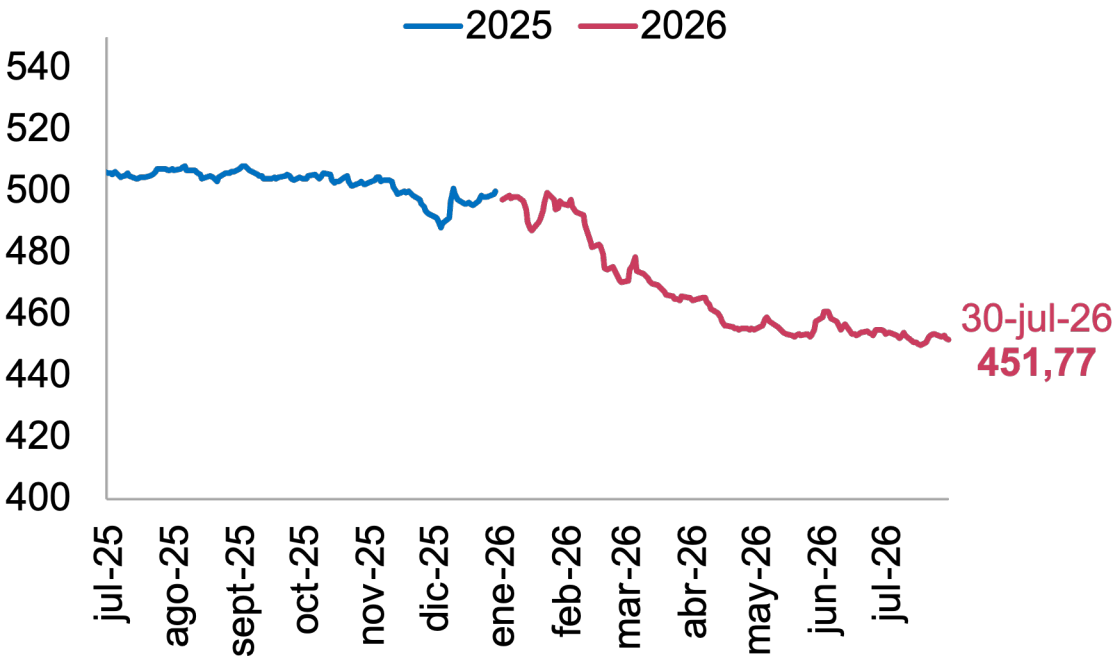


Régimen
definitivo
-12,3%



Unidades no
productoras
19,6%

TC promedio ponderado de Monex Colones por dólar



Reservas internacionales netas Al 28/7/2026. Saldo: USD 20.805,4 millones.

Indicador de seguimiento
de reservas (IR)
177,1%

RIN/PIB
18,1%

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	3,4	2,9	3,2
Crecimiento Estados Unidos	2,1	2,2	2,1
Crecimiento socios comerciales, promedio	2,4	2,2	2,3
Inflación de Estados Unidos	2,6	3,7	2,4
Precio de hidrocarburos (USD)	81,8	104,9	92,7
Variación %	-10,0	28,2	-11,6
Índice de precios de granos, variación %	-7,6	1,5	5,0
Términos de intercambio, variación %	0,5	-0,8	0,2
SOFR (a diciembre) ²	3,9	3,9	4,0

Crecimiento económico mundial y de Estados Unidos, similar a lo previsto en abril del 2026.

Inflación en Estados Unidos revisada al alza.

¹ Proyecciones realizadas con base en la información disponible el 17 de julio 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 julio 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 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

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.

		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 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.



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.

ECONOMÍA INTERNACIONAL



ECONOMÍA NACIONAL



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.



Mejora continua en 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.



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

JULIO 2026

Conferencia de prensa
30 de julio 2026