

Comentario sobre la economía nacional N.º 5 - 2026

28 de mayo del 2026

Con base en el análisis de la coyuntura macroeconómica local e internacional, la evolución prevista para la inflación y sus determinantes macroeconómicos, y la valoración de los riesgos que podrían desviar la inflación de esa trayectoria, el pasado 21 de mayo la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica ([artículo 8 del acta de la sesión 6326-2025](#)) mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 3,25%. De esa evaluación destacó lo siguiente¹:

A. Economía internacional²

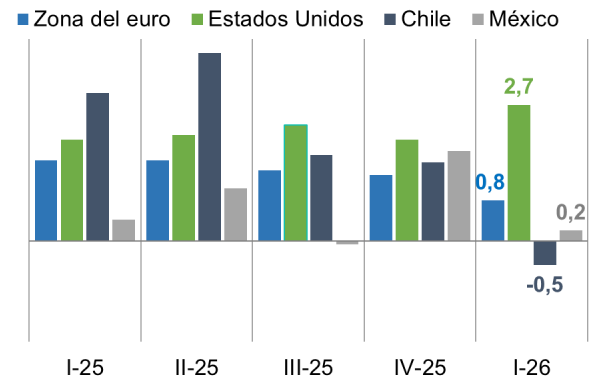
Los resultados económicos al primer trimestre de 2026 evidencian un desempeño mixto en las principales economías, con Estados Unidos que aceleró su ritmo de crecimiento, en contraste con la desaceleración de otras naciones, marcada por la elevada incertidumbre asociada al conflicto en Oriente Medio. En cuanto a la inflación, su comportamiento estuvo impulsado, principalmente, por el encarecimiento de la energía. En esta coyuntura, la mayoría de los bancos centrales ha mantenido la tasa de referencia.

- Durante el primer trimestre de 2026, Estados Unidos registró una aceleración en su ritmo de crecimiento, en contraste con la desaceleración en la zona del euro y México y la contracción de la actividad en Chile (Gráfico 1).**

En Estados Unidos, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,7% interanual en el primer trimestre de 2026 (2,0% en el trimestre previo³). Este desempeño estuvo impulsado por un repunte del gasto público, las exportaciones y la inversión, cuyos efectos fueron parcialmente compensados por el menor crecimiento en el consumo.

En la zona del euro, la desaceleración observada hacia finales del año pasado se prolongó durante el primer trimestre del 2026, con un crecimiento interanual de 0,8%, inferior al 1,3% en el trimestre anterior⁴. En este comportamiento influyó el aumento en el precio de la energía y la persistente incertidumbre geopolítica.

Gráfico 1. PIB trimestral
Variación interanual en porcentaje



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

De las principales economías latinoamericanas, México desaceleró en el primer trimestre del año, con una tasa interanual de 0,2% (1,8% en el cuarto trimestre del 2025⁵), en respuesta a la caída en la agricultura y en la manufactura y la moderación en el crecimiento de los servicios.

La economía de Chile⁶ se contrajo un 0,5%, comportamiento explicado, en buena medida, por la caída de las exportaciones.

- La actividad empresarial de las principales economías, aproximada con el índice compuesto de gerentes de compra (PMI, por sus siglas en inglés)⁷ mostró señales mixtas en abril.**

¹ Cuando lo amerita, se incorpora información disponible en fecha posterior a la sesión de Junta Directiva.

² Con información disponible al 21 de mayo de 2026.

³ La tasa anualizada de crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2026 fue de 2,0% (0,5% en el trimestre previo). Oficina de Análisis Económico (BEA) GDP (First Estimate), First Quarter 2026

⁴ Eurostat: GDP estimates for the first quarter of 2026.

⁵ Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Producto Interno Bruto. Cifras ajustadas por estacionalidad.

⁶ Principales resultados al primer trimestre 2026

⁷ El PMI es un indicador adelantado, con periodicidad mensual, que muestra la evolución de la actividad empresarial del sector privado, basado en encuestas a gerentes de compras. Valores superiores a 50 indican expansión y valores inferiores a 50, contracción n.

El PMI conformado por la manufactura y los servicios, continuó en zona de expansión en Estados Unidos y China, pero en la zona del euro se ubicó en contracción⁸.

Por componentes, en Estados Unidos, el índice compuesto mostró una mejora de la manufactura por un aumento de existencias ante mayores costos de insumos y riesgos de escasez, junto con la recuperación de los servicios. En China, el aumento respondió al dinamismo de la manufactura y los servicios, apoyado por la demanda interna. En la zona del euro, la contracción se explicó por la debilidad de los servicios, pese a un repunte de la manufactura por acumulación de inventarios.

3. Los incrementos en el rubro de energía presionan la inflación al alza.

En marzo, la inflación en Estados Unidos medida con la variación interanual del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés)⁹ fue de 3,5% (2,8% en febrero), mientras que el componente subyacente aumentó en dos décimas de punto porcentual, hasta el 3,2%. Por rubro, el precio de los bienes aumentó 3,8% (1,8% el mes previo), y el de los servicios un 3,4% (3,3% en febrero). Particularmente el rubro de vivienda subió 3,0% (3,1% el mes anterior) y el componente de energía un 14,4% (-0,1% en febrero)¹⁰.

En abril, la inflación general de la zona del euro fue de 3,0% (0,4 p.p. superior a la del mes previo), pero la inflación subyacente¹¹ bajó una décima de punto porcentual, hasta 2,1%. El comportamiento de la inflación general estuvo asociado, en buena medida, al componente de la energía, cuya variación interanual fue de 10,8% (5,1% el mes anterior) y al

rubro de alimentos frescos que aceleraron hasta 4,6% (4,2% en marzo); esos efectos fueron compensados parcialmente por el menor crecimiento de los servicios (de 3,3% en marzo a 3,0% en abril).

En China, la inflación general fue de 1,2% interanual en abril (1,0% el mes anterior), el séptimo mes consecutivo con variación positiva. Por componentes, los bienes de consumo registraron una variación de 1,4% (1,3% en marzo) mientras que los servicios de 0,9% (0,8% el mes previo)¹². La inflación subyacente mostró una relativa estabilidad (1,2% contra 1,1% en el mes anterior).

En las economías latinoamericanas, la inflación general se aceleró en abril; en Colombia, Perú, Chile, Uruguay y Brasil mostró tasas de 5,7%, 4,0%, 4,0%, 3,2% y 4,4%, en el orden respectivo (5,6%, 3,8%, 2,8%, 2,9% y 4,1% el mes previo)¹³ y en México pasó de 4,6% en marzo a 4,5% un mes después.

4. El precio del petróleo sigue en valores relativamente elevados en un entorno de crecientes tensiones e incertidumbre en torno al conflicto en Oriente Medio (Gráfico 2).

El precio internacional del petróleo se mantiene en niveles relativamente elevados en medio de negociaciones en curso entre Estados Unidos e Irán. Factores como las restricciones al tránsito por el estrecho de Ormuz, la incertidumbre en torno a un acuerdo definitivo y las declaraciones contradictorias de los gobiernos sobre ataques en la región han provocado fluctuaciones en la cotización del crudo¹⁴.

Por su parte, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) anunció el incremento en la producción de crudo de 188.000 barriles diarios a partir de junio del presente año¹⁵.

⁸ PMI compuesto (en puntos): China 53,1; Estados Unidos: 51,7; zona del euro: 48,8.

⁹ La inflación general y subyacente de abril del 2026, medidas por el IPC, se ubicaron en 3,8% y 2,8%, respectivamente (3,3% y 2,6% en marzo del 2026).

¹⁰ De acuerdo con el Bureau of Economic Analysis, el rubro de alimentos comprende alimentos y bebidas para consumo fuera del establecimiento, y no incluye servicios de alimentación. El componente de energía incluye gasolina y otros bienes energéticos, así como servicios de electricidad y gas.

¹¹ Se refiere al índice general menos energía y alimentos frescos (no procesados).

¹² En abril, los combustibles para transporte subieron 17,4% interanual, efecto parcialmente compensado por la caída de 1,6% en el precio de los alimentos (ante fuertes caídas en los rubros de carne y precios más bajos en las verduras).

¹³ En Perú las divisiones de consumo que lideraron el incremento en la inflación fueron transportes y alimentos y bebidas. En Colombia los

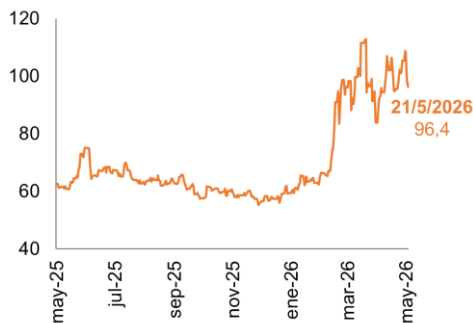
mayores aportes se registraron en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, alimentos y bebidas no alcohólicas y restaurantes y hoteles. En Chile, destacó el aumento en el componente de energía. En Uruguay, los principales incrementos provinieron de los rubros de ropa y calzado, vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles y transporte. En Brasil, la inflación se aceleró debido, principalmente, al incremento en los precios de los alimentos y bebidas.

¹⁴ A inicios de mayo el presidente de Estados Unidos anunció el 'Proyecto Libertad', destinado a escoltar buques comerciales en el estrecho de Ormuz, pero fue suspendida temporalmente para facilitar las negociaciones con Irán y alcanzar un acuerdo para finalizar la guerra.

¹⁵ [Arabia Saudí, Rusia, Irak, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán ajustan la producción y reafirman su compromiso con la estabilidad del mercado](#), mayo 2026. Este es el tercer incremento en lo que transcurre del año y se dio luego de la salida de los Emiratos Árabes Unidos de la organización y de la alianza. La producción de países miembros de la OPEP cayó un 27,5% en marzo, desde 28,7 millones de barriles diarios (mbd) a 20,8 mbd.

Al 21 de mayo, el precio promedio del petróleo WTI se ubicó en USD 101,0, lo que implica un incremento de 2,9% con respecto al promedio de abril (USD 98,1) y de 50,7% en comparación con el 28 de febrero (USD 67,0), fecha del inicio del conflicto.

Gráfico 2. Precio del petróleo WTI
USD por barril



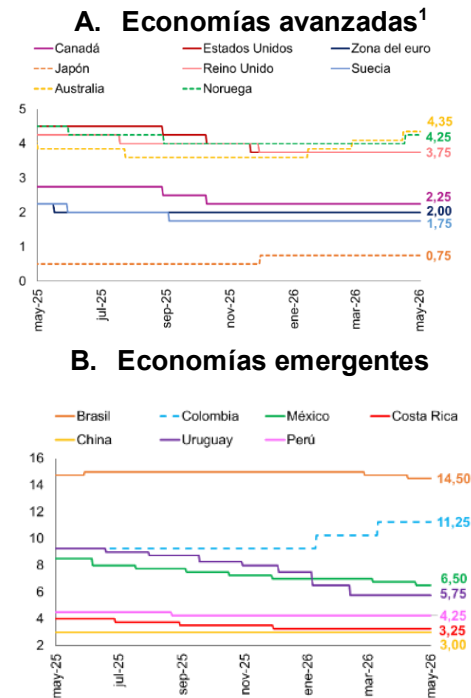
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg al 21 de mayo de 2026.

5. Ante el incremento de la incertidumbre geopolítica y sus consecuencias directas sobre el precio de las materias primas, la mayoría de los bancos centrales mantuvo sus tasas de interés de referencia.

Entre el 17 de abril y el 21 de mayo, periodo de observación, en las economías avanzadas, el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco Central Europeo y los bancos de Japón, Canadá, Inglaterra y Suecia mantuvieron su indicador de referencia en la última reunión de política monetaria. (Gráfico 3.A)¹⁶.

En las economías emergentes, de la muestra utilizada, los bancos de China, Uruguay, Paraguay, Indonesia, Turquía, Hungría, Chile, Tailandia, República Dominicana, Colombia, Polonia y Perú no aprobaron cambios en su más reciente reunión de política. (Gráfico 3.B), mientras que el Banco de Filipinas (23 de abril) la aumentó en 25 p.b. hasta 4,5%, y los bancos de Brasil (29 de abril) y México (7 de mayo) la redujeron¹⁷ en 25 p.b., hasta 14,5% y 6,5%, en ese orden.

Gráfico 3. Tasas de política monetaria



¹Para Estados Unidos, se utilizó el límite superior del rango objetivo para la tasa de fondos federales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de bancos centrales al 21 de mayo del 2026.

B. Coyuntura nacional

En marzo del 2026 la actividad económica continuó con un ritmo de crecimiento relativamente alto, impulsada por las actividades de manufactura, construcción y los servicios profesionales, y administrativos. La tasa de desempleo se ubicó en torno a 7,0% en un contexto de menores tasas de participación y de ocupación.

En abril del 2026 el comercio de bienes con el resto del mundo presentó un menor déficit acumulado en comparación con igual mes del año anterior, manifestación del crecimiento de las exportaciones de productos manufacturados, tanto en los regímenes especiales como en el régimen definitivo.

¹⁶ Por el contrario, el Banco de la Reserva de Australia (5 de mayo) y el Banco de Noruega (7 de mayo) la aumentaron en 25 puntos base, para ubicarla, en su orden, en 4,35% y 4,25%.

¹⁷ Específicamente, el Banco de México señaló que con este recorte concluye el ciclo iniciado en el 2024 y entre otros tomó en consideración,

la apreciación del peso, la debilidad de la actividad económica durante el primer trimestre del 2026 (llevó a una holgura mayor a la esperada), la desaceleración de la inflación subyacente y la falta de evidencia de efectos de segunda ronda ante las medidas impositivas de inicios de año.

Las cifras fiscales, a marzo del 2026 registran un menor superávit primario y un mayor déficit financiero, con respecto al mismo período del año anterior.

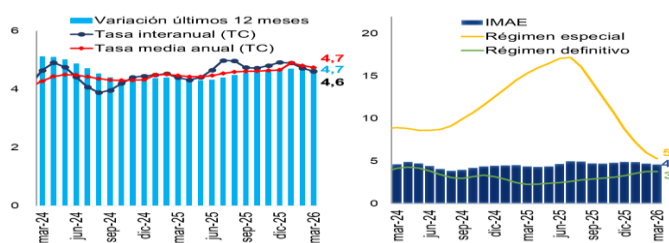
En abril el premio por ahorrar en colones se ubicó en 19 y -32 p.b. para los plazos de 180 a 209 días y 360 a 539 días, en ese orden, superior al observado en los meses previos, en respuesta a la reducción de las expectativas cambiarias de mercado. El ahorro financiero dio señales de una ligera preferencia relativa de los agentes económicos por instrumentos en dólares, principalmente a la vista. El crédito al sector privado desaceleró su crecimiento en ambas monedas.

En términos interanuales, la inflación general en abril del 2026 continuó en valores negativos (-1,6%), el promedio de los indicadores de inflación subyacente se ubicó en -0,2% y las expectativas de inflación estuvieron cercanas al límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta. El comportamiento de la inflación general reflejó la incidencia de choques pasados, y que se manifiestan interanualmente en la reducción en los precios de los bienes, en particular de algunos productos agrícolas y de los combustibles.

1. La actividad económica mantuvo un ritmo de crecimiento relativamente alto.

En marzo del 2026, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), según la serie de tendencia ciclo, creció 4,6% en términos interanuales; aceleración de 0,2 p.p. con respecto al año previo (Gráfico 4).

Gráfico 4. Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual en porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

La producción en el régimen definitivo creció interanualmente 3,8% (superior en 1,5 p.p. con respecto a un año atrás) y aportó el 77,0% del crecimiento del IMAE¹⁸. Por actividad, destacaron la construcción (tanto con destino público como privado),

el alojamiento y servicios de comida, y la recuperación de la agricultura.

La producción de las empresas amparadas a regímenes especiales de comercio subió 5,3% interanualmente, tasa que, si bien mostró una desaceleración, era una trayectoria prevista dado su alto crecimiento en los últimos años¹⁹. En este comportamiento influyó el menor crecimiento en la exportación de implementos médicos y la caída en la fabricación de productos metálicos, en particular de componentes y tableros electrónicos; actividad en la que se anunció la salida de algunas empresas durante el 2025.

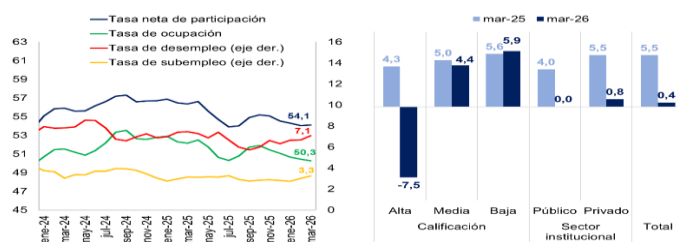
2. Relativa estabilidad en el mercado laboral.

En el primer trimestre del 2026 la tasa de desempleo fue de 7,1%, menor en 0,4 p.p. a la observada un año atrás y la tasa de subempleo se ubicó en 3,3% (3,1% en el mismo periodo de 2025).

La tasa neta de participación y de ocupación se ubicaron en 54,1% y 50,3%, respectivamente (inferior en 2,3 p.p. y 1,9 p.p. en relación con igual lapso del 2025, en ese orden), cuyo comportamiento está influido, entre otros, por factores estructurales asociados a los cambios demográficos de la población, específicamente la salida de las personas de 60 años y más de la fuerza laboral, dado el envejecimiento de la población. (Gráfico 5).

Gráfico 5. Indicadores del mercado laboral

A. Tasa de desempleo, subempleo, participación y ocupación¹
B. Ingreso real en la ocupación principal (variación interanual)²
En porcentajes



¹ 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 subempleada/Población de 15 años y más).

² Cálculos a partir de la serie de tendencia.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con base en datos del INEC.

¹⁸ En promedio, el RD contribuyó en 73,7 % al crecimiento de la economía durante el primer trimestre del 2026 (47,2 % en igual periodo del 2025).

¹⁹ Particularmente en el 2025 el grupo de empresas de los regímenes especiales registró una variación media anual de 14,3%.

El crecimiento de los ingresos reales, según la Encuesta Continua de Empleo, se moderó y según el componente de tendencia, la tasa de variación interanual alcanzó 0,4% (5,5% en marzo del 2025).

De acuerdo con las calificaciones de las ocupaciones, los ingresos reales de los trabajadores de calificación baja y media crecieron 5,9% y 4,4% respectivamente, en contraste, los de calificación alta bajaron 7,5%. Por su parte, los ingresos reales de los trabajadores del sector público no registraron variación mientras que los del sector privado aumentaron 0,8%.

3. Menor déficit en la cuenta comercial de bienes a pesar de un aumento en las importaciones de combustibles.

En el primer cuatrimestre del 2026 la balanza comercial de bienes fue deficitaria en USD 1.077,9 millones (0,9% del PIB, menor al 1,1% un año atrás). Este resultado obedece al mejor desempeño de las ventas externas que aumentaron 7,2%, mientras que las importaciones crecieron 5,1%.

En abril el aumento en las exportaciones fue impulsado, principalmente por productos manufacturados, tanto del régimen definitivo como del régimen especial²⁰. En el primero, destacaron las ventas de café, productos lácteos, frutas y hortalizas en conserva, así como conductores eléctricos de cobre, y en el régimen especial los implementos médicos y el aceite de palma. En contraste, las exportaciones agrícolas del régimen definitivo disminuyeron, en particular las de piña, melón y sandía.

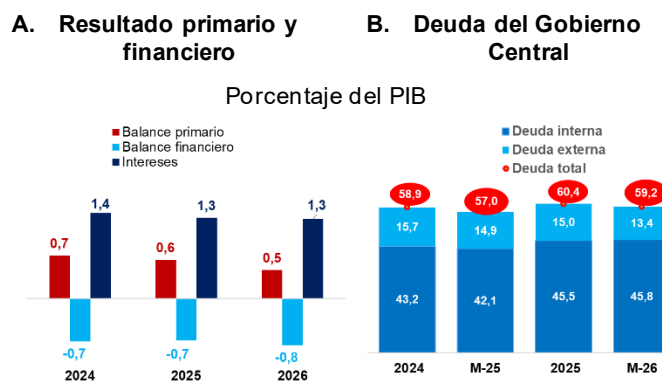
El comportamiento de las importaciones responde a compras en ambos regímenes de comercio²¹. En el régimen definitivo el incremento se concentró en combustibles, vehículos eléctricos y de alta eficiencia energética, productos inmunológicos y medicamentos; también influyeron las mayores adquisiciones de bienes de capital, como equipo de transporte y unidades procesadoras de datos, así como de materias primas, entre las que destacaron fertilizantes y alambres de cobre. En los regímenes especiales, el aumento obedeció a materias primas para la producción de implementos médicos, seguido de bienes de capital (partes y accesorios para maquinaria industrial y vehículos de remolque) y, en menor medida, a bienes de consumo.

En abril la factura petrolera ascendió a USD 321,9 millones, lo que representó un incremento interanual de 78,9%. Este resultado estuvo determinado tanto por un aumento de 15,4% en el volumen de barriles importados como al incremento de 55,0% en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos. El valor unitario observado en abril fue de USD 130,3 por barril, superior al registrado en el mismo mes del año anterior y al promedio del 2025 (USD 84,0 y USD 81,8, respectivamente).

4. A marzo del 2026, las finanzas del Gobierno Central mostraron un menor superávit primario y un mayor déficit financiero, con respecto a igual periodo del año anterior (Gráfico 6).

En el primer trimestre del año en curso el Gobierno Central (GC) presentó un superávit primario y un resultado financiero de 0,5% y -0,8% del PIB (0,6% y -0,7% un año antes, en su orden). El mayor déficit financiero estuvo determinado por la desmejora en el resultado primario, dada la caída en los ingresos tributarios (4,4% en términos interanuales), en contraste con el crecimiento de 4,7% registrado un año atrás.

Gráfico 6. Indicadores del Gobierno Central a marzo 2026¹



¹Relaciones escaladas al PIB anual correspondiente a cada año. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por su parte, los gastos totales disminuyeron 0,4%, aunque el primario se incrementó en 0,3% (frente a aumentos de 4,3% y 7,0%, respectivamente, en marzo de 2025). En ese comportamiento destacaron el mayor gasto en capital, adquisición de bienes y servicios y remuneraciones, con crecimientos de

²⁰ El crecimiento interanual de las exportaciones de productos manufacturados del régimen definitivo y del régimen especial fue de 16,5% y 9,7%, en su orden (6,6% y 24,0% en abril de 2025).

²¹ Los incrementos interanuales de las importaciones del régimen definitivo y los especiales fueron de 18,5% y 14,4%, respectivamente, en contraste con las variaciones de -9,0% y 14,6%, observadas en abril de 2025, en igual orden.

8,5%, 9,4% y 2,0%, en su orden. La reducción en las transferencias corrientes mitigó el crecimiento de los gastos.

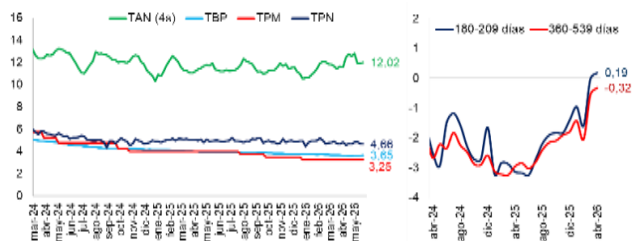
En cuanto a la deuda del Gobierno Central, al término del primer trimestre del 2026 su saldo ascendió a ₡31,8 billones, equivalente a 59,2% del PIB (2,2 p.p. por encima de lo registrado un año antes). Según el Ministerio de Hacienda, este incremento estuvo influido por la decisión de anticipar recursos que permitan atender con menor presión y de manera oportuna sus obligaciones en los próximos meses.

Cabe agregar que el EMBI de Costa Rica, ubicado en 127 p.b. al 12 de mayo, es menor que el indicador para el promedio regional y global (EMBI LATAM en 269 p.b. y EMBI Global en 215 p.b.). Esta menor percepción de riesgo contribuye a mejorar las condiciones de acceso al financiamiento, tanto externas como internas.

5. Luego de las reducciones en la TPM aprobadas a partir del 18 de julio del 2025, las tasas de interés pasivas registraron ligeras disminuciones, no así las tasas de interés activas aplicadas a algunas actividades económicas (Gráfico 7).

Para el lapso comprendido entre el 18 de julio del 2025 y el 21 de mayo del presente año la TPM acumuló una reducción de 75 p.b. En ese mismo periodo la Tasa Básica Pasiva y la tasa pasiva negociada disminuyeron 25 y 28 p.b., en ese orden; en contraste el promedio de las tasas activas aumentó en 51 p.b.

Gráfico 7. TPM, tasas de interés del SF¹ (en porcentaje) y premio por plazo (en p.p.)



¹Información al 20/5/2025. **TPM:** Tasa de Política Monetaria. **TPN:** Tasa Pasiva Negociada. **TAN:** Tasa Activa Negociada (corresponde al promedio móvil de 4 semanas). **TBP:** Tasa Básica Pasiva corresponde al nivel vigente al 21/5/2029. Para la estimación del premio utiliza las expectativas de mercado.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Cabe indicar que el indicador de tasas activas corresponde al promedio para las nuevas operaciones negociadas en el periodo en consulta, por lo que está afecto no solo por movimientos en las tasas de interés, sino también por las características de cada operación. Durante el periodo de comparación, el citado aumento no fue generalizado²².

Al considerar las tasas pasivas en moneda nacional y extranjera, así como la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio según el mercado en los últimos dos meses, el premio por ahorrar en colones se ubicó, en abril, en 19 y -32 p.b. para los plazos de 180 a 209 días y 360 a 539 días, en ese orden²³, superior al observado en los meses previos.

6. Trayectorias de los agregados monetarios y del crédito no incuban presiones inflacionarias por encima de la meta de inflación²⁴ (Gráfico 8).

En abril del 2026, el ahorro financiero, aproximado con los agregados monetarios amplios, mostró tasas de variación anual congruentes con la tasa compuesta de crecimiento de la actividad económica y la meta de inflación, por lo cual se considera que su comportamiento no generará presiones inflacionarias por encima de esa meta durante el horizonte de la programación macroeconómica.

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron (interanualmente) 5,2% y 8,1%, en ese orden (2,9% y 4,8% en igual mes del año previo).

El comportamiento de los agregados monetarios en los primeros cuatro meses del año muestra una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, principalmente en instrumentos a la vista²⁵.

Por su parte, el crédito al sector privado creció 3,7% (6,7% un año atrás), inferior a la tasa compuesta de crecimiento económico y meta de inflación, y se desaceleró tanto en moneda nacional como extranjera. En colones aumentó 3,8% (5,5% un año antes), mientras que en dólares pasó de 9,6% en abril de 2025 a 3,6% un año después, lo que ha contenido la dolarización del agregado, observada en los últimos tres años.

²² Por actividad económica los principales aumentos se observaron en servicios, turismo, y actividades inmobiliarias; en contraste en consumo tarjetas de crédito y comercio se registraron ligeras reducciones.

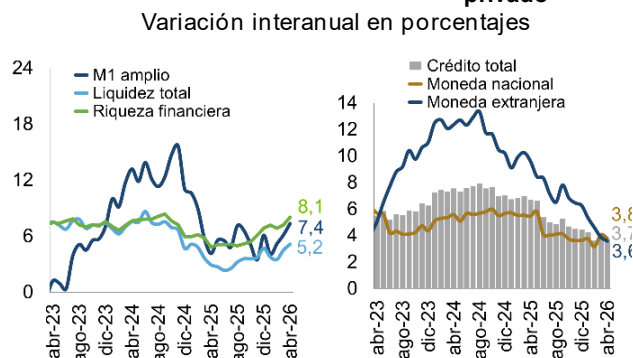
²³ Las expectativas de variación cambiaria de mercado incluidas en esas estimaciones son de 0,9% y 1,4% para 6 meses (anualizada) y 12 meses, respectivamente, inferiores a los resultados de los meses previos.

²⁴ Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado no consideran el efecto de la variación en el tipo de cambio.

²⁵ En abril del 2026, la participación relativa del componente en moneda extranjera en el medio circulante amplio y la liquidez total aumentó en 1,1 y 0,4 p.p., con respecto a diciembre del año anterior, en su orden.

Gráfico 8. Agregados monetarios y crédito al sector privado

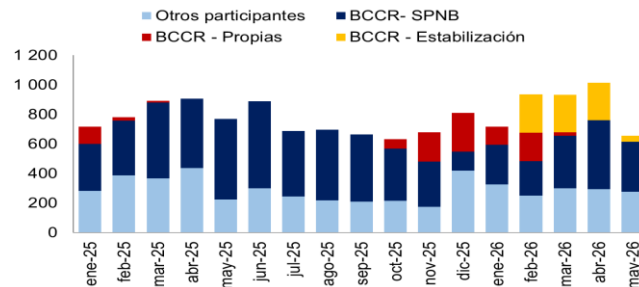
A. Agregados monetarios B. Crédito al sector privado



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 9. Participación de las compras de BCCR en Monex

USD millones y porcentajes



Información al 22 de mayo, 2026.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El saldo de las reservas internacionales netas al 20 de mayo ascendió a *USD* 20.566,9 millones, superior en *USD* 3.485,3 millones al finalizar el 2025; ese saldo equivale a 18,1% del PIB y a 172,1% del nivel mínimo adecuado definido por la Junta Directiva.

7. La apreciación del colón continuó, consecuente con la mayor disponibilidad de divisas en el mercado privado de cambios.

El tipo de cambio promedio en Monex fue de *₡*453,00 el pasado 22 de mayo, inferior en *₡*46,81 con respecto al de finales del 2025. A esa fecha la variación cambiaria interanual fue de -10,9% y la acumulada del año de -9,4%.

El superávit acumulado de las operaciones cambiarias del público con los intermediarios cambiarios, al 21 de mayo, ascendió a *USD* 3.015,84 millones (*USD* 2.809,12 millones en igual lapso del 2025²⁶). Según la información preliminar de los primeros cuatro meses del año, estos excedentes responden, principalmente, al superávit en las operaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales de comercio.

Al 22 de mayo, el BCCR ha comprado *USD* 2.810,56 millones en el Monex. De esas divisas destinó *USD* 340,70 millones a mejorar el blindaje financiero del país, *USD* 1.662,85 millones a atender los requerimientos netos del SPNB²⁷ y *USD* 807,01 millones corresponden a compras por estabilización (Gráfico 9).

8. En abril del 2026 la inflación general fue negativa en términos interanuales (Gráfico 10).

En abril la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en -1,6%, resultado que estuvo influido por choques pasados, y que se manifiestan interanualmente en la reducción en los precios de los bienes, en particular de algunos productos agrícolas y de los combustibles.

El promedio de los indicadores de inflación subyacente disminuyó 0,2 p.p. en relación con el mes anterior, al situarse en -0,2%.

Con esos resultados ambos indicadores continuaron por debajo del límite inferior del rango definido alrededor de la meta de inflación (3,0% \pm 1 p.p.).

Por componentes, la inflación interanual de bienes fue de -3,6% y su aporte a la inflación general de -1,9 p.p., mientras que en los servicios alcanzó 0,6%, con una contribución de 0,3 p.p.²⁸

La contribución negativa del subíndice de bienes estuvo determinada, principalmente, por factores internos y externos ajenos a la política monetaria. Por ejemplo, la reducción en los precios de algunos productos agropecuarios (papa y huevos), los automóviles nuevos y la evolución de los precios de

²⁶ Primeras 96 sesiones de cada año.

²⁷ Los requerimientos netos contemporáneos del SPNB fueron de *USD* 1.223,82 millones.

²⁸ La ponderación de los bienes y servicios en la canasta del IPC (base diciembre de 2020) es de 53% y 47%, respectivamente.

los combustibles, que en abril se ubicaron por debajo de lo observado un año atrás.

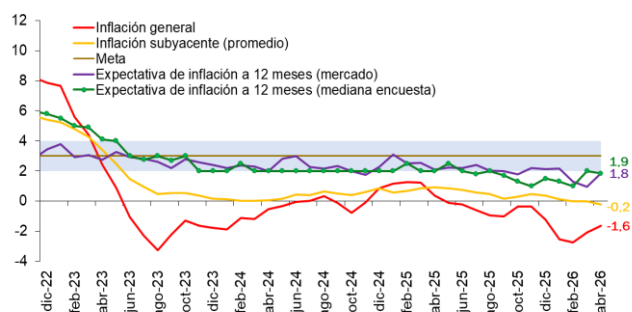
Cabe señalar que, debido a la metodología de fijación de precios internos de los combustibles, el encarecimiento internacional del petróleo derivado de la guerra en Oriente Medio aún no se reflejó en abril. Dicho impacto comenzará a manifestarse en el IPC, a partir de la medición de mayo del 2026.

En servicios, el aporte positivo del alquiler de vivienda, educación universitaria, servicios municipales y suministro de agua fue contrarrestado por la contribución negativa de la electricidad.

En abril las expectativas de inflación de mercado²⁹ y las de la encuesta³⁰ permanecieron cercanas al límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. La mediana de la encuesta y las de mercado se ubicaron, a 12 meses, en 1,9% y 1,8%, respectivamente, mientras, a 24 meses sus valores fueron de 2,3% y 2,0%, en igual orden.

Gráfico 10. Inflación general, subyacente y expectativas

Variación interanual en porcentajes



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

Finalmente, la variación interanual del Índice de Precios del Productor de la Manufactura fue negativa por cuarto mes consecutivo (-1,9%) y alcanzó su nivel más bajo desde octubre del 2024. Al analizar el comportamiento por tipo de bien, tanto los productos alimenticios como los no alimenticios registraron disminuciones, con variaciones interanuales de -1,7% y -2,1%, respectivamente.

²⁹ Expectativas de inflación estimadas a partir de la negociación de títulos públicos en el mercado financiero costarricense.

³⁰ Encuesta realizada por el BCCR a analistas financieros, consultores en economía, académicos y empresarios.