

## COMUNICADO DE POLÍTICA MONETARIA

22 de enero del 2026

N.º 01-2026

### Junta Directiva del BCCR acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25% anual

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en su sesión 6303-2026, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual, congruente con su objetivo de estabilidad de precios y de una conducción prudente de la política monetaria.

Esta decisión se adopta en un contexto donde la inflación general y subyacente al término del 2025 se ubicaron en -1,2%, y 0,4% respectivamente, ambos indicadores por debajo del rango de tolerancia alrededor de la meta ( $3,0\% \pm 1$  punto porcentual). Los modelos de proyección señalan que la inflación general continuará en valores negativos durante el primer semestre de 2026 e ingresará al rango de tolerancia en el primer semestre de 2027, mientras que la inflación subyacente lo hará hacia finales del presente año.

La inflación general y, en alguna medida, la subyacente se mantienen en niveles bajos debido al efecto de choques de oferta externos, como la reducción en el precio de algunas materias primas importadas, e internos, específicamente eventos climáticos que hacia finales del 2024 e inicios del 2025 afectaron negativamente la producción de algunos bienes agrícolas.

La Junta Directiva reconoce que, ante estos choques, la política monetaria tiene limitada capacidad de acción, por lo cual esta se ha conducido en procura de mantenerla cerca de una postura neutral, lo cual ha permitido un crecimiento relativamente alto de la actividad económica. Igualmente, estima que estos factores ajenos a la política monetaria influirán en valores de inflación bajos en los próximos meses.

Las expectativas de inflación de mercado se mantienen dentro del rango de tolerancia, mientras que la mediana de expectativas a 12 meses medida con la encuesta que realiza el BCCR se ubicó en 1,5% en diciembre. Este comportamiento, junto con la evolución de los precios internacionales y los efectos de choques climáticos sobre productos agrícolas, refuerza la necesidad de una postura cautelosa.

En cuanto a la producción, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 4,7% en noviembre y una tasa media anual a noviembre de 4,6%, lo que ubica la producción cerca de su nivel potencial. El mercado laboral también muestra algunas señales positivas, con tasas de desempleo y subempleo con tendencias decrecientes, pero tasas de participación y de ocupación relativamente bajas.

La Junta Directiva considera que el nivel actual de la TPM, junto con las expectativas de inflación, mantiene la política monetaria en un rango de neutralidad. Además, dado el rezago con que actúan las medidas monetarias, se estima prudente hacer una pausa en los movimientos de la TPM para permitir que los ajustes previos se transmitan al resto de tasas de interés del sistema financiero.

El Banco Central reitera que evaluará, como lo hace en cada reunión de política monetaria, los indicadores económicos y ajustará su postura cuando sea necesario, con el objetivo de preservar la estabilidad macroeconómica y el bienestar de la población.