

Comentario sobre la economía nacional N.º 6 - 2026

22 de julio del 2026

En la sesión 6329-2026 del pasado 1 de julio, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó el análisis periódico de la coyuntura macroeconómica local e internacional; de esa evaluación destacó lo siguiente¹:

A. Economía internacional²

Los organismos internacionales proyectan una desaceleración en el crecimiento económico mundial para el bienio 2026-2027, en un contexto en el que la inflación se mantendría por encima del objetivo de la mayoría de los bancos centrales.

En lo que transcurre del primer semestre de 2026 el ritmo de crecimiento fue relativamente moderado en las principales economías y estuvo acompañado de un aumento en la inflación. Esto último, mayoritariamente, por el encarecimiento de la energía y de los granos básicos; impulsado por el conflicto en Oriente Medio.

En este entorno de elevada incertidumbre, la mayoría de los bancos centrales optó por mantener sus tasas de referencia; no obstante, algunos las han incrementado en respuesta a las presiones inflacionarias.

1. **En su informe de junio, tanto la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y como el Banco Mundial, proyectaron una desaceleración en el crecimiento económico global para 2026-2027, acompañada de mayores presiones inflacionarias.**

Ambos organismos coinciden en que, a inicios del 2026, la economía mundial mostraba señales de resiliencia, impulsada por factores como el auge de la inversión en inteligencia artificial, condiciones financieras favorables y una moderación de las tensiones comerciales. No obstante, el estallido del conflicto en Oriente Medio incrementó la

incertidumbre y constituye la principal explicación del deterioro en sus proyecciones macroeconómicas.

La interrupción en el tránsito por el estrecho de Ormuz, junto con los daños a la infraestructura energética, aumentaron los precios de la energía, fertilizantes y otros insumos estratégicos. El incremento en los precios relativos fortaleció las expectativas de una postura monetaria más restrictiva. En este contexto, la elevada incertidumbre sobre la duración del conflicto y la magnitud de sus efectos llevó a ambos organismos a considerar distintos escenarios para la economía global.

La OCDE consideró dos escenarios: uno con interrupción temporal y otro con interrupción prolongada³. En el primero, proyectó una desaceleración económica mundial (de 3,4% en 2025 a 2,8% en 2026) para recuperarse a 3,1% en 2027; en este contexto la economía de Estados Unidos, principal socio comercial de Costa Rica moderaría su crecimiento a 2,0% en 2026 y 1,8% en 2027. Estas estimaciones, en general, están alineadas con lo publicado por ese organismo en marzo⁴.

Por su parte, el Banco Mundial planteó un escenario base y dos escenarios de tensión (uno de estrés energético y otro que combina tensiones energéticas y financieras)⁵. En su escenario base, anticipa que el crecimiento mundial se desacelere desde 2,9% en el 2025 a 2,5% en 2026 y 2,8% en 2027, trayectoria similar a la proyectada por la OCDE. En el caso de la economía estadounidense, suponen una tasa en torno a 2,1% en el bienio, cercano a lo considerado en su informe de enero del presente año.

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

² Con información disponible al 25 de junio del 2026.

³ Refiérase al [Informe de perspectivas económicas de la OCDE, junio 2026](#).

⁴ El encarecimiento de la energía limitaría la demanda interna, especialmente en las economías importadoras netas, y un entorno de elevada incertidumbre afectaría la confianza de los agentes económicos. No obstante, la inversión en tecnología junto con condiciones financieras y fiscales favorables y una reducción de los aranceles efectivos sobre las importaciones hacia Estados Unidos, contribuirían a sostener el crecimiento, al menos, en el corto plazo. En Estados Unidos, el crecimiento estaría respaldado por las exportaciones del sector energético; sin embargo, este efecto se ría parcialmente compensado por el impacto del aumento en los precios de la energía sobre la inflación y el poder adquisitivo de los hogares.

⁵ [Informe "Perspectivas económicas mundiales" del Banco Mundial, junio 2026.](#)

En cuanto a la inflación, la OCDE estima que en las economías del G20, esta alcanzaría 4,0% en 2026 (3,4% en 2025) y se moderaría a 3,1% en 2027, conforme disminuyan las presiones sobre los precios de la energía y los alimentos. Para Estados Unidos proyecta una tasa⁶ de 3,7% en 2026 y de 2,1% en 2027 (2,6% en el 2025). Las revisiones al alza realizadas para 2027 respecto a lo publicado en marzo evidencian que los riesgos inflacionarios asociados al conflicto son relevantes. De forma similar, el Banco Mundial prevé una inflación mundial de 4,0% en 2026 y de 3,1% el próximo año (desde 3,3% en 2025), apoyada por una disminución gradual de los precios internacionales del crudo.

El Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos⁷ presentó sus proyecciones macroeconómicas en su reunión de política monetaria de junio. Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) realizaron un ajuste a la baja en sus estimaciones de crecimiento para la economía estadounidense, situándolas en 2,2% para el 2026, lo que representa una reducción de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a lo proyectado en marzo. Para 2027, la proyección se mantuvo en 2,3%.

Las proyecciones de inflación, medidas por el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), fueron revisadas al alza para 2026 hasta 3,6% (2,7% previsto en marzo). Para 2027, el ajuste fue moderado (a 2,3%, desde 2,2% dado en la ocasión anterior).

2. A excepción de Estados Unidos, las economías avanzadas registraron un crecimiento bajo durante el primer trimestre de 2026.

En el primer trimestre de 2026, la economía de Estados Unidos⁸ creció a una tasa anualizada de 2,1% (tercera estimación), lo que representó una aceleración respecto al 0,5% del último trimestre del 2025 y una revisión al alza en 0,5 p.p. en relación con la segunda estimación. En ese comportamiento la tasa estuvo impulsada, principalmente, por la mejora en la inversión y el gasto público, y en menor medida por el consumo privado⁹.

⁶ Medida por la variación del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés).

⁷ [Resumen de Proyecciones Económicas.](#)

⁸ [Estados Unidos: PIB del primer trimestre de 2026 \(tercera estimación\)](#)

⁹ En la inversión, los rubros de mayor aporte fueron: a) equipo de procesamiento de información y b) productos de propiedad intelectual (software); mientras que, en el gasto público, destacó el componente federal no asociado a defensa nacional.

¹⁰ [Zona del euro: PIB del primer trimestre de 2026 \(tercera estimación\).](#)

En la zona del euro¹⁰, el PIB mostró un crecimiento interanual de 0,3% (tercera estimación), lo que implicó una revisión a la baja con respecto a la estimación previa (0,8%) y una desaceleración en relación con el 1,2% del cuarto trimestre de 2025¹¹. En esta ocasión destacó la moderación del consumo, la desaceleración de la inversión y la contracción de las exportaciones netas.

En Japón¹², el PIB creció 0,4% interanualmente, ligeramente inferior a la estimación inicial (0,6%) aunque en línea con el ritmo del trimestre previo (0,3%). El gasto de capital fue la principal limitante para la actividad; no obstante, destacó la solidez del consumo privado y el impulso de las exportaciones en el primer trimestre.

3. En mayo, la actividad empresarial, medida con el índice compuesto de gerentes de compra¹³, mostró un comportamiento disímil (Gráfico 1).

En mayo, la actividad empresarial en Estados Unidos se desaceleró. El PMI compuesto se ubicó en 51,5 puntos, 0,2 puntos menos que en abril, debido principalmente al componente de servicios. Los mayores precios de combustible y energía afectaron el consumo mientras que el optimismo empresarial descendió a su nivel más bajo de los últimos tres años. No obstante, el PMI manufacturero mejoró, impulsado por un mayor nivel de producción y por la acumulación de inventarios de productos terminados en previsión a posibles interrupciones en el suministro de insumos y nuevos incrementos en los costos ante el conflicto en Oriente Medio.

En la zona del euro, el PMI compuesto se ubicó en 48,5 puntos (48,8 en abril), ante la contracción en los servicios. Entre los factores que lo explican destaca el aumento en los precios de la energía, que limitó el consumo de los hogares. La actividad manufacturera se desaceleró ante el estancamiento de la demanda y el incremento en los costos de los insumos.

En China, la actividad empresarial se aceleró en mayo, el PMI compuesto pasó de 53,1 en abril a 54,0 puntos, impulsado por los servicios, a su vez favorecidos por el fortalecimiento de la demanda

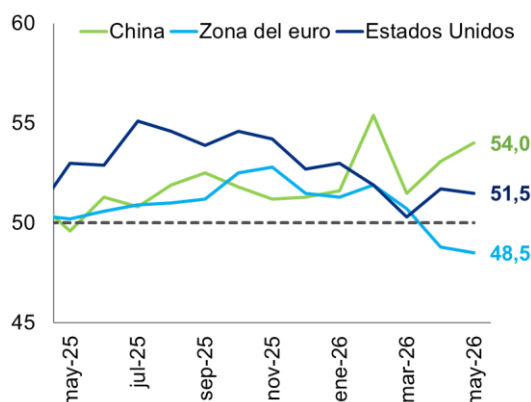
¹¹ La corrección a la baja se explica, en gran medida, por una contracción de 16,8% en Irlanda (inicialmente previeron -6,0%), lo que se asocia al comportamiento algunas empresas multinacionales cuya importancia relativa en esa economía es elevada.

¹² [Japón: PIB del primer trimestre de 2026 \(segunda estimación\).](#)

¹³ Para el análisis se utilizan como referencia los informes por país publicados en [PMI by S&P Global](#), así como los comentarios elaborados por [Trading Economics](#).

interna. En contraste, el PMI manufacturero bajó, lo que denotó una desaceleración tanto en la producción como en la demanda interna.

Gráfico 1. Índice de gerentes de compra
En puntos



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de S&P Global y Trading Economics.

4. Indicadores del mercado laboral en Estados Unidos con mejoras en mayo¹⁴.

El mercado laboral estadounidense generó 172.000 puestos de trabajo en mayo del presente año¹⁵ y la tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%. La creación de empleo superó las expectativas y, junto con la estabilidad de la tasa de desempleo, sugiere un fortalecimiento del mercado laboral, tras un prolongado período de débil contratación.

5. Los altos precios de la energía mantienen la presión sobre la inflación.

En mayo, la inflación en Estados Unidos medida por la variación del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés)¹⁶ fue de 4,1% interanual (3,8% en abril), mientras que el componente subyacente subió una décima de punto porcentual, hasta 3,4%. Por rubro, el precio de los

bienes aumentó 4,8% (4,4% el mes previo), mientras que los servicios subieron 3,8% (3,5% en abril). Los rubros de alimentos y vivienda crecieron 2,4% y 3,2% interanualmente, en ese orden (2,5% y 3,2% el mes anterior) y el componente de energía un 24,3% (18,3% en abril)¹⁷.

La inflación general de la zona del euro fue de 3,2% en mayo¹⁸ (3,0% el mes previo) y la subyacente aumentó en dos décimas de punto porcentual hasta 2,3%. La inflación general estuvo asociada al componente de energía, cuya variación interanual fue de 10,9% en mayo (10,8% el mes anterior) y a la aceleración en los precios de los servicios (3,5% contra 3,0% en abril); esos movimientos fueron parcialmente compensados por la desaceleración en el rubro de alimentos frescos, cuya tasa pasó de 4,6% en abril a 4,2%.

En China, la inflación general fue de 1,2% interanual en mayo (igual que el mes anterior), ocho meses consecutivos con valores positivos. Por rubro, los precios de los bienes de consumo y los servicios presentaron variaciones de 1,6% y 0,8%, en ese orden (1,4% y 0,9% un mes atrás)¹⁹; el componente subyacente creció 1,1% (1,2% el mes anterior).

En mayo, en las economías latinoamericanas, la inflación general se desaceleró en los casos de Chile, Perú y México. Por otra parte, Uruguay, Brasil y Colombia registraron aumentos hasta 3,8%, 4,7% y 5,8% en ese orden (3,2%, 4,4% y 5,7% en el mes previo)²⁰.

6. El precio del petróleo bajó en reacción al memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán²¹.

A inicios de mayo, el precio del petróleo subió hasta USD 108,7 por barril (18 de mayo del 2026); sin embargo, hacia finales de ese mes y en junio, hubo correcciones a la baja, impulsadas principalmente por la expectativa de un posible acuerdo entre Estados

¹⁴ [Estados Unidos: Tasa de desempleo, mayo del 2026](#).

¹⁵ El sector del ocio y la hostelería fue el principal impulsor del crecimiento del empleo (70.000 puestos), mientras que se mantuvo el aumento en la contratación en servicios médicos y de asistencia social, principales motores de la mejora del empleo en 2025.

¹⁶ En mayo, según el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos, tanto la inflación general como la subyacente subieron 0,4 p.p. y 0,1 p.p. hasta 4,2% y 2,9%, respectivamente. Destacó el incremento interanual en energía de 23,5% (17,9% en abril).

¹⁷ Según el Bureau of Economic Analysis, el rubro de alimentos comprende alimentos y bebidas adquiridos para consumo fuera del establecimiento (no incluye servicios de alimentación). El componente de energía incluye gasolina y otros bienes energéticos, así como servicios de electricidad y gas.

¹⁸ De acuerdo con la estimación preliminar publicada por Eurostat el 2 de junio del 2026.

¹⁹ En mayo, los precios de los combustibles para transporte subieron 21,1% interanual, lo que fue parcialmente compensado por la caída (1,7%) de los de los alimentos.

²⁰ En Colombia el mayor aporte provino, entre otros, de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. En Uruguay, incidió transporte, alimentos y bebidas y vivienda, agua, electricidad y gas. En Brasil, alimentos y vivienda presentaron el mayor incremento.

²¹ No obstante, en julio el precio del petróleo reaccionó al alza ante el recrudecimiento de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, luego de que ambos países anunciaran el fin de la tregua. Como resultado, la cotización del WTI alcanzó los USD 82,5 por barril el 17 de julio.

Unidos e Irán, en un contexto de reducción de los inventarios globales de petróleo²².

El 17 de junio, Estados Unidos e Irán formalizaron un memorándum de entendimiento²³, que establece 60 días para negociar un acuerdo definitivo. Este contempla, entre otros, el cese inmediato de acciones militares, la reapertura del estrecho de Ormuz y la garantía de libre navegación, además del compromiso de Estados Unidos de constituir un fondo mínimo de USD 300 mil millones para la reconstrucción de Irán y el levantamiento de sanciones.

Además, en su informe de junio, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+)²⁴, acordaron aumentar la producción de petróleo en 188.000 barriles diarios a partir de julio del 2026. En paralelo, tanto la OPEP²⁵ como la AIE²⁶ bajaron sus proyecciones de demanda mundial para lo que resta de 2026. La AIE agregó que la recuperación de la demanda prevista para el próximo año no evitará un excedente neto de oferta.

En este entorno, el precio promedio del petróleo WTI se ubicó en USD 81,2 en junio²⁷, lo que representa una disminución de 17,2% con respecto al promedio de mayo (USD 98,1) y un aumento de 21,2% desde el estallido del conflicto (USD 67,0 el 28 de febrero).

Gráfico 2. Precio del petróleo WTI
USD por barril



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg al 30 de junio de 2026.

7. En mayo, las presiones de oferta impulsaron al alza los precios de los granos básicos, aunque con señales de moderación hacia junio.

Durante mayo los precios de los granos básicos mantuvieron una trayectoria al alza²⁸, explicada por expectativas de menor oferta global²⁹, una mayor exposición de los cultivos a riesgos climáticos³⁰ y la persistencia del conflicto en Oriente Medio. No obstante, el índice de precios de fertilizantes³¹ bajó 4,3% en mayo³², principalmente por la caída en el precio de la urea (-10,0%). Este comportamiento, junto con la mejora observada en junio en las perspectivas de producción mundial e inventarios de granos³³, contribuyó a la disminución de sus precios en junio³⁴.

²² En su informe de mayo, la Agencia Internacional de Energía (AIE) señaló que las reservas internacionales de petróleo han disminuido cerca de 246 millones de barriles (mb) desde el inicio del conflicto. En el marco del acuerdo de inicios de marzo, los países miembros de la AIE se comprometieron a liberar 426 mb, de los cuales ya han liberado cerca de 164 Mb (Oil Market Report-May 2026). La Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA) proyecta una reducción de los inventarios globales cercana a 6,3 millones de barriles diarios (mb/d) durante el segundo trimestre de 2026 y destacó que el cierre del estrecho de Ormuz llevó a varios países a recurrir a Estados Unidos como fuente alternativa de suministro, lo que impulsó sus exportaciones (Short-term energy Outlook- June 2026).

²³ [Memorandum of Understanding with Iran](#). El 22 de junio el Departamento del Tesoro de Estados Unidos autorizó, mediante una [licencia temporal por 60 días](#), la producción, el suministro y la comercialización de petróleo iraní.

²⁴ La producción conjunta estimada de los siete países de la OPEP+ que incrementarán su cuota diaria, asciende a 34 mb/d a partir de julio de 2026, según el Comunicado de la OPEP, junio 2026.

²⁵ [OPEC Monthly Oil Market Report, June 2026](#).

²⁶ [Oil Market Report - June 2026](#).

²⁷ A inicios de junio el precio se ubicó en USD92,2 y a finales en USD 69,5.

²⁸ Variación mensual de los precios promedio de granos básicos de mayo: trigo 7,8%, maíz 1,9%, soya 2,1% y arroz 12,3%.

²⁹ La publicación del informe [World Agricultural Supply and Demand Estimates](#) (WASDE) del 12 de mayo de 2026 coincidió con un aumento significativo en los precios de los granos básicos, coherente con las previsiones para 2026-2027 de inventarios más ajustados y mayores presiones de oferta, especialmente en trigo y maíz.

³⁰ Riesgos asociados al fenómeno de El Niño-Oscilación del Sur (ENOS), cuya intensificación le convertiría en uno de los más fuertes registrados hasta el momento, con sequías, inundaciones y alteraciones climáticas con efectos adversos sobre la agricultura, la energía y la economía mundial.

³¹ Indicadores del Banco Mundial a mayo 2026. [Perspectivas de los mercados de materias primas](#).

³² La reducción reciente coincide con la reanudación de exportaciones de China y la moderación de la demanda.

³³ En comparación con la publicación de mayo, el informe [World Agricultural Supply and Demand Estimates](#) (WASDE) de junio muestra un aumento en la producción de trigo y maíz y una mejora moderada en la disponibilidad global de los principales granos, ante mejores perspectivas productivas en India, Brasil, Argentina, Rusia, Turquía y Ucrania.

³⁴ A excepción del arroz, cuyo precio enfrenta riesgos al alza asociados al ENOS en Asia.

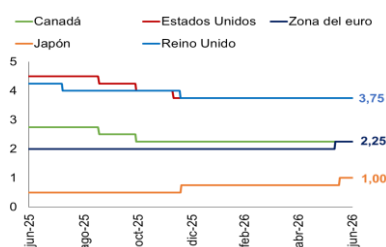
8. La incertidumbre llevó a la mayoría de los bancos centrales a mantener la tasa de interés; no obstante, ante las presiones inflacionarias algunos la subieron.

Entre el 12 de mayo y el 30 de junio, periodo de observación para este informe, en las economías avanzadas, tanto el Banco Central Europeo (11 de junio), como los bancos centrales de Islandia (20 de mayo), Japón (16 de junio) y la República Checa (18 de junio) aprobaron incrementos de 25 puntos base (p.b.) en sus tasas de referencia, para ubicarlas en 2,25%, 7,75%, 1,0% y 3,75%, respectivamente. El Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos y los bancos de Nueva Zelanda, Corea del Sur, Canadá, Australia, Suecia, Inglaterra, Suiza y Noruega mantuvieron sus referencias (Gráfico 3.A)³⁵.

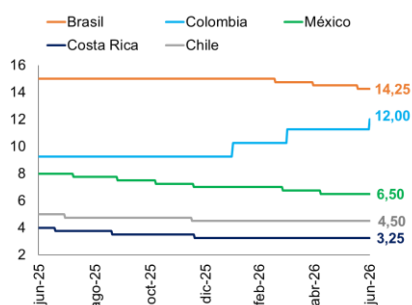
Gráfico 3. Tasas de política monetaria

Variación porcentual

A. Economías avanzadas¹



B. Economías emergentes



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 30 de junio del 2026.

En las economías emergentes, el Banco de Indonesia (20 de mayo, 9 de junio y 18 de junio) incrementó su tasa en tres ocasiones, por un total de 100 p.b.³⁶, hasta ubicarla en 5,75%. Los bancos de Sudáfrica (28

de mayo) y Filipinas (18 de junio) la elevaron en 25 p.b. cada uno, hasta 7,0% y 4,75% en ese orden. Colombia (30 de junio) decidió aumentar su tasa de referencia en 75 p.b. y la ubicó en 12,0%. Los bancos de Brasil y Hungría la redujeron en 25 p.b., hasta 14,25% y 6,0% respectivamente, en tanto que China, Paraguay, Uruguay, República Dominicana, India, Polonia, Turquía, Perú, Chile y México, en su última reunión de política, optaron por mantenerla (Gráfico 3.B).

B. Coyuntura nacional

En mayo del 2026 el Índice Mensual de Actividad Económica creció 3,5% interanualmente, impulsado por las actividades de servicios profesionales y administrativos, la construcción, los servicios educativos y de salud, así como de los servicios financieros y de seguros. La tasa de desempleo se ubicó en 6,7%, en el tanto las tasas de participación laboral y de ocupación son menores a las registradas un año atrás.

El comercio de bienes con el resto del mundo presentó un menor déficit acumulado en términos del PIB, en buena medida determinado por el crecimiento de las exportaciones de productos manufacturados, tanto en los regímenes especiales como en el régimen definitivo.

Las cuentas fiscales a mayo del 2026³⁷ presentaron un menor superávit primario y un mayor déficit financiero, con respecto a igual lapso del 2025.

El premio por ahorrar en colones se ubicó, en junio, en 0,80 p.b. a 180 a 209 días y en torno a cero para 360 a 539 días. Ello es un incentivo para la dolarización del ahorro financiero, comportamiento que se ha manifestado principalmente en los instrumentos a la vista. Por su parte, el crédito al sector privado se desaceleró en ambas monedas y el indicador de dolarización ha mostrado una relativa estabilidad.

La inflación general subió en junio, no obstante, en términos interanuales continuó en valores negativos (-0,3%); por su parte, el promedio de indicadores de inflación subyacente continuó en torno a 0,0% y las expectativas de inflación estuvieron cercanas del

³⁵ Por el contrario, los bancos de la Reserva de Australia (5 de mayo) y de Noruega (7 de mayo) la aumentaron 25 p.b., hasta 4,35% y 4,25%.

³⁶ El Banco de Indonesia realizó un ajuste de 50 p.b. y dos de 25 p.b. en defensa de la rupia ante la fuerte depreciación.

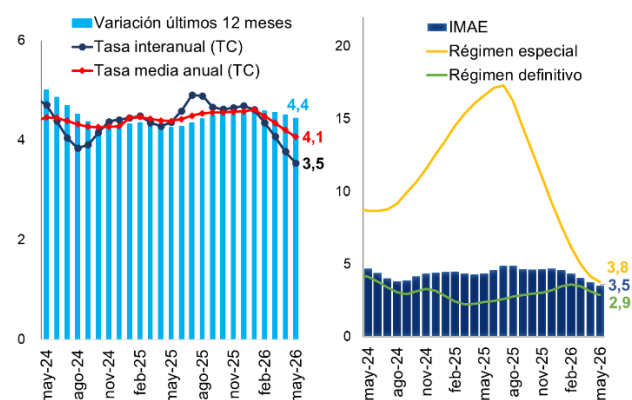
³⁷ Última información disponible al 30 de junio de 2026.

límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta.

1. La actividad económica se desaceleró en mayo.

En mayo del 2026, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), según la serie de tendencia ciclo, creció 3,5% interanualmente (desaceleración de 0,3 y 0,8 p.p. con respecto al mes previo y a lo registrado un año atrás, en su orden). (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 2,9% (superior en 0,5 p.p. con respecto a igual mes del 2025) y aportó el 78,1% a la variación del IMAE. Por actividad, destacaron la construcción de obras públicas y la ejecución de proyectos residenciales, y los servicios de enseñanza, salud, financieros, seguros, profesionales y administrativos.

La producción de las empresas amparadas a regímenes especiales de comercio subió 3,8%, lo que significó una desaceleración de 12,8 p.p. con respecto a lo registrado un año antes. En este comportamiento influyó la moderación del crecimiento en la exportación de implementos médicos, de los servicios profesionales y administrativos, y la caída en la producción de componentes y tableros electrónicos.

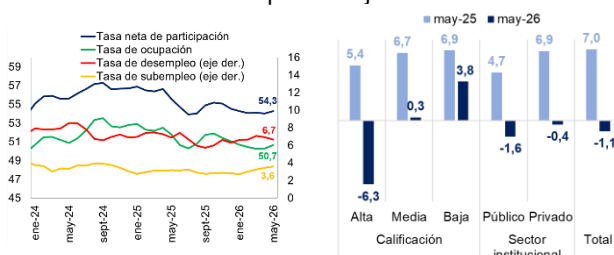
2. La tasa de desempleo se ubicó en 6,7%.

En el trimestre móvil finalizado en mayo del 2026, la tasa de desempleo fue de 6,7%, menor en 0,2 p.p. a la observada un año atrás. La tasa, neta de participación se ubicó en 54,3% y la de ocupación en

50,7% (inferiores en 1,3 p.p. y 1,1 p.p. en relación con igual lapso del 2025, en ese orden).

Los ingresos reales decrecen y, según el componente de tendencia, registraron una caída anual de 1,1%. Según características del empleo, los ingresos reales de los trabajadores de calificación baja y media crecieron 3,8% y 0,3% respectivamente; en contraste, en los de calificación alta cayeron 6,3%. Los ingresos reales de los trabajadores del sector público y privado registraron variaciones interanuales de -1,6% y -0,4%, respectivamente. (Gráfico 5).

Gráfico 5. Indicadores del mercado laboral
A. Tasa de desempleo, subempleo, participación y ocupación¹
B. Ingreso real en la ocupación principal²
Variación interanual
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.

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

En los primeros cinco meses del 2026 la balanza comercial de bienes fue deficitaria en USD 1.370,2 millones (1,2% del PIB, menor al 1,3% de un año atrás). Las exportaciones crecieron 6,0% en tanto que las importaciones lo hicieron a una tasa de 5,9% (11,7% y 3,0% un año antes, en su orden).

En mayo el aumento en las exportaciones fue impulsado principalmente por productos manufacturados en ambos regímenes de comercio³⁸, toda vez que las exportaciones agrícolas del régimen definitivo disminuyeron, en particular las de piña.

El aumento en las importaciones se dio en ambos regímenes de comercio. En el régimen definitivo el incremento se concentró en combustibles, materias

³⁸ En el régimen definitivo destacaron los tubos de acero, los conductores eléctricos de cobre y el alcohol, y en el régimen especial los implementos médicos y piezas para equipo fotográfico.

primas, bienes de capital (tractores agrícolas y equipo para procesamiento de datos, por ejemplo), toda vez que las compras de bienes de consumo bajaron, particularmente de automóviles y teléfonos inteligentes. En los regímenes especiales, el mayor crecimiento fue en bienes de consumo, tales como productos inmunológicos y muebles para el hogar, seguido de materias primas, entre ellas productos médicos.

En mayo la factura petrolera ascendió a USD 304,1 millones, lo que representó un incremento interanual de 92,5 %. Este resultado combinó el aumento de 8,0 % en el volumen y de 78,1 % en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos³⁹. El valor unitario observado en mayo fue de USD 137,3 por barril (USD 77,1 un año atrás y USD 81,8 como promedio del 2025).

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

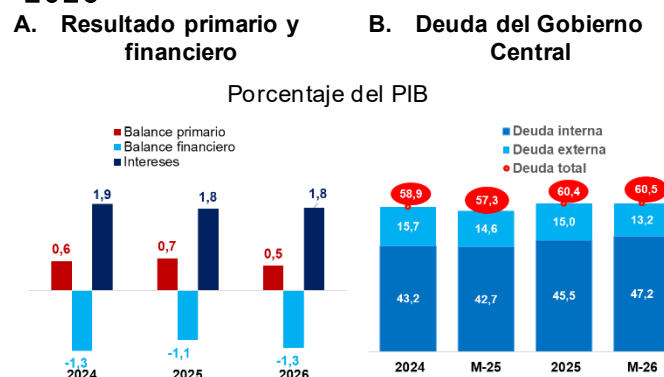
En los primeros cinco meses del año en curso el Gobierno Central (GC) presentó un superávit primario de 0,5% del PIB y un resultado financiero de -1,3% del PIB (0,7% y -1,1% un año antes, respectivamente). El mayor déficit financiero estuvo determinado por la desmejora en el resultado primario lo cual se asoció a la reducción en los ingresos tributarios.

En efecto, estos cayeron 2,5% en términos interanuales (aumento de 2,2% un año atrás), asociado a la menor recaudación de la mayoría de los componentes. Los gastos totales y el gasto primario aumentaron 1,8% y 0,4%, respectivamente (caída de 0,7% y aumento de 0,9% a mayo del 2025); en ese comportamiento destacaron el mayor pago de intereses, así como el crecimiento de las remuneraciones y de los gastos de capital. Estos incrementos fueron compensados parcialmente por la reducción de las transferencias corrientes.

En cuanto a la deuda del Gobierno Central, al finalizar mayo su saldo ascendió a ₡32,4 billones, equivalente a 60,5% del PIB (3,2 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 permitirían atender de manera oportuna sus obligaciones en los próximos meses.

Cabe agregar que el EMBI de Costa Rica, ubicado en 127 p.b. al 9 de julio, es menor que el indicador para el promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 219 p.b.). Esta menor percepción de riesgo contribuye a mejorar las condiciones de acceso al financiamiento, tanto externas como internas.

Gráfico 6. Indicadores del Gobierno Central a mayo 2026¹



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

5. Luego de las reducciones en la TPM aprobadas a partir del 18 de julio del 2025 las tasas activas y pasivas han bajado. (Gráfico 7).

Para el lapso comprendido entre el 18 de julio del 2025 y el 09 de julio del presente año la TPM acumuló una reducción de 75 p.b. En ese lapso la Tasa Básica Pasiva, y el promedio de las tasas pasivas y activas disminuyeron en 25, 24 y 8 p.b.⁴⁰, en su orden.

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, la citada disminución no fue generalizada⁴¹.

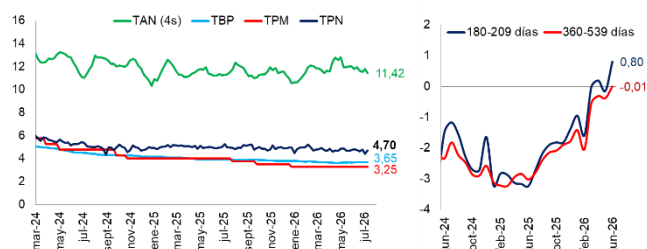
³⁹ En términos acumulados la factura petrolera ascendió a USD 1.164,6 millones, lo que significó un incremento interanual de 34,3%, producto del aumento de 5,6% en la cantidad de barriles importados y de 27,2% en su precio promedio.

⁴⁰ Por actividad económica las principales disminuciones se observaron en consumo con y sin tarjetas de crédito, comercio servicios y turismo;

en contraste actividades inmobiliarias y manufactura registraron aumentos.

⁴¹ Por actividad económica las principales disminuciones se observaron en consumo (incluye tarjetas de crédito), comercio servicios y turismo; en contraste actividades inmobiliarias y manufactura registraron aumentos.

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



¹Información al 9/7/2025. **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 10/7/2029. Para la estimación del premio utiliza las expectativas de mercado.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

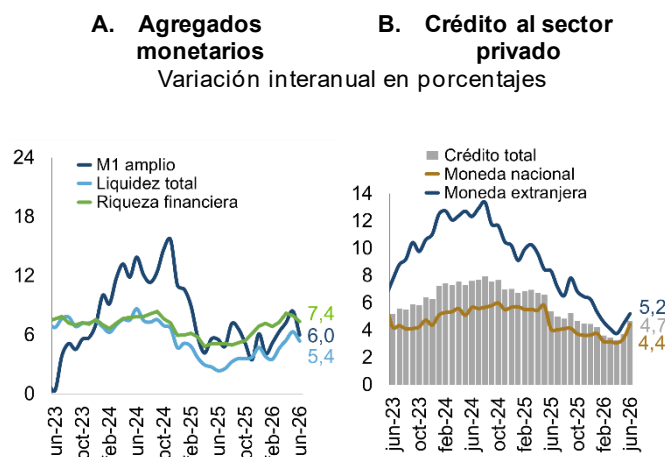
Al considerar las tasas pasivas en moneda nacional y extranjera, así como el comportamiento reciente en las expectativas de variación del tipo de cambio según el mercado, el premio por ahorrar en colones se ubicó, en junio, en 0,80 p.p. de 180 a 209 días y en torno a cero para 360 a 539 días,⁴² valores superiores a los observados en meses previos.

6. La trayectoria de los agregados monetarios y del crédito no incuba presiones inflacionarias futuras por encima de la meta de inflación⁴³ (Gráfico 8).

En junio 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 5,4% y 7,4% (2,4% y 5,1% en igual periodo del año previo). En cuanto a la composición del ahorro financiero por moneda, se observó una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, principalmente en instrumentos a la vista, lo cual se manifestó en un incremento de la dolarización, especialmente del M1 amplio (1,2 p.p. más que en diciembre pasado⁴⁴).

Gráfico 8. Agregados monetarios y crédito al sector privado



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El crédito al sector privado creció 4,7% interanualmente, si bien inferior a lo observado en junio del 2025 (5,4%), presentó una recuperación con respecto a meses previos (3,3% en abril, por ejemplo). El componente en colones aumentó 4,4% (4,1% un año atrás), mientras que en dólares pasó de 8,3% en junio de 2025 a 5,2% un año después; este comportamiento contuvo la dolarización del agregado observada en los últimos tres años. En el primer semestre del presente año la dolarización del agregado en promedio fue de 31,3%.

7. El mercado cambiario continúa con mayor abundancia relativa de divisas.

Al 30 de junio, el tipo de cambio promedio en Monex fue de ₡454,44, inferior en ₡45,37 al de finales del 2025 y que se tradujo en una variación interanual de -10,23% y acumulada en el 2026 de -9,08%.

El superávit acumulado de las operaciones cambiarias del público con los intermediarios cambiarios ascendió a USD 3.874,7 millones (USD 3.678,7 millones en igual lapso del 2025⁴⁵), con una oferta y demanda promedio diaria que ascendió a USD 155,6 millones y USD 124,4 millones, respectivamente.

Al finalizar junio, el BCCR ha comprado USD 3.428,6 millones en el Monex. De esas divisas destinó USD

⁴² Las expectativas de variación cambiaria de mercado consideradas para estas estimaciones son de 0,4% y 1,1% para 6 meses (anualizada) y 12 meses, respectivamente, inferiores a las registradas en los primeros meses del año.

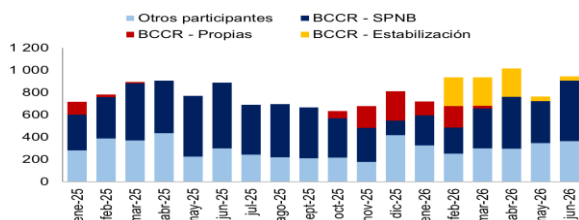
⁴³ Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado no consideran el efecto de la variación en el tipo de cambio.

⁴⁴ En la liquidez total y la riqueza financiera total la participación relativa del componente en moneda extranjera aumentó en 0,8 y 0,3 p.p., con respecto a diciembre del año anterior, en su orden.

⁴⁵ Primeras 124 sesiones de cada año.

340,7 millones a aumentar el blindaje financiero del país, USD 843,8 millones a compras por estabilización y USD 2.244,2 millones los utilizó para atender los requerimientos netos del SPNB (de los cuales USD 1.817,7 millones fueron requerimientos contemporáneos). A esa fecha, existe un disponible USD 1.105,2 millones para atender futuros requerimientos del SPNB (Gráfico 9).

Gráfico 9. Participación de las compras de BCCR en Monex
USD millones y porcentajes



Información al 30 de junio, 2026.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El saldo de las reservas internacionales netas al 30 de junio ascendió a USD 20.733,5 millones, superior en USD 3.651,9 millones al registrado al término del 2025; ese saldo equivale a 18,3% del PIB y a 177,6% del nivel mínimo adecuado definido por la Junta Directiva.

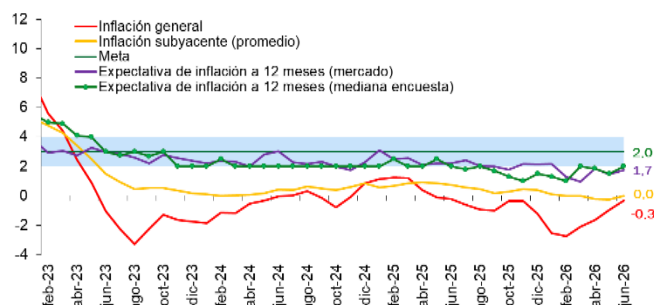
8. En junio de 2026 la inflación general aumentó, pero en términos interanuales continúa negativa (Gráfico 10).

En junio la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en -0,3% (aumento de 0,7 p.p. respecto al mes anterior), resultado que estuvo influido, principalmente, por el aumento en el precio de los combustibles⁴⁶, el alquiler de vivienda y el transporte en autobús.

El promedio de los indicadores de inflación subyacente fue cercano a cero, superior en 0,2 p.p. respecto al mes previo. Con esos resultados ambos indicadores continuaron por debajo del rango definido alrededor de la meta de inflación ($3,0\% \pm 1$ p.p.).

Gráfico 10. Inflación general, subyacente y expectativas

Variación interanual en porcentajes



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

Por componentes, la inflación interanual de bienes fue de -1,6%, con una contribución de -0,8 p.p. a la inflación general. Este efecto fue compensado parcialmente por el crecimiento en los servicios de 1,1%, cuyo aporte al resultado general fue de 0,5 p.p.⁴⁷

La contribución negativa del subíndice de bienes estuvo determinada por la reducción en los precios de los automóviles nuevos, el arroz y los huevos, cuyo efecto fue atenuado, principalmente, por el aporte positivo de los combustibles. En servicios, el aporte positivo del alquiler de vivienda, transporte en autobús, boleto aéreo, educación universitaria, servicios municipales y suministro de agua fue parcialmente contrarrestado por la contribución negativa de la electricidad.

En junio las expectativas de inflación estimadas a partir de la negociación de títulos públicos en el mercado financiero costarricense (de mercado) y las de la encuesta permanecieron cercanas al límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación. Para el horizonte a 12 meses, la mediana de la encuesta y las de mercado se ubicaron en 2,0% y 1,7%, respectivamente; para el horizonte a 24 meses estos indicadores alcanzaron 2,3% y 2,0%⁴⁸, en ese orden.

⁴⁶ El precio de los combustibles aumentó como resultado del encarecimiento internacional del petróleo. La variación interanual, de su precio, en junio del 2026 fue de 15,5%.

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

⁴⁸ Las expectativas de inflación de mercado para los plazos de 36 y 60 meses también se ubicaron en 2,0%.