

Comentario

De la presentación (ppt) del presidente del Banco Central sobre su informe a la Asamblea Legislativa, los datos mas relevantes son los siguientes:

1. El crecimiento del PIB esperado para el 2026 es 3.8%, 0.8 puntos menos que el resultado del 2025, considerando la recuperación del turismo y la Inversión Extranjera Directa. El turismo representa poco mas de 5% del PIB y el gasto per cápita extranjero alrededor de \$1.900.
2. El comercio, sector dentro del cual esta la Venta Directa estima que crecerá 3% que es mas o menos el comportamiento de los años anteriores.
3. En cuanto al desempleo, la tasa se ubica en 6.6% y aunque algunos miran esta cifra casi como “empleo pleno” aun faltarían 2.6 puntos porcentuales para llegar al 4% que seria la cifra considerada como pleno empleo. El subempleo se estima en 2.7% y la tasa de ocupación se sitúa en 51%. Los jóvenes de entre 15 y 24 años han sido los mas afectados, pues la diferencia de jóvenes empleados entre 2020 y 2026 es de 83.403 menos. La inversión de la pirámide de edades de la población ha influido, pues los nacimientos han sido mucho menos en las últimas cuatro décadas que antes de 1980. En el periodo de 2020 a 2026 la fuerza laboral disminuyo de 2.5 millones a 2.3 millones, de esta disminución el 71% fueron Jóvenes de entre 15 y 24 años, o sea que este grupo no aumenta y además pierde inserción laboral. La población con edades entre 0 y 29 años paso de 68.5% en 1980 a 41.5% en el 2025 y para el 2050 se estima que será el 25%.
4. Sobre la inflación destaca que la meta del 3% fijada por el BCCR no se lograra sino hasta finales del 2027. Ello refleja un panorama de estabilidad que podria dar margen a bajar un poco mas la TPM (que esta en 3.25%) para liberar mas el crédito hacia la inversión privada y el gasto en los hogares.
5. En cuanto al tipo de cambio estima que seguirá la misma tendencia sin intervenciones del BCCR, aunque las reservas alcanzan ya \$19.224 Millones.

Informe a la **Asamblea Legislativa**

Ley 10.399

19 de marzo, 2026





Hasta febrero de 2026

La economía mundial mostró un dinamismo modesto en un entorno caracterizado por alta incertidumbre.

- Resolución de la Corte Suprema de los EUA relacionada con su política arancelaria.



Proceso desinflacionario mostró signos de avance, aunque no de forma generalizada. Impulsado por:

- Desaceleración del precio de los alimentos.
- Reducción del componente energético.

No obstante,

- Persiste inflación de servicios.



Evolución de la inflación y de sus perspectivas marcaron el ritmo de flexibilización monetaria.



A partir de marzo de 2026

- Escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.
- Como consecuencia el precio del petróleo registró un incremento significativo.

Precio del petróleo WTI

al 18 de marzo 2026

USD 96,3

Variación

Interanual

44,0%

Acumulada

67,7%

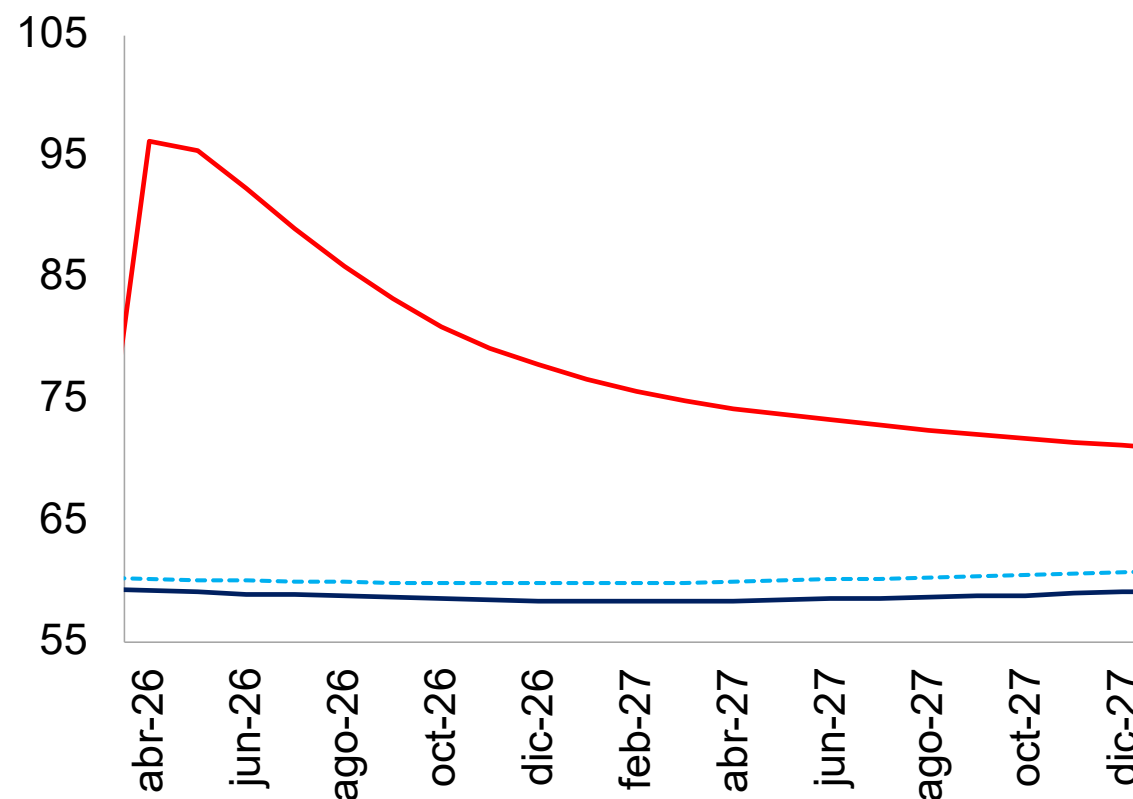
La escalada del conflicto en Oriente Medio elevó el riesgo de interrupciones en el suministro de petróleo.

La AIE¹ acordó liberar 400 millones de barriles sus reservas de emergencia, aunque el impacto final dependerá de la evolución del conflicto y de posibles afectaciones al tránsito por el Estrecho de Ormuz.

Precios futuros del petróleo WTI

USD por barril

--- 24/10/2025 — 16/1/2026 — 18/3/2026



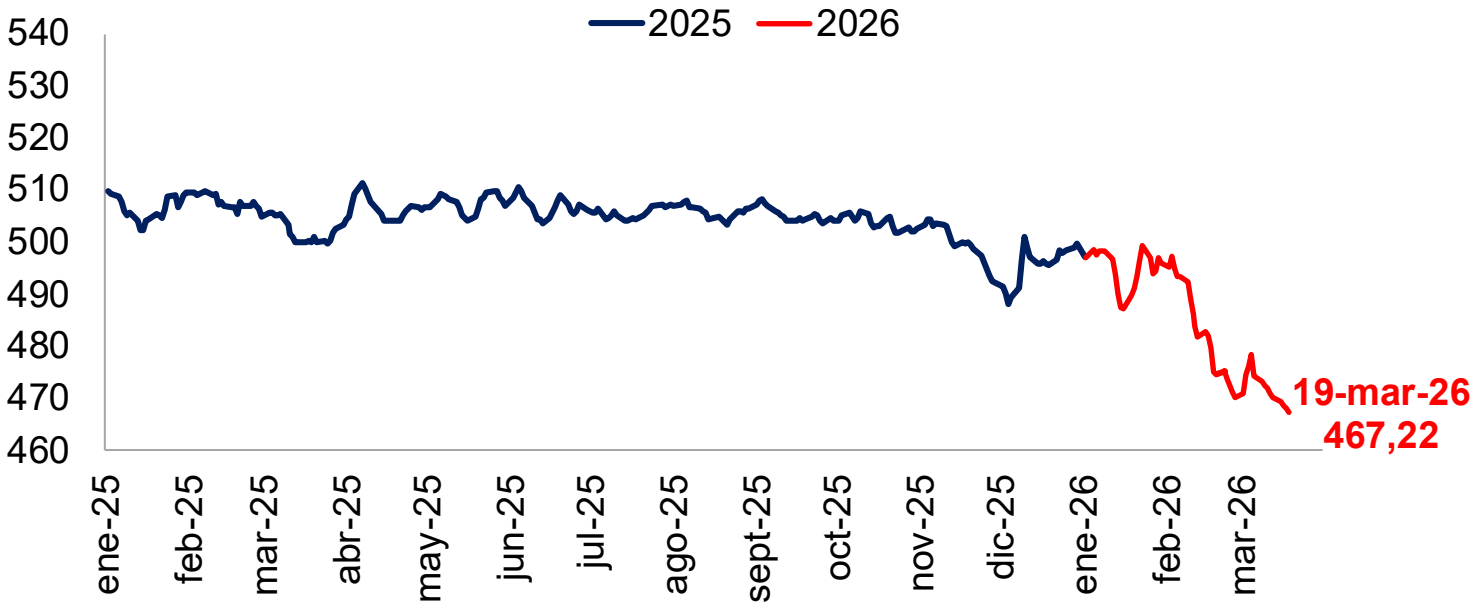
¹Agencia Internacional de la Energía

Fuente: BCCR con información de Bloomberg al 18 de marzo del 2026.

Abundancia de divisas en el mercado cambiario:

- Superávit en *ventanillas* provino de operaciones de empresas adscritas a regímenes especiales de comercio.
- Permitió al BCCR atender los requerimientos del SPNB y fortalecer el blindaje financiero del país.
- El BCCR ha comprado *USD* 449 millones por operaciones de estabilización en 2026¹.
- Como resultado de las fuerzas del mercado, se apreció la moneda nacional.

Tipo de cambio promedio ponderado de Monex²
Colones por dólar



Resultado neto acumulado
en el mercado privado
(*ventanillas*)

Años 2025-2026³ en millones

USD 8.301

Reservas internacionales netas⁴
USD 19.224 millones

Indicador de seguimiento
de reservas (IR):

RIN/PIB

157,9%

17,3%

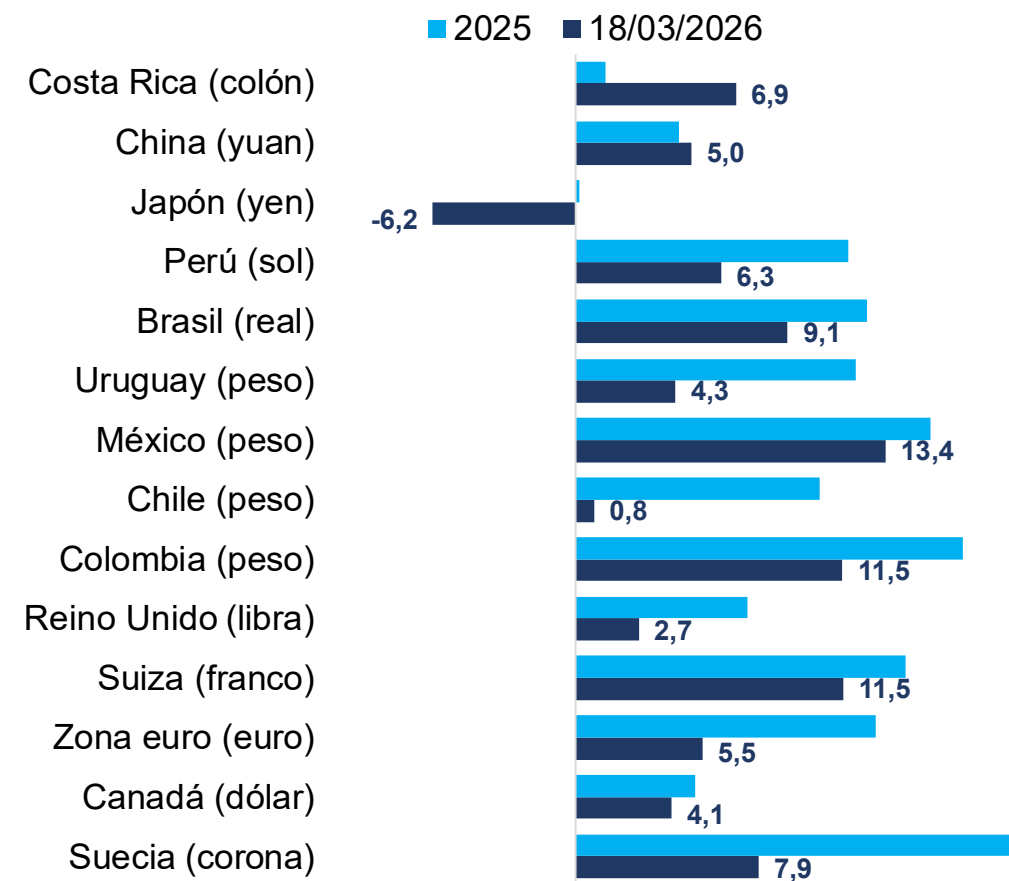
¹Operaciones realizadas a partir del 19/02/2026. ²Cifras al 19/03/2026. ³Cifras al 18/03/2026. ⁴Cifras al 17/03/2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Comportamiento global:

- **La apreciación del colón no es un fenómeno aislado**, también se ha observado en las paridades de otras monedas. Sin embargo, recientemente el dólar estadounidense se fortaleció ante la escalada del conflicto en Oriente Medio.

Apreciación (+) / Depreciación (-) de algunas monedas respecto al dólar estadounidense

En porcentajes



Principales indicadores

Enero 2026

Tasa de desempleo
6,6%

Tasa de ocupación
50,7%

Tasa neta de participación
54,3%

Población fuera de la fuerza de trabajo (PFFT)

Enero 2026

No disponibles para trabajar

1,9 M de personas

Principales motivos



15 a 24 años
Motivos personales



25 a 59 años
Obligaciones familiares



60 años y más
Vejez



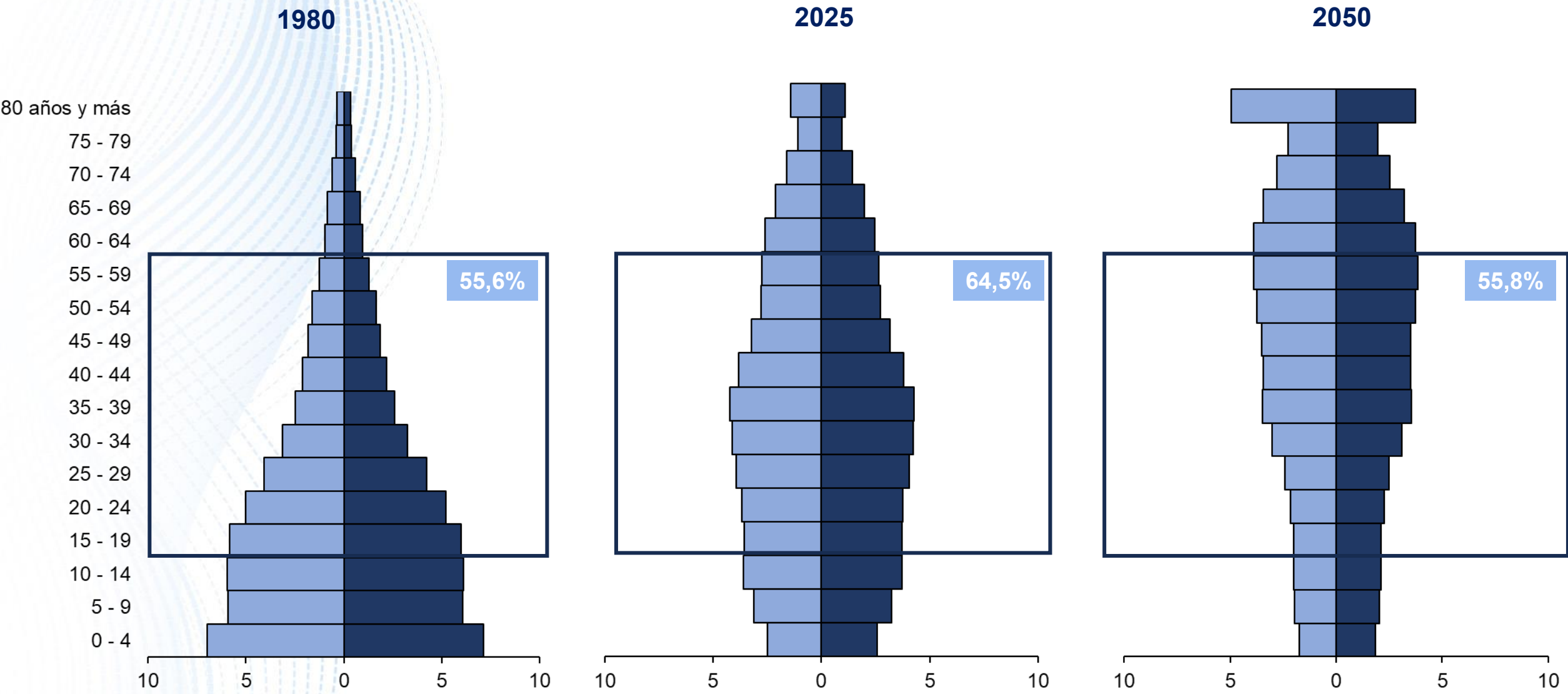
Mujeres
Obligaciones familiares



Hombres
Vejez

Disminución del desempleo en un contexto marcado por desafíos estructurales (cambio demográfico y obligaciones familiares) en el mercado laboral, además de desaceleración en el crecimiento de los ingresos reales.

Distribución porcentual de la población por sexo y grupos de edades



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con base en estimaciones y proyecciones publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

2

PROYECCIONES ECONOMÍA NACIONAL



PIB preliminar 2025 y proyecciones macroeconómicas

En porcentajes

IPM enero 2026

4,6

2025

3,8

2026

4,0

2027

4,2

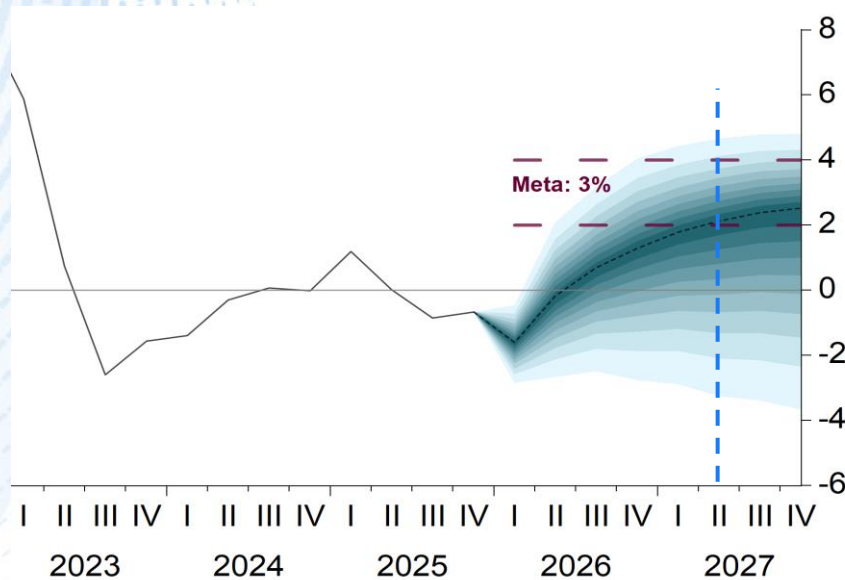
3,5

3,8

IPM octubre 2025

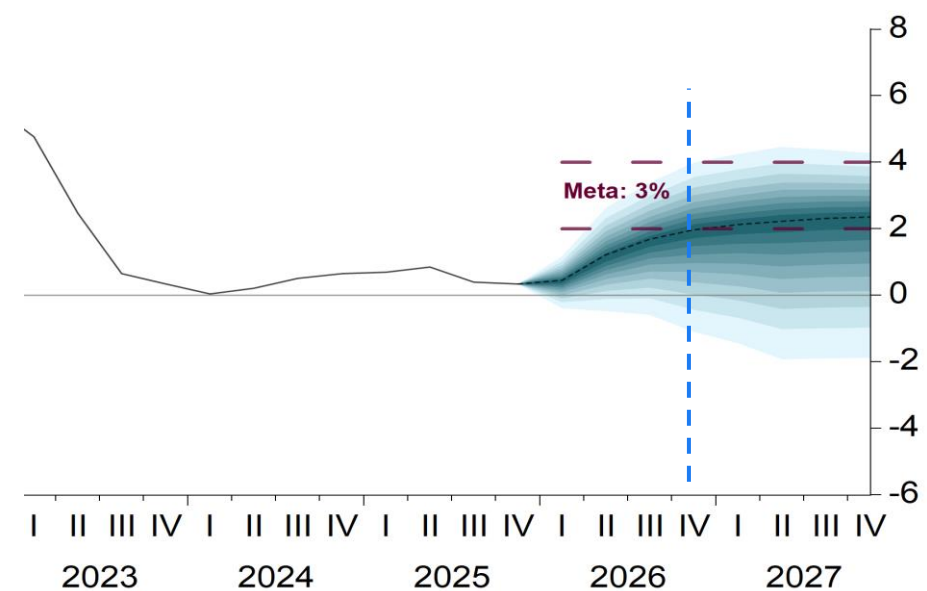
Inflación general

En porcentajes



Inflación subyacente

En porcentajes



Inflación general retornará al rango de tolerancia alrededor de la meta en el segundo trimestre del 2027, en tanto que la inflación subyacente lo haría en el cuarto trimestre de 2026.

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

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO QUE DESVIARÍAN LA INFLACIÓN

Por debajo de la proyección central

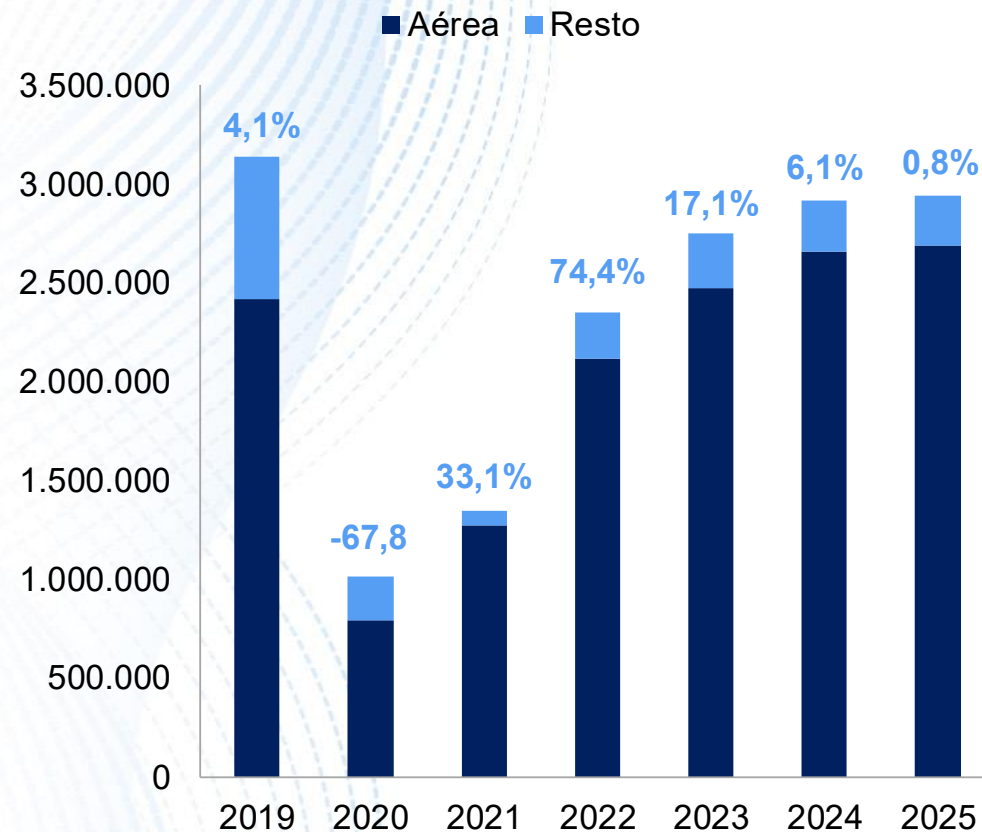
1. Expectativas de inflación reiteradamente por debajo de la meta de inflación.
2. Trayectoria en precios de materias primas y bienes importados inferior a la prevista.
3. Crecimiento económico mundial inferior al proyectado, particularmente el de socios comerciales.
4. Traslado de reducciones de la TPM más lentas de lo que muestra la evidencia histórica en CR.

Por arriba de la proyección central

1. **Escalamiento de conflictos geopolíticos.**
2. Choques de oferta:
 - Fragmentación del comercio global.
 - Fenómenos climatológicos locales y externos.

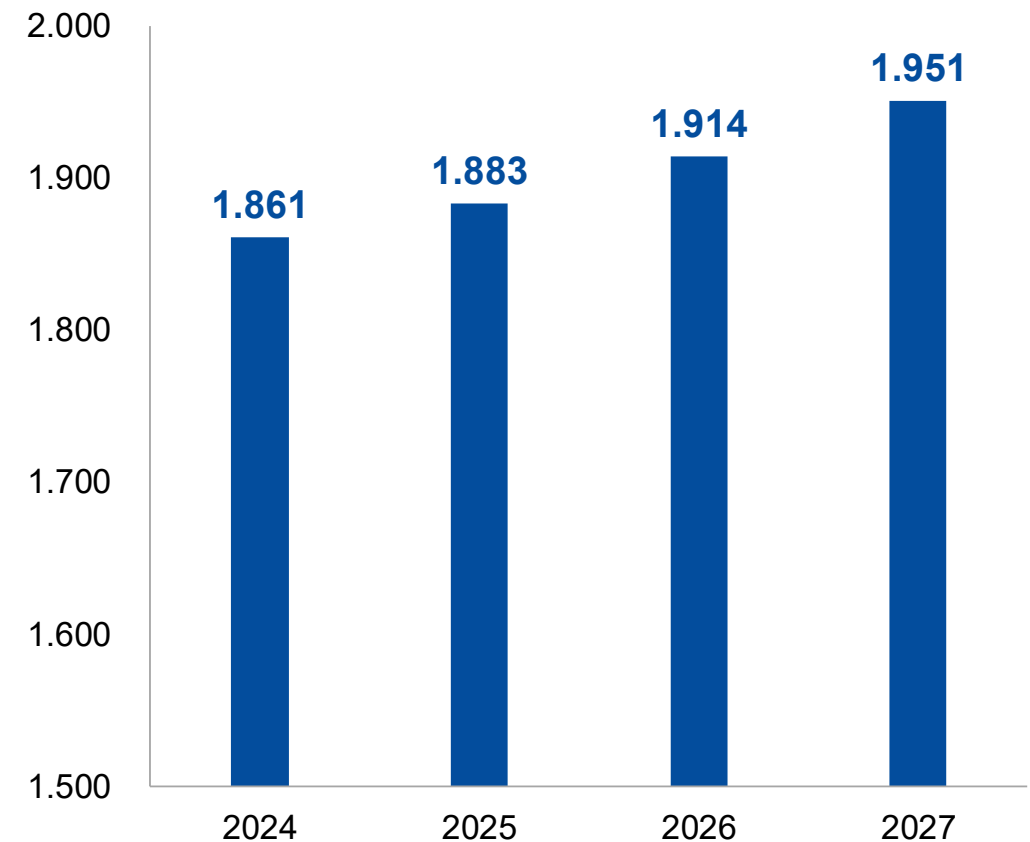
Ingreso de turistas

Personas y crecimiento en porcentaje



Gasto medio per cápita

USD



PIB según gasto

Variación interanual de la serie de tendencia-ciclo en porcentajes

	IV-24	IV-25
PIB	4,0	4,6
Consumo de hogares	3,2	4,5
Consumo de gobierno	2,1	2,8
Formación bruta de capital fijo	7,7	4,2
Exportaciones	6,2	9,1
Importaciones	5,1	3,6

PIB por actividad

Variación interanual de la serie de tendencia-ciclo en porcentajes

		IV-24	IV-25
PIB		4,0	4,6
Agropecuaria		-1,7	-0,6
Manufactura		5,9	10,7
Construcción		4,1	3,8
Comercio		3,3	3,0
Transporte		6,9	7,3
Hoteles y restaurantes		0,5	3,0
Información y comunicaciones		3,9	4,7
Financieras y de seguros		7,3	7,9
Servicios empresariales		6,8	5,6
Resto ¹		2,3	3,6

Actividad económica aceleró su crecimiento, según actividades destacan la manufactura y financieras y seguros.

^{1/} Incluye las actividades de minas y canteras, electricidad y agua, inmobiliarias, administración pública, salud y educación, actividades artísticas y de entretenimiento y hogares como empleadores.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL POR GRUPO ETARIO

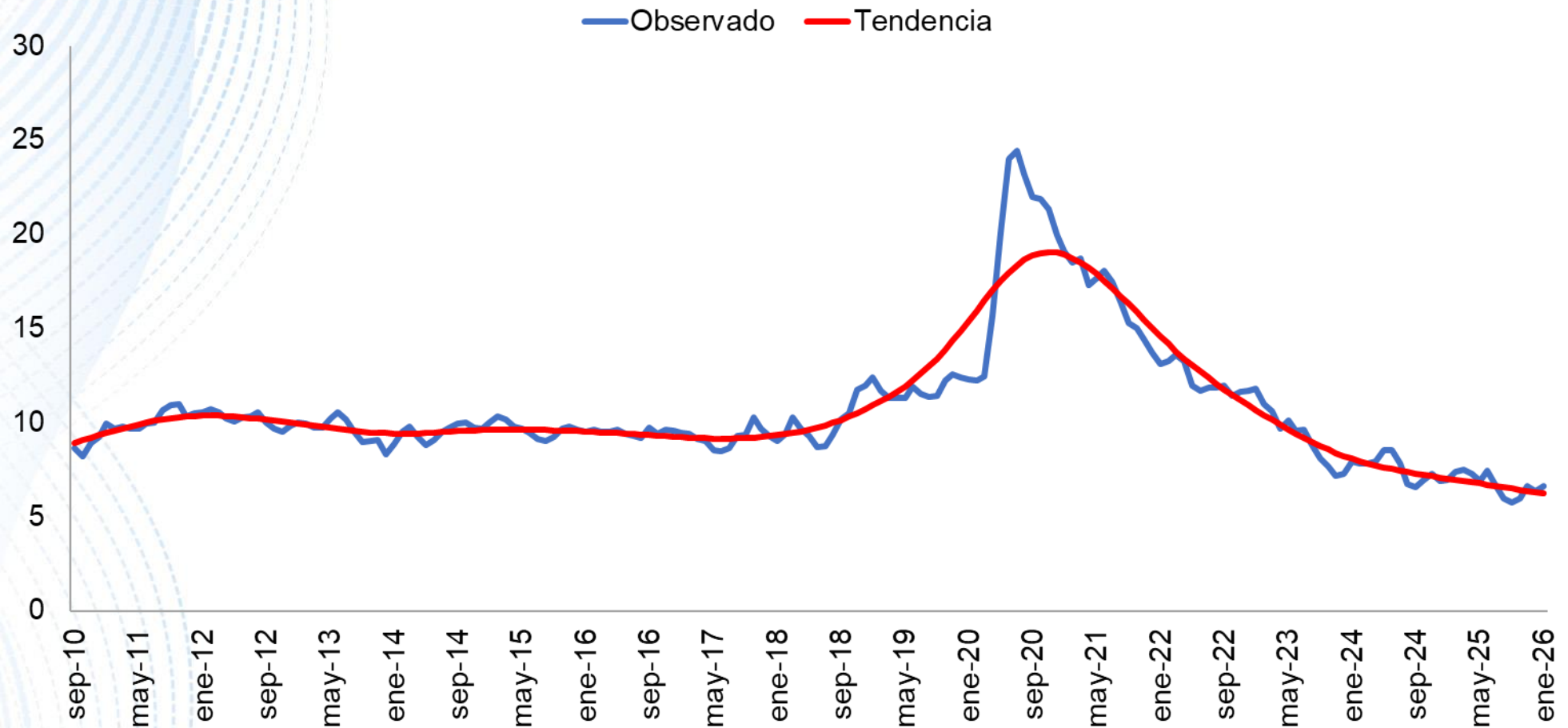
15 /

	FEB-20	ENE-26	DIFERENCIA
Población total	5 084 116	5 373 534	289 418
0-14 años	1 111 396	1 094 779	-16 617
15-24 años	795 474	674 871	-120 603
25-59 años	2 318 851	2 408 222	89 371
60 años o más	858 395	1 195 662	337 267
Fuerza de trabajo	2 537 010	2 323 108	-213 902
15-24 años	388 951	236 082	-152 869
25-59 años	1 878 048	1 862 560	-15 488
60 años o más	270 011	224 466	-45 545
Ocupados	2 227 240	2 168 918	-58 322
15-24 años	262 623	193 157	-69 466
25-59 años	1 704 084	1 755 488	51 404
60 años o más	260 533	220 273	-40 260
• Informalidad	1 053 256	829 036	-224 220
15-24 años	128 317	71 031	-57 286
25-59 años	727 532	617 731	-109 801
60 años o más	197 407	140 274	-57 133
Desempleados	309 770	154 190	-155 580
15-24 años	126 328	42 925	-83 403
25-59 años	173 964	107 072	-66 892
60 años o más	9 478	4 193	-5 285
Fuera de la fuerza de trabajo	1 435 710	1 955 647	519 937
15-24 años	406 523	438 789	32 266
25-59 años	440 803	545 662	104 859
60 años o más	588 384	971 196	382 812

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

Tasa de desempleo

Datos a enero 2026

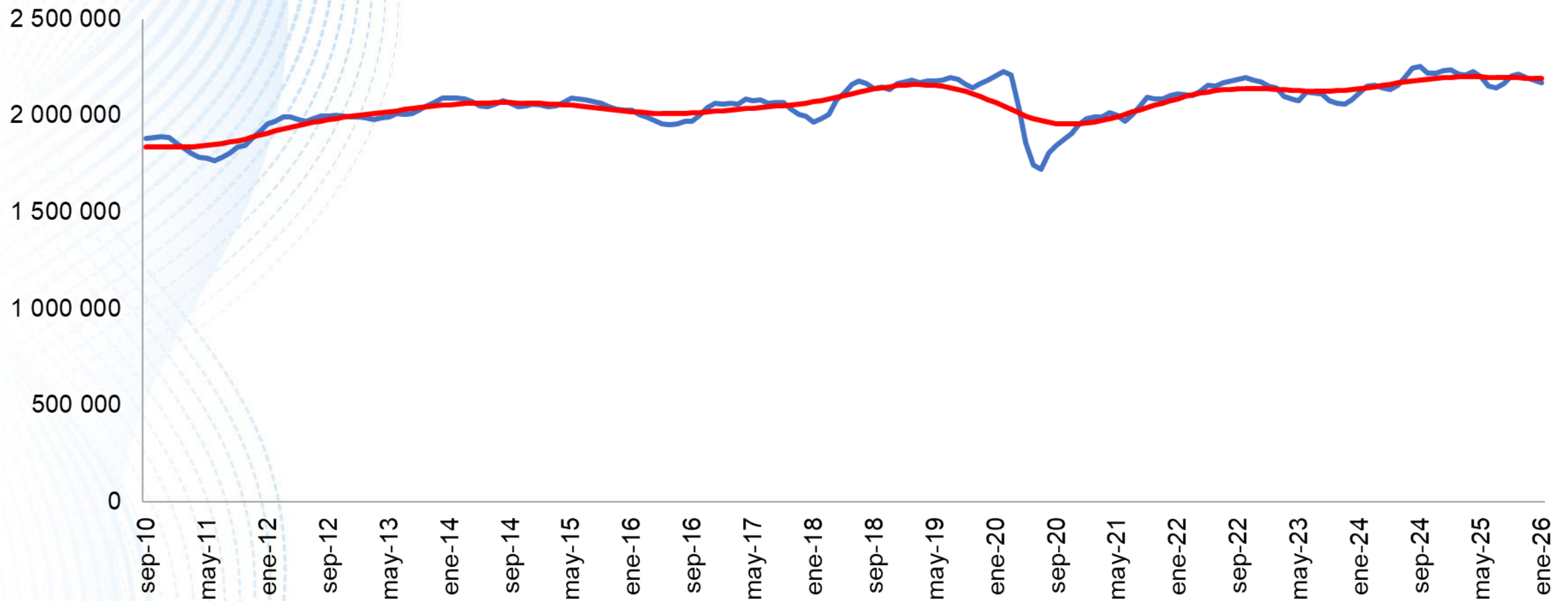


Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC

Nivel de ocupados

Datos a enero 2026

— Observado — Tendencia



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

EVOLUCIÓN DE LA PIRÁMIDE POBLACIONAL EN COSTA RICA

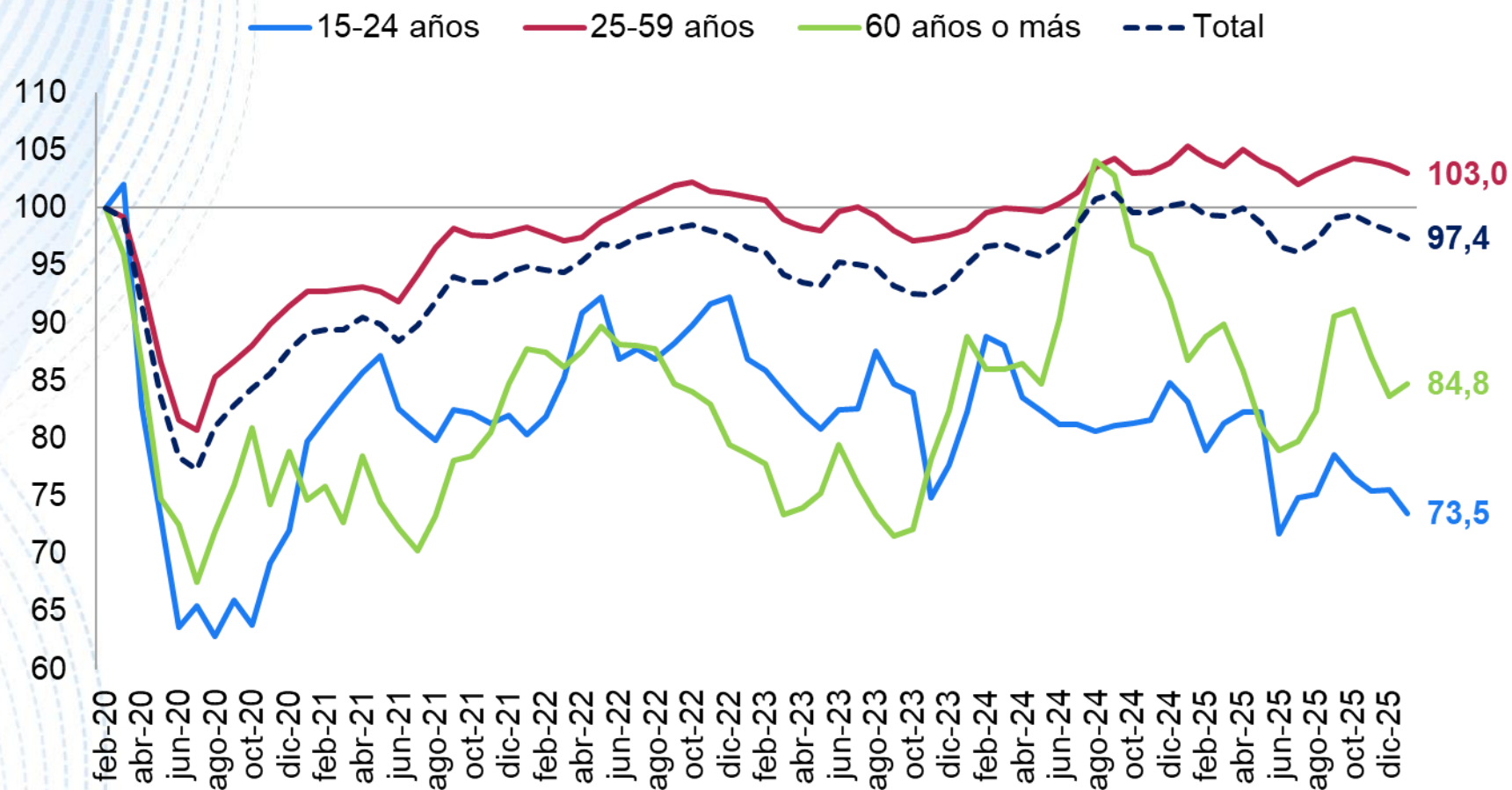
18 /

	1980	2025	2050
0-14	38,1	18,8	11,7
15-59	55,6	64,5	55,8
60 y más	6,2	16,7	32,5
Total	100,0	100,0	100,0
0-29	68,5	41,5	25,1

Fuente: Banco Central de Costa Rica, con base en estimaciones y proyecciones publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

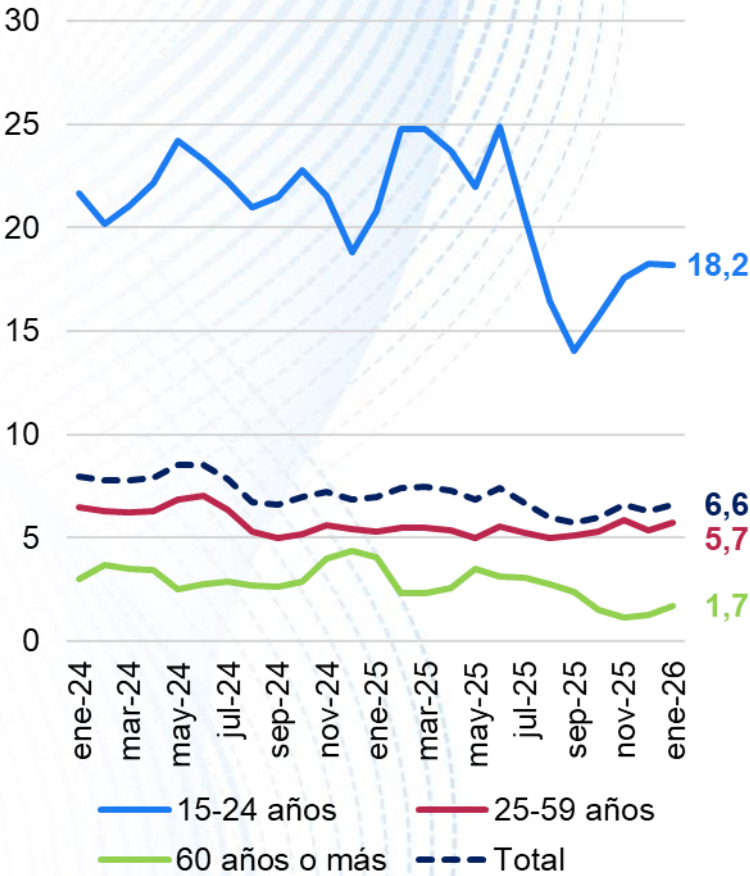
Ocupados por grupo etario

Índice feb-20=100. Datos a enero 2026.

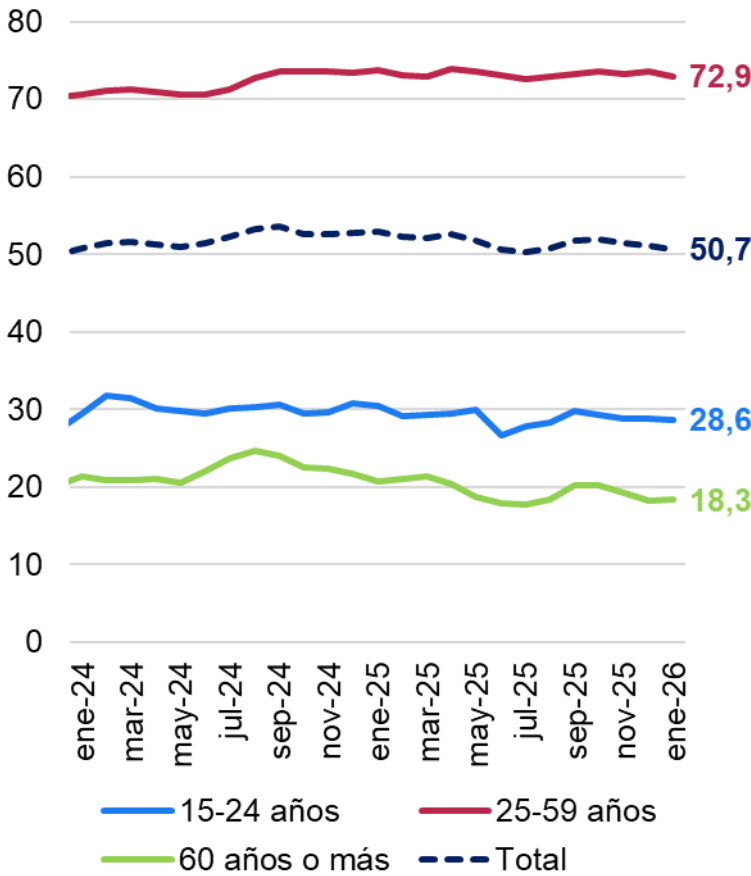


Indicadores laborales por grupo etario
Datos a enero 2026

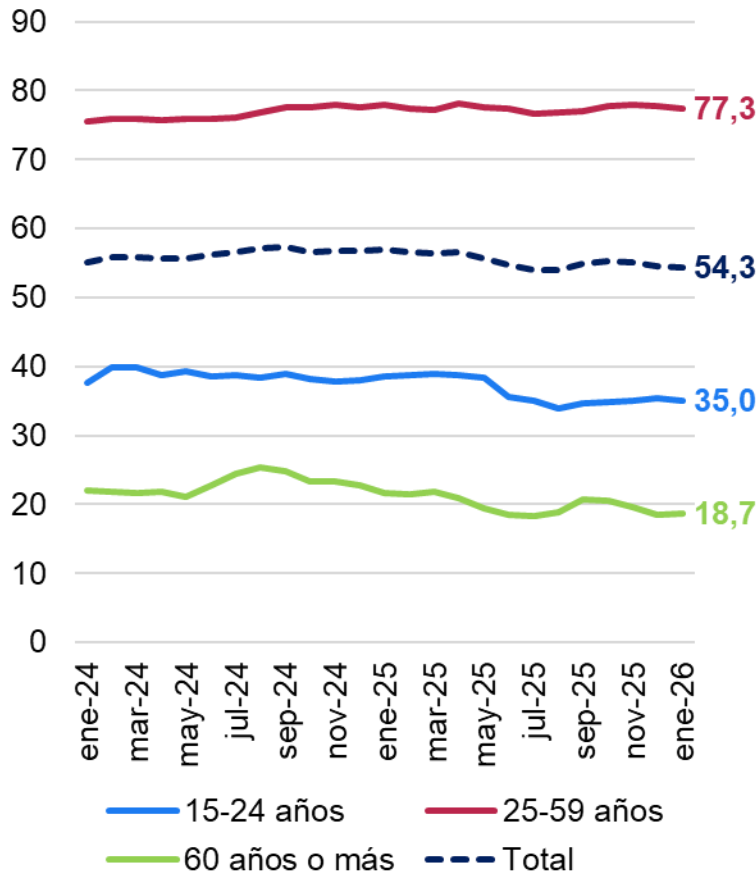
Tasa de desempleo
En porcentaje



Tasa de ocupación
En porcentaje



Tasa neta de participación laboral
En porcentaje



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

Población fuera de la fuerza de trabajo – No disponible para trabajar
Enero 2026

	15 a 24 años	25 a 59 años	60 años y más	Hombre	Mujer	Total
No disponible para trabajar ¹ (En miles de personas y distribución porcentual)	427	518	960	704	1.201	1.905
	22,4%	27,2%	50,4%	37,0%	63,0%	
Principales motivos (Peso relativo de la razón en cada grupo)	Motivos personales (estudio, viaje)	Obligaciones familiares	Vejez	Vejez	Obligaciones familiares	
	83,2%	63,4%	51,5%	32,0%	45,6%	

Representa el 97,4% de la FFT

¹ No desea trabajar, con limitaciones de edad o discapacidad, con obligaciones familiares o personales, no disponible por enfermedad o por la época.
Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del INEC.

PIB según régimen de comercio

Tasa de variación % en volumen y aporte en puntos porcentuales (p.p.)

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM octubre 2025			Aporte (p.p)		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2	4,6	3,8	4,0
Régimen definitivo	3,3	3,0	3,3	3,4	0,2	0,0	0,1	2,6	2,8	2,8
Regímenes especiales	8,3	12,7	6,1	7,0	-0,1	1,2	0,6	2,0	1,0	1,2

Fuente: Banco Central de Costa Rica.



Se revisa al alza el crecimiento de los regímenes especiales, mientras que el régimen definitivo mantiene su crecimiento en el 2026 y mostraría una mejora en el 2027.

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a IPM octubre 2025 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51.812,3	54.306,4	57.544,6		
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,7	1,2	1,4	-0,4	-0,4
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	16,2	16,1	1,0	1,4
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	147	149	147	5,0	8,4
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,2	3,3	3,0	0,0	-0,1
Superávit primario ¹	1,2	1,3	1,3	0,0	-0,1
Agregados monetarios y crédito (variación %) ²					
Liquidez total (M3)	5,1	6,9	7,1	0,3	0,2
Crédito al sector privado	5,4	6,9	7,2	0,1	0,1
Moneda nacional	4,6	7,4	8,3	0,3	0,2
Moneda extranjera	7,1	6,0	5,0	0,0	0,0

¹ Para el periodo 2025-2027 corresponde a las estimaciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025-2030 realizada por el Ministerio de Hacienda en setiembre. Estas estimaciones fueron escaladas a los niveles del PIB nominal considerados en el IPM de octubre 2025.

² Valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.