

The background of the slide is a dark blue, textured image. It features a bird, identified as *Selasphorus flammula*, in the center, with its wings spread. Below the bird, a person is shown in profile, reading a book. The entire scene is rendered in a fine, dotted or woven texture. The text is overlaid on this background.

INFORME DE
POLÍTICA MONETARIA
ABRIL 2026

FCS Capital
12 de mayo, 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 sostenibilidad en la interacción económica con el resto del mundo.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

1

Conflicto en Oriente Medio: impacto en la economía internacional



- Bloqueo parcial del tránsito marítimo en el **estrecho de Ormuz**.
- ✓ Ruta estratégica para el comercio internacional de materias primas, como petróleo, gas natural, fertilizantes y metales.
- ✓ Alto **aumento en los precios** de estas materias primas, en particular, del petróleo.

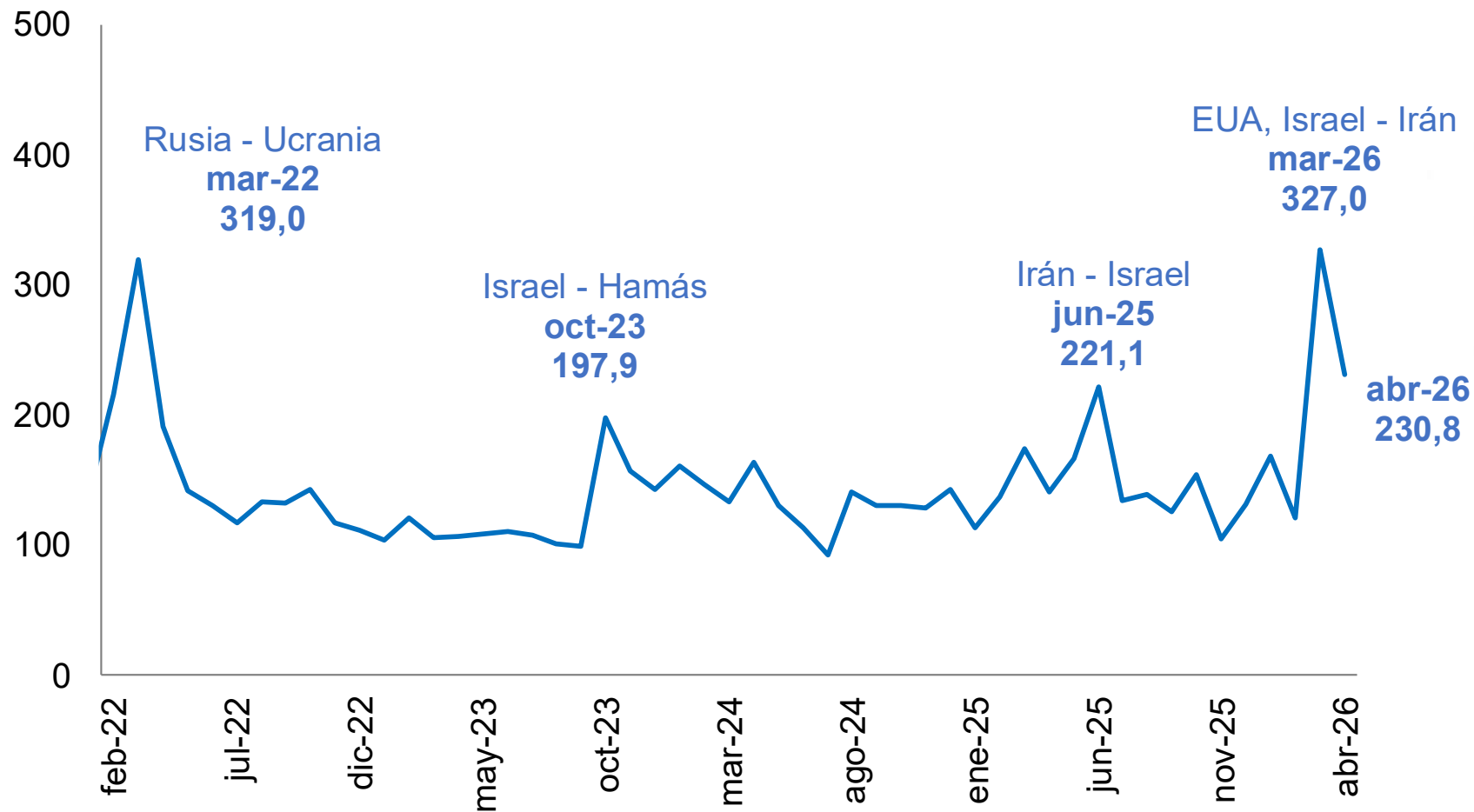


- **Presiones adicionales al alza sobre la inflación**, asociadas a los precios de la energía y de los alimentos.
- Bancos centrales actúan con **prudencia**, la mayoría ha optado por **mantener su tasa de interés** de política monetaria. Menor flexibilidad monetaria en relación con lo esperado a inicios de año.



- **Mercados financieros :**
 - ✓ Aumento en la incertidumbre.
 - ✓ Caída en los precios de los principales índices accionarios.
 - ✓ Mayor volatilidad en los mercados financieros.
 - ✓ Incremento en los rendimientos de la deuda soberana.

Índice de riesgo geopolítico

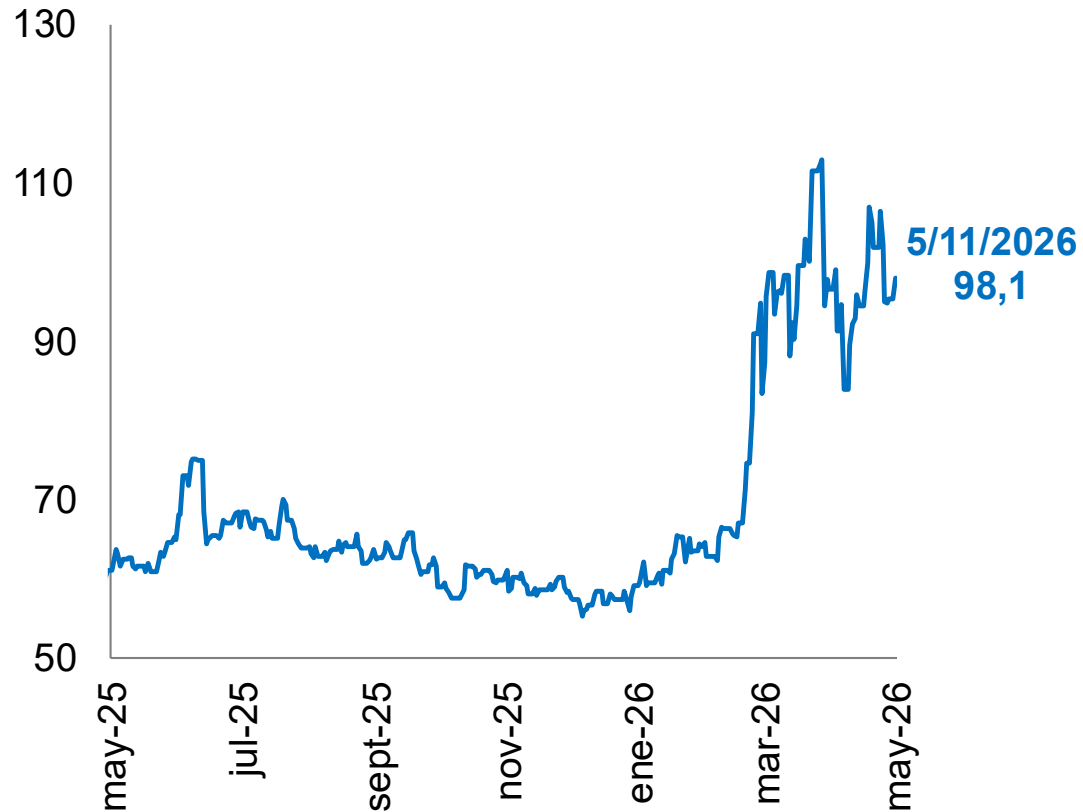


Segunda mitad del primer cuatrimestre del 2026 estuvo marcada por la guerra en Oriente Medio.

Precios internacionales de materias primas

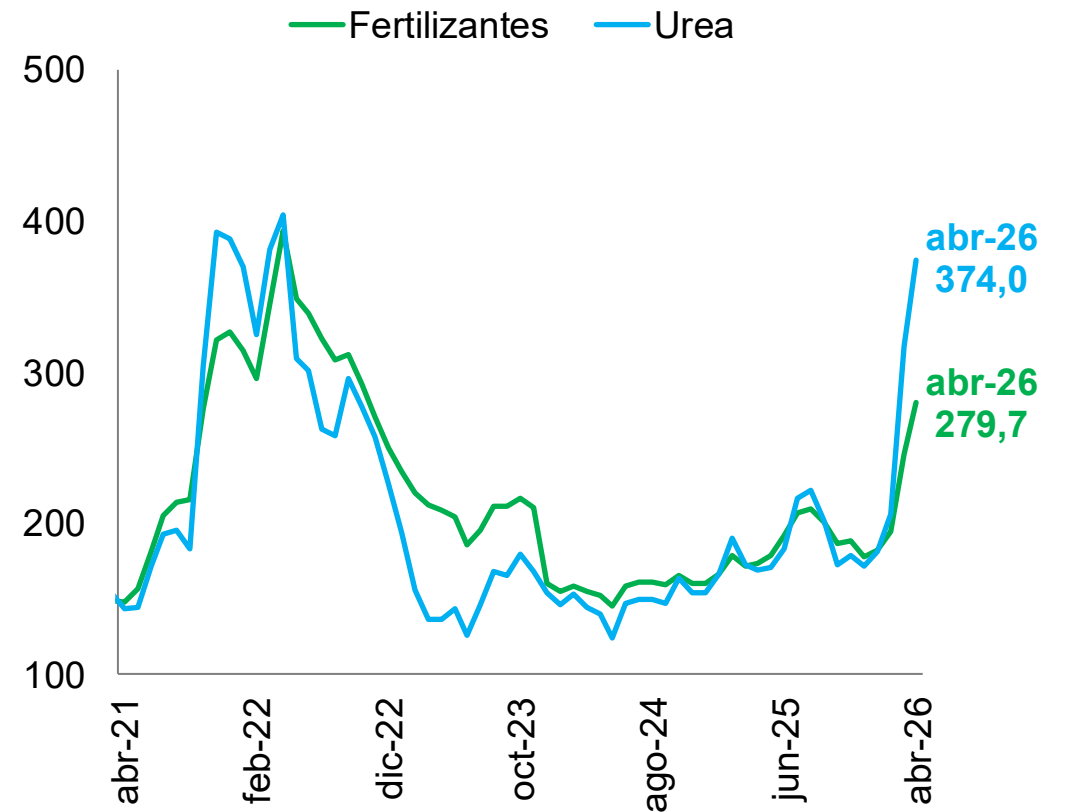
Precio del petróleo WTI

USD por barril



Índice de precios de fertilizantes y urea

2020=100

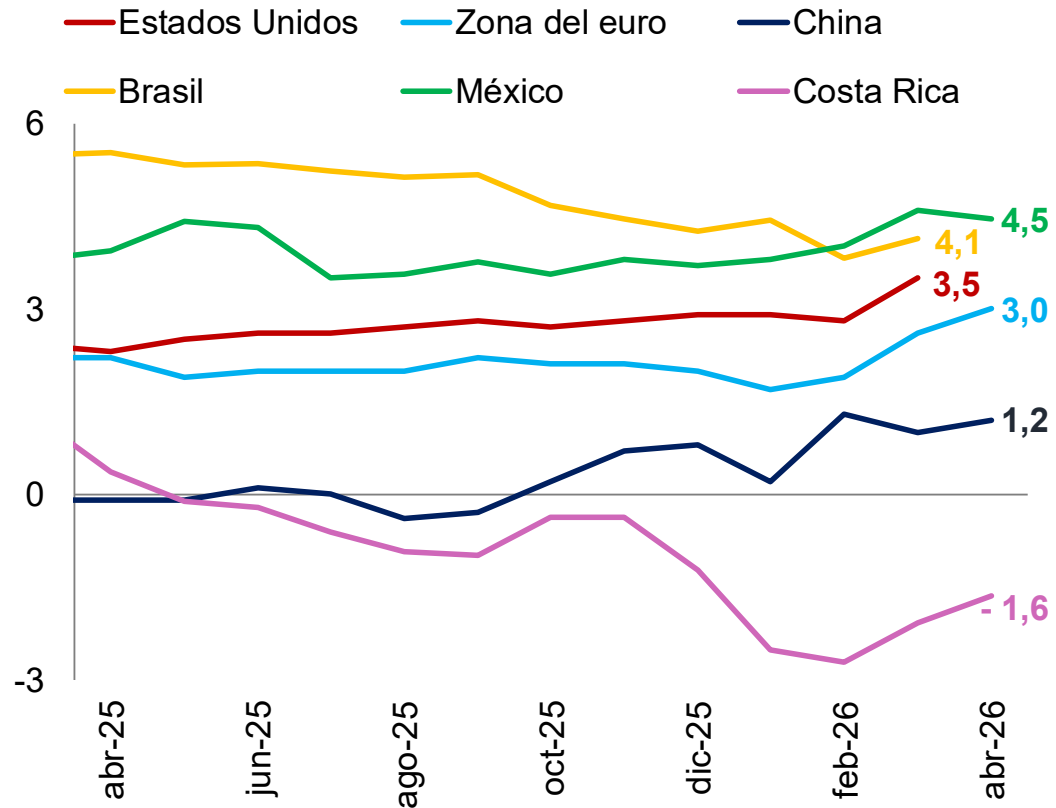


Precios del petróleo y de los fertilizantes aumentaron principalmente por las tensiones en Oriente Medio, que llevó a restricciones de oferta por parte de los principales exportadores de la región.

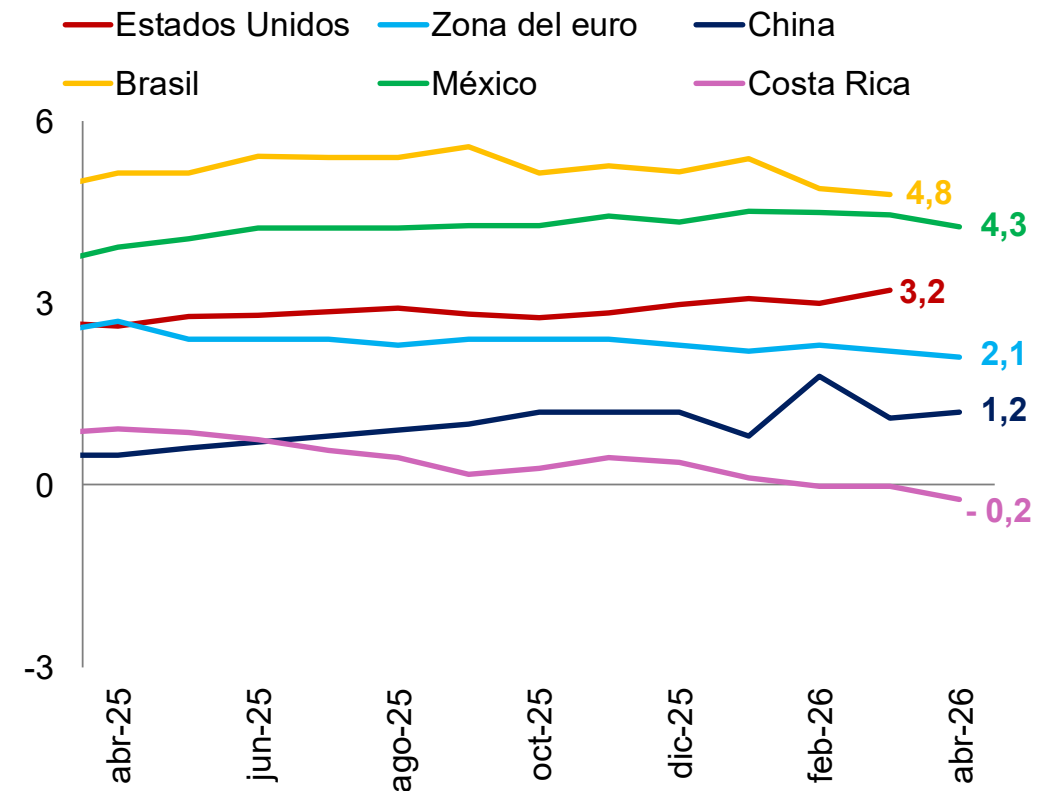
Indicadores de inflación¹

Variación interanual en porcentajes

Inflación general



Inflación subyacente



Incremento de los precios de los alimentos y los servicios y mayores presiones del componente energético, marcaron el rumbo de la inflación general en algunas de las principales economías durante el pasado mes de marzo.

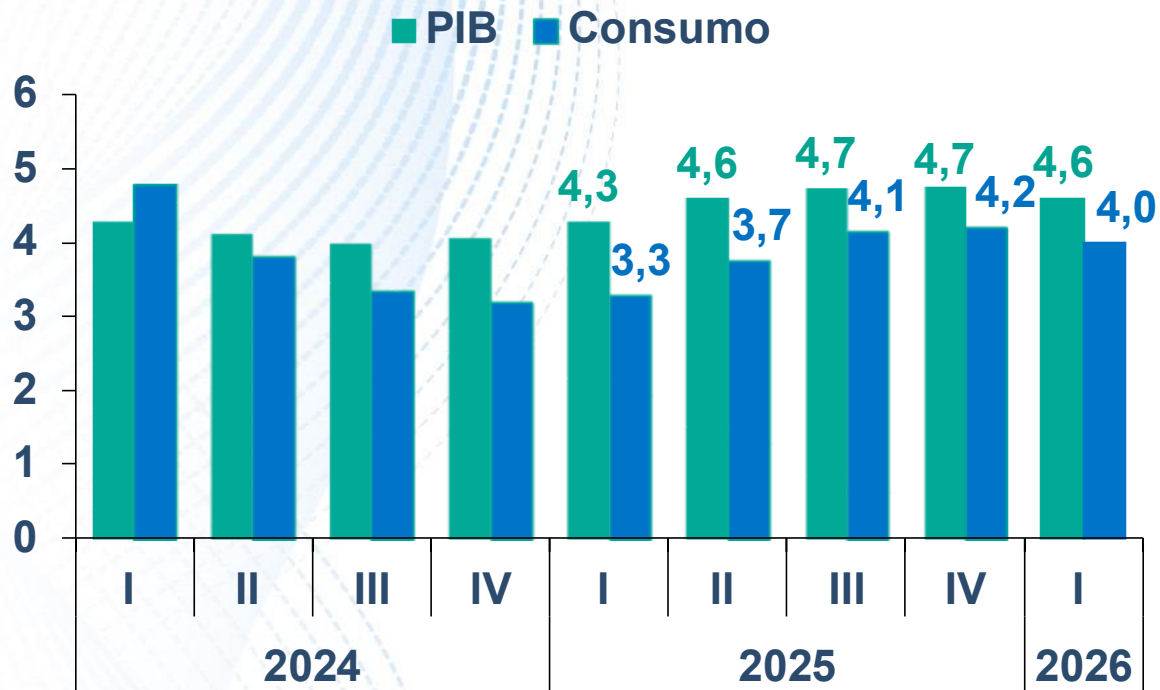
¹ **EUA:** se presenta la variación interanual del PCE: La inflación general y subyacente de marzo del 2026, medidas por el IPC, se ubicaron en 3,3% y 2,6%, respectivamente (2,4% y 2,5% en febrero del 2026). Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información de institutos de estadística y bancos centrales.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeiventer*)

COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

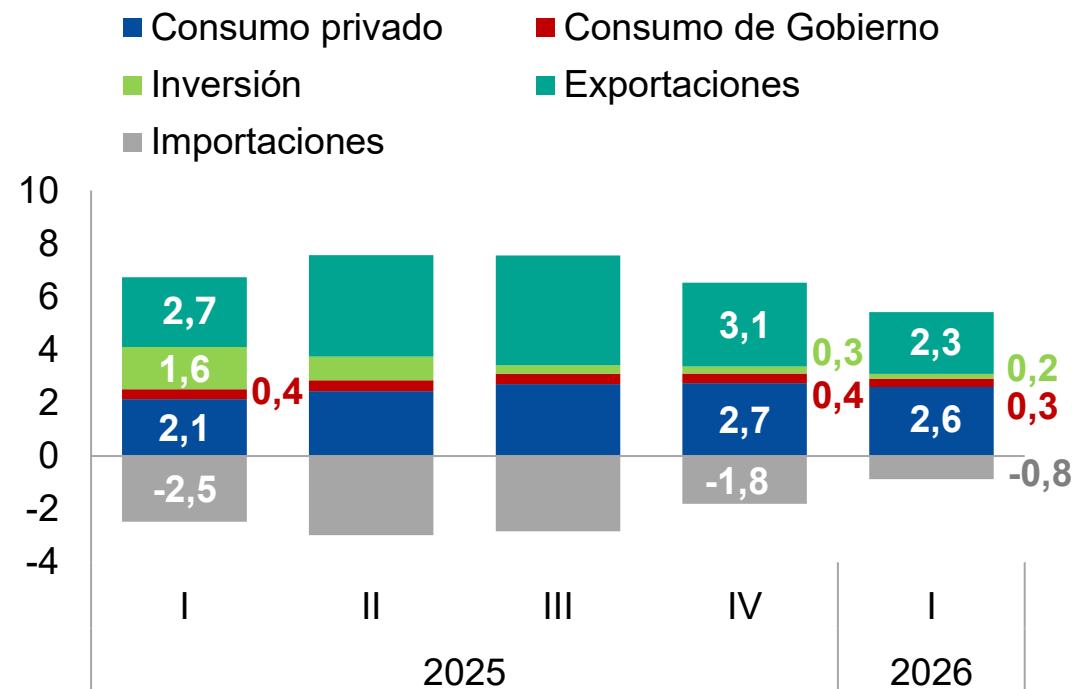
1

Crecimiento económico impulsado por la demanda interna (consumo de los hogares) y la demanda externa de productos manufacturados.



PIB en volumen

Aporte a la tasa de variación interanual en p.p.



Actividades económicas con mayor crecimiento

Variación interanual



Financieras y de seguros
7,6%



Construcción
6,4%



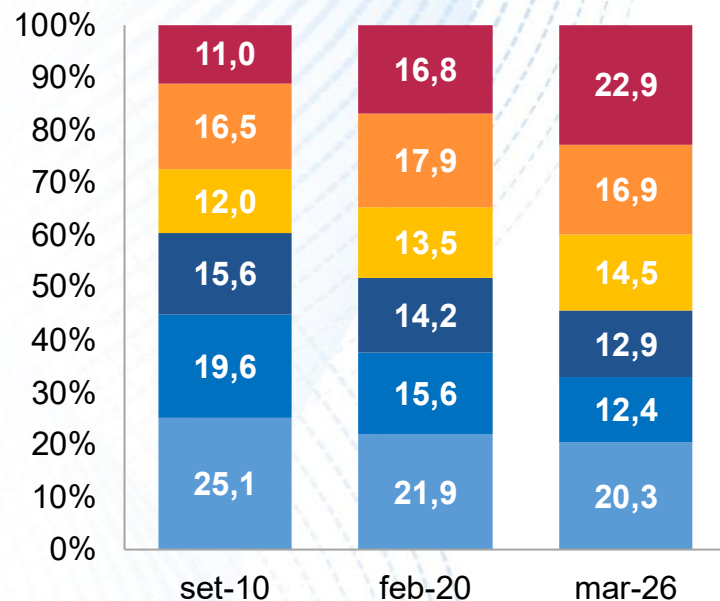
Información y comunicación
6,1%



Composición de la población total

En porcentajes

- De 0 a 14 años
- De 15 a 24 años
- De 25 a 34 años
- De 35 a 44 años
- De 45 a 59 años
- De 60 años o más



Principales indicadores

I trimestre 2026

Tasa neta de participación **54,1%**
56,4% IT-25

Tasa de ocupación **50,3%**
52,2% IT-25

Tasa de desempleo **7,1%**
7,5% IT-25

Tasa de subempleo **3,3%**
3,1% IT-25



Informalidad

Empleo informal
38,2%

De la ocupación total

Mayor flujo hacia la inactividad



Promedio del ingreso mensual en la ocupación principal

Serie de tendencia

	Mar-25	Mar-26	Variación anual
Nominal	544.958	535.880	-1,7%
IPC (Dic-20=100)	110,42	108,11	-2,1%
Real	493.517	495.670	0,4%

El mercado laboral muestra una relativa estabilidad en el último año y evidencia cambios estructurales vinculados a la composición de la población. Los ingresos reales moderan su ritmo de crecimiento.



Balanza de pagos

I trimestre-2026
Como porcentaje del PIB

Déficit cuenta corriente
0,1%
(0,2% IT-25)

Cuenta financiera
2,0%
(0,6% IT-25)

Ingresos brutos de inversión directa
4,2%
(1,2% IT-25)

Acumulación de reservas
1,9%
(0,4% IT-25)



Gobierno Central

Febrero-2026
Como porcentaje del PIB¹

Deuda total
59,0%
(56,7% feb-25)

Superávit primario
0,2%
(0,1% feb-25)

Déficit financiero
0,6%
(0,8% feb-25)

Pago de intereses
0,8%
(0,9% feb-25)



Condiciones crediticias

Marzo-2026
Variación interanual

Crédito al sector privado
4,0%

Moneda local
4,0%

Moneda extranjera
3,9%

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.

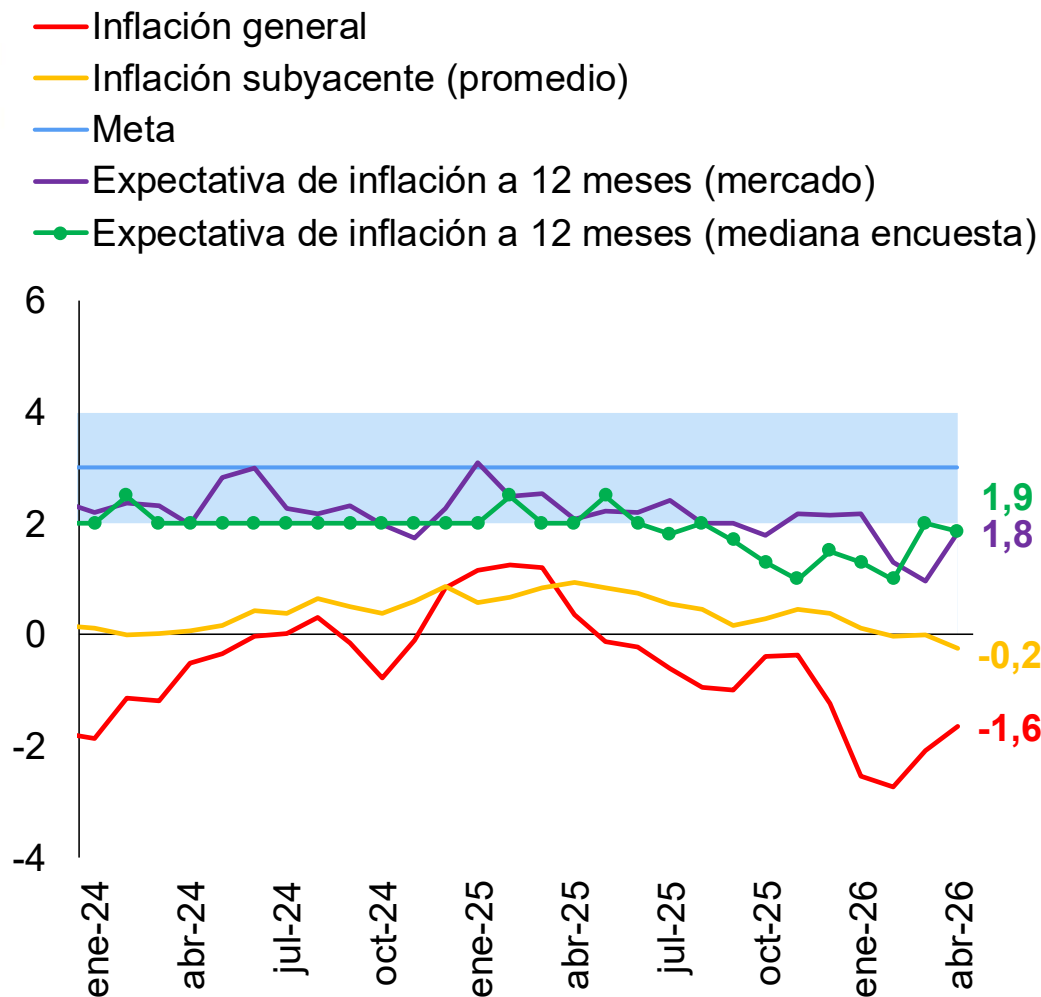
Crédito al sector privado se modera.

¹Relaciones escaladas al PIB anual estimado para el IPM de abril del 2026. Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

Inflación general negativa en términos interanuales, influida por choques internos (bienes agrícolas) y externos (combustibles).

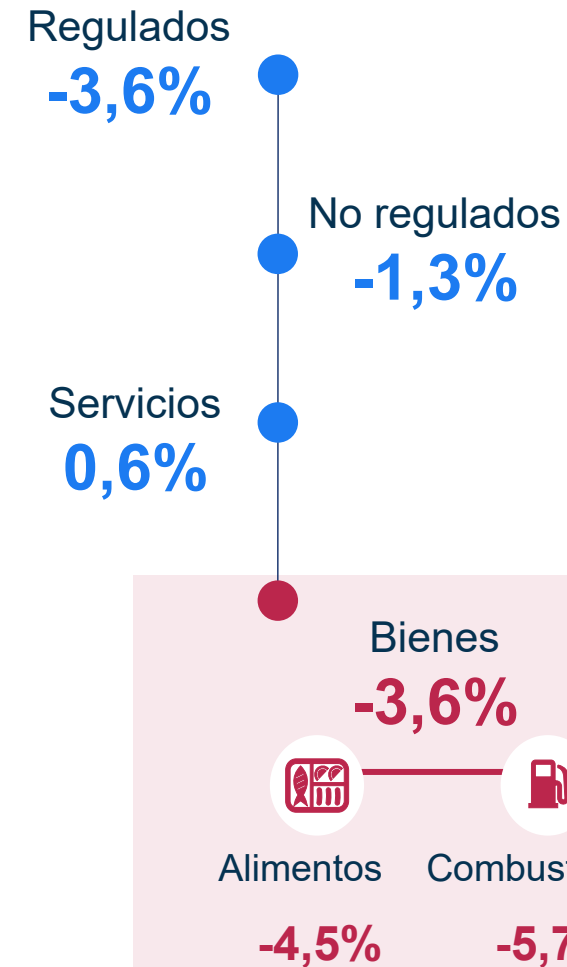
Inflación general y subyacente

Variación interanual, en porcentajes



Subíndices del IPC

A abril-26. Variación interanual



Encuesta Abril-2026

	12 meses	24 meses
Promedio	1,7%	2,3%
Mediana	1,9%	2,3%

MEDIDAS DEL BCCR



TPM en 3,25% en mayo 2026

- Dadas las expectativas de inflación, es coherente con una postura de política monetaria neutral.
- Reducción gradual y ordenada: -575 p.b. de marzo-23 a mayo-26.
- Análisis prospectivo.
- Movimiento en tasas de interés diferenciado según tasas activas y pasivas.



Excedentes de liquidez

- Bajó en el 2026, pero continúa holgada.
- 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.
- Operaciones por estabilización.

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

Mercado privado 2026¹, en millones

Oferta
(promedio diario)
USD 155,8
2025: USD 140,7

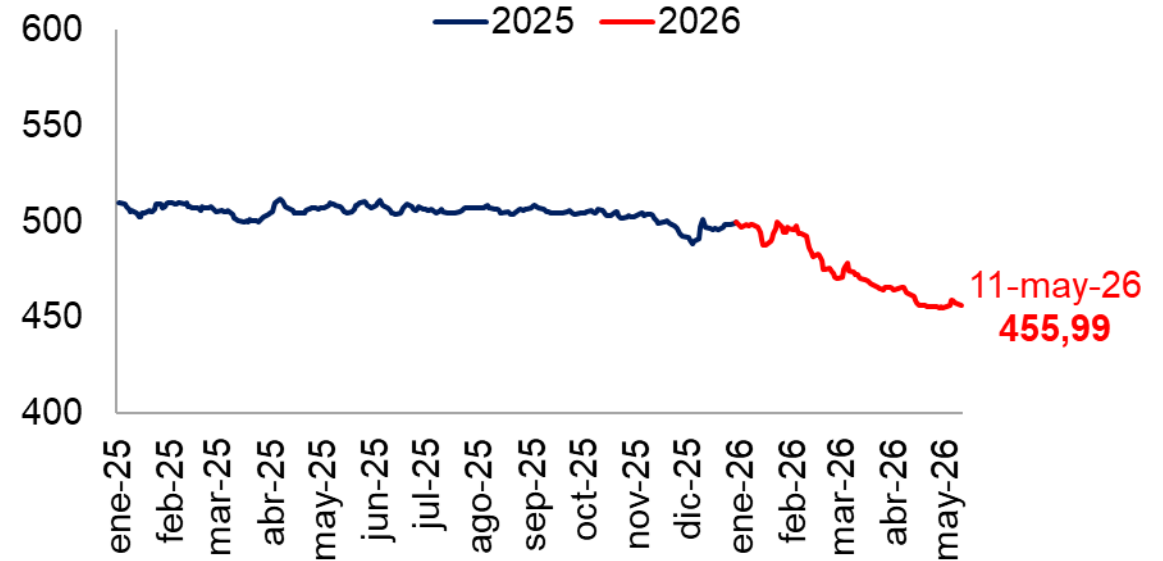
Demanda
(promedio diario)
USD 125,6
2025: USD 111,8

Resultado neto
(acumulado)
USD 2.624,7
2025: USD 2.514,6

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

Régimen especial	Régimen definitivo	Unidades no productoras
95,5%	-13,1%	17,6%

TC promedio ponderado de Monex Colones por dólar



Reservas internacionales netas Al 7/5/2026: USD 20.747,8 millones



¹Primeros 87 días hábiles de cada periodo (hasta el 7 de mayo del 2026). Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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	3,0	3,1
Crecimiento Estados Unidos	2,1	2,2	2,0
Crecimiento socios comerciales, promedio	2,4	2,3	2,3
Inflación mundial	4,1	4,4	3,7
Precio de hidrocarburos (USD)	81,8	103,9	94,2
Variación %	-10,0	27,0	-9,3
Índice de precios de granos, variación %	-7,6	3,1	5,4
Términos de intercambio, variación %	0,5	-1,4	0,2
SOFR (a diciembre)	3,9	3,7	3,6

Crecimiento económico estable, aunque menor a lo previsto en enero del 2026.

Inflación general revisada al alza.

¹Proyecciones realizadas con base en la información disponible el 16 de abril 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 abril del 2026.

Fuente: Banco Central de Costa Rica con información de Bloomberg, Sistema de la Reserva Federal de EUA, OCDE y FMI.

Colibri chispita volador
(*Selasphorus flammeus*)

PROYECCIONES ECONOMÍA NACIONAL

2

PIB preliminar 2025 y proyecciones macroeconómicas

En porcentajes

IPM abril

4,6

2025

3,5

2026

3,6

2027

3,8

4,0

IPM enero 2026

PIB por componentes del gasto

Tasa de variación % en volumen

	Preliminar 2025	Proyecciones 2026 2027	
Producto interno bruto	4,6	3,5	3,6
Consumo de hogares	3,8	3,5	3,7
Consumo de gobierno	2,8	2,0	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,9	4,3	4,7
Variación de existencias (% de PIB)	-0,2	0,2	0,5
Exportaciones	8,6	3,0	3,9
Bienes	13,3	6,0	5,3
Servicios	2,6	-1,3	2,0
Importaciones	6,5	4,5	4,0
Bienes	5,4	4,5	4,3
Servicios	9,3	4,3	3,3
Ingreso disponible bruto real	3,6	3,0	3,7
Ingreso personal disponible bruto real	3,8	3,2	3,8

Menor impulso de la demanda externa durante el bienio 2026-27 ante la desaceleración económica de los principales socios comerciales.

PIB según régimen de comercio

Tasa de variación % en volumen

	Preliminar 2025	Proyecciones 2026 2027	
Producto interno bruto	4,6	3,5	3,6
Régimen definitivo	3,0	3,1	3,1
Regímenes especiales	12,7	5,5	6,1

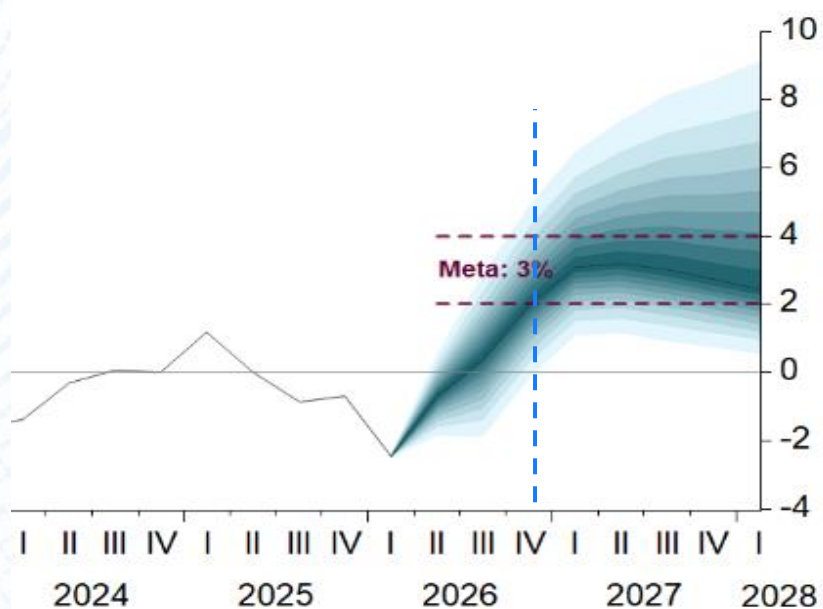
Régimen definitivo se modera en línea con la demanda interna, compensado por la construcción.

Regímenes especiales moderan el ritmo de crecimiento por demanda externa y menor oferta exportable de servicios de transformación.

	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	0,7	1,6	1,5
Ingresos brutos de inversión directa	5,4	8,2	5,1
Saldo activos de reserva	16,6	17,4	16,2
Agregados monetarios y crédito			
<i>Variación interanual en porcentajes</i>			
Liquidez total	4,8	6,5	6,6
Crédito al sector privado	4,5	6,4	6,5

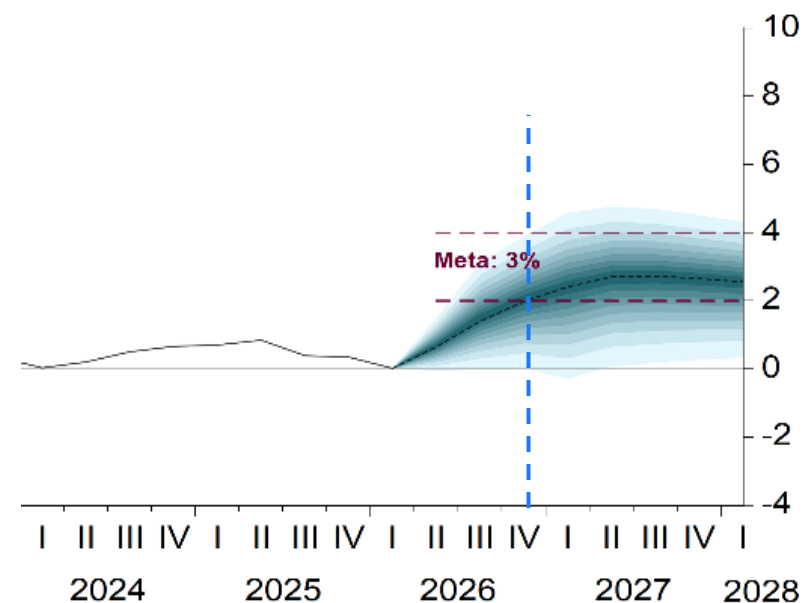
Inflación general

En porcentajes



Inflación subyacente

En porcentajes



Inflación general y subyacente retornarían al rango de tolerancia alrededor de la meta en el cuarto trimestre de 2026. Esta previsión fue considerada en la decisión de política monetaria de marzo pasado.

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

EN SÍNTESIS

ECONOMÍA INTERNACIONAL



Crecimiento

Crecimiento económico mundial revisado a la baja:

- 3,0% en 2026
- 3,1% en 2027

Inflación

- Inflación global revisada al alza:
- 2026: 4,4% encarecimiento de energía y alimentos.
 - 2027: 3,7% tras disipación del choque energético.

ECONOMÍA NACIONAL



Relativamente alto
3,5%
Promedio 2026-27

Retorno al rango de tolerancia en el IVT-26, tanto la general como la subyacente

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 mayor duración e intensidad.
 - Mayor inflación importada.
2. Choques de oferta:
 - Fragmentación del comercio global.
 - Fenómenos climatológicos locales y externos.

Por debajo de la proyección central

1. Crecimiento económico mundial inferior al proyectado, particularmente el de socios comerciales.
2. Traslado de reducciones de la TPM más lentas de lo que muestra la evidencia histórica en Costa Rica.

	Proyecciones escenario alterno		Diferencias con respecto a las proyecciones del escenario de referencia <i>en p.p. y USD</i>		Diferencias con respecto a las proyecciones del IPM de enero 2026 <i>en p.p. y USD</i>	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Precio de hidrocarburos (USD)	117,3	99,3	13,4	5,1	41,8	23,6
<i>Variación %</i>	43,3	-15,3	16,3	-6,0	51,0	-15,6
PIB crecimiento real	3,2	3,5	-0,3	-0,1	-0,6	-0,5
Déficit de la cuenta corriente de la BP (% del PIB)	1,8	1,5	0,2	0,0	0,6	0,1
Términos de intercambio	-2,1	0,8	-0,7	0,6	-2,3	0,8
<i>Variación interanual del IPC</i> ¹	3,9	3,2	1,9	0,5	2,6	0,7

¹Para el lapso 2026-2027, corresponde a la tasa interanual del cuarto trimestre de cada año. Fuente: Banco Central de 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, como pilar de la estabilidad macroeconómica.



En proceso la revisión de los componentes del esquema de meta de inflación.



Ajustes en 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

Costa Rica: Descomposición de la inflación en choques globales y domésticos para el periodo 2018-2025

Se analiza la dinámica de la inflación en Costa Rica durante el período 2018-2025, para identificar los principales choques que han influido en su comportamiento, tanto de origen global como doméstico.

2

Costa Rica: Índice de condiciones financieras dinámico

Se publica desde febrero del 2026 en la página web del BCCR. Mide qué tan restrictivas o laxas son las condiciones financieras en el país.



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

ABRIL 2026

FCS Capital
12 de mayo, 2026