



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

IICE

Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas



# Análisis Trimestral de la Economía

Análisis trimestral de la economía – IV trimestre  
2025 y proyección para el I trimestre de 2026

# CRÉDITOS

## **Autores**

Daniela Córdoba Solano

Juan Robalino Herrera

## **Directora IICE**

Milagro Saborío Rodríguez

## **Estimaciones y proyecciones de crecimiento**

Jorge Hidalgo Rojas

Julián Chinchilla Carvajal

## **Encuesta trimestral sobre opinión de empresarios**

Gabriela González Zúñiga

Freddy Rojas Rodríguez

## **Diagramación**

Alejandra Montoya Valencia

Karol Ríos Cortés

**Junio 2026**

# CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	5
I. PRONÓSTICO PARA EL 2025 .....	7
Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2026 .....	7
II. PRODUCCIÓN NACIONAL.....	9
En el primer trimestre, el PIB creció a un ritmo comparable al de años recientes, aunque el régimen especial registró el menor crecimiento de los últimos años .....	9
Se espera un menor crecimiento económico para este año, como resultado de una fuerte reducción en los aportes del régimen especial y una leve reducción de los aportes del régimen definitivo .....	10
Las variaciones interanuales como porcentaje del PIB del consumo de hogares, gasto del gobierno e inversión, son mucho menores a las registradas hace un año .....	11
El consumo de los hogares creció menos como porcentaje del PIB, impulsado principalmente por servicios, mientras los bienes semiduraderos prácticamente dejaron de aportar .....	12
Todas las ramas de actividad contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB en el primer trimestre.....	13
III. MERCADO LABORAL .....	14
El total de horas trabajadas y el nivel de ocupación disminuyeron interanualmente en el primer trimestre de este 2026 .....	14
La industria manufacturera e intermediación financiera y de seguros fueron las actividades que más aportaron a la reducción en los niveles de ocupación .....	15
En el primer trimestre, la productividad por hora de trabajo presentó un aumento interanual superior al del PIB .....	16
IV. PRECIOS Y TASAS .....	17
En abril el nivel general de precios volvió a presentar una variación interanual negativa, mientras que la inflación subyacente se tornó negativa respecto al mes anterior .....	17
Los precios de alimentos, transporte y bienes continúan ejerciendo una presión a la baja sobre las variaciones interanuales del IPC.....	18
Para los próximos meses se espera un crecimiento en el nivel general de precios, pero no lo suficientemente grande para superar el límite inferior del rango de tolerancia del BCCR.....	19
Entre enero y mayo de 2026, la tasa básica pasiva y las tasas de referencia a 1, 6 y 12 meses se han reducido .....	21
Las tasas de interés activa y pasiva muestran pequeñas variaciones respecto a los niveles de un año atrás, aunque la diferencia entre ambas aumentó.....	22
El crecimiento interanual de los saldos del crédito al sector privado es positivo, pero muestra una tendencia decreciente en el último año.....	23

# CONTENIDO

V. SECTOR EXTERNO .....	24
En marzo, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron más que las importaciones.....	24
Las exportaciones del régimen especial crecieron más que sus importaciones, mientras que las exportaciones e importaciones del régimen definitivo crecieron por igual .....	25
El crecimiento interanual de las exportaciones está siendo impulsado casi en su totalidad por la venta de equipo médico y de precisión .....	26
VI. FINANZAS PÚBLICAS.....	27
En año pasado el déficit fiscal se redujo interanualmente, pero continúa siendo superior al del 2022 y 2023.....	27
El año pasado, la recaudación fiscal disminuyó para casi todos los impuestos, excepto para el impuesto a la propiedad.....	28
Los gastos en remuneraciones, en transferencias corrientes y en servicio de intereses se redujeron como porcentaje del PIB .....	29
En 2025, aumentó el peso del financiamiento interno dentro de la deuda pública total .....	30
En 2025, el aumento en la deuda pública se debió principalmente al efecto de la deuda interna.....	31

# Resumen Ejecutivo



## Pronóstico

Las proyecciones para 2026 apuntan a un crecimiento del PIB alrededor del 3,4%, cifra notablemente inferior al pronóstico realizado en enero, de 4,5%, e inferior al crecimiento registrado en 2025, de 4,6%. La revisión a la baja refleja principalmente la marcada desaceleración del régimen especial, cuyo crecimiento proyectado cayó de 12,4% a 4,0%, mientras que el régimen definitivo mantiene un

comportamiento relativamente estable. Este escenario está sujeto a incertidumbres adicionales asociadas al precio del petróleo, el tipo de cambio y la atracción de inversión extranjera directa.

## Producción nacional

La producción nacional registró un crecimiento interanual del 4,0% en el primer trimestre, manteniéndose en niveles similares a los registrados en los últimos años. El régimen especial ha venido reduciendo su ritmo de crecimiento y para este trimestre en particular mostró la menor tasa de crecimiento de los últimos años. En cuanto a la demanda interna, la variación interanual como porcentaje del PIB, del consumo de los hogares, de la inversión y del consumo del gobierno se mantiene positiva, pero inferior al de años previos. Por rama de actividad, todas las actividades aportaron positivamente al crecimiento, destacando por su contribución las actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios de apoyo, seguidas en orden de importancia por la manufactura y los servicios financieros y de seguros.

## Mercado laboral

La ocupación y el total de horas trabajadas en el empleo principal registran un descenso interanual en el primer trimestre de 2026. Al descomponer la reducción por rama de actividad, se observa que el empleo total disminuyó debido a la contracción de algunas industrias como manufactura e intermediación financiera y de seguros. En sentido contrario, las actividades vinculadas a la construcción y a los servicios profesionales y administrativos de apoyo muestran variaciones positivas que, junto con otras ramas, amortiguaron parcialmente la caída en los niveles de ocupación. En términos de productividad, las horas trabajadas presentaron una reducción interanual, mientras que el PIB creció en el mismo período, lo que resultó en un incremento en la productividad por hora trabajada.



## Precios y tasas

La variación en el índice de precios al consumidor continúa en terreno negativo y manteniéndose por debajo del límite inferior del rango de tolerancia establecido por el Banco Central. En abril, los precios de los alimentos fueron los que más contribuyeron a que el índice continuara presentando variaciones negativas. Sin embargo, se espera que las variaciones del IPC se tornen positivas y que en febrero de 2027 se encuentren cerca, aunque ligeramente por debajo del límite inferior del rango de tolerancia de inflación definido por el Banco Central. En el mercado financiero, aumentó la tasa activa promedio, al mismo tiempo, los saldos de los créditos bancarios al sector privado no financiero han venido reduciendo su ritmo de crecimiento, presentando en febrero la menor tasa de crecimiento interanual del último año.

## Sector externo

En marzo de 2026, el colón mantuvo su tendencia de apreciación. Esto responde parcialmente a que las exportaciones continuaron creciendo a un ritmo superior al de las importaciones, impulsadas principalmente por el régimen especial, que registró un superávit comercial con exportaciones netas positivas incluso superiores a las del año previo. El crecimiento en las exportaciones de bienes se explica en su gran mayoría por las exportaciones de equipo médico y de precisión, las otras actividades exportadoras, aunque crecieron aportaron poco al crecimiento total.

## Finanzas públicas

Entre 2024 y 2025, el déficit fiscal del Gobierno Central disminuyó como resultado de una reducción de los ingresos y de los gastos como porcentaje del PIB. En términos de recaudación tributaria, la mayoría de los impuestos mostró reducciones, con excepción del impuesto sobre la propiedad. En el gasto, el único componente que aumentó como porcentaje del PIB, fue el llamado “otros gastos” relacionado con gastos de capital y otros gastos del Gobierno Central; las demás categorías de gastos se redujeron. Por otro lado, la deuda del Gobierno Central aumento levemente en 2025, explicado principalmente por el efecto que tuvieron el deflactor del PIB y el crecimiento de la deuda interna.

# I. PRONÓSTICO PARA EL 2026

## Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2026

---

Para el segundo trimestre de 2026, las proyecciones macroeconómicas estiman un crecimiento interanual del Producto Interno Bruto real de 3,4%, con un rango que oscila entre el 2,9% y el 3,9%. Al evaluar el comportamiento para la totalidad del año 2026, se proyecta un crecimiento de 3,4%, ubicándose en el intervalo entre 3,1% y 3,7%. Este dinamismo denota una estabilización en el ritmo de crecimiento de la producción para los trimestres venideros.

Estas proyecciones contrastan con las elaboradas en enero de 2026, cuando se anticipaba un crecimiento anual de 4,5% para la economía en su conjunto, con un rango entre 4,3% y 4,8%. La revisión a la baja es considerable: la estimación actual es aproximadamente un punto porcentual inferior a la de enero, lo que sugiere un deterioro en las perspectivas de crecimiento conforme avanza el año. Asimismo, ambas proyecciones se ubican por debajo del crecimiento efectivamente registrado en 2025, cuando el PIB creció un 4,56%, impulsado principalmente por la expansión del régimen especial, que alcanzó una variación interanual de 12,71%, mientras que el régimen definitivo creció un 3,05%.

Al desagregar las expectativas de crecimiento anual para el 2026 según el tipo de régimen, se prevé que la producción del régimen definitivo alcance una tasa de variación de 3,3%, con un rango estimado entre 2,7% y 3,9%. Por su parte, los sectores vinculados al régimen especial proyectan una tasa de crecimiento de 4,0%, con un intervalo de confianza que va desde el 3,2% hasta el 4,7%. Sin embargo, esta cifra representa una desaceleración considerable respecto al desempeño del régimen especial en años recientes, lo que refleja una pérdida de dinamismo en uno de los motores tradicionales del crecimiento costarricense. La reducción en la brecha de crecimiento entre ambos regímenes obedece, en buena medida, a esta caída en el ritmo de expansión de las zonas francas, más que a una aceleración del régimen definitivo.

Asimismo, estas proyecciones están condicionadas por factores de riesgo que podrían alterar el desempeño previsto. El precio internacional del petróleo representa uno de ellos, debido a que su alza reciente ya encarece el transporte, y podría trasladarse además a los costos de producción, aunque la magnitud total de sus efectos sobre la inflación y la actividad económica interna sigue siendo incierta, al igual que la duración del conflicto que lo impulsa. A esto se suman las variaciones en el tipo de cambio, que podrían afectar la competitividad del sector exportador. Finalmente, la capacidad del país para atraer y retener inversión extranjera directa será determinante para el desempeño del régimen especial y, por extensión, de la producción total.

# PRONÓSTICO PARA EL 2026

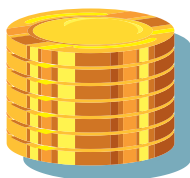
## Pronóstico anual y trimestral para el II trimestre 2026



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el 2026

3,1% a 3,7%  
Rango

Estimación puntual **3,4%**



Crecimiento del PIB real  
pronosticado para el  
II trimestre de 2025

2,9% a 3,9%  
Rango

Estimación puntual **3,4%**

## Pronóstico de crecimiento anual 2026 por tipo de régimen

Régimen definitivo

2,7% a 3,9%  
Rango

Estimación puntual **3,3%**

Régimen especial

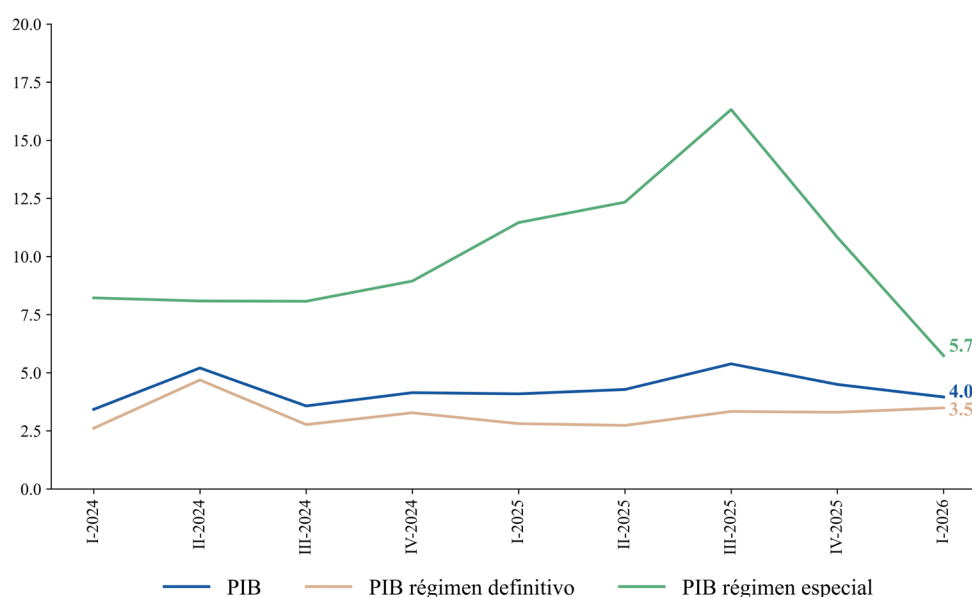
3,2% a 4,7%  
Rango

Estimación puntual **4,0 %**

## II. PRODUCCIÓN NACIONAL

**En el primer trimestre, el PIB creció a un ritmo comparable al de años recientes, aunque el régimen especial registró el menor crecimiento de los últimos años**

Figura 1. Tasa de crecimiento interanual trimestral del PIB (I trimestre 2024 – I trimestre 2026)



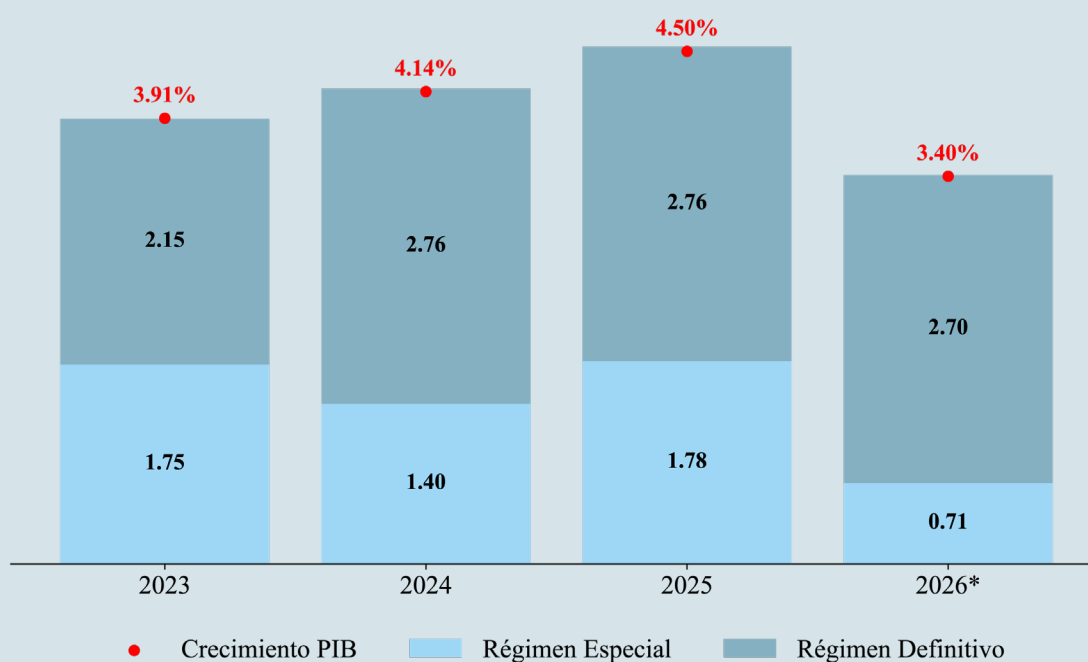
Nota: el PIB está en precios del año anterior encadenado.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Durante el primer trimestre de 2026, el Producto Interno Bruto (PIB) registró una tasa de crecimiento interanual de 4,0%, lo que representa una reducción de 0,13 p.p. en comparación con el primer trimestre del año previo. Esta evolución señala un crecimiento estable pero más moderado, explicado por los diferentes desempeños de los regímenes económicos. Al analizar la producción por tipo de régimen, el régimen definitivo mostró una tasa de variación interanual de 3,49% en el primer trimestre de 2026, tasa mayor a la observada un año atrás, de 2,81%. Por su parte, crecimiento del régimen especial ha venido registrando un proceso de desaceleración, ubicándose en un 5,73% interanual en el primer trimestre de 2026, cifra notablemente inferior al 11,46% alcanzado en el primer trimestre de 2025.

**Se espera un menor crecimiento económico para este año, como resultado de una fuerte reducción en los aportes del régimen especial y una leve reducción de los aportes del régimen definitivo**

Figura 2. Descomposición del crecimiento anual del PIB por tipo de régimen (2023-2026)



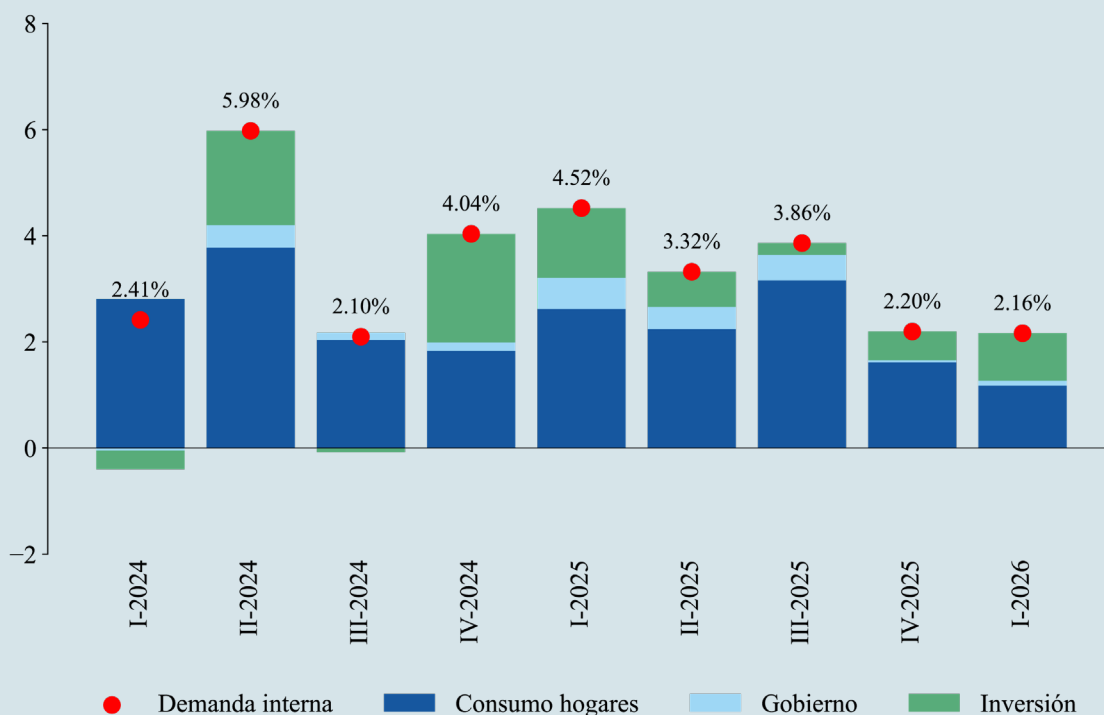
Nota: \*la descomposición de 2026 se realiza con base en pronósticos propios.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Para el año 2026, las proyecciones indican que el crecimiento total de la economía se situará en 3,40%, lo que implica una desaceleración de 1,10 p.p. respecto al crecimiento de 4,50% registrado en el año 2025. La descomposición del crecimiento para el año 2026 indica que el régimen definitivo aportaría 2,70 p.p. a la variación total del PIB, mostrando una ligera reducción en su contribución con respecto a los 2,76 p.p. observados en 2025. Por otro lado, la contribución del régimen especial experimentaría una fuerte reducción al pasar de 1,78 p.p. en el año 2025 a tan solo 0,71 p.p. estimados para el 2026.

## Las variaciones interanuales como porcentaje del PIB del consumo de hogares, gasto del gobierno e inversión, son mucho menores a las registradas hace un año

Figura 3. Cambio interanual de los componentes de la demanda interna, como porcentaje del PIB trimestral (I trimestre 2024– I trimestre 2026)

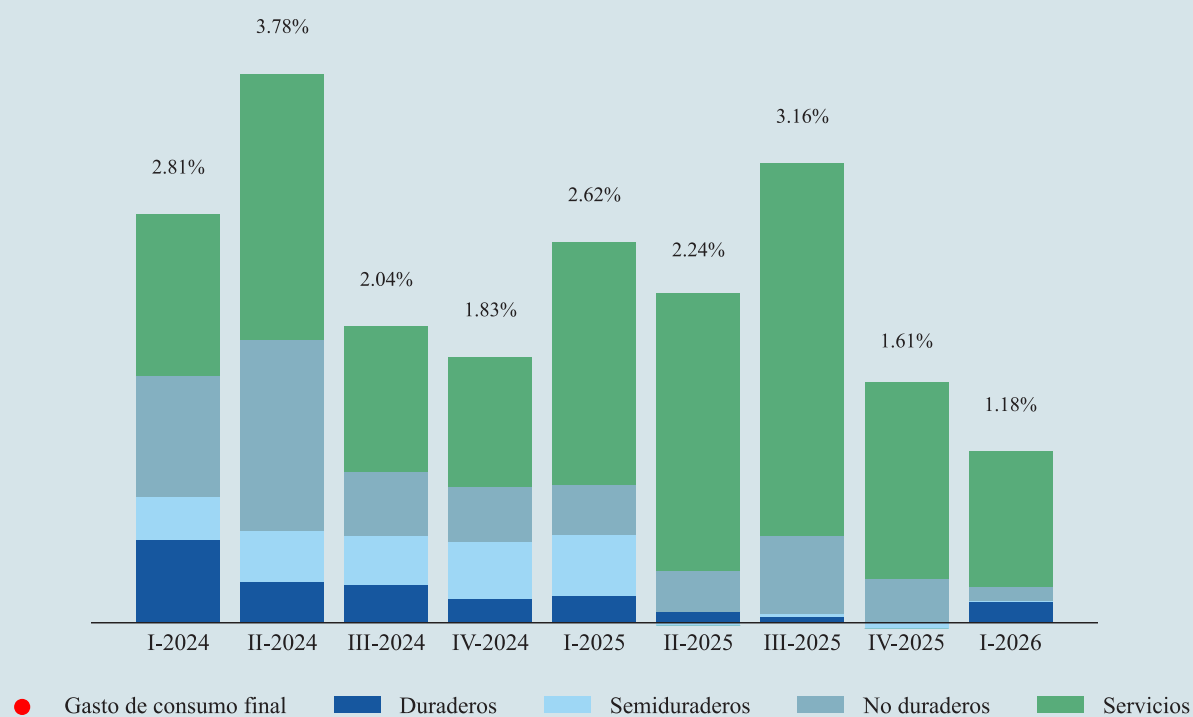


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En el primer trimestre de 2026, la variación interanual de la demanda interna como porcentaje del PIB fue de 2,16%, disminuyendo respecto al 4,52% del PIB en el primer trimestre del año pasado. El consumo de los hogares continúa siendo el principal motor de la demanda interna, registrando un cambio interanual equivalente al 1,18% del PIB. Aunque este resultado confirma la persistencia de una contribución positiva, representa una disminución en comparación con el 2,62% del PIB reportado en el primer trimestre de año pasado. Por su parte, la inversión mostró un cambio interanual de 0,90% del PIB, manteniéndose por debajo del registro del primer trimestre de 2025, cuando se ubicó en 1,31% del PIB. En lo que respecta al consumo del Gobierno, este componente exhibió una variación de 0,09% del PIB en el primer trimestre de 2026, siendo mucho menor al 0,59% del PIB registrado en el mismo trimestre un año atrás.

## El consumo de los hogares creció menos como porcentaje del PIB, impulsado principalmente por servicios, mientras los bienes semiduraderos prácticamente dejaron de aportar

Figura 4. Variación interanual de los componentes del consumo final de los hogares como porcentaje del PIB

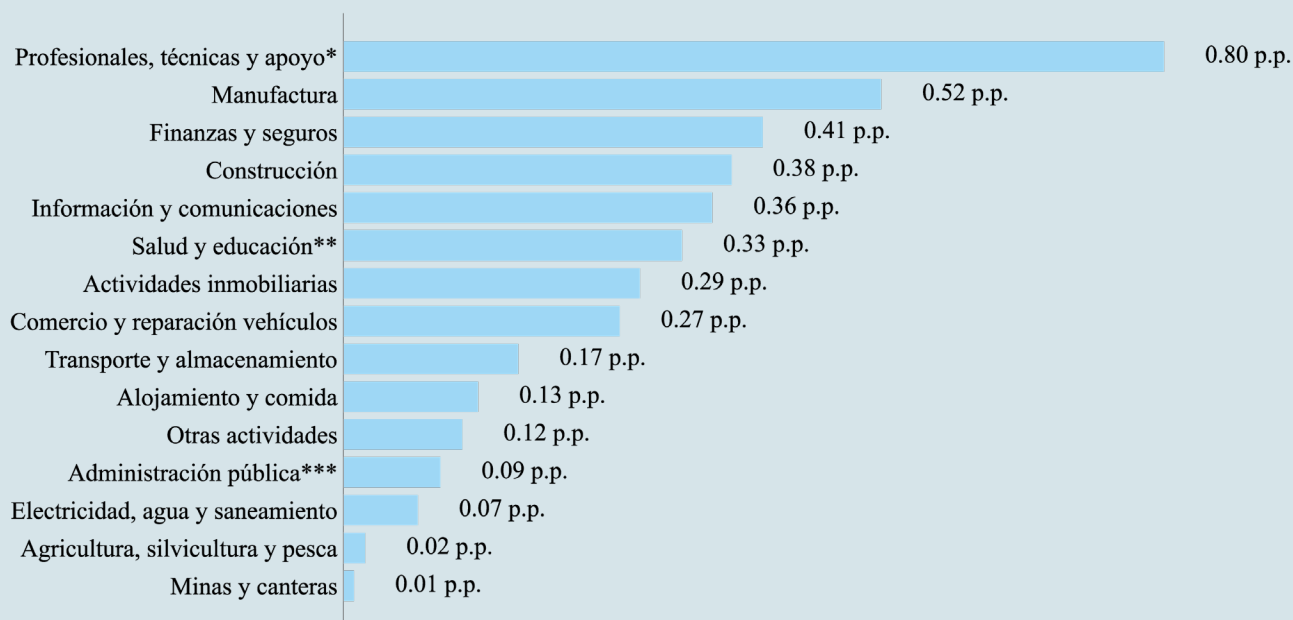


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En el primer trimestre de 2026, el gasto en consumo final de los hogares creció como porcentaje del PIB en términos interanuales, aunque a un ritmo menor que en el mismo período del año anterior. Por componentes, los servicios explican la mayor parte del incremento, con una contribución de 0,93% del PIB, seguidos por los bienes duraderos (0,14%), los no duraderos (0,09%) y los semiduraderos (0,01%). Este último componente muestra un debilitamiento notable: mientras que en el primer trimestre de 2025 su variación interanual alcanzó 0,42% del PIB, en el mismo período de 2026 su aporte fue prácticamente nulo.

## Todas las ramas de actividad contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB en el primer trimestre

Figura 5. Contribución al crecimiento interanual del PIB por rama de actividad (I trimestre 2026)



Nota: \*\*\*Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria, \*\*Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social, \*Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo.

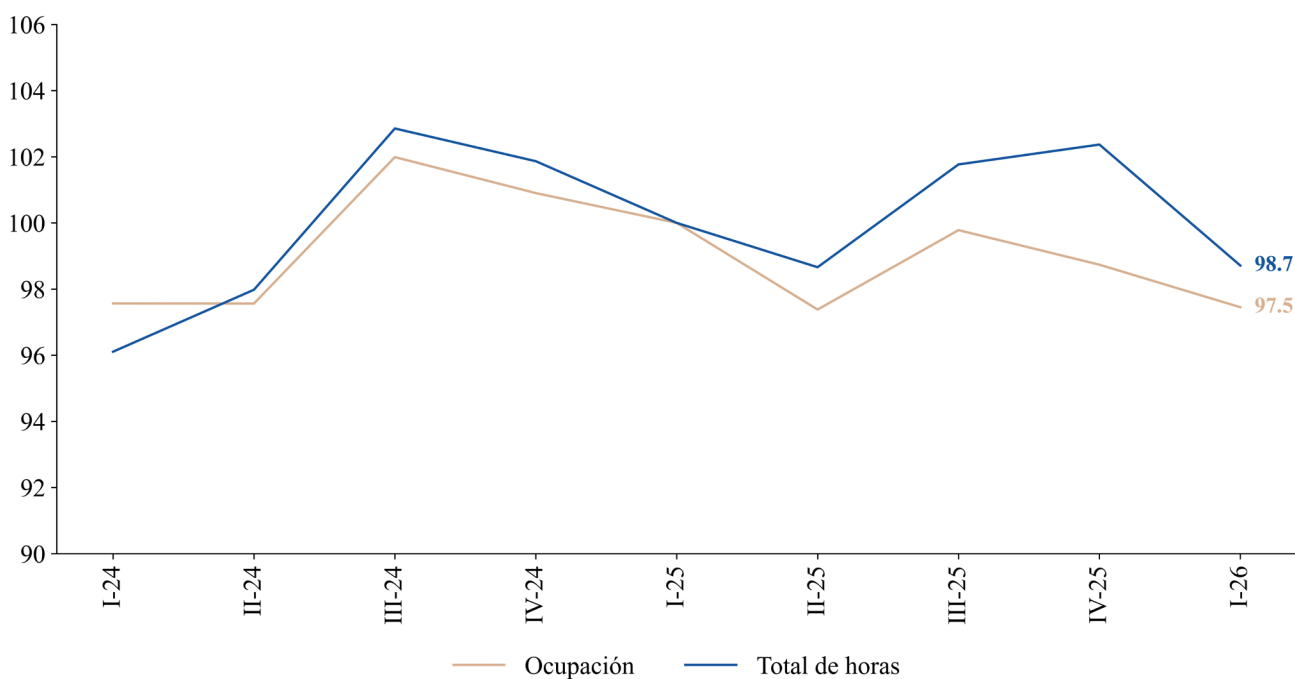
Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

Durante el primer trimestre de 2026, el crecimiento interanual del PIB estuvo impulsado de manera generalizada por todas las ramas productivas. La actividad económica con el mayor impacto positivo fue la de actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo, la cual generó un aporte de 0,80 p.p., representando cerca del 20% del crecimiento total. A esta le siguieron en orden de magnitud la industria manufacturera (0,52 p.p.), las actividades financieras y de seguros (0,41 p.p.) y el sector de la construcción (0,38 p.p.). En el extremo opuesto, el sector de electricidad, agua y saneamiento reportó una contribución de apenas 0,07 p.p., mientras que las actividades agropecuarias y las de minas y canteras presentaron una contribución marginal de apenas 0,02 p.p. y 0,01 p.p., respectivamente.

### III. MERCADO LABORAL

#### El total de horas trabajadas y el nivel de ocupación disminuyeron interanualmente en el primer trimestre de este 2026

Figura 6. Índice del total de horas laboradas en el empleo principal y de la ocupación total (comparación al I trimestre 2025)

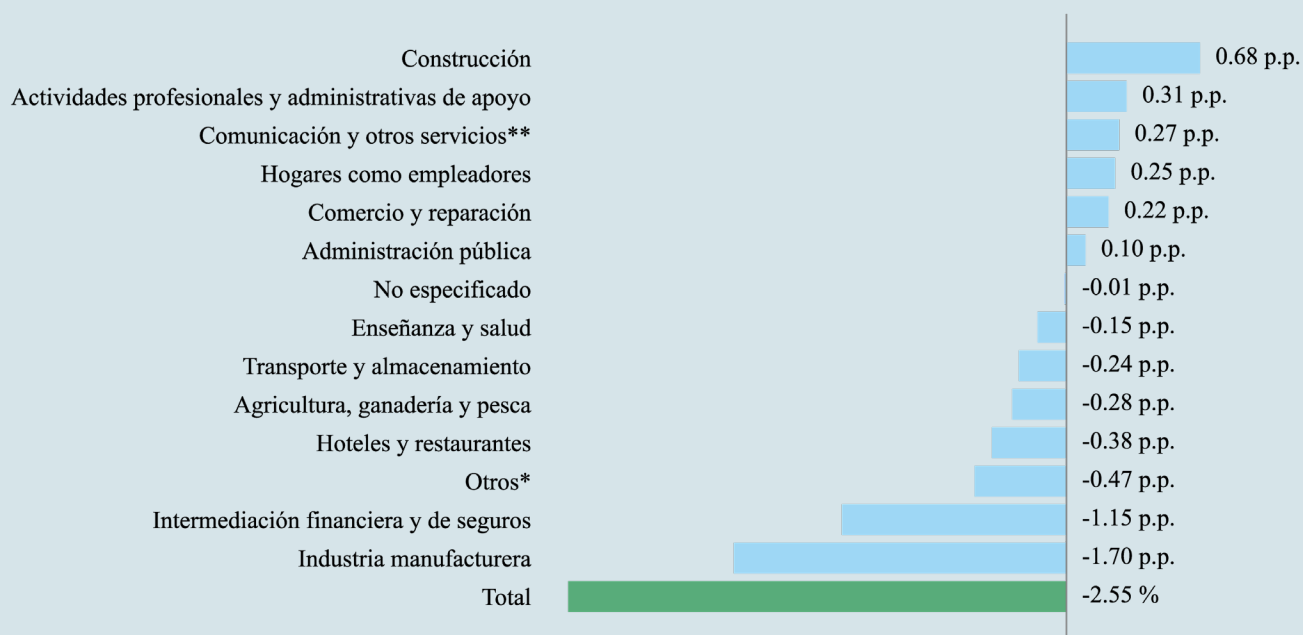


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

En el primer trimestre de 2026, el índice simple del total de horas trabajadas en la economía nacional se situó en un nivel de 98,7 lo que representa una contracción de 1,3% respecto al primer trimestre de 2025, rompiendo la tendencia de expansión observada en la segunda mitad del año previo. Por su parte, el índice del nivel de ocupación laboral se ubicó en 97,5 en el primer trimestre de 2026, esta cifra representa una contracción interanual de 2,55% con respecto al trimestre de referencia.

## La industria manufacturera e intermediación financiera y de seguros fueron las actividades que más aportaron a la reducción en los niveles de ocupación

Figura 7. Contribución por rama de actividad al cambio interanual en la ocupación (I trimestre 2026, respecto al I trimestre 2025)



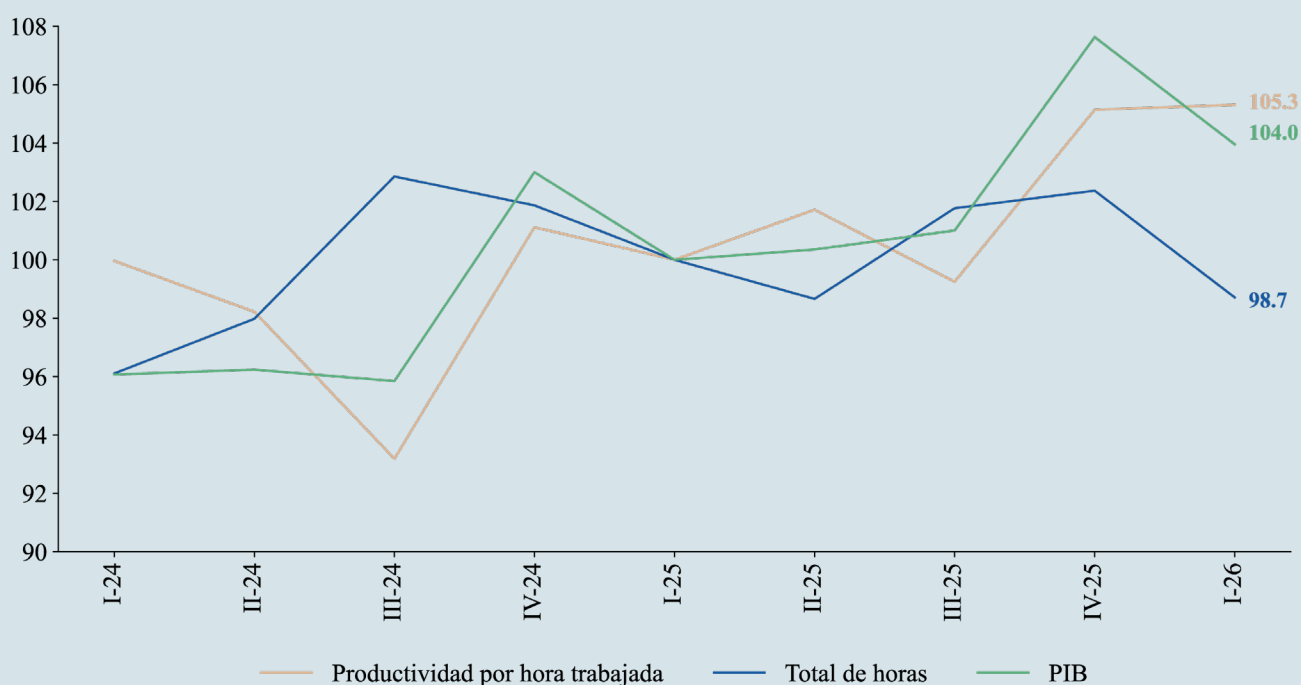
Nota: \*Incluye explotación de minas y canteras, suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, suministros de agua, evacuación de aguas residuales y gestión. \*\* Incluye información y comunicaciones, actividades inmobiliarias, actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales y otras actividades de servicios.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

Durante el primer trimestre, el mercado laboral costarricense enfrentó una contracción interanual en la ocupación de -2,55%. Este resultado negativo se explica porque 8 de las 14 ramas presentaron reducciones en sus niveles de ocupación. Las principales disminuciones se registraron en la industria manufacturera, rama que restó 1,70 puntos porcentuales (p.p.) al empleo total, seguido por el sector de intermediación financiera y de seguros con un impacto negativo de -1,15 p.p., y la categoría agregada de otros sectores con -0,47 p.p. En contraposición, algunas actividades económicas lograron mitigar la reducción en la ocupación durante el trimestre analizado. El mayor impacto positivo se observó en el sector construcción, que aportó 0,68 p.p. al crecimiento de la ocupación, seguido por las actividades profesionales y administrativas de apoyo con una contribución de 0,31 p.p., y el sector de comunicación y otros servicios con 0,27 p.p.

## En el primer trimestre, la productividad por hora de trabajo presentó un aumento interanual superior al del PIB

Figura 8. Comportamiento de la productividad por hora de trabajo en el empleo principal, el total de horas trabajadas en el empleo principal y el PIB normalizados al I trimestre del 2025



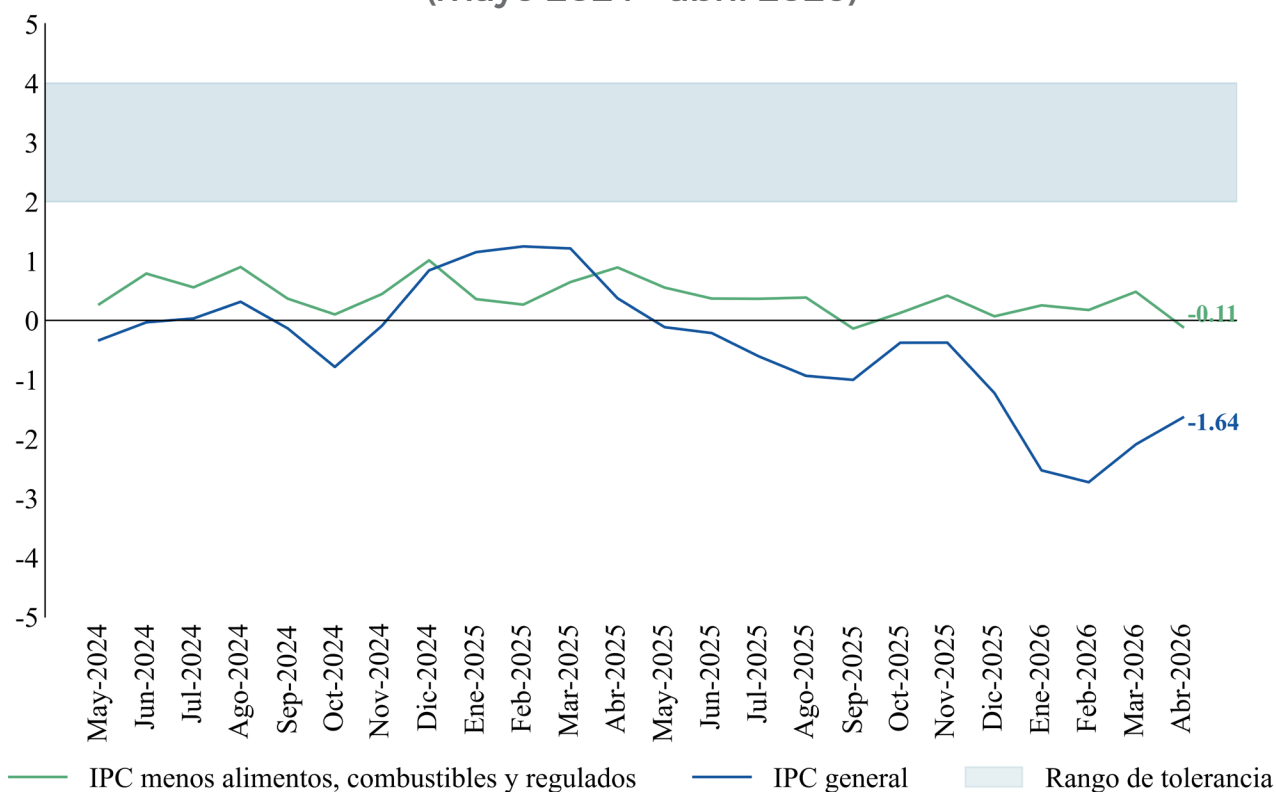
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

El índice simple de la productividad laboral por hora se situó en un nivel de 105,3 durante el primer trimestre de 2026, experimentando una expansión de 5,3% en relación con el primer trimestre de 2025. Este incremento se explica debido a que la producción continuó expandiéndose en términos reales a pesar de la reducción en la cantidad de horas trabajadas en total en los empleos principales. En efecto, mientras que el índice simple del PIB real creció 3,96%, el índice del total de horas trabajadas en los empleos principales se contrajo hasta un nivel de 98,71, equivalente a una caída interanual de 1,3%.

## IV. PRECIOS Y TASAS

**En abril el nivel general de precios volvió a presentar una variación interanual negativa, mientras que la inflación subyacente se tornó negativa respecto al mes anterior**

Figura 9. Tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumidor y del indicador de inflación subyacente (mayo 2024 – abril 2026)

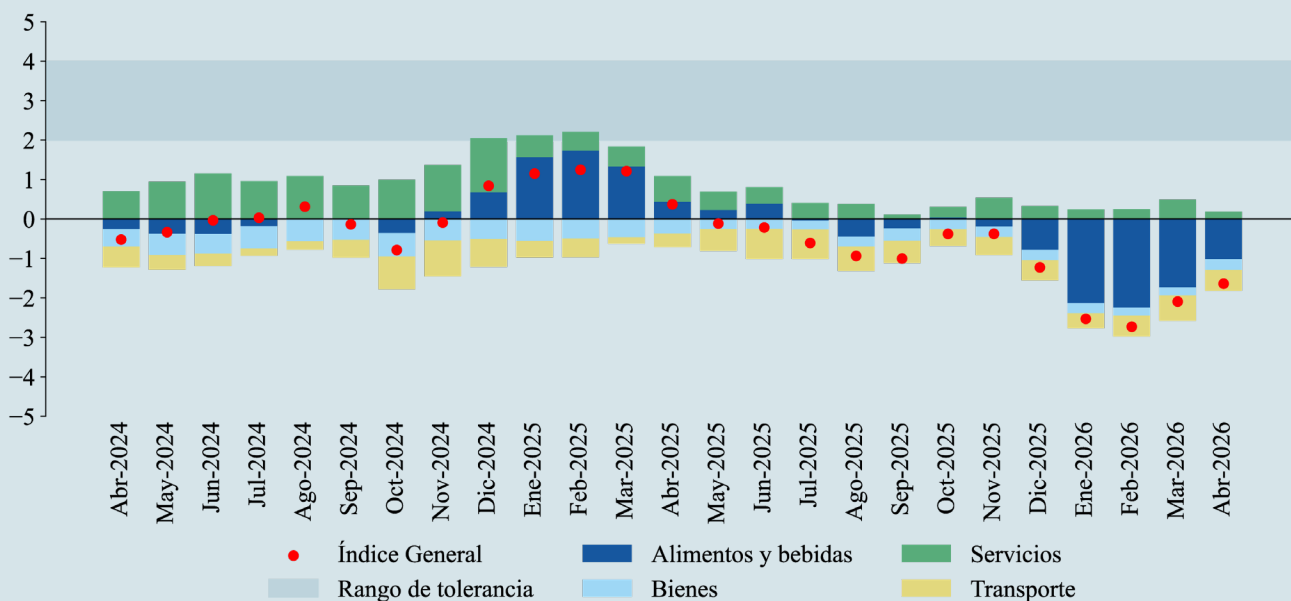


Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y del BCCR.

En abril de 2026, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en -1,64%, lo que refleja un cambio importante respecto a las cifras observadas desde enero de este año. Aunque, si se compara con abril de 2025, cuando se registró una variación positiva de 0,37%, el cambio muestra deflación. Con este resultado, el indicador general de inflación suma múltiples periodos consecutivos posicionándose por debajo del límite inferior del rango de tolerancia establecido por el Banco Central de Costa Rica, el cual se define entre 2,0% y 4,0%. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles de la canasta como alimentos, combustibles y servicios regulados, se situó en -0,11% en abril de 2026, cifra menor a la registrada en abril de 2025, de 0,89%.

## Los precios de alimentos, transporte y bienes continúan ejerciendo una presión a la baja sobre las variaciones interanuales del IPC

Figura 10. Tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor según gasto en consumo (abril 2024 - abril 2026)



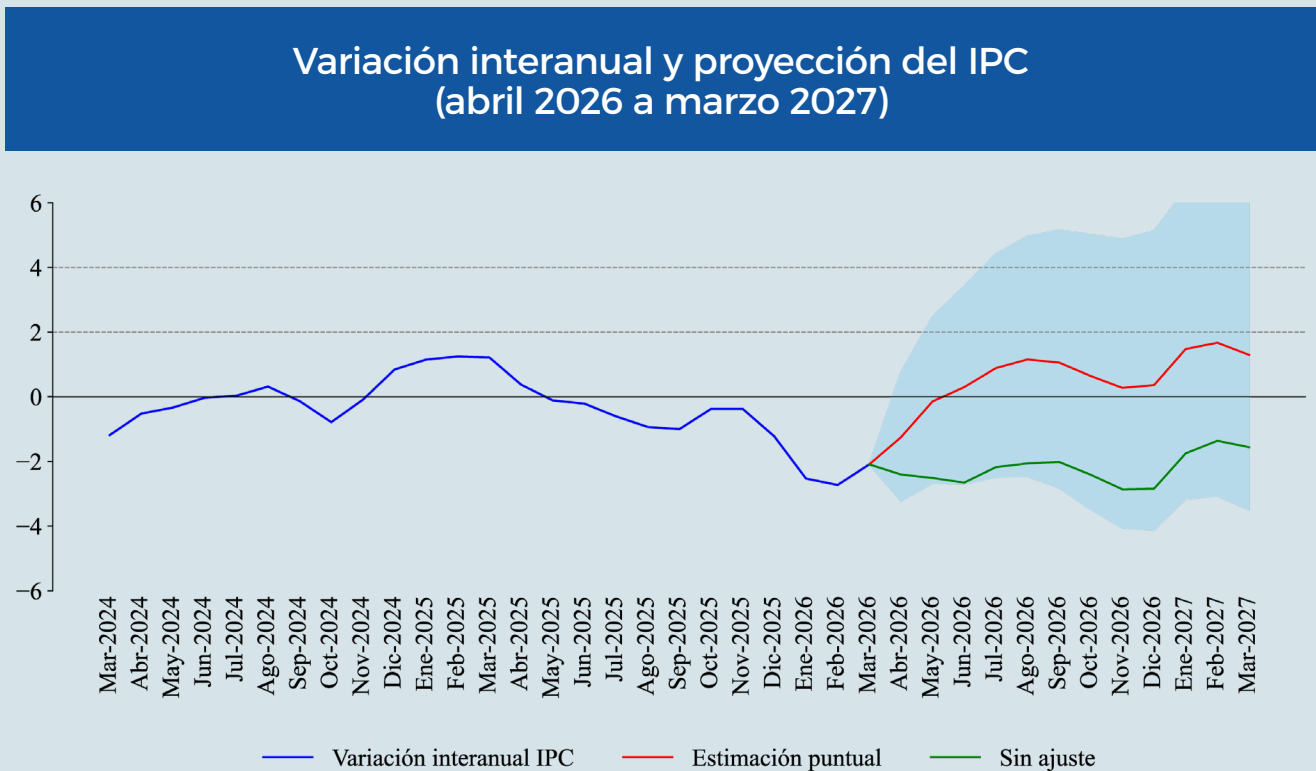
Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC.

La caída interanual de -1,64% registrada en el IPC a abril de 2026 estuvo explicada predominantemente por el comportamiento del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas, el cual restó 1,02 p.p. a la evolución general de los precios. Asimismo, la división de transporte ejerció una presión a la baja significativa de -0,53 p.p., mientras que la categoría de bienes restó 0,27 p.p. al índice general. El componente de servicios fue el único grupo que aportó de manera positiva a la inflación interanual en abril de 2026, con una contribución de 0,18 p.p. A pesar de este aporte positivo del sector de servicios, su magnitud resultó insuficiente para contrarrestar las presiones a la baja acumuladas en las categorías de bienes de consumo masivo, alimentos y combustibles, consolidando el resultado negativo a nivel general.

**Para los próximos meses se espera un crecimiento en el nivel general de precios, pero no lo suficientemente grande para superar el límite inferior del rango de tolerancia del BCCR**

Figura 11. Expectativas de variación en los precios

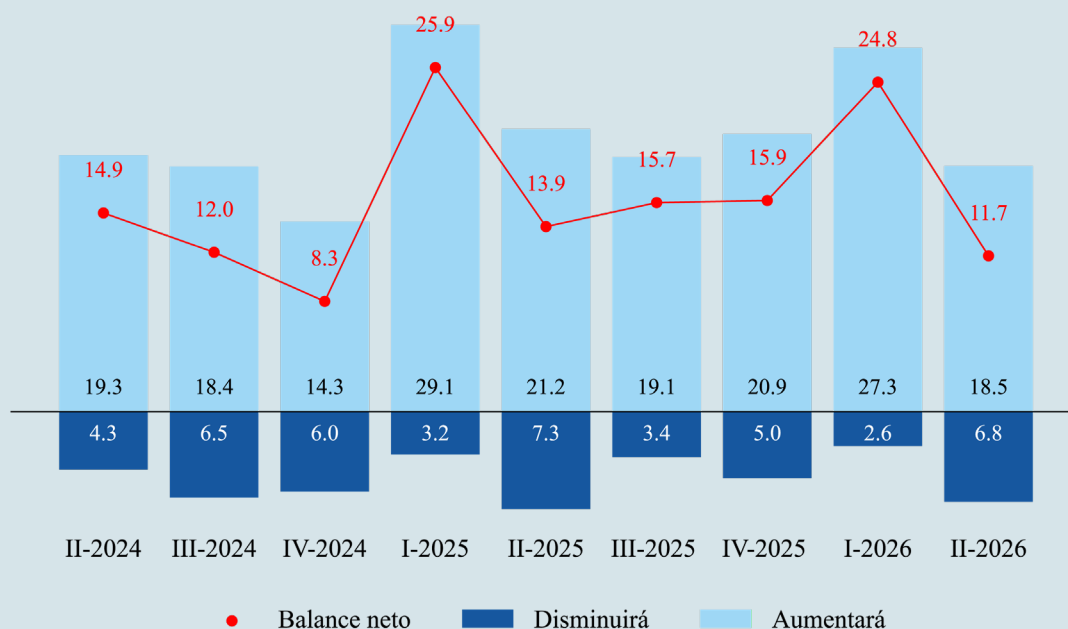
**PANEL A**



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INEC y BCCR.

## PANEL B

### Expectativa de los precios en porcentaje (II trimestre 2024 al II trimestre 2026)



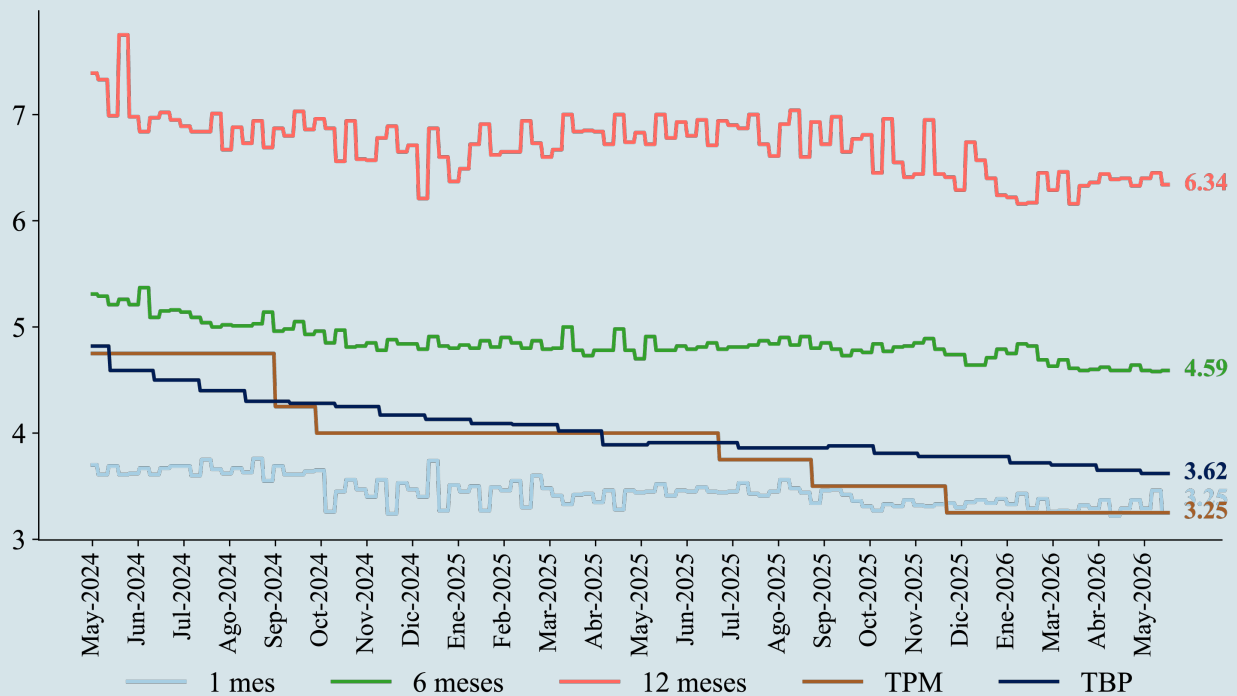
Fuente: IICE. ETOE, marzo 2024, junio 2024, septiembre 2024, diciembre 2024, marzo 2025, junio 2025, septiembre 2025, diciembre 2025, marzo 2026.

En el Panel A, se muestra la variación interanual del IPC observada desde marzo de 2024 hasta marzo de 2026. De abril 2026 a marzo de 2027 se presentan los intervalos de confianza al 95% para la variación interanual proyectada. El escenario base sugiere que la inflación se mantendrá por debajo del límite inferior del rango de tolerancia objetivo fijado por el Banco Central, durante los próximos doce meses. Durante ese período, febrero de 2027 sería el mes con la mayor variación interanual y aunque estaría cerca del límite inferior del rango de tolerancia, de 2%, no lo superaría, y posteriormente para marzo 2027 se esperaría una reducción en el indicador. Adicionalmente, al evaluar la inflación proyectada sin el ajuste por choques en los precios internacionales del petróleo, la variación interanual del IPC se hubiera ubicado en -2,41% en abril de 2026, y con esto la tendencia proyectada de la inflación hubiera sido mucho menor.

En el Panel B se observa que el 18,5% de las personas empresarias espera que los precios aumenten en el II trimestre de este año, mientras que el 6,8% espera que los precios disminuyan. Estas cifras indican que el porcentaje de personas empresarias que espera un incremento en los precios disminuyó 2,7 p.p. respecto al I trimestre del año anterior. Por otro lado, el porcentaje de personas que creen que los precios van a disminuir se redujo en 0,5 p.p. respecto al I trimestre de 2025. El balance neto de las expectativas empresariales indica que los precios seguirán aumentando en el segundo trimestre, pero a un ritmo más moderado en comparación con el último año.

## Entre enero y mayo de 2026, la tasa básica pasiva y las tasas de referencia a 1, 6 y 12 meses se han reducido

Figura 12. Evolución de la tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y tasas de referencia interbancarias (mayo 2024 – mayo 2026)

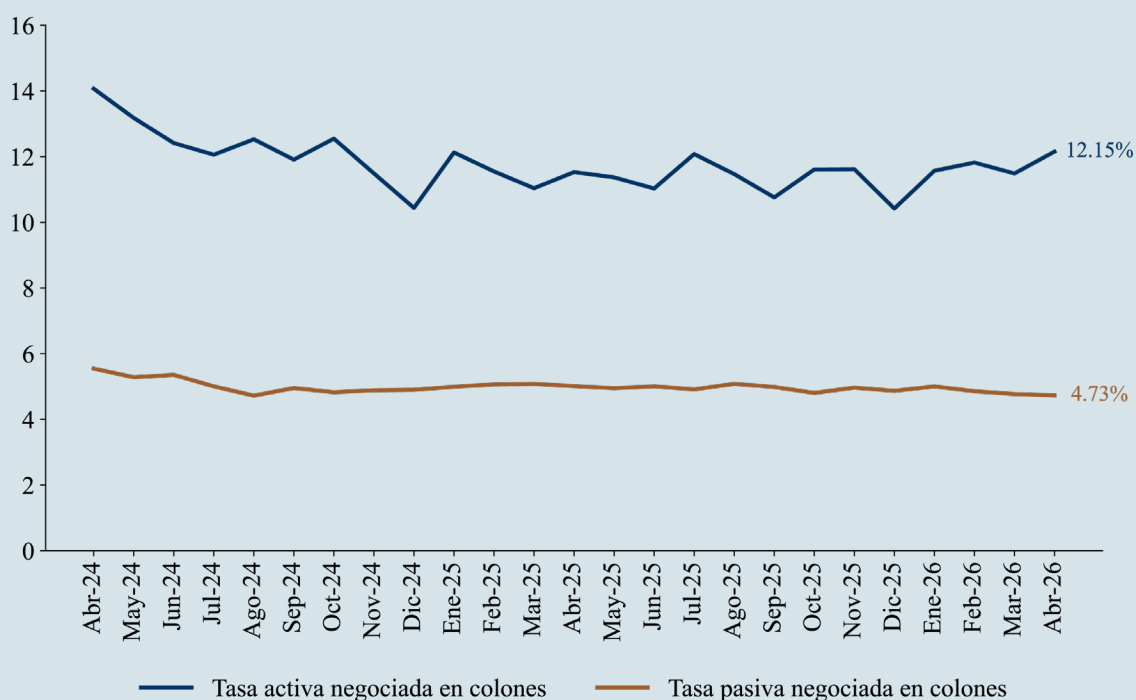


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

A mediados de mayo de este año, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicó en 3,25%. Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), que sirve de referencia para las operaciones de ahorro y crédito en el sistema bancario nacional, se situó en un nivel de 3,62%. En lo referente a las Tasas de Referencia Interbancaria (TRI) expresadas en colones, la tasa a plazo de 1 mes se cotizó en 3,25% anual, mientras que los rendimientos para los instrumentos a mediano y largo plazo registraron niveles de 4,59% para el plazo de 6 meses y de 6,34% anual para la ventanilla de 12 meses. En general, se observa que en lo que llevamos del año, el diferencial entre las tasas a 6 y 12 meses se incrementó, mientras que se redujo levemente para las tasas a 1 y 6 meses.

## Las tasas de interés activa y pasiva muestran pequeñas variaciones respecto a los niveles de un año atrás, aunque la diferencia entre ambas aumentó

Figura 13. Tasa activa negociada y tasa pasiva negociada en colones (abril 2024 - abril 2026)

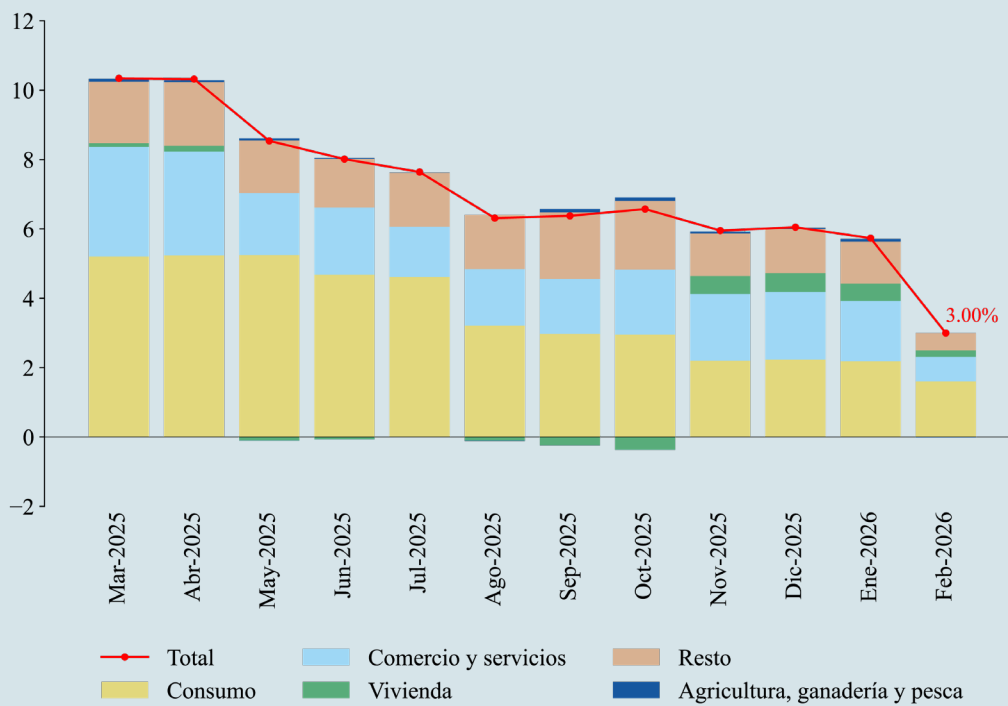


Fuente: elaboración propia a partir de datos del BCCR, los cuales están sujetos a actualizaciones.

En abril de 2026, la tasa de interés activa negociada (TPN) promedio en moneda nacional se situó en un nivel de 12,15% anual, lo que representa un incremento de 0,7 p.p. en comparación con el costo del crédito registrado en el mes anterior (marzo de 2026, 11,49%), y un incremento de 0,6 p.p. respecto a la tasa observada en abril del año anterior. En cuanto a la tasa pasiva promedio en colones, el indicador de captación se ubicó en 4,73% durante el mes de abril de 2026, reflejando una mínima variación respecto al 4,77% reportado en marzo de 2026 y una baja de 0,28 p.p. en relación con la tasa de 5,01% vigente en abril de 2025. Como consecuencia de estos ajustes diferenciados en los componentes de captación y colocación, el margen de intermediación financiera en colones se ubicó en 7,42 p.p. en de abril de este año, reflejando un incremento respecto al margen de 6,51 p.p. en abril de 2025.

## El crecimiento interanual de los saldos del crédito al sector privado es positivo, pero muestra una tendencia decreciente en el último año

Figura 14. Crecimiento interanual de los saldos del crédito del sistema bancario al sector privado no financiero por actividad económica (marzo 2025 a febrero 2026)



Nota 1: la categoría “Resto” se refiere a las actividades económicas asociadas con industria, construcción, turismo, depósitos y almacenamiento, electricidad, transporte y otros.

Nota 2: febrero es el último mes disponible de los saldos del crédito del sistema bancario al sector privado no financiero por actividad económica

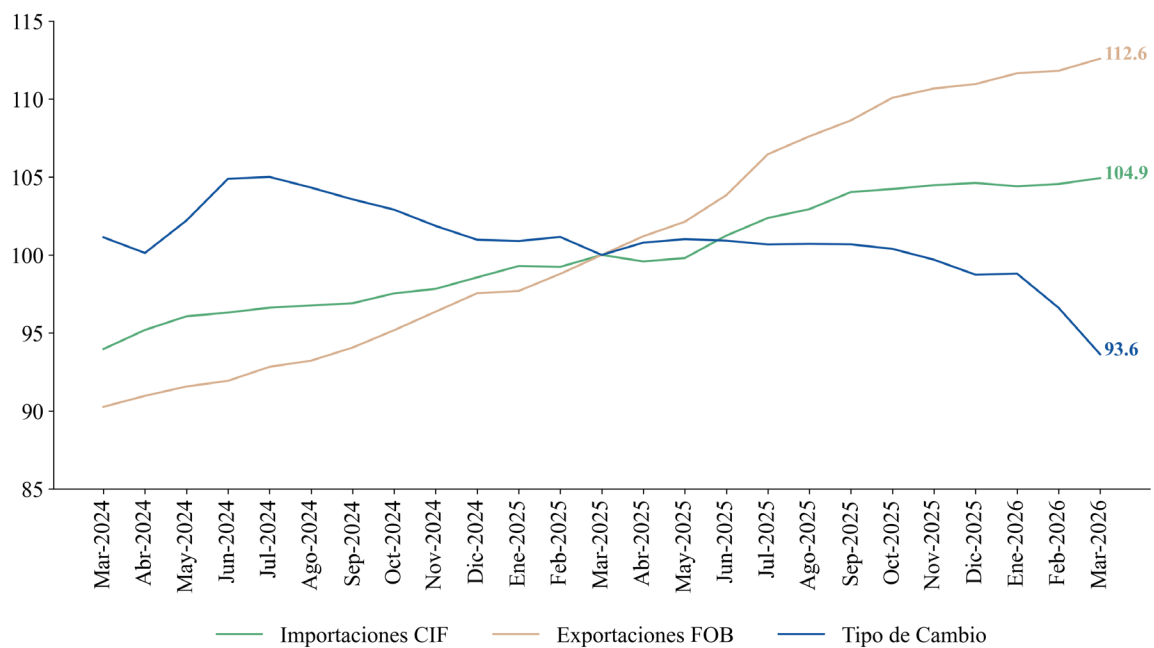
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

El saldo del crédito bancario destinado al sector privado no financiero registró una tasa de crecimiento interanual de 3,00% en febrero de 2026, lo que implica una reducción moderada en comparación con la tasa de 5,73% observada en enero de 2026 y una marcada reducción frente al ritmo de expansión crediticia registrado en febrero del año previo, cuando se situó en un 9,73%. Al evaluar la contribución por sectores económicos al crecimiento de febrero, el consumo se mantuvo como la actividad con mayor peso relativo, aportando 1,61 p.p. Por su parte, el sector de comercio y servicios sumó 0,70 p.p., mientras que el crédito para vivienda generó una contribución positiva de 0,18 p.p. En contraste, las actividades agrícolas ejercieron un aporte marginal de -0,02 p.p., en tanto que el resto de las actividades aportaron de forma conjunta 0,50 p.p. al saldo total.

## V. SECTOR EXTERNO

**En marzo, el colón continuó apreciándose interanualmente, mientras las exportaciones acumuladas crecieron más que las importaciones**

Figura 15. Índice de las exportaciones, importaciones y tipo de cambio del acumulado de los últimos 12 meses (respecto al acumulado a marzo de 2025)

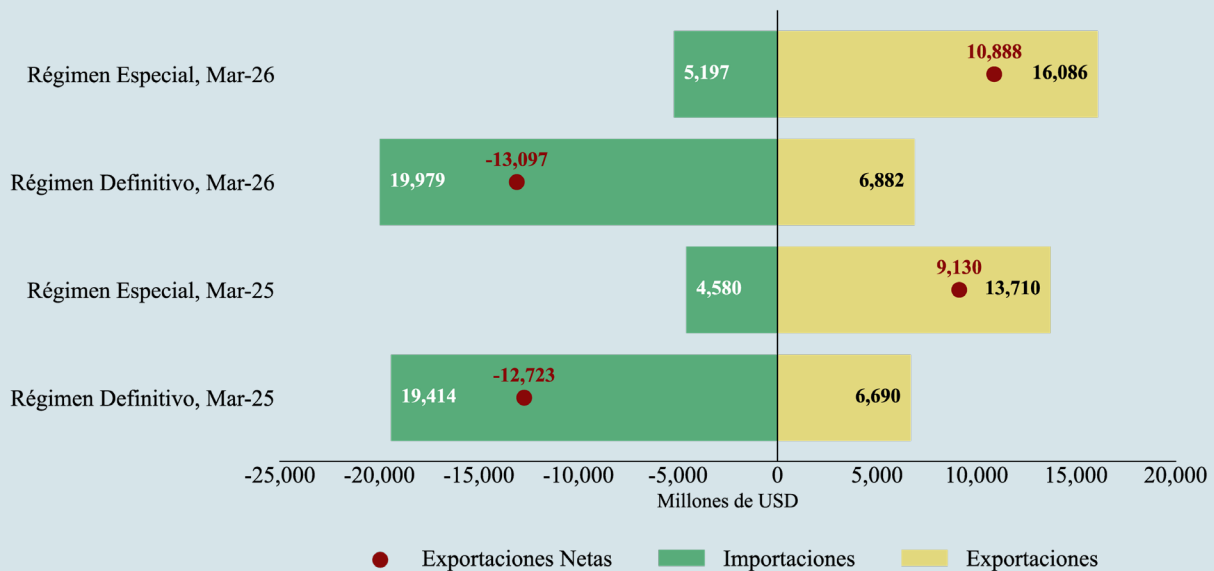


Fuente: elaboración propia con base en datos del BCCR.

En marzo de 2026, el índice simple de las exportaciones alcanzó un nivel de 112,6 lo que representa un crecimiento interanual de 12,6% en comparación con marzo de 2025. Por su parte, el índice de las importaciones se ubicó en 104,9 en marzo, registrando un incremento interanual de 4,9% respecto al mismo mes del año previo. El tipo de cambio mostró una apreciación interanual del colón frente al dólar, de 6,4% respecto al tipo de cambio de marzo del año anterior.

## Las exportaciones del régimen especial crecieron más que sus importaciones, mientras que las exportaciones e importaciones del régimen definitivo crecieron por igual

Figura 16. Importaciones CIF y Exportaciones FOB acumuladas de los últimos 12 meses, marzo 2025 y marzo 2026 por tipo de régimen, (cifras en millones de dólares)

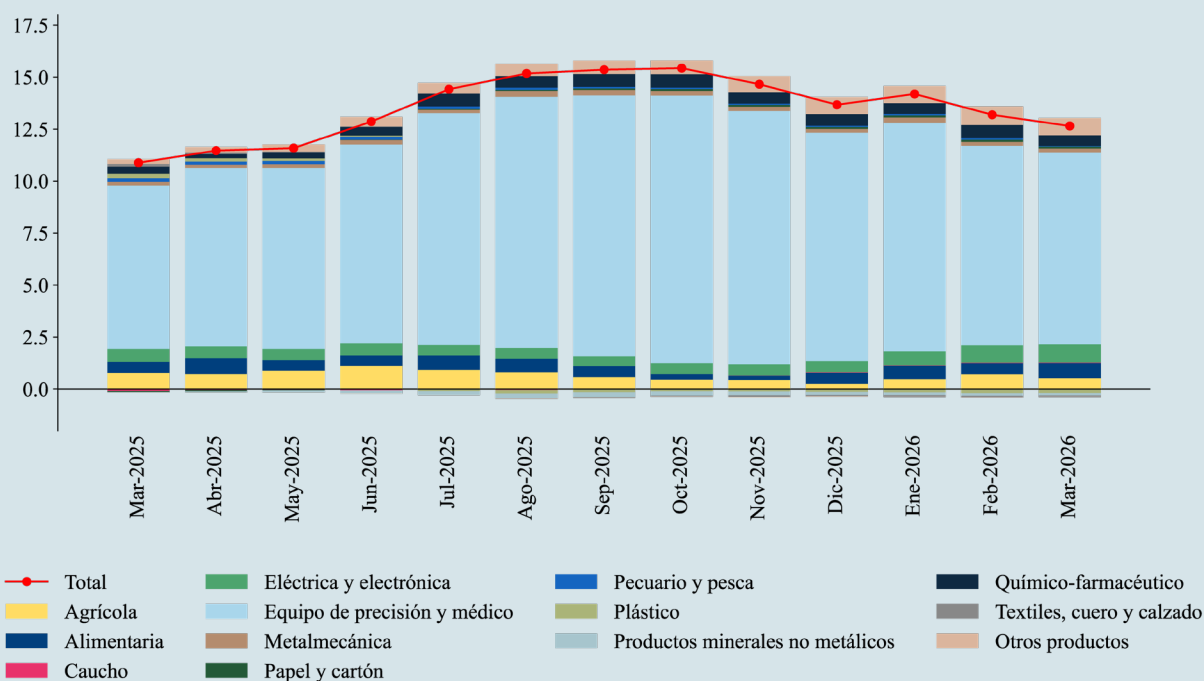


Fuente :elaboración propia con base en datos del BCCR.

Entre abril de 2025 y marzo de 2026, las importaciones del régimen definitivo crecieron un 2,9%, registrando un volumen total de importaciones de 19 979 millones de dólares, mientras que las del régimen especial crecieron un 13,5%, alcanzando los 5 197 millones de dólares en ese período. En cuanto a las exportaciones, las del régimen definitivo aumentaron un 2,9%, mientras que las del régimen especial lo hicieron un 17,3%. A marzo de 2026, las exportaciones del régimen especial representaron el 70,0% del total de exportaciones, y sus importaciones, el 20,6% del total. Además, las exportaciones netas del régimen especial mostraron un incremento interanual de 19,3%, mientras que el crecimiento interanual de las exportaciones netas del régimen definitivo fue de 2,9%.

## El crecimiento interanual de las exportaciones está siendo impulsado casi en su totalidad por la venta de equipo médico y de precisión

Figura 17. Descomposición del crecimiento interanual de las exportaciones FOB acumuladas de los últimos 12 meses según sector exportador (marzo 2025 a marzo 2026)



Nota: el sector de "Otros productos" incluye: instrumentos de música y sus partes, joyería, maderera, material de transporte, muebles y aparatos de alumbrado, productos minerales, y otros.

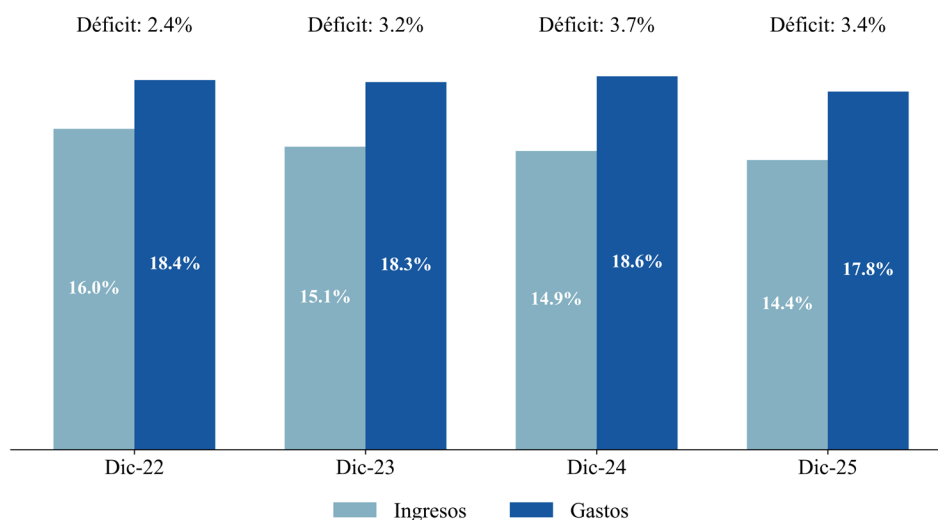
Fuente: elaboración propia con base en datos de PROCOMER.

En marzo de 2026, el valor total de las exportaciones de bienes experimentó un crecimiento interanual de 12,65%, impulsado fundamentalmente por el desempeño de los bienes tecnológicos y médicos de las zonas francas, que logran contrarrestar la debilidad relativa de los sectores tradicionales de la economía. El análisis de contribución señala que las exportaciones de equipo de precisión y médico son nuevamente el principal determinante de las ventas al resto del mundo, aportando 9,22 p.p. a la variación interanual total, esto representa cerca del 73% de la variación total. Otros aportes positivos relevantes correspondieron al sector eléctrica y electrónica (0,87 p.p.), el químico-farmacéutico (0,52 p.p.), el sector alimentario (0,52 p.p.) y el sector de plástico (0,15 p.p.). En contraposición, las exportaciones de plástico, las de productos minerales no metálicos y las de textiles tuvieron un impacto contractivo sobre el indicador global al restar 0,39 p.p., en conjunto.

## VI. FINANZAS PÚBLICAS

**En año pasado el déficit fiscal se redujo interanualmente, pero continúa siendo superior al del 2022 y 2023**

Figura 18. Ingresos, gastos y déficit fiscal anual del Gobierno Central, como porcentaje del PIB acumulados al mes respectivo (diciembre 2022 a diciembre 2025)

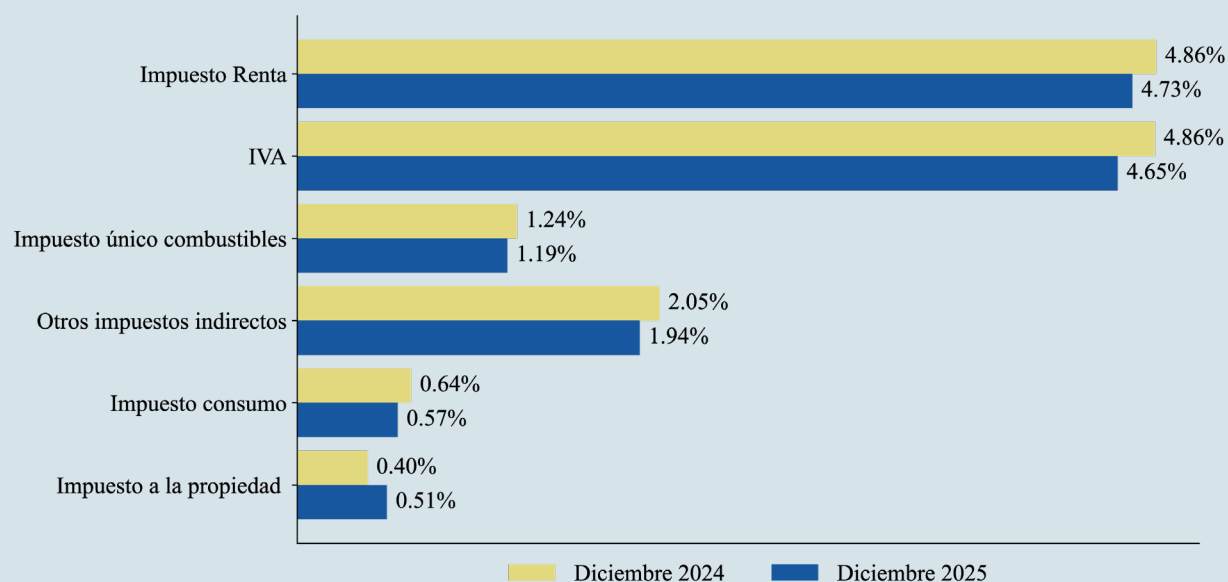


Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central

Al cierre del ejercicio fiscal del año 2025, los ingresos totales del Gobierno Central representaron un 14,4% del PIB, lo que refleja una leve disminución continua por cuarto año consecutivo desde 2022. Por el lado del gasto total consolidado, este se ubicó en un 17,8% del PIB al cierre de 2025, mostrando una reducción interanual de 0,8 p.p. Como resultado de una mayor compresión del gasto sobre los ingresos, el déficit fiscal del Gobierno Central se moderó ligeramente en 2025 hasta situarse en un -3,4% del PIB, mejorando en 0,3 p.p. frente al -3,7% de déficit del 2024.

## El año pasado, la recaudación fiscal disminuyó para casi todos los impuestos, excepto para el impuesto a la propiedad

Figura 19. Evolución de algunos de los ingresos tributarios del Gobierno Central como porcentaje del PIB (diciembre de 2024 y diciembre de 2025)



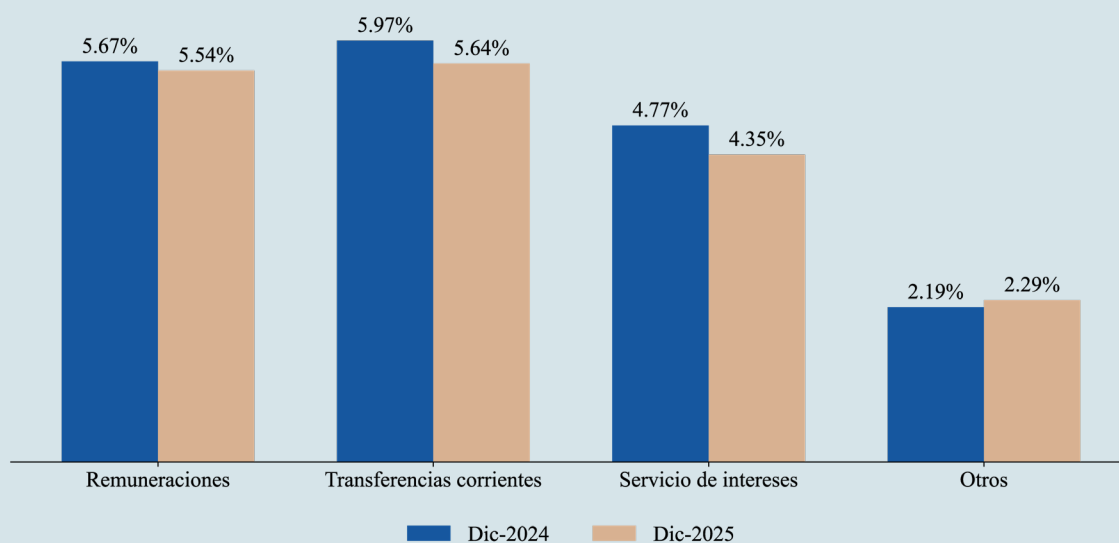
Nota: Otros impuestos indirectos incluyen los impuestos a bebidas alcohólicas y no alcohólicas, al jabón de tocador, a la producción de tabaco, al traspaso de vehículos usados, al traspaso de bienes inmuebles, timbres fiscales, derechos de salida del territorio nacional, derechos consulares, impuestos de la ley de migración y extranjería y otros ingresos tributarios.

Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda

En 2025, la recaudación por concepto del impuesto sobre la renta se ubicó en 4,73% del PIB, lo que implica una reducción de 0,13 p.p. respecto a diciembre de 2024. De igual manera, el impuesto sobre el valor agregado (IVA) disminuyó su participación al pasar de 4,86% del PIB en 2024 a un 4,65% del PIB en el año 2025, es decir se redujo en 0,21 p.p. Las demás fuentes impositivas mostraron reducciones más pequeñas: los otros impuestos indirectos disminuyeron 0,11 p.p., el impuesto selectivo de consumo se redujo en 0,08 p.p., y el impuesto único a los combustibles bajó 0,05 p.p. La única categoría tributaria que registró un incremento en su recaudación relativa fue el impuesto a la propiedad, el cual aumentó del 0,40% del PIB en 2024 al 0,51% del PIB (+0,11 p.p.) al cierre de diciembre de 2025.

## Los gastos en remuneraciones, en transferencias corrientes y en servicio de intereses se redujeron como porcentaje del PIB

Figura 20. Evolución de los gastos del Gobierno Central como porcentaje del PIB, acumulado de enero a diciembre de 2024 y de 2025



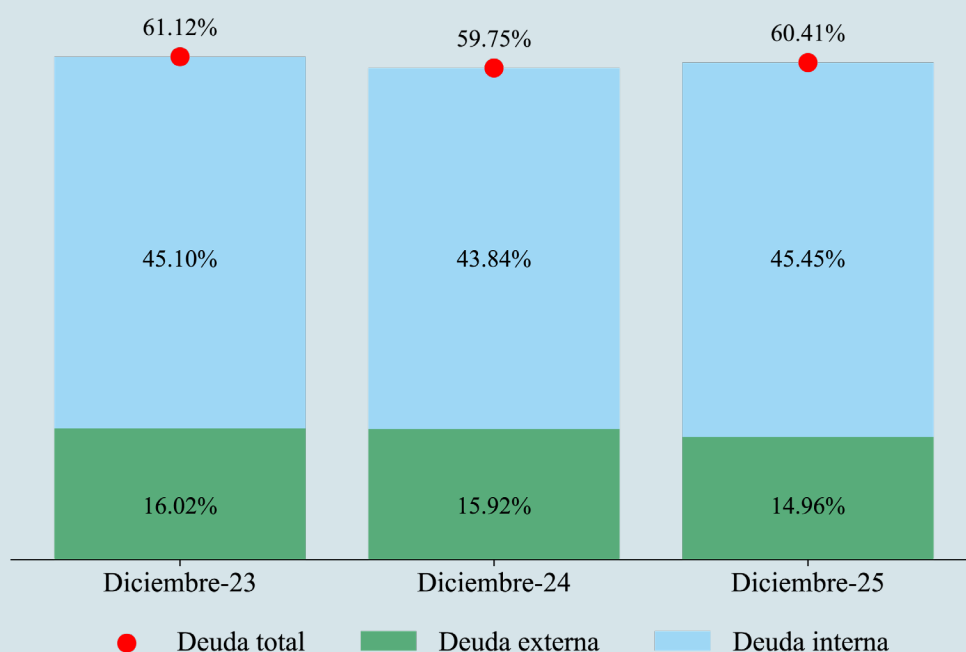
Nota: la categoría "Otros" se refiere a gastos de capital y otros gastos del Gobierno Central.

Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

La política de contención del gasto público a diciembre de 2025 se reflejó de manera generalizada en los principales rubros económicos del presupuesto del Estado. Las remuneraciones disminuyeron al 5,54% del PIB en 2025, lo que representa una contracción de 0,13 p.p. con respecto a 2024. Asimismo, el gasto en transferencias corrientes se redujo en 0,32 p.p. hasta situarse en un 5,64% del PIB, un nivel inferior al 5,97% del PIB registrado el año previo. Por su parte, el servicio de intereses de la deuda pública pasó de representar el 4,77% del PIB en 2024 a un 4,35% del PIB en 2025, favorecido por los procesos de canje de deuda y la baja en las tasas internacionales de interés. La partida clasificada como "Otros" fue el único componente que incrementó su participación en 0,10 p.p., ubicándose en 2,29% del PIB en 2025 frente al 2,19% del PIB en 2024.

## En 2025, aumentó el peso del financiamiento interno dentro de la deuda pública total

Figura 21. Deuda pública total y por tipo de deuda, 2023-2025



Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

Al cierre de diciembre de 2025, el saldo de la deuda pública total del Gobierno Central se ubicó en un 60,41% del PIB, rompiendo la tendencia a la baja observada en los períodos fiscales previos y registrando un incremento interanual de 0,66 p.p. frente al 59,75% del PIB reportado a finales de 2024. Sin embargo, el stock de endeudamiento total permanece por debajo del nivel de 2023, cuando se situó en 61,12% del PIB, respectivamente. El incremento relativo de la deuda durante el año pasado estuvo explicado por el aumento del endeudamiento interno. Por su parte, la deuda externa del Gobierno Central mantuvo una trayectoria descendente, reduciendo su peso dentro de la deuda total.

## En 2025, el aumento en la deuda pública se debió principalmente al efecto de la deuda interna

Figura 22. Descomposición del cambio interanual de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB



Fuente: elaboración propia con base en datos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

La deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB descendió de 61,12% en 2023 a 59,75% en 2024, y repuntó levemente hasta 60,42% en 2025. El incremento de 0,67 p.p. registrado en 2025 estuvo dominado por la expansión de la deuda interna, con una contribución de 4,01 p.p., muy por encima de su aporte en el período anterior que fue de 0,64 p.p., mientras que la deuda externa contribuyó de forma marginal en 0,22 p.p., inferior a su efecto previo de 0,96 p.p. En sentido contrario, el crecimiento del PIB que aportó -2,68 p.p. y el del tipo de cambio con -0,35 p.p., actuaron como factores reductores, de magnitud similar a la del período anterior, en tanto que el efecto precios ejerció una mayor presión a la baja (-0,53 p.p.) respecto a 2023-2024 (-0,17 p.p.).

[www.iice.ucr.ac.cr](http://www.iice.ucr.ac.cr)



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

**IICE**  
Instituto de Investigaciones  
en Ciencias Económicas