



ACTUALIZACIÓN ECONÓMICA Y EXPECTATIVAS

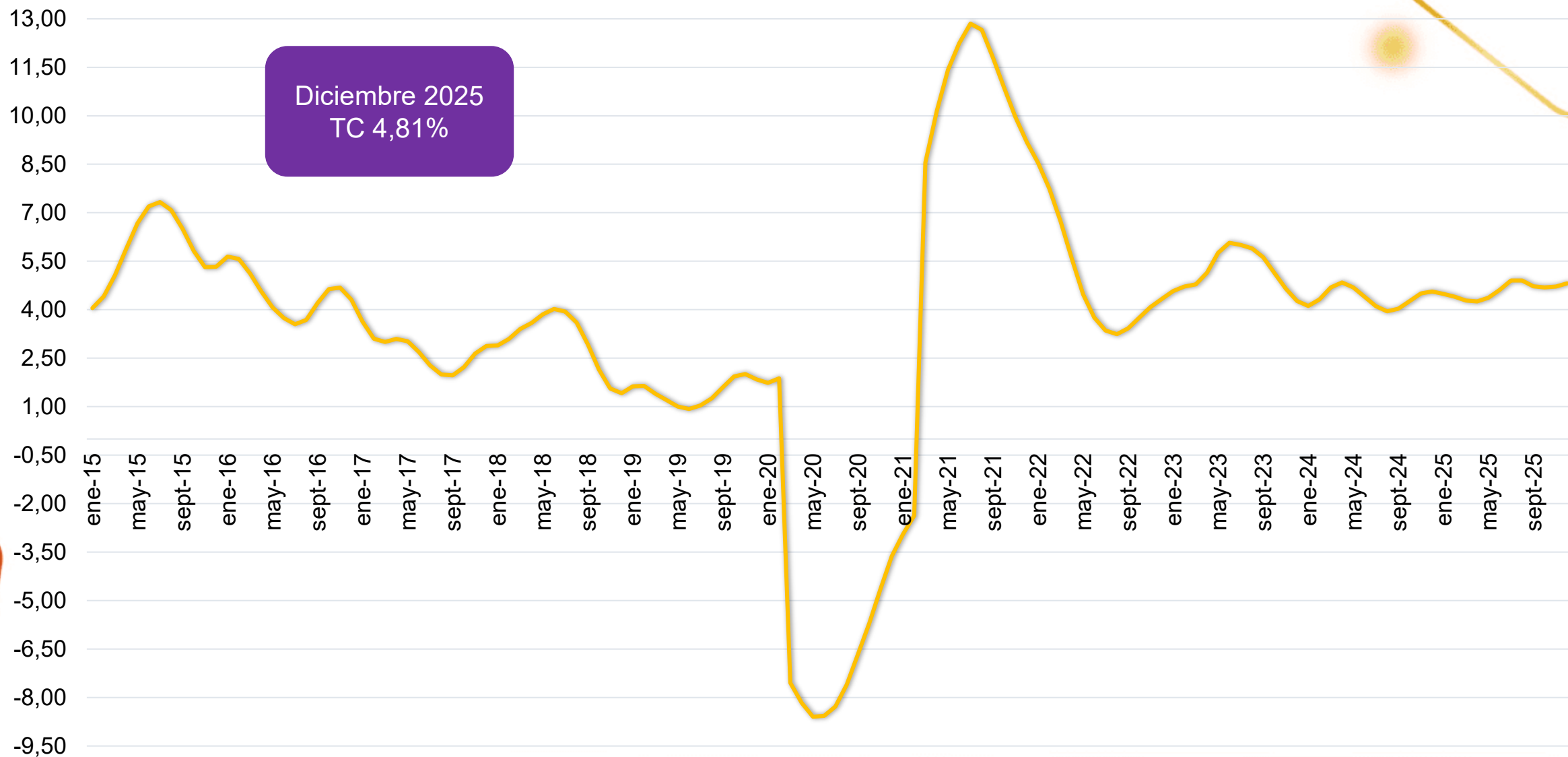




Actualización económica.

Popular
VALORES

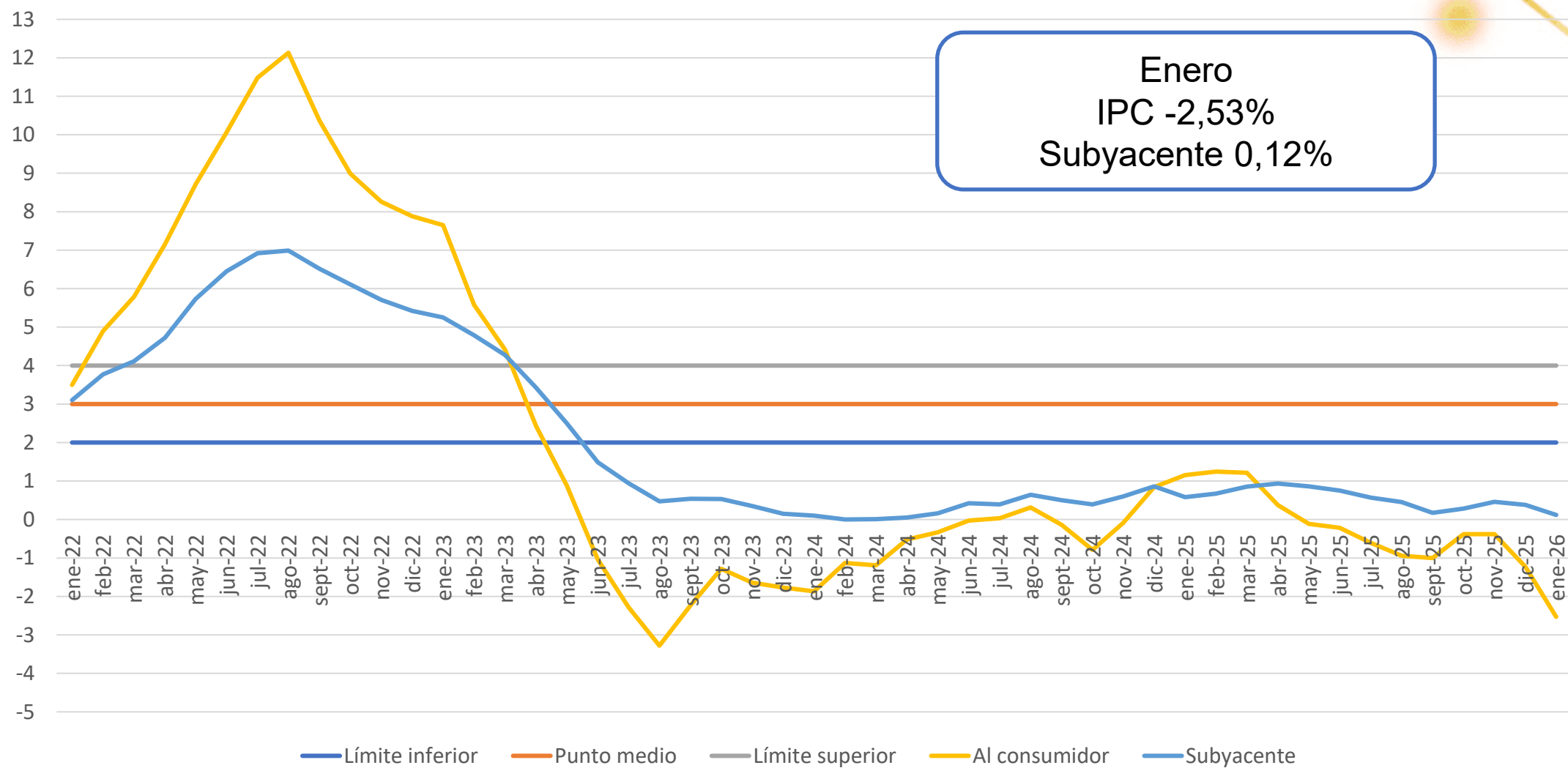
Índice Mensual de Actividad Económica, serie tendencia-ciclo (variación % interanual)



Índice mensual de actividad económica por industrias

	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25
IMAE	4,56	4,49	4,40	4,28	4,26	4,37	4,61	4,90	4,90	4,72	4,69	4,72	4,81
Agricultura, silvicultura y pesca	-3,36	-4,39	-3,67	-1,53	0,62	1,67	1,02	-0,27	-0,39	0,29	0,66	0,51	0,58
Minas y canteras	-3,16	-2,36	-0,76	1,49	3,42	4,13	3,76	2,99	2,92	3,69	4,66	5,36	5,19
Manufactura	7,27	7,67	8,16	8,69	9,21	9,63	10,05	10,24	9,85	9,18	8,57	7,90	7,30
Electricidad, agua, serv saneamien	3,76	4,52	4,47	3,62	3,16	3,37	3,83	4,36	4,41	3,96	3,44	2,93	2,24
Construcción	9,59	5,45	1,90	-0,14	-1,61	-3,23	-3,44	-1,67	-0,65	-0,01	1,69	2,92	5,11
Comerc por mayor y menor, rep vehí	2,40	2,29	2,29	2,38	2,41	2,45	2,59	2,77	2,84	2,88	3,03	3,16	3,20
Transporte y almacenamiento	6,77	6,54	6,47	6,41	6,29	6,36	6,55	6,64	6,73	6,72	6,47	6,41	6,84
Activ alojamiento y serv de comida	-0,10	-0,52	-1,30	0,23	2,65	3,12	2,20	1,46	1,44	1,98	2,67	3,51	4,35
Edición, prod de contenido, telec y servic de inf	4,51	4,27	3,86	3,67	3,91	4,06	4,03	4,11	4,39	4,62	4,59	4,51	4,49
Actividad financieras y de seguros	5,59	5,52	5,42	4,86	4,20	4,19	4,52	4,72	4,73	4,57	4,35	4,08	3,77
Actividades inmobiliarias	4,50	4,59	4,69	4,67	4,52	4,39	4,28	4,23	4,14	3,94	3,68	3,31	2,91
Prof, cient, téc, admi, serv apoyo	7,56	7,38	6,83	6,38	5,97	5,72	5,67	5,77	5,81	5,63	5,46	5,42	5,45
Adm. pública y planes seguridad social	2,96	3,33	3,70	3,73	3,41	3,28	3,38	3,49	3,45	3,34	3,36	3,32	3,11
Enseñanza y activ. de la salud humana	3,89	4,35	4,51	4,22	3,65	3,06	2,81	2,96	3,20	3,23	3,16	3,17	3,18
Otras actividades	1,43	1,83	2,23	2,65	2,76	2,74	2,69	3,00	3,57	3,88	4,20	4,33	4,12

Inflación general y subyacente (variación % interanual)

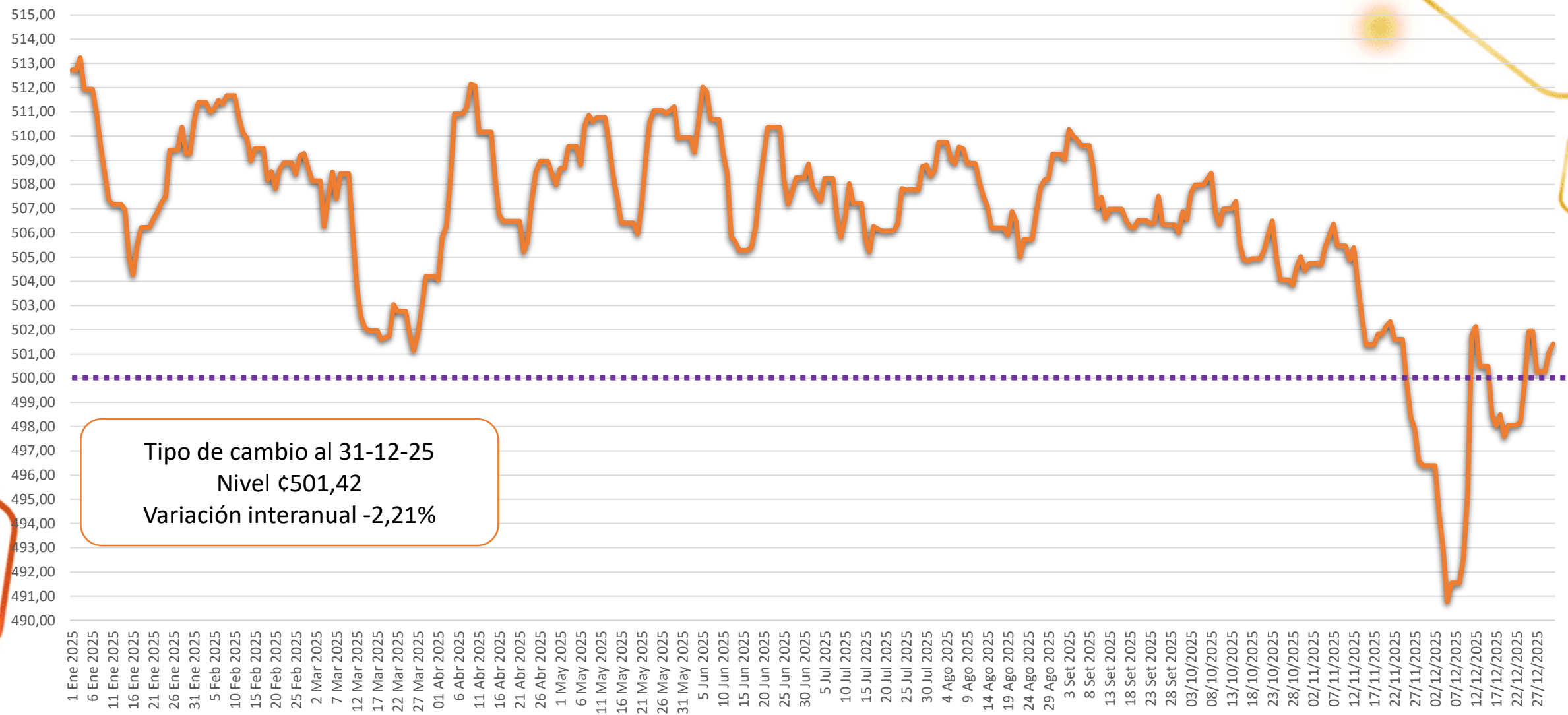


Índice de precios al consumidor (IPC): por divisiones de consumo

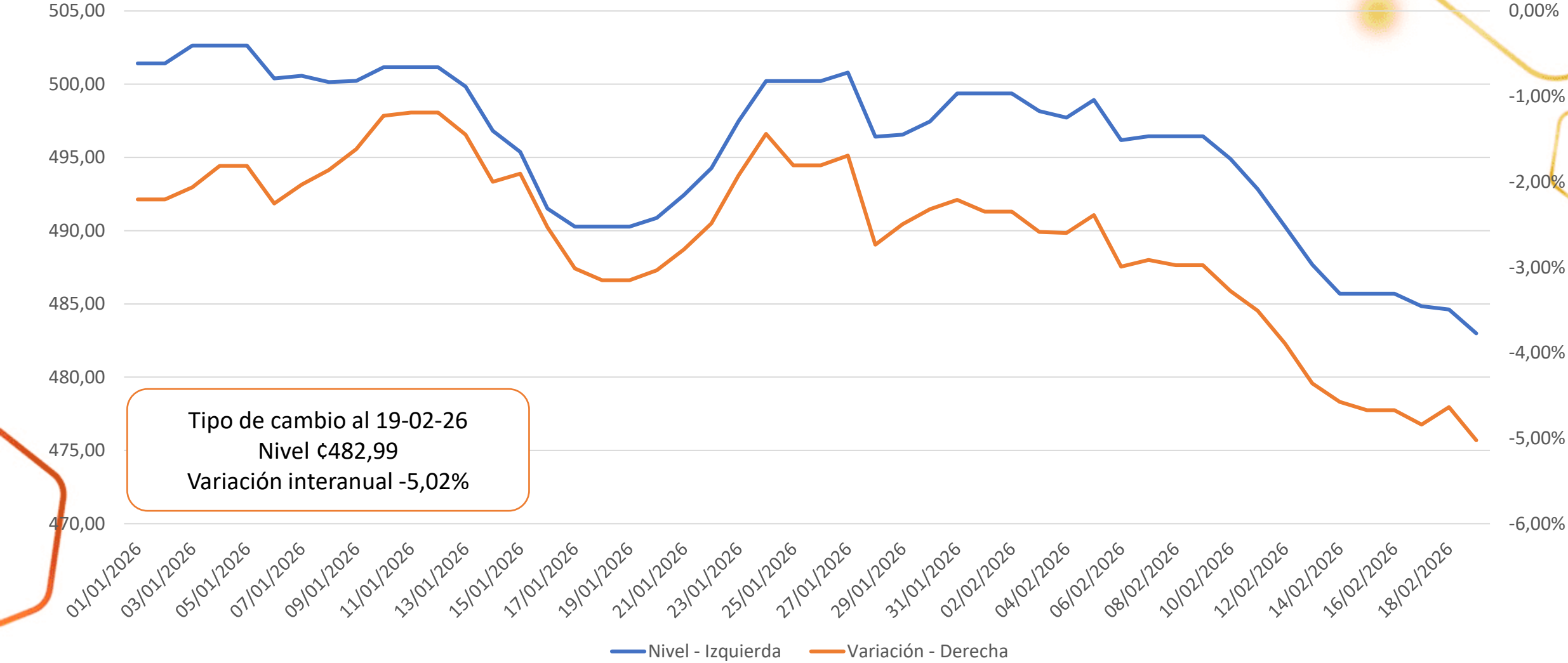
	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Prendas de vestir y calzado	Alquiler y servicios de la vivienda	Artículos para la vivienda y servicio doméstico	Salud	Transporte	Inf y Comunic	Recreación, deporte y cultura	Educación	Comidas fuera del hogar y servicios de alojamiento	Servicios financieros y seguros	Bienes y Servicios diversos
ene-25	6,06	-0,77	-3,58	1,20	-1,35	1,61	-2,75	-2,46	-3,35	3,73	3,09	0,68	-1,30
feb-25	6,76	-1,52	-2,48	1,02	-1,32	1,45	-3,11	-3,59	-0,86	3,18	2,02	0,75	-1,02
mar-25	5,21	-1,10	-2,16	2,00	-0,82	1,27	-1,10	-3,67	-2,73	3,27	2,21	0,88	-1,24
abr-25	1,71	-0,86	-2,36	2,07	-0,72	1,19	-2,34	-3,73	0,99	3,27	1,75	1,03	0,02
may-25	0,90	-0,63	-1,97	1,60	-0,84	0,99	-3,63	-3,75	-0,42	3,40	1,38	0,75	1,17
jun-25	1,56	-0,79	-1,75	1,54	-1,14	0,53	-5,02	-4,03	-0,54	3,63	1,16	0,50	1,62
jul-25	-0,13	-0,57	-1,68	1,26	-1,17	0,61	-4,96	-4,11	0,55	3,59	0,98	0,34	1,85
ago-25	-1,72	-0,33	-1,76	1,15	-1,29	1,05	-4,11	-3,70	0,33	3,54	0,54	0,30	1,18
sept-25	-0,95	0,47	-1,62	1,16	-1,80	0,80	-3,74	-8,19	0,23	4,13	0,50	0,37	1,10
oct-25	0,13	0,68	-2,04	1,13	-1,68	0,84	-2,78	-6,29	1,12	4,12	0,49	0,42	1,54
nov-25	-0,76	0,46	-2,42	0,98	-1,52	1,21	-3,02	-1,53	0,09	4,12	0,32	0,43	1,64
dic-25	-3,01	1,15	-2,92	0,92	-1,65	1,38	-3,46	-1,11	-4,28	4,12	0,26	0,56	2,09
ene-26	-7,86	0,94	-2,59	-0,66	-1,87	1,44	-2,64	-1,04	-0,28	3,01	-0,19	0,45	1,66

¿Cómo ha cambiado la estructura inflacionaria en el último año?

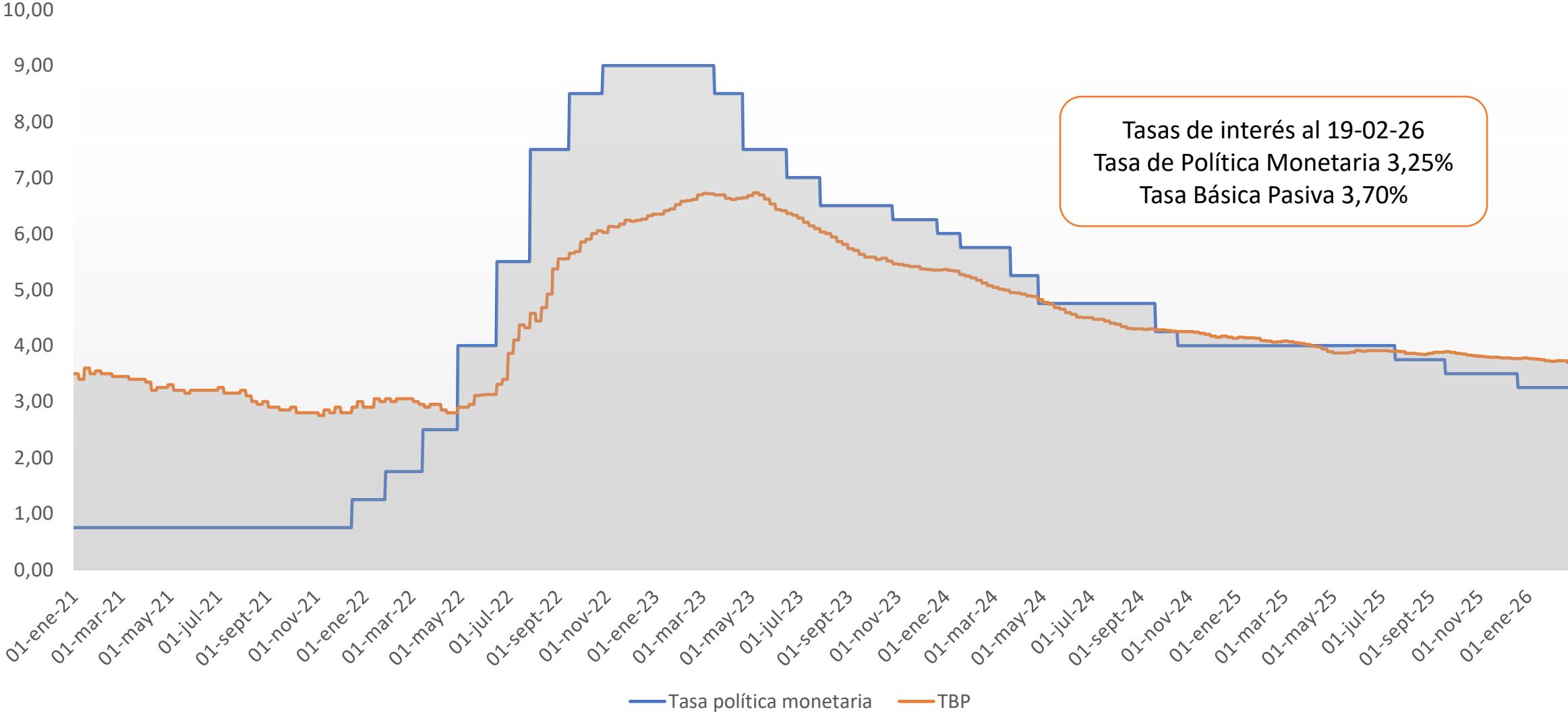
Evolución del tipo de cambio de referencia de venta 2025



Evolución del tipo de cambio de referencia – 2026 (nivel y variación interanual)



Evolución de las tasas de interés (%)



Tasas de interés al 19-02-26
Tasa de Política Monetaria 3,25%
Tasa Básica Pasiva 3,70%



Proyecciones actualizadas del BCCR.

Popular
VALORES

Cuadro 5. PIB en volumen por componentes del gasto 2026-2027

Variación anual en porcentajes y aporte en puntos porcentuales

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM Octubre 2025 en p.p.		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2
Consumo de hogares	3,7	3,8	4,0	3,9	0,3	0,1	0,1
Consumo de gobierno	0,9	2,8	1,5	0,8	0,7	0,3	0,0
Formación bruta de capital fijo	4,5	3,9	4,1	6,5	0,9	-1,3	-0,5
Variación de existencias (% de PIB)	-0,5	-0,2	0,1	0,6	-0,1	-0,1	-0,3
Exportaciones	5,7	8,6	3,8	4,5	0,6	0,4	-0,1
Bienes	8,4	13,3	7,5	6,4	-1,0	0,2	-0,2
Servicios	2,3	2,6	-1,3	1,5	2,4	0,7	-0,2
Importaciones	5,1	6,5	5,4	4,9	0,2	-0,7	-0,2
Bienes	4,7	5,4	6,0	5,3	-1,5	-0,9	-0,1
Servicios	6,1	9,3	4,0	3,7	4,9	0,3	-0,4
Ingreso disponible bruto real	3,9	3,6	3,8	3,8	0,2	0,2	0,1
Ingreso personal disponible bruto real	3,7	3,8	4,0	3,9	0,3	0,1	0,1

- **Consumo de los hogares.**
Comportamiento basado en el crecimiento del ingreso personal disponible real + inflación baja + condiciones financieras estables.
- **Consumo del Gobierno.**
Expansión moderada consecuente con la regla fiscal.
- **Exportaciones:** Ajustándose por el efecto de base del 2025.

Cuadro 6. PIB en volumen por actividad económica 2026-2027

Variación anual en porcentajes y aporte en puntos porcentuales

	Preliminar		Proyecciones		Diferencias con respecto a IPM Octubre 2025 en p.p.		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Producto interno bruto	4,1	4,6	3,8	4,0	0,4	0,3	0,2
Agropecuario	1,5	-1,5	1,3	1,6	0,4	0,7	0,9
Manufactura	4,9	10,9	3,8	4,3	0,4	0,7	-0,3
Construcción	3,4	-0,7	3,1	2,8	2,8	0,7	-0,1
Destino privado	3,5	-1,5	2,5	2,4	3,0	0,5	0,0
Destino público	1,9	6,2	7,4	5,7	0,5	2,0	-0,9
Comercio	4,4	2,7	2,8	3,1	0,0	0,0	0,3
Transporte y almacenamiento	6,8	6,3	6,4	6,8	0,1	0,2	0,5
Hoteles y Restaurantes	4,2	1,3	2,9	3,1	0,8	1,3	0,9
Servicios empresariales	6,8	5,7	6,2	6,8	-0,4	0,1	0,6
Resto ^{1/}	3,0	3,7	3,2	3,2	0,4	0,1	0,2

- Se aprecia una mejora sectorial en general con respecto a octubre 2025.
- **Construcción pública** mejora la perspectiva por edificios a cargo de entidades descentralizadas y a la continuación de proyectos viales.
- **Hoteles y Restaurantes** tienen la segunda mejor revisión al alza, esperando mejoras en turismo local y receptor.
- **Agropecuario** se espera se corrijan los problemas de productividad.

Cuadro 8. Balanza de pagos de Costa Rica

En millones de USD, como porcentaje del PIB y en puntos porcentuales

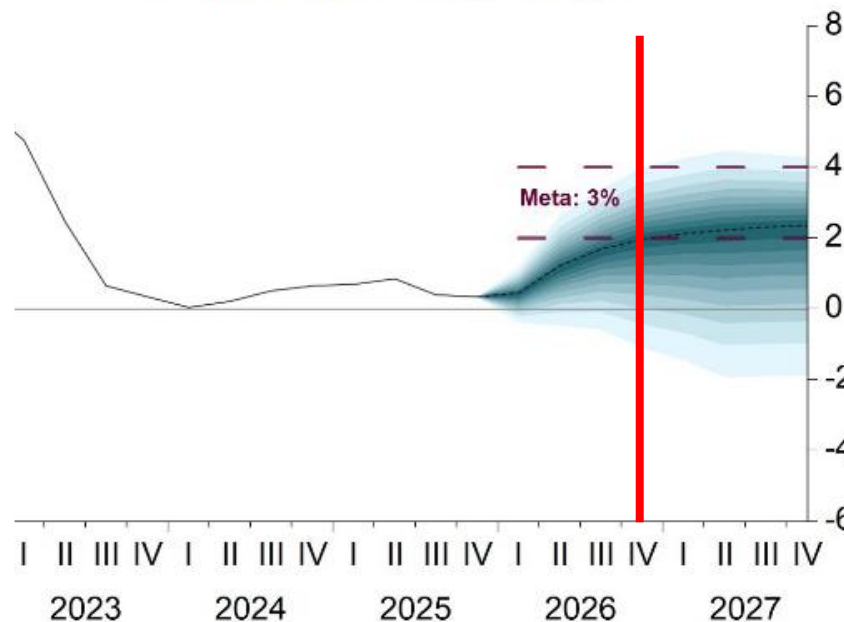
	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto al IPM Oct 25	
	2025	2026	2027	2026	2027
I Cuenta corriente	-753	-1 304	-1 667	-461	-370
A. Bienes	-2 531	-2 407	-2 345	-387	-406
Exportaciones FOB	23 505	25 382	27 411	-365	-398
Importaciones CIF	26 036	27 789	29 755	-752	-805
De los cuales: hidrocarburos	1 976	1 879	1 920	-53	-42
B. Servicios	10 885	10 636,2	10 952,3	560	481
Viajes	3 440	3 461	3 479	236	222
C. Ingreso primario	-9 644	-10 070	-10 816	380	409
D. Ingreso secundario	537	536	542	-106	-108
II Cuenta de capital	22	23	24	0	0
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)	-731	-1 281	-1 643	-461	-369
III Cuenta financiera	-3 416	-2 198	-2 694	-396	184
Sector público	-2 479	-1 353	-1 088	3	-132
Sector privado	-936	-845	-1 606	-399	316
De los cuales: Pasivos de inversión directa	-5 540	-9 190	-6 137	419	236
IV Activos de Reserva	2 685	918	1 051	64	553

- **Turismo:** Se incrementaría 0,61% en 2026 y 0,52% en 2027.
- **La inversión extranjera directa** aumentaría 66% en 2026 por el “efecto Florida”, reduciéndose 33% en 2027 por efecto base, pero sería un aumento de 10,77% con respecto a 2025.

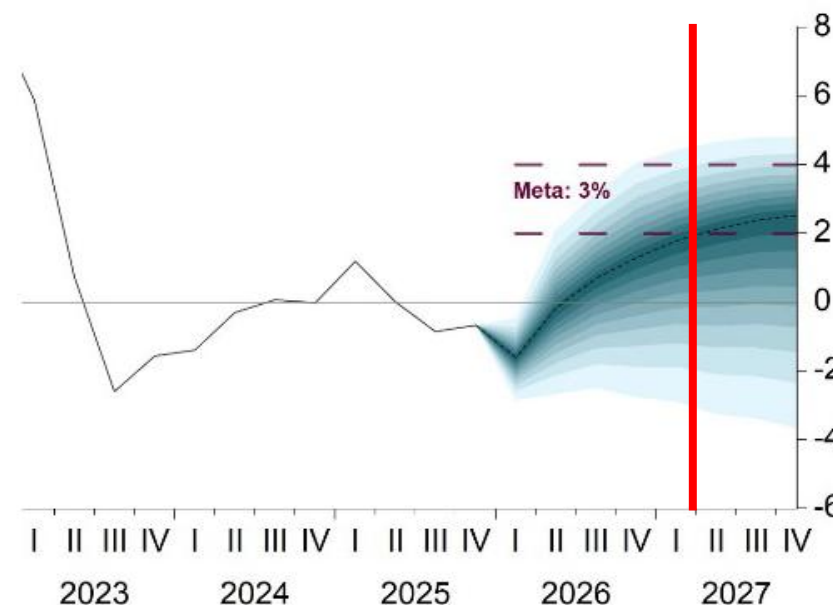
Gráfico 25. Proyección de inflación

Variación interanual en porcentajes¹

A. Inflación subyacente



B. Inflación general

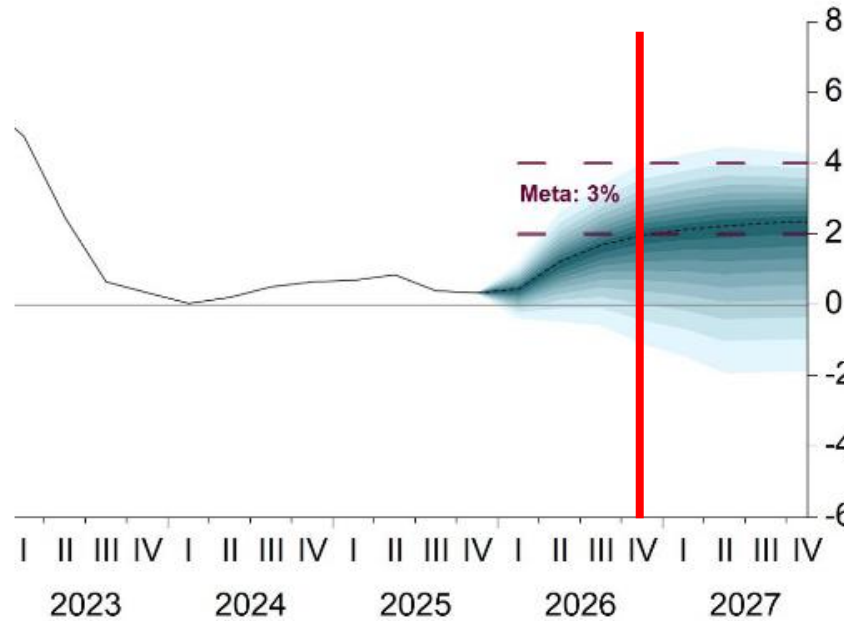


- Los modelos de proyección del Banco Central señalan que, en términos interanuales, la inflación general se mantendrá en valores negativos durante el primer semestre del 2026 e ingresará al rango de tolerancia alrededor de la meta en el segundo trimestre del 2027.
- La inflación subyacente continuaría en valores positivos e ingresaría al rango de tolerancia alrededor de la meta en el cuarto trimestre del 2026.

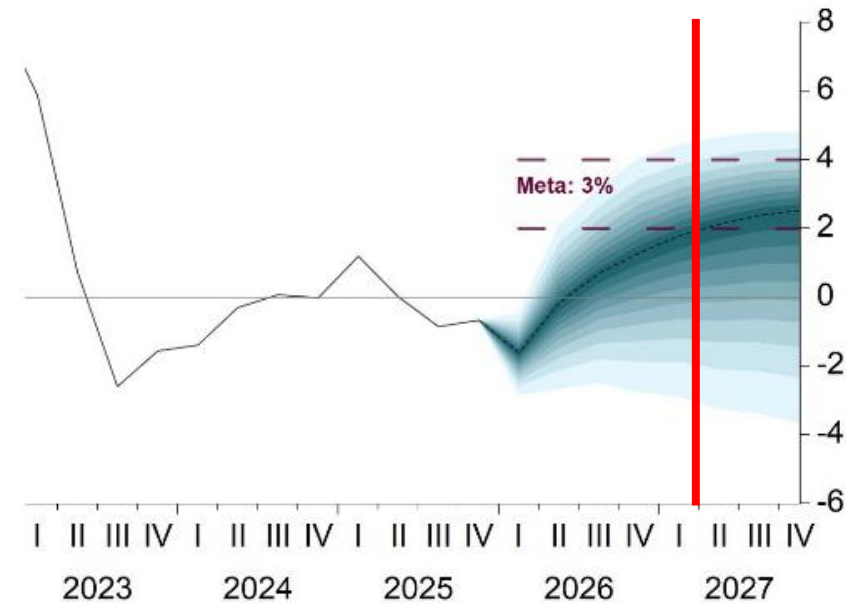
Gráfico 25. Proyección de inflación

Variación interanual en porcentajes¹

A. Inflación subyacente



B. Inflación general



- Se prevé que en dicho horizonte las expectativas de inflación continúen dentro de ese rango, aunque en valores más cercanos al límite inferior.
- La brecha del producto se mantendría en terreno positivo con valores muy bajos durante todo el horizonte de proyección, lo cual indica que no se anticipan excesos de demanda agregada que generen presiones al alza sobre la inflación.



Expectativas de Popular Valores.

Popular
VALORES

Crecimiento económico

2026 3,35%

2027 3,95%

Inflación

2026 1,52%

2027 1,75%

Variación cambiaria

2026-2027
1,96%
(¢511,25 y
¢521,28)

Tasa de interés de política monetaria

2026

2,90%-3%

2027

2,50%-2,90%

Tasa Básica Pasiva

2026 3%

2027

2,75%-3%



MUCHAS GRACIAS