

**Boletín  
Semanal del  
19 al 23 de  
mayo 2025**

**100**  
**Años INS**





## Principales datos económicos locales de la semana

### Tipo de cambio

En los primeros cuatro días de la semana en MONEX se negociaron US\$131.1 millones lo que representa una disminución del 50.6% respecto al monto negociado en el mismo periodo de la semana anterior.

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) alcanzó un máximo de ¢508.53 y un mínimo de ¢504.97, estos datos representan una disminución de ¢3.36 respecto al tipo de cambio de inicio y final de la semana actual. El detalle se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

### Ministro de Hacienda responde a propuesta del FMI sobre nueva reforma fiscal en Costa Rica

El ministro de Hacienda, Nogui Acosta Jaén, respondió a la recomendación del Fondo Monetario Internacional (FMI) de promover una nueva reforma tributaria en el país, orientada a incrementar los ingresos del Estado y mejorar la eficiencia del sistema impositivo.

En su informe final del artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI para CR, la entidad recomendó revisar las exoneraciones fiscales vigentes sobre las utilidades. Además, sugirió implementar un modelo de renta dual y un impuesto mínimo global.

Acosta señaló que más allá de nuevos impuestos o una reforma tributaria más amplia, se necesitan instrumentos que faciliten el cobro de los tributos ya existentes y una mayor fortaleza para perseguir a los evasores. También señaló que la cartera ha impulsado dos proyectos legislativos en esa línea.

El segundo proyecto, tramitado bajo el expediente N.º 23.763, propone una mayor eficiencia en el control sobre las exoneraciones. Según el jerarca, esta ley busca impulsar y cumplir la ley que regula las exoneraciones y exigir a Hacienda a revisar y evaluarlas de forma periódica. Además, pretende eliminar exenciones regresivas.

Fuente: Diario La Nación

A continuación, se presenta un detalle de los principales bonos locales tanto en colones como en dólares:

COLONES					
Título	Vencimiento	Cupón	Precio Hoy	Per	Rento
tp 250625	25/6/2025	9.20%	100.583007	200.00%	2.53%
CRG270825	27/8/2025	7.65%	100.941894	200.00%	3.93%
tp 240925	24/9/2025	10.35%	102.04	200.00%	4.13%
CRG240626	24/6/2026	7.82%	103.2	200.00%	4.76%
tp 300926	30/9/2026	9.66%	106.187545	200.00%	4.87%
CRG240227	24/2/2027	9.86%	108.4	200.00%	4.80%
tp230627	23/6/2027	8.51%	106.894027	200.00%	4.98%
tp 280628	28/6/2028	8.51%	108.545927	200.00%	5.47%
CRG230828	23/8/2028	8.16%	108.003725	200.00%	5.44%
tp 260929	26/9/2029	10.58%	117.22033	200.00%	6.01%
CRG241029	24/10/2029	6.63%	103	200.00%	5.85%
CRG270230	27/2/2030	10.20%	117.583033	200.00%	5.91%
tp190630	19/6/2030	10.35%	118.871428	200.00%	5.98%
CRG250631	25/6/2031	8.33%	111.182065	200.00%	6.10%
tp230632	23/6/2032	9.20%	116.553097	200.00%	6.27%
CRG250832	25/8/2032	8.33%	111.996944	200.00%	6.25%
CRG220633	22/6/2033	9.35%	118.284325	200.00%	6.41%
tp 210933	21/9/2033	8.51%	113.156126	200.00%	6.44%
CRG220234	22/2/2034	7.82%	108.457999	200.00%	6.53%
tp 280634	28/6/2034	9.43%	117.524899	200.00%	6.81%
tp 210335	21/3/2035	11.27%	130.38	200.00%	6.95%
CRG200635	20/6/2035	6.97%	104.012728	200.00%	6.42%
CRG200236	20/2/2036	10.71%	132.940404	200.00%	6.42%
CRG250337	25/3/2037	6.63%	101.929588	200.00%	6.39%
CRG271038	27/10/2038	7.31%	105.686089	200.00%	6.66%
CRG270341	27/3/2041	6.80%	99.849665	200.00%	6.81%
CRG200646	20/6/2046	7.31%	103.900022	200.00%	6.95%

DOLARES					
Título	Vencimiento	Cupón	Precio	Per	Rento
CRG\$160725	16/7/2025	5.95%	100.3579	2	3.43%
tp\$ 261125	26/11/2025	5.06%	100.35	2	4.36%
CRG\$200526	20/5/2026	4.08%	99.32	2	4.79%
tp\$ 260826	26/8/2026	9.20%	105.2	2	4.88%
tp\$ 260527	26/5/2027	5.98%	101.8278	2	5.01%
CRG\$210727	21/7/2027	6.29%	102.4071	2	5.10%
CRG\$241127	24/11/2027	4.08%	97.19306	2	5.29%
tp\$ 240528	24/5/2028	5.98%	101.6581	2	5.37%
tp\$ 210229	21/2/2029	9.20%	112.6568	2	5.42%
CRG\$230529	23/5/2029	4.59%	96.25	2	5.65%
tp\$ 211129	21/11/2029	6.44%	102.6883	2	5.75%
CRG\$ 220530	22/5/2030	5.61%	99.04278	2	5.83%
CRG\$240730	24/7/2030	6.80%	103.9882	2	5.89%
tp\$ 221130	22/11/2030	6.67%	103.4982	2	5.92%
bde31	19/2/2031	6.13%	102.4224	2	5.62%
CRMG\$210531	21/5/2031	5.44%	96.9655	2	6.05%
CRG\$260532	26/5/2032	5.27%	95.7116	2	6.03%
CRMG\$180533	18/5/2033	5.61%	96.2808	2	6.21%
tp\$ 250533	25/5/2033	5.06%	92.021	2	6.35%

Fuente: Elaboración propia con datos de Siopel



## Algunos datos relevantes de la semana a nivel internacional

Esta semana, los mercados han estado lidiando con el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense tras la aprobación del proyecto de ley de reforma fiscal del presidente Trump. También la tensión en los inversores aumentó debido a la calificación crediticia de los E.E.U.U por Moody's.

En una votación estrecha, los miembros de la Cámara de Representantes aprobaron el proyecto de ley que incluye una reducción de impuestos. El proyecto de ley, podría incrementar la deuda del gobierno estadounidense en trillones de dólares y elevar el déficit. Luego de que la emblemática reforma fiscal del presidente Trump fuera aprobada, el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años se acercó al 5.13%, a un paso del máximo alcanzado durante la crisis financiera.

La preocupación de los inversores aumentó esta semana después de que Moody's rebajara drásticamente la calificación crediticia de Estados Unidos, reduciéndola un nivel de Aaa (la máxima) a Aa1. La agencia atribuyó la rebaja a la creciente carga de financiación del déficit presupuestario del gobierno, así como al elevado coste de refinanciar la deuda existente en un contexto de altas tasas de interés.

En el ámbito corporativo, Target recortó su perspectiva de ventas para todo el año, ya que los ejecutivos dijeron que el gasto discrecional más débil, la incertidumbre del consumidor sobre los aranceles y la reacción negativa a la reversión de los esfuerzos de diversidad, equidad e inclusión dañaron su negocio. Además, Walmart en su presentación de resultados dijo a CNBC, que el aumento de los aranceles a las importaciones pronto se traduciría en precios más altos para sus compradores.

El petróleo sube ante un posible ataque de Israel a Irán. Los precios del crudo han mostrado volatilidad desde la semana pasada debido a los titulares contradictorios sobre el futuro de las negociaciones nucleares entre Irán y EE. UU., lo que podría allanar el camino para el regreso de más barriles al mercado.

En otras regiones, la producción industrial de China creció más rápido de lo esperado en abril, mientras que el consumo decepcionó. La producción industrial subió un 6.1% interanual en abril, ralentizándose con respecto al mes anterior, pero superando la estimación mediana de una encuesta de Bloomberg entre analistas.

Fuente: Reuters/CNBC/Bloomberg

## Tasas internacionales

	% Tasa	Variación semanal %
Prime rate	7.50	0.00%
Fondos federales (E.E.U.U.)	4.50% - 4.25%	0.00%
Nota Tesoro 2 años	3.99	0.33%
Nota Tesoro 5 años	4.07	0.44%
Nota Tesoro 10 años	4.51	1.62%
Nota Tesoro 30 años	5.03	2.74%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Índices accionarios globales

	Puntos	Variación semanal %
Dow Jones Industrial	41,649	-2.04%
S&P 500	5,805	-2.23%
Nasdaq Composite	18,780	-1.92%
Londres FTSE 100	8,718	0.38%
Paris CAC 40	7,734	-1.93%
Frankfurt DAX	23,630	-0.58%
Madrid IBEX 35	14,104	0.28%
Tokio Nikkei 225	37,160	-1.57%
Shanghai Composite	3,348	-0.57%
Korea Kospi	2,592	-1.32%
México IPC	58,175	0.72%
Brasil Ibovespa	137,171	-1.11%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Monedas

	Tipo de cambio vs \$	Variación semanal %
Euro / Dólar	1.14	1.89%
Dólar / Yen	142.64	-2.26%
Libra Esterlina / USD	1.35	1.88%
Dólar / Dólar Canadiense	1.37	-1.79%
Dólar / Franco Suizo	0.82	-2.15%
Dólar Australiano / Dólar	0.65	1.41%
Dólar / Peso Mexicano	19.28	-1.15%
Dólar / Real Brasileño	5.68	0.16%
Dólar / Peso Colombiano	4,161.64	-0.46%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg



## Principales eventos en Estados Unidos para la próxima semana

### Martes 27 de mayo

Órdenes bienes duraderos  
 Durables no transportación  
 Órdenes bienes cap no def sin aéreos  
 Envíos bienes cap no def no av  
 Índice de precios de vivienda FHFA MoM  
 Índice de precio de compra de casa QoQ  
 S&P Corelogic CS SA MoM de 20 ciudades  
 S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA  
 NSA S&P Corelogic CS EEUU HPI YoY NSA  
 Confianza del consumidor del consejo de conf  
 Situación del consejo de conf  
 Expectativas del consejo de conf  
 Actividad manuf Fed Dallas

### Miércoles 28 de mayo

Solicitudes de hipoteca MBA  
 Índice manufacturero Richmond  
 Condiciones empresariales de la Fed de Richmond  
 Actividad de servicios de la Fed de Dallas  
 Actas de reunión del FOMC

### Jueves 29 de mayo

PIB anualizado QoQ  
 Consumo personal  
 Índice de precios PIB  
 Índice de precio PCE subyacente QoQ  
 Peticiones iniciales de desempleo  
 Initial Claims 4-Wk Moving Avg  
 Reclamos continuos  
 Vtas pendientes viviendas(MoM)  
 Ventas pendientes de viviendas NSA YoY

### Viernes 30 de mayo

Ingresos personales  
 Gasto personal  
 Gasto personal real  
 Índice de precios PCE MoM  
 Índice de precios PCE YoY  
 Índice de precios PCE subyacente MoM  
 Índice de precios PCE subyacente YoY  
 Bienes avanzados balanza comercial  
 Inventarios al por mayor MoM  
 Inventarios minoristas MoM  
 PMI Chicago MNI  
 Percepción de la U. de Michigan  
 Situación actual U. de Mich.  
 Expectativas U. de Mich.  
 Inflación 1A U. de Mich.  
 Inflación 5-10A U. de Mich.

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

La información contenida es de uso público y se obtuvo de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud, veracidad u objetividad y es para uso y distribución exclusivo de los clientes de INS Valores Puesto de Bolsa S. A. La intención de este reporte es darle seguimiento y mantenerlo informado sobre el comportamiento de los valores que conforman su portafolio de inversión, así como darle información para la ejecución de operaciones bursátiles, todo con el fin de brindarle asesoría de inversión y que tome decisiones informadas. De acuerdo con la Ley 7732, artículo 13, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario. Las personas involucradas en la elaboración de este documento no presentan conflicto de interés. Por favor no responder al correo comunicado@insvalores.com. Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-800.