



**Boletín
Semanal del 19
al 23 de enero de
2026**

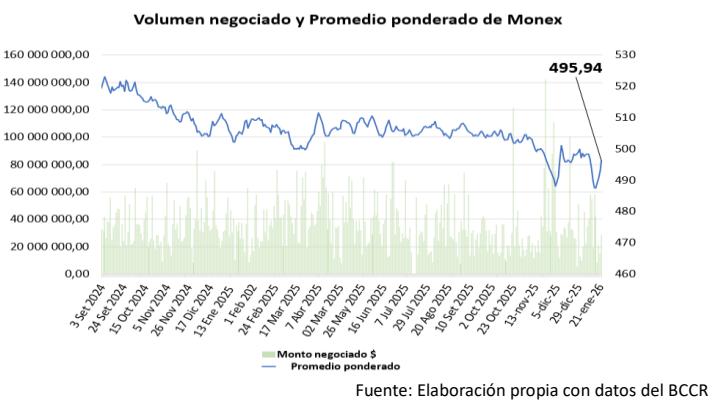


Principales datos económicos locales de la semana

Tipo de cambio

En los primeros cuatro días de la semana en MONEX se negociaron US\$ 72.1 millones lo que representa un decrecimiento de 61.9% respecto al monto negociado en el mismo periodo de la semana anterior.

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) alcanzó un máximo de ¢495.94 y un mínimo de ¢489.33, estos datos representan un aumento de ¢6.61 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

Junta Directiva del BCCR acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25% anual

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en su sesión 6303-2026 del día 22 de enero de 2026, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual, congruente con su objetivo de estabilidad de precios y de una conducción prudente de la política monetaria.

Esta decisión se adopta en un contexto donde la inflación general y subyacente al término del 2025 se ubicaron en -1,2%, y 0,4% respectivamente, ambos indicadores por debajo del rango de tolerancia alrededor de la meta ($3,0\% \pm 1$ punto porcentual). Los modelos de proyección señalan que la inflación general continuará en valores negativos durante el primer semestre de 2026 e ingresará al rango de tolerancia en el primer semestre de 2027, mientras que la inflación subyacente lo hará hacia finales del presente año.

El Banco Central reitera que evaluará, como lo hace en cada reunión de política monetaria, los indicadores económicos y ajustará su postura cuando sea necesario, con el objetivo de preservar la estabilidad macroeconómica y el bienestar de la población.

A continuación, se presenta un detalle de las negociaciones de la última semana en emisiones de Gobierno y BCCR en mercado secundario, tanto en colones como en dólares:

Negociaciones en Colones				
Serie	Facial	Precio	Rento	
Mon.	Colones			
Emisor Título	(Varios elementos)			
Serie	Facial	Precio	Rento	
CRG230742	25 526 250 000	103,79	7,08	
B080426	12 600 000 000	100,21	4,38	
CRG230828	10 167 450 000	107,15	5,17	
CRMG191033	8 028 750 000	98,31	6,40	
CRG260331	7 375 000 000	101,17	6,02	
CRMG240430	6 581 250 000	98,00	5,98	
BCFIJA200928	6 553 000 000	105,28	5,48	
CRG170332	6 295 000 000	100,25	6,24	
BCFIJA190231	5 300 000 000	110,77	6,00	
G300926	5 000 000 000	104,03	3,73	
CRG200646	4 611 850 000	100,10	7,30	
CRG250226	3 054 000 000	100,51	2,99	
CRG200629	2 965 000 000	105,72	5,61	
CRMG180429	1 500 000 000	98,97	5,62	
BCFIJA210427	1 500 000 000	101,40	4,78	
BCFIJA200230	1 250 000 000	101,35	5,57	
CRMG221031	1 096 000 000	99,16	6,13	
CRG250930	1 000 000 000	100,60	5,97	
BCFIJA201027	500 000 000	100,09	5,04	
BCFIJA220426	300 000 000	101,35	3,94	
G190630	275 000 000	116,69	5,99	
CRG270341	230 000 000	98,00	7,02	
CRG241029	225 000 000	103,36	5,62	
CRG230436	200 000 000	102,29	6,70	
CRG251028	191 000 000	103,59	5,38	
CRG240626	100 000 000	101,84	3,47	
CRMG270831	74 500 000	100,00	5,95	
CRG250337	50 000 000	99,30	6,72	
BCFIJA180226	49 000 000	100,21	3,80	

Fuente: Elaboración propia con datos de Siopel / Monto expresado en colones

Negociaciones en Dólares				
Serie	Facial	Precio	Rento	
Mon.	Dólares			
Emisor Título	(Varios elementos)			
Serie	Facial	Precio	Rento	
G\$260826	20 746 000	103,22	3,66	
CRMG\$210531	14 633 000	99,69	5,50	
CRMG\$180533	10 026 000	99,60	5,68	
CRGS191136	4 749 000	102,38	5,82	
CRG\$200526	4 478 000	100,16	3,59	
CRMG\$201032	4 075 000	100,07	5,51	
G\$260527	3 577 000	102,09	4,36	
CRG\$231133	2 687 000	103,45	5,57	
G\$221130	2 122 000	105,28	5,42	
CRG\$240534	1 989 000	111,60	5,87	
CRG\$241127	1 927 000	99,07	4,62	
CRG\$230529	1 515 000	97,79	5,32	
CRG\$211146	1 060 000	103,42	6,33	
CRGS260532	1 000 000	99,20	5,42	
G\$240528	906 000	102,76	4,72	
bde45	500 000	109,00	6,34	
G\$211129	282 000	103,61	5,38	
CRG\$240730	275 000	105,46	5,42	
bde31	215 000	104,50	4,89	
G\$250533	133 000	96,42	5,66	
G\$210229	100 000	111,80	5,02	
CRG\$210727	58 000	102,45	4,59	
bde44	40 000	108,00	6,26	

Fuente: Elaboración propia con datos de Siopel / Monto expresado en dólares



Algunos datos relevantes de la semana a nivel internacional

Durante la semana, Wall Street operó en un entorno de elevada volatilidad, marcado por el aumento y posterior distensión parcial de las tensiones comerciales y geopolíticas entre Estados Unidos y Europa. El principal foco de incertidumbre fue la ofensiva de la administración Trump en torno a Groenlandia, que incluyó amenazas de nuevos aranceles a varios países europeos.

Las amenazas arancelarias, que contemplaban tarifas iniciales del 10% con incrementos progresivos hasta el 25%, reavivaron los temores de una escalada comercial similar a episodios anteriores del segundo mandato de Trump. A ello se sumó la expectativa por un eventual fallo del Tribunal Supremo de Estados Unidos sobre la legalidad del uso de poderes de emergencia para imponer aranceles generalizados, un factor que añadió incertidumbre institucional y mantuvo en vilo a los inversionistas. Hacia la segunda mitad de la semana, el tono del mercado mejoró tras el anuncio de un preacuerdo marco entre Estados Unidos y la OTAN, que permitió desactivar temporalmente el conflicto sobre Groenlandia.

En el plano macroeconómico, destacó la revisión al alza del Producto Interno Bruto de Estados Unidos correspondiente al tercer trimestre, que pasó de 4.3% a 4.4%, reforzando la percepción de una economía aún resiliente. Asimismo, los mercados siguieron de cerca la publicación del índice de precios basado en consumo (PCE), tanto en su medición general como subyacente, con expectativas de una inflación interanual cercana al 2.8%. Estas cifras son relevantes para evaluar la trayectoria futura de la política monetaria de la Reserva Federal, especialmente en un contexto de crecimiento sólido y presiones inflacionarias persistentes.

En los mercados de renta fija, la semana estuvo marcada por la volatilidad en los tramos largos de la curva. El repunte de los rendimientos de los bonos japoneses, impulsado por tensiones políticas internas y expectativas de mayor emisión, se trasladó a los bonos del Tesoro estadounidense. El rendimiento del bono a 10 años llegó a situarse en torno al 4.28%, mientras que el de 30 años alcanzó niveles cercanos al 4.92%, reflejando una mayor sensibilidad del mercado al riesgo de duración.

En el ámbito corporativo, los resultados fueron mixtos. Netflix superó las expectativas del mercado en sus resultados del cuarto trimestre de 2025; sin embargo, sus acciones reaccionaron negativamente tras las advertencias sobre un entorno competitivo más intenso. Por su parte, Intel reportó cifras mejores a lo esperado, pero decepcionó con sus previsiones para el primer trimestre, lo que provocó una fuerte corrección en el precio de la acción.

En otros mercados, el oro se consolidó como el principal activo refugio en un contexto de elevada incertidumbre, alcanzando nuevos máximos históricos y acercándose a la barrera de los 5,000

dólares por onza. El petróleo mostró movimientos más acotados y cerró cotizando ligeramente por encima de los 60 dólares por barril.

En el balance semanal, los principales índices estadounidenses cerraron con resultados mixtos. El Dow Jones logró avances marginales cercanos al 0.1%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq registraron retrocesos del 0.4% y 0.3%, respectivamente, reflejando un mercado que continúa dominado por la cautela y la sensibilidad a los desarrollos políticos.

Fuente: Reuters/CNBC/Bloomberg

Tasas internacionales

	% Tasa	Variación semanal %
Prime rate	6,75	0,00%
Fondos federales (E.E.U.U.)	3.50% - 3.75%	0,00%
Nota Tesoro 2 años	3,61	0,42%
Nota Tesoro 5 años	3,85	1,08%
Nota Tesoro 10 años	4,25	1,17%
Nota Tesoro 30 años	4,85	0,73%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Índices accionarios globales

	Puntos	Variación semanal %
Dow Jones Industrial	49 154	-0,59%
S&P 500	6 929	-0,12%
Nasdaq Composite	23 557	0,09%
Londres FTSE 100	10 143	-0,75%
París CAC 40	8 143	-1,18%
Frankfurt DAX	24 901	-1,38%
Madrid IBEX 35	17 544	-0,61%
Tokio Nikkei 225	53 847	-0,17%
Shangai Composite	4 136	0,83%
Korea Kospi	4 990	3,08%
México IPC	67 838	1,16%
Brasil Ibovespa	177 292	7,75%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Monedas

	Tipo de cambio vs \$	Variación semanal %
Euro / Dólar	1,18	1,64%
Dólar / Yen	156,89	-0,71%
Libra Esterlina / USD	1,36	1,64%
Dólar / Dólar Canadiense	1,37	-1,51%
Dólar / Franco Suizo	0,93	15,59%
Dólar Australiano / Dólar	0,69	2,99%
Dólar / Peso Mexicano	17,41	-1,42%
Dólar / Real Brasileño	5,28	-1,64%
Dólar / Peso Colombiano	3 646,10	-1,25%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg



Principales eventos en Estados Unidos para la próxima semana

Lunes 26 de enero

Chicago Fed to Release Oct. and Nov. National Activity Index
Chicago Fed Nat Activity Index
Órdenes bienes duraderos
Durables no transportación
Órdenes bienes cap no def sin aéreos
Envíos bienes cap no def no av
Actividad manuf Fed Dallas

Martes 27 de enero

ADP Weekly Employment Change
Índice de precios de vivienda FHFA MoM
S&P Cotality CS 20-City MoM SA
S&P Cotality CS 20-City YoY NSA
S&P Cotality CS US HPI YoY NSA
Índice manufacturero Richmond
Condiciones empresariales de la Fed de Richmond
Confianza del consumidor del consejo de conf
Situación del consejo de conf
Expectativas del consejo de conf
Actividad de servicios de la Fed de Dallas

Miércoles 28 de enero

Solicitudes de hipoteca MBA
FOMC Decisión de tasa (techo)
FOMC Decisión de tasa (piso)
Tasa de interés en saldos de reserva Fed
Fed Reverse Repo Rate

Jueves 29 de enero

Productividad no agrícola
Costes laborales unitarios
Peticiones iniciales de desempleo
Initial Claims 4-Wk Moving Avg
Reclamos continuos
Balanza comercial
Exportaciones MoM
Importaciones MoM
Pedidos de fábrica
Órdenes de fábricas sin trans
Órdenes bienes duraderos
Durables no transportación
Órdenes bienes cap no def sin aéreos
Envíos bienes cap no def no av
Inventarios al por mayor MoM
Ventas de comercio al por mayor MoM

Viernes 30 de enero

Demanda final PPI MoM
IPP sin alimentos y energía MoM
IPP ex alimentos, energía y comercio MoM
Demanda final PPI YoY
IPP sin alimentos y energía YoY
IPP ex alimentos, energía y comercio YoY
PMI Chicago MNI

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 2284-8000.