



Boletín Mensual

Febrero 2026



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

Mercado Internacional

Durante el mes de febrero, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un episodio de elevada volatilidad, cuyos detonantes principales han sido los fuertes movimientos de los metales preciosos, commodities y activos refugio. La caída del oro y, especialmente, de la plata, lideró el retroceso de los mercados accionarios y provocó una reducción generalizada del apetito por el riesgo al inicio del mes.

En los datos económicos más relevantes del mes, el informe mensual sobre el crecimiento de la nómina privada de enero publicado por ADP, indicó que el nivel de empleo privado aumentó menos de lo previsto. El nivel de empleo privado aumentó en *22.000 puestos* (estimación de +45.000) en enero, frente a la estimación revisada de +37.000 de diciembre, según el Instituto de Investigación ADP y el Laboratorio de Economía Digital de Stanford.

En la misma línea del sector laboral, el informe de empleo de enero mostró la creación de *130.000 nuevos puestos* de trabajo, superando ampliamente las 70.000 plazas esperadas, mientras la tasa de desempleo descendió a 4.3%. Este dato sólido en el corto plazo llevó a los inversionistas a moderar sus expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.

Posteriormente, la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero mostró una moderación mayor a la prevista: el dato mensual se ubicó en 0.2%, mientras que la tasa interanual descendió a *2.4% desde 2.7%*. Además, la inflación subyacente también bajó a 2.5%.

El dato del Producto Interno Bruto del cuarto trimestre sorprendió a la baja, *ubicándose en 1.4%*, muy por debajo del 4.4% del trimestre previo y del 3% esperado, evidenciando una desaceleración económica más pronunciada.

A continuación, las noticias más relevantes del mes del gobierno estadounidense:

- El Tesoro estadounidense anunció emisiones por 125.000 millones de dólares en instrumentos a tres, cinco y diez años, en un contexto en el que reguladores chinos recomendaron a instituciones financieras reducir su exposición a bonos estadounidenses por riesgos de concentración y volatilidad.
- Las actas de la última reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos presentadas en febrero reforzaron la postura prudente del Banco Central.
- La decisión de la Corte Suprema de anular los aranceles de emergencia impulsados por el presidente Donald Trump abrió la puerta a la aplicación de un nuevo arancel global del 10%, con la amenaza de elevarlo al 15% bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que permite imponer gravámenes temporales por hasta 150 días sin aprobación del Congreso. Además, persisten interrogantes sobre posibles reembolsos a empresas afectadas por aranceles declarados ilegales, en un contexto de creciente preocupación por el déficit fiscal y el nivel de deuda estadounidense.

En el mercado accionario, durante el mes los mercados internacionales estuvieron marcados por una elevada volatilidad, dada una narrativa cambiante en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y acompañado de crecientes tensiones geopolíticas.

Lo que durante meses impulsó fuertes valorizaciones, particularmente en tecnología y software, comenzó a generar temores sobre el impacto disruptivo en diversos modelos de negocio. Sectores como software, servicios financieros e inmobiliario registraron caídas ante la preocupación de que las herramientas de automatización puedan erosionar sus ingresos.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta, aunque levemente alcista y pocos bonos en colones con variaciones de precio a la baja. Por su parte, en dólares se muestra una tendencia mixta y los bonos de deuda externa mostraron tendencia al alza.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp230436 subió de precio en 39 p.b. cerrando al 102.55% por su parte el tp270733, bajó de precio, pasó de un precio de 99.24% a un 98.68%.

En dólares de deuda externa, el Bde44 mostró el mayor aumento en precio pasando de un 109% a 110.70% y el Bde45 también aumentó de precio en 120p.b. cerrando al 111.60%. A su vez el tp260532 fue la serie que más bajó de precio en 35p.b cerrando en 98.70%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.28%, levemente superior al mes anterior. En colones inició el periodo alrededor del 5.12% nivel superior al mes anterior.

Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 4.92%, más bajo que el periodo anterior y presentó una tendencia lateral la mayor parte del periodo, cerrando el mes en 4.79%. En dólares, inició el periodo alrededor del 4.97% inferior al periodo anterior y durante el mes se mantuvo alrededor de esa referencia y cerrando a 4.90%.

En este mes no se reflejan negociaciones por el mecanismo de subasta y suscripción en para moneda local y para dólares.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando €39.736 millones ofreciendo a un plazo de 360 días una tasa bruta de 5.82%. A su vez BANVI captó €17 mil millones ofreciendo en promedio un 5.32% bruto a 12 meses plazo. En dólares, BNCR fue el que más captó

recursos (\$12.3 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un rendimiento bruto de 4.70%, y a 9 meses plazo un rendimiento bruto de 4.41%.

Gobierno captó a través de subastas un total de €384 mil millones, siendo con el tp221031 con el que más captó (€135 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.14%. En dólares captó \$186 millones, principalmente con el tp\$201032, el cual asignó un rendimiento de 5.50%. En euros no se presentó negociación este mes.

BCCR por su parte captó €236 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €112.825 millones con el bem 190231 asignando a un rendimiento de 6.01% y con el bem 190428 se captó un rendimiento de 5.17% la suma de €9.647 millones. En dólares no captó.

El panorama en general es relativamente incierto por la volatilidad que viven los mercados internacionales por eventos geopolíticos y entre otros que afectan el comportamiento de diferentes variables económicas como la inflación, empleo y crecimiento económico tanto a nivel local como internacional.

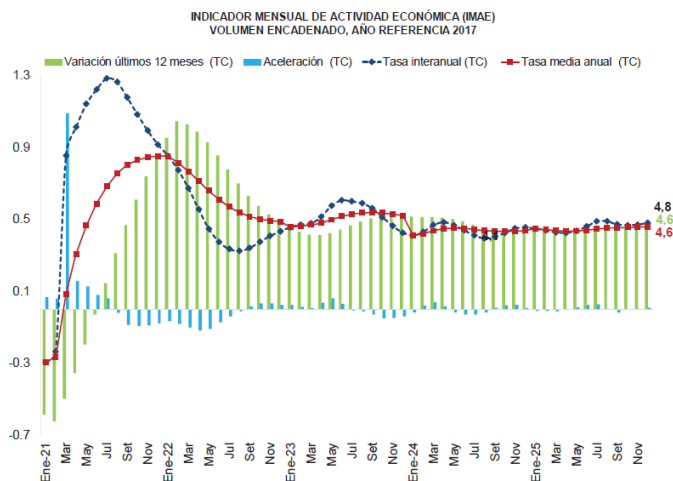
En nuestra economía se le debe sumar la referencia de la tasa de política monetaria del BCCR que se mantiene en 3.25% anual, según la reunión del pasado 22 de enero del 2025, en un entorno con inflación general y subyacente por debajo del rango meta, además del comportamiento de algunos precios de materias primas internacionales inferiores a lo previsto lo que constituye menores presiones inflacionarias, con una actividad económica que muestra un crecimiento relativamente sólido y a la expectativa de los alcances del cambio de gobierno en marzo.

Índice Mensual de Actividad Económica

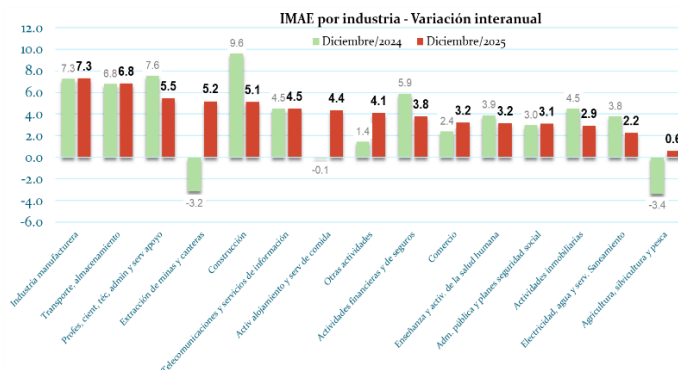
En diciembre de 2025 (último dato disponible), la economía costarricense mantuvo un ritmo sólido de crecimiento, con una variación interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4,8%, y una aceleración de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto al término del 2024. Con este desempeño, el incremento medio del 2025 se ubicó en 4.6% en comparación al 2024.

La variación interanual del régimen definitivo (RD) fue de 3.0% lo que representó una contribución del 54.4% a la variación del IMAE. Durante el último trimestre del 2025, la contribución de las empresas del RD a la mayor producción del país se incrementó y superó el 50.0%. Por actividad, los servicios profesionales, los administrativos, la construcción, el transporte, el almacenamiento, la enseñanza, la salud y el comercio explican cerca del 60.0% de la expansión de este régimen.

Por su parte, la producción de los regímenes especiales (RE) creció 12.8% y contribuyó 45.6% al aumento en la producción. Se destaca el desempeño de la industria manufacturera de implementos médicos y el crecimiento superior del 5.0% de los servicios informáticos, de consultoría financiera y los de apoyo a oficinas principales.



Fuente: BCCR

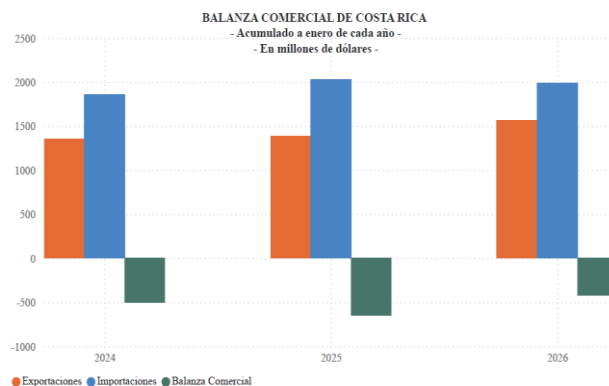


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Comercio Exterior

En enero de 2026, la balanza comercial de bienes registró una brecha negativa de \$421,5 millones, equivalente al 0,4% del PIB (0,6% un año antes). La reducción del desbalance comercial obedeció al crecimiento de 13,4% en las exportaciones y a la contracción de 1,9% en las importaciones. Como referencia en todo el 2025 las tasas de crecimiento promedio mensual se ubicaron en 13,9% y 6,5%, respectivamente.

El desempeño de las exportaciones respondió principalmente a una mayor demanda de productos

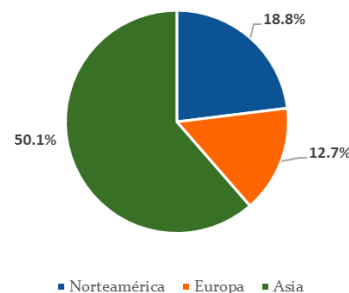


Fuente: BCCR

manufacturados tanto del régimen especial como del definitivo. En el primero destacaron los implementos médicos; en el segundo, las ventas de café, materiales reciclados de cobre e hilos conductores elaborados con ese mismo metal; en contraste, el valor de las exportaciones agrícolas cayó debido a las menores ventas de banano y piña.

Desde la perspectiva de los mercados de destino, sobresalieron Norteamérica, Europa y Asia, con variaciones interanuales de 18,8%, 12,7% y 50,1%, respectivamente.

Destino Exportaciones Enero 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

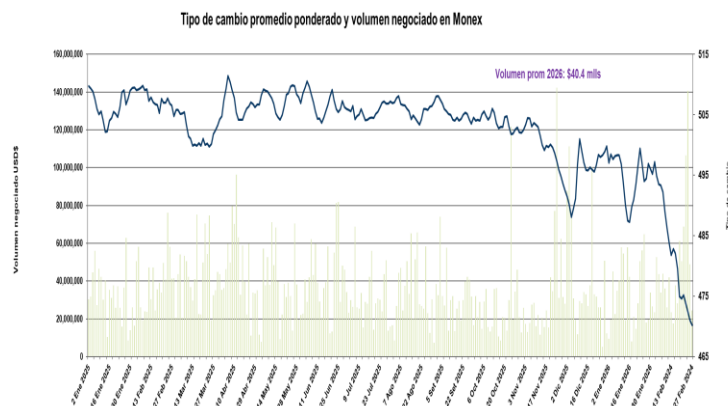
Mercado Cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de febrero fue de ₡470.19 lo que representa una disminución mensual de ₡25.85. El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ₡497.19. Durante todo el mes de febrero se negociaron en promedio US\$46.7 millones, monto mayor a los US\$34.2 millones negociados el mes anterior.

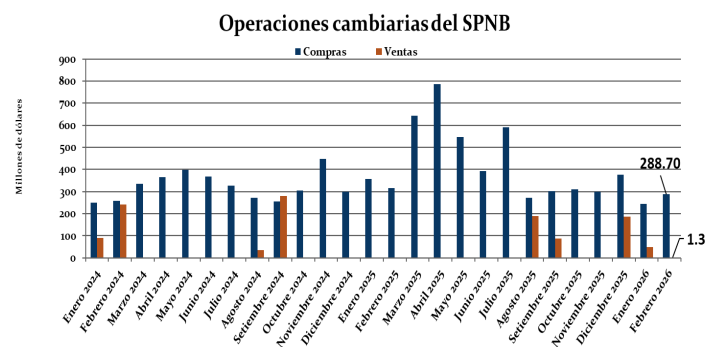
El volumen promedio negociado durante este 2026 es de ascendió a US\$40.4 millones. Con corte al mes de febrero el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 5.93%, equivalente a una disminución de ₡29.62 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ₡499.81).

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para febrero alcanzó los \$288.70 millones (\$45.35 millones menos que el mes anterior), y sus ventas disminuyeron a \$1.3 millones (US\$47.61 millones menos que el mes anterior).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central aumentó en \$1.542 millones respecto a diciembre 2025. Este resultado obedeció principalmente al incremento de \$917 millones en los depósitos en moneda extranjera del Ministerio de Hacienda, a las compras netas del Banco Central en MONEX por \$518.5 millones, a las ganancias de intereses por \$50.2 millones derivadas de la administración de las RIN y a \$25 millones asociados a la



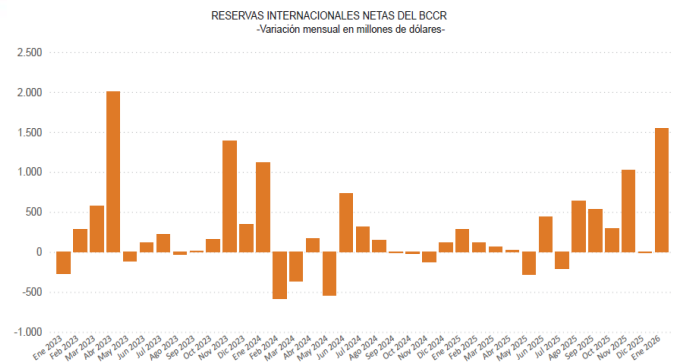
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

valorización de activos y variaciones cambiarias. A esto se sumó un aumento de \$10.4 millones en los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central y otros ingresos netos que totalizaron \$21.1 millones.

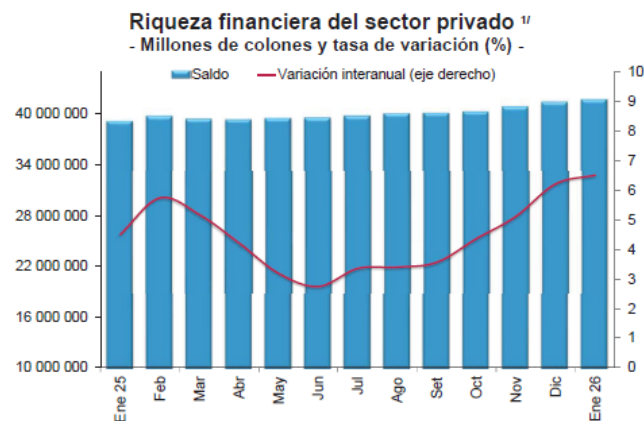
Dado lo anterior, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a \$18.623 millones, lo que situó el indicador de seguimiento para las reservas (IR) en 147.4% del nivel mínimo adecuado establecido por la Junta Directiva. En términos generales, este acervo equivale a 10.5 meses de importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2025 y a 2.0 veces la base monetaria en el sentido amplio.



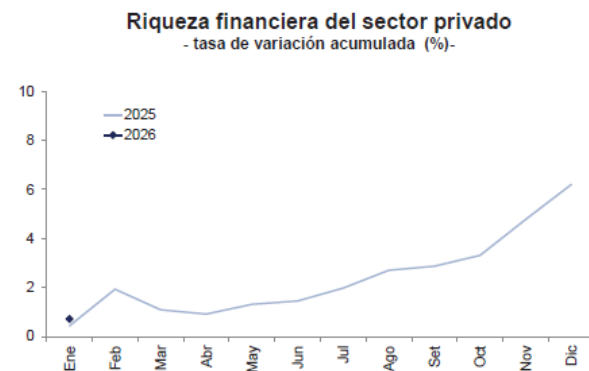
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Agregados Monetarios

En enero de 2026, el ahorro financiero, estimado a partir de los agregados monetarios amplios, registró tasas de variación interanual congruentes con el crecimiento compuesto de la actividad económica proyectada y la meta de inflación. Por su parte, la liquidez total mantuvo la pérdida de dinamismo observada a lo largo del 2025. En enero del presente año, su crecimiento interanual fue de 3,5%, por debajo del 5,2% registrado un año atrás; en contraste, la riqueza financiera mostró una variación interanual de 7,1%, superior al 6,0% observado en enero de 2025.



En cuanto al crédito al sector privado, se mantiene la desaceleración iniciada en 2025. En enero de 2026, la tasa interanual fue de 4,8%, inferior al 6,8% observado un año antes y al crecimiento compuesto de la actividad económica y la meta de inflación. El incremento se dio tanto en moneda nacional (4,6%) como en moneda extranjera (5,2%), con mayor dinamismo en esta última. Sin embargo, el crédito en dólares continúa la trayectoria de desaceleración iniciada en setiembre de 2024, lo que ha contribuido a contener el proceso de dolarización.



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) Oct, Nov y Dic-25.
Fuente: Departamento Integración y Análisis de Datos.

Fuente: BCCR

Inflación

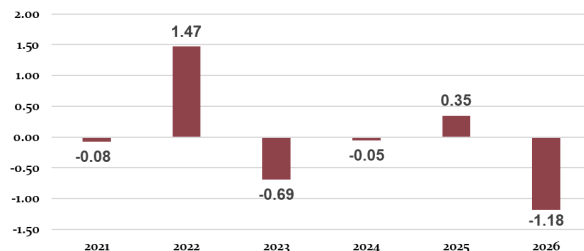
En febrero del 2026, el nivel del índice general es 107,751, mientras que en el mes anterior fue 107,985. Al comparar las variaciones mensuales del índice en febrero de los últimos cinco años, el 2026 refleja la cifra con mayor disminución siendo de -1.18%.

Por su parte, en un histórico más extenso, en los últimos diez años, al analizar las variaciones interanuales correspondientes al mes de febrero, se observa que únicamente en febrero de 2026 (-2,73%) y febrero de 2024 (-1,13%) se registraron disminuciones; en los demás años se incrementos.

Las divisiones con mayor efecto en la variación mensual del IPC son: Transporte, y Alimentos y bebidas no alcohólicas. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 39% disminuyeron de precio, 45% aumentaron de precio y 16% no presentaron variación.

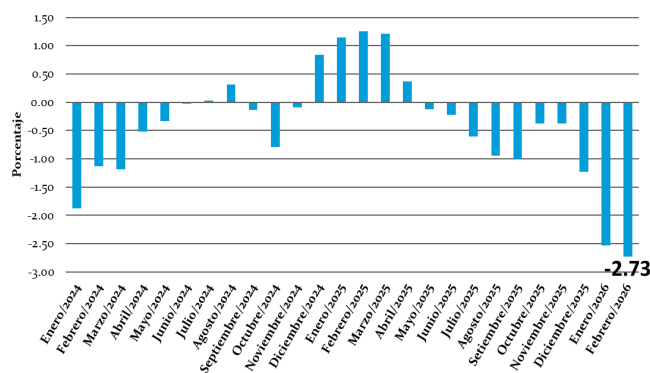
Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto negativo en la variación mensual del índice son: gasolina, huevos y automóviles nuevos. Por otra parte, alquiler de vivienda, educación secundaria y educación primaria figuraron entre los principales con mayor efecto positivo en la variación mensual del índice.

Inflación acumulada al mes de febrero de cada año (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

Inflación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Desempleo

La tasa de desempleo fue de 6,6%; menor al 7,0% de un año atrás, pero mayor al 6,3% que se tenía en diciembre. Sin embargo, se nota una caída en la fuerza de trabajo; 83 mil personas salieron de la fuerza de trabajo comparado con un año atrás. Además, hay menos personas ocupadas con respecto al año anterior; 69 mil personas menos. La tasa de desempleo se traduce en 154 mil personas desempleadas, 7 mil personas más que el mes anterior.

Algunos aspectos relevantes son:

- La población en la fuerza de trabajo nacional fue 2,32 millones de personas, de las cuales, 1,41 millones son hombres y 909 mil son mujeres.

Fuerza de trabajo

2,32 millones de personas

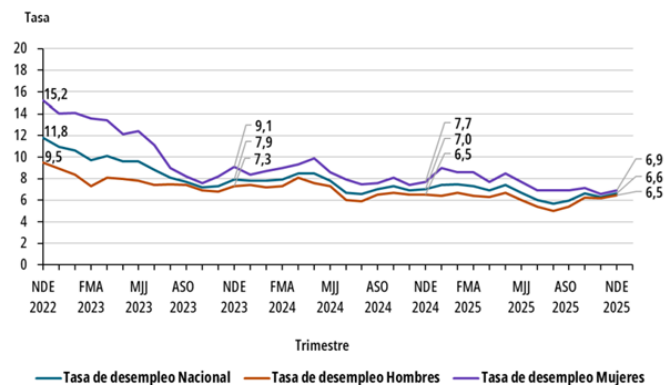
Tasa neta de participación

54,3%

Fuente: INEC – Costa Rica

- La población ocupada nacional fue 2,17 millones de personas, compuesta por 1,32 millones de hombres y 846 mil mujeres.
- A nivel nacional, la población desempleada se estimó en 154 mil personas, de estas 92 mil son hombres y 63 mil son mujeres.
- La tasa de desempleo nacional fue 6,6%, en el caso de los hombres 6,5% y para las mujeres 6,9%.
 - Este indicador no presentó variación estadísticamente significativa con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Costa Rica. Evolución de la tasa de desempleo por sexo, noviembre - diciembre 2022, enero 2023 a noviembre - diciembre 2025, enero 2026



Fuente: INEC – Costa Rica

Situación Fiscal

En un esfuerzo conjunto por garantizar la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica del país, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentaron el pasado 24 de febrero su Plan de Financiamiento para el año 2026.

El Ministerio de Hacienda proyecta necesidades de financiamiento por ₡4.2 billones, de los cuales ₡3.9 billones se obtendrán del mercado interno y ₡270 mil millones mediante fuentes externas, provenientes de créditos de apoyo presupuestario que están pendientes de aprobación legislativa.

Del monto previsto en el mercado interno, Hacienda ya ha logrado captar ₡1.6 billones, avanzando significativamente en el cumplimiento de sus objetivos de financiamiento para el año.

Dentro de su estrategia, el Ministerio contempla la realización de subastas periódicas de títulos valores en colones y moneda extranjera, tanto para el Programa Creadores de Mercado, como para el mercado en general, además de operaciones de gestión de pasivos, como canjes de deuda y subastas inversas, con el fin de mejorar el perfil de vencimientos de la deuda pública.

Fuente interna: Estructura de captación

Instrumento	EDMP
Tasa Fija CRC	70% ± 5%
Tasa Fija ME	10% ± 5%
TUDES	15% ± 5%
Tasa Ajustable	3% ± 5%
Cero Cupón	2% ± 5%

Fuente interna: Estructura de captación

Plazo	EDMP
Menor 1 año	5% – 10%
1 – 5 años	35% – 45%
Mayor 5 años	45% – 55%
TUDES	5% – 10%

Fuente: Ministerio de Hacienda

Perspectivas económicas BCCR – Febrero 2026

Variación Interanual en porcentajes

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a proyecciones de Octubre 2025 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51 812,3	54 306,4	57 544,6		
PIB crecimiento real	4,6	3,8	4,0	0,3	0,2
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,7	1,2	1,4	-0,4	-0,4
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	16,2	16,1	1,0	1,4
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	147	149	147	5,0	8,4
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,2	3,3	3,0	0,0	-0,1
Superávit primario ¹	1,2	1,3	1,3	0,0	-0,1
Variación interanual del IPC ²	-1,2	1,3	2,5	-0,5	0,1
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
Liquidez total (M3)	5,1	6,9	7,1	0,3	0,2
Crédito al sector privado	5,4	6,9	7,2	0,1	0,1
Moneda nacional	4,6	7,4	8,3	0,3	0,2
Moneda extranjera	7,1	6,0	5,0	0,0	0,0

Fuente: Banco Central de Costa Rica

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.