



# Boletín Mensual

## Abril 2026



# RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

## Mercado Internacional

Durante el mes de abril de 2026, los mercados internacionales estuvieron caracterizados por una elevada volatilidad, determinada principalmente por la intensificación del conflicto geopolítico entre Estados Unidos e Irán y sus efectos sobre el mercado energético global. A lo largo del mes, el factor dominante fue la incertidumbre en torno al control del estrecho de Ormuz, una vía estratégica clave para el transporte de crudo, lo que generó episodios recurrentes de aversión al riesgo y presiones inflacionarias.

En este contexto, el precio del petróleo experimentó fuertes fluctuaciones, superando los \$110 por barril en los momentos de mayor tensión y manteniéndose en niveles elevados hacia el cierre del mes, impulsado por riesgos de interrupción en el suministro.

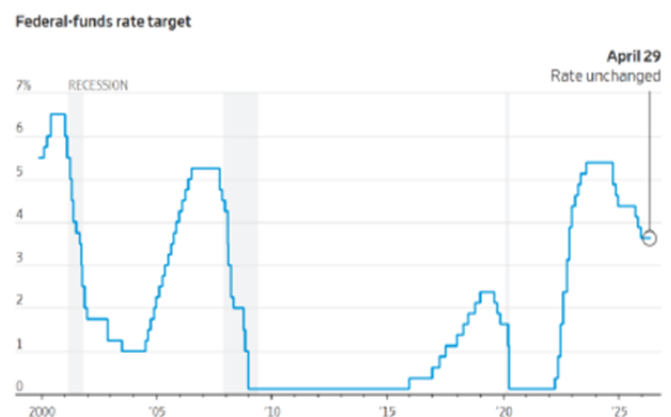
En el frente macroeconómico, Estados Unidos mostró señales mixtas. Por un lado, el mercado laboral evidenció fortaleza, con una creación de empleo superior a lo esperado y una tasa de desempleo relativamente baja, lo que reflejó resiliencia económica. Por otro lado, algunos indicadores de actividad, como la revisión a la baja del crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2025, apuntaron a una moderación del dinamismo económico.

En cuanto a la inflación, se observó una tendencia al alza, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía, con repuntes tanto en el IPC como en las expectativas inflacionarias, lo que deterioró significativamente la confianza del consumidor.

En la segunda mitad del mes, la atención del mercado se desplazó progresivamente hacia la temporada de resultados corporativos. El inicio de los reportes empresariales, especialmente del sector financiero con entidades como Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Bank of America y Morgan Stanley, mostró resultados en general positivos, lo que contribuyó a mejorar el sentimiento del mercado.

Adicional, hacia el cierre de abril, los mercados estuvieron dominados por la publicación de resultados de las grandes tecnológicas y la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos. Compañías como Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta Platforms y Apple concentraron la atención de los inversionistas, quienes evaluaron tanto la solidez de los resultados como las perspectivas futuras en inteligencia artificial. En este periodo, el S&P 500 logró mantenerse cerca de máximos históricos, acumulando una ganancia cercana al 10% en el mes, apoyado en el sólido desempeño del sector de semiconductores.

En materia de política monetaria para este mes, la Reserva Federal, bajo la presidencia de Jerome Powell, decidió mantener sin cambios las tasas de interés en el rango de 3,50%-3,75%, en un contexto de inflación persistente y riesgos al alza derivados del encarecimiento energético. La decisión estuvo acompañada por un inusual nivel de disenso interno, reflejando la incertidumbre sobre la trayectoria futura de las tasas. En los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron elevados, en torno al 4,3% para el tramo a 10 años, evidenciando expectativas de tasas altas por un período prolongado.



Fuente: Wall Street Journal

## Mercado Local

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

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp200646 que subió de precio en 132p.b. cerrando al 102.55%, por su parte el tp270733 subió de precio, pasando de un precio de 98.09% a un 98.82%. En dólares tasa fija, el tp\$250533, fue la serie que más bajó de precio, 105p.b cerrando en 95.35% y el tp\$210531 bajó 39p.b cerrando en 99.3%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 4.95%, inferior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes se mantuvo en niveles superiores al del inicio, cerrando el mes en el nivel de 5.21%. En MEDI, en colones los rendimientos iniciaron el periodo alrededor del 4.94% nivel superior al periodo anterior, en el transcurso del mes fluctuó hasta máximos de 5.62%, cerrando el mes en 5.22%.

Adicional, las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 4.40%, más bajo que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia al alza, alrededor de 4.95%- 5%, cerrando el mes en 4.99%. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.04% superior al periodo anterior, e durante el mes los rendimientos se comportaron con tendencia lateral la mayor parte del periodo, cerrando el mes en 4.97%.

Durante este periodo se captaron €18.300 millones por el mecanismo de subasta y suscripción en firme, de los cuales sobresale el BCR que captó la suma de €10.000 mil millones, con vencimiento al 2028, con un rendimiento de 5.18%, seguido de emisión al 2029 de Mucap con €5.000 millones con una tasa neta de 6.23% y de tercer lugar Financiera Monge con €3.300 millones con una tasa neta de 8.40% y vencimiento al 2033. En dólares no registra captaciones por medio del mecanismo de subasta y suscripción en firme para este mes.

En ventanillas por bolsa BCR fue el que más captó en colones asignando €15.100 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa bruta de 5.58%. A su vez BNCR captó €13.245 mil millones ofreciendo en promedio 5.53% bruto

a 12 meses plazo. En dólares, BNCR fue el que más captó recursos (\$21.4 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un rendimiento bruto de 5.56%, y BCR captó (\$16.8 millones) ofreciendo una tasa bruta de 5.59% a 12 meses plazo.

El Gobierno captó a través de subastas un total de €330 mil millones, siendo con el tp260734 con el que más captó (€107 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.55%. En dólares captó \$585 mil, únicamente con tp\$170730 con un rendimiento de 5.29%. En euros destaca la tercera captación en esta moneda con un monto asignado de 1.000 millones a un precio de 100.66% y un rendimiento de 5.83%, con vencimiento al 2033.

BCCR por su parte captó €214 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €5.578 millones con el bem 190231 asignando a un rendimiento de 5.93% y con el bem 181028 se captó un rendimiento de 5.35% la suma de €134.341 millones. En dólares no se captó este mes.

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 26 de marzo del 2026, en la que se valoró que el entorno externo ha modificado de forma significativa el balance de riesgos. A diferencia de decisiones previas en las que predominaron riesgos a la baja para la inflación, en esta ocasión los riesgos se inclinan al alza, dada la elevada incertidumbre en los mercados internacionales y su efecto sobre precios de materias primas, condiciones financieras y crecimiento económico. Ello exige un enfoque prudente en la conducción de la política monetaria.

En el ámbito interno, la actividad económica, a pesar de la compleja situación externa, muestra que continúa en expansión, y a la expectativa de los alcances del cambio de gobierno, por esta razón se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia el alza o bien se mantengan en los niveles actuales, al igual que las tasas en dólares que podrían estabilizarse en sus niveles actuales o incluso seguir presentando leves ajustes a la baja, considerando las revisiones hacia la baja de la tasa de la reserva federal de Estados Unidos.

## Índice Mensual de Actividad Económica

La producción económica mantuvo un relativo buen desempeño en el primer trimestre del año en curso y creció 4,6%, impulsada tanto por la demanda interna como la externa. Además, a diferencia de lo observado en periodos previos, en esta ocasión todas las actividades económicas mostraron tasas de variación interanual positivas.

La demanda interna continuaría como el principal motor de crecimiento durante el bienio, aunque con una moderación en su crecimiento en relación con lo previsto en enero pasado, dado el menor dinamismo del consumo de los hogares y la inversión.

Por su parte, en febrero del 2026, la economía creció en 4,7% en términos interanuales según la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), superior en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior.

Crecimiento económico impulsado por la demanda interna (consumo de los hogares) y la demanda externa de productos manufacturados.



Fuente: BCCR

**Actividades económicas con mayor crecimiento**  
Variación interanual



Financieras y de seguros  
7,6%



Construcción  
6,4%



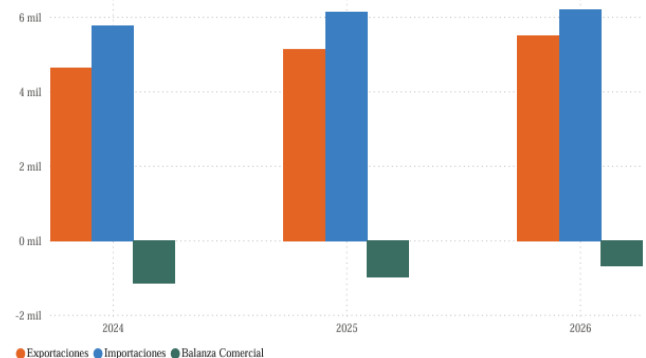
Información y comunicación  
6,1%

Fuente: BCCR

## Comercio Exterior

En el primer trimestre del 2026, la balanza comercial de bienes registró un déficit de USD 689,0 millones, equivalente a 0,6% del PIB (1,0% en el mismo período del año previo). La reducción del desbalance es consecuencia de un mayor dinamismo de las exportaciones en comparación con el de las importaciones. En términos interanuales, las exportaciones de bienes crecieron 7,2% en el trimestre (10,8% en el mismo lapso del año anterior), mientras que las compras externas de bienes aumentaron 1,2% (5,9% en el primer trimestre del año previo).

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA  
- Acumulado a marzo de cada año -  
- En millones de dólares -

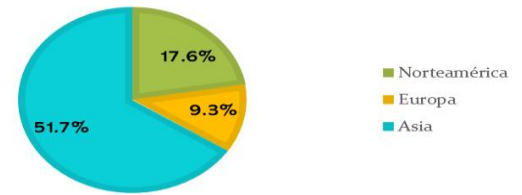


Fuente: BCCR

El desempeño de las exportaciones fue impulsado principalmente por una mayor demanda de productos manufacturados, tanto del régimen definitivo como del régimen especial.

Desde la perspectiva de los mercados de destino, destacó el dinamismo de Asia y Europa, que registraron variaciones interanuales de 51,7% y 9,3%, respectivamente (-2,1% y 4,8% en el mismo período del año anterior) siendo las regiones predominantes. En contraste, Norteamérica presentó un crecimiento interanual de 1,3% en el trimestre, inferior al 16,3% observado un año atrás.

### DESTINO EXPORTACIONES MARZO 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

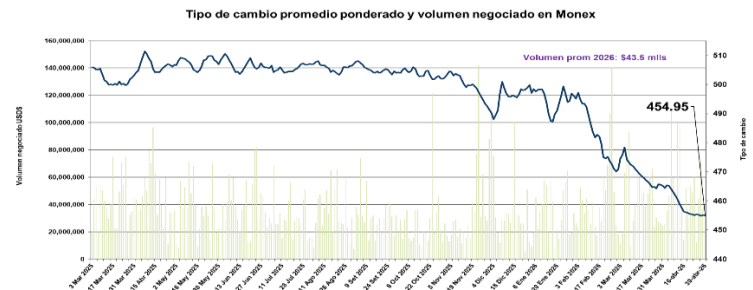
### Mercado Cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de abril fue de  $\text{¢}454.95$  lo que representa una disminución mensual de  $\text{¢}10.22$ .

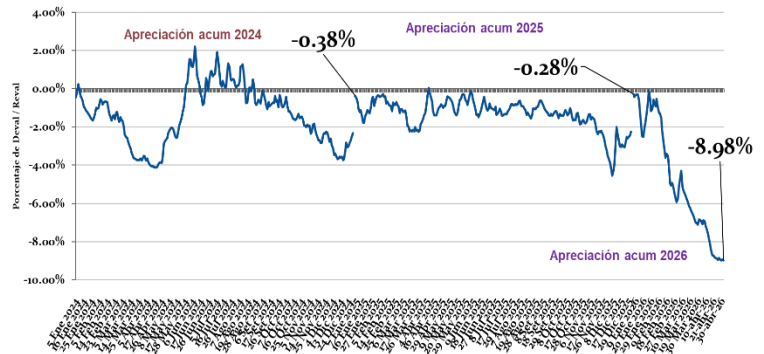
El TCPP máximo negociado durante el mes fue de  $\text{¢}465.39$ . Durante todo el mes de abril se negociaron en promedio US\$50.7 millones, monto mayor a los US\$42.4 millones negociados el mes anterior.

El volumen promedio negociado durante este 2026 continua ascendió a US\$43.5 millones.

Con corte al mes de abril el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 8.98%, equivalente a una disminución de  $\text{¢}44.86$  si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de  $\text{¢}499.81$ ).

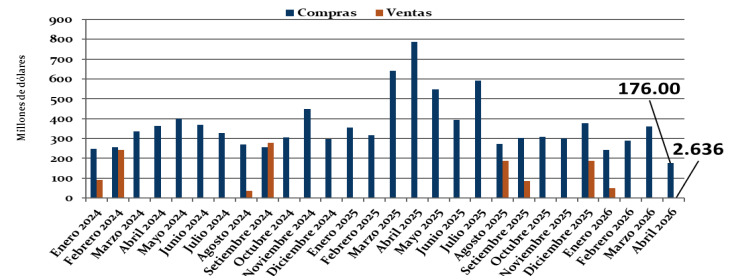


### Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex



El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para abril alcanzó los \$176.00 millones (\$184 millones menos que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a \$2.6 millones similar a la cifra del mes anterior.

### Operaciones cambiarias del SPNB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Sector Financiero

En febrero del 2026 (último dato disponible), el ahorro financiero estimado a partir de los agregados monetarios amplios registró tasas de variación interanual inferiores al crecimiento compuesto de la actividad económica proyectada y la meta de inflación. Este comportamiento sugiere ausencia de presiones inflacionarias adicionales que pudieran comprometer el cumplimiento del objetivo inflacionario.

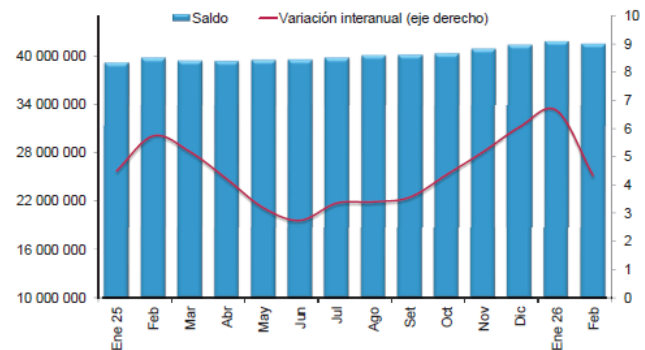
La liquidez total mantuvo la pérdida del dinamismo observada a lo largo del 2025. En el mes de febrero, su crecimiento interanual fue de 3,5%, por debajo del 4,8% registrado un año atrás. En contraste, la riqueza financiera del sector privado mostró una variación interanual de 6,4%, superior al 6,2% observado en febrero de 2025, comportamiento congruente con la tendencia de los últimos meses de ese año.

Por componentes, se mantiene la tendencia hacia una mayor participación relativa del segmento en moneda extranjera; la cual alcanzó en febrero un 34,3%, poco más de un punto porcentual que en diciembre de 2025.

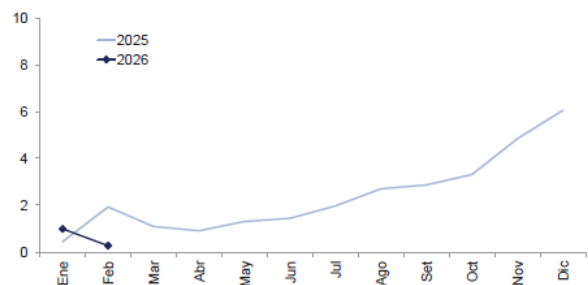
Esta evolución es congruente con la persistencia de un premio por ahorrar en moneda nacional negativo; así en febrero el premio para los plazos de 180 a 209 días y 360 a 539 días se ubicó en -1,60% y -2,05%, en su orden. En cuanto al crédito al sector privado, se mantiene la desaceleración iniciada en 2025.

El incremento tuvo lugar tanto en moneda nacional (4,0%) como en moneda extranjera (4,4%), 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.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
- Millones de colones y tasa de variación (%) -



**Riqueza financiera del sector privado**  
- tasa de variación acumulada (%) -



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) Ene y Feb-26.  
Fuente: Departamento Integración y Análisis de Datos.

Fuente: BCCR

### Componentes de la riqueza financiera del sector privado

**Participación relativa**



Fuente: BCCR

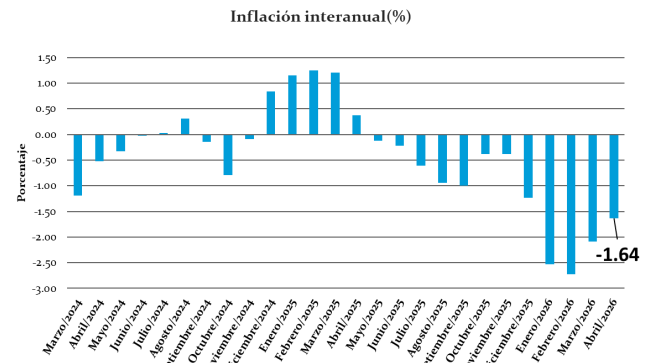
## Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de abril 2026, registró una variación mensual de -0.04%, este movimiento responde principalmente a una disminución en el grupo de Recreación. A pesar del aumento en la gasolina, el escenario se mantuvo deflacionario.

Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en -1,64%, muy por debajo del rango meta, pero menos negativa que el mes anterior.

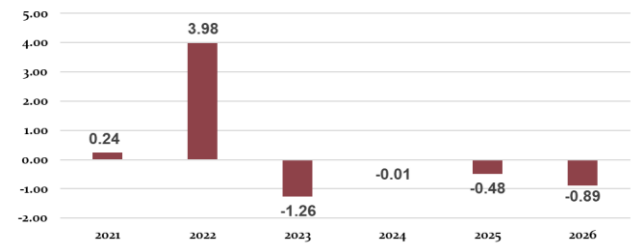
De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 34% aumentaron de precio, 46% disminuyeron de precio y 20% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son tomate, gasolina y alquiler de vivienda. Paquetes turísticos al extranjero, automóviles nuevos y papa figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de abril, el nivel acumulado continúa deflacionario, fue de -0,89%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 2,0%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

### Inflación acumulada al mes de abril de cada año (%)



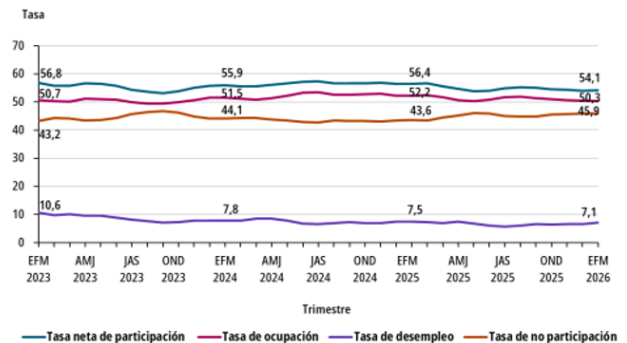
Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

## Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario enero, febrero y marzo 2026, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 7.1%, en el caso de los hombres 6,4% y para las mujeres 8,1%. Este indicador no presentó variación estadísticamente significativa con respecto al mismo trimestre del año anterior. Para el mismo trimestre del año anterior se ubicaba en 7,5%.

Los principales indicadores de empleo se mantienen sin variación significativa. Por su parte, la tasa neta de participación se ubicó en 54,1% y la tasa de ocupación fue 50,3%

### Costa Rica. Evolución de los principales indicadores del mercado laboral, enero - marzo 2023 a enero - marzo 2026



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2023 – 2026.

## Finanzas Públicas

A febrero de 2026 (último dato disponible), el país alcanzó un superávit primario de ₡86.608 millones. Este resultado se explica por la diferencia entre los ingresos totales de ₡1.218.391 millones, equivalentes a 2,2% del PIB, y el gasto primario de ₡1.131.783 millones, cifra que representó 2,1% del PIB.

Se logró un superávit primario equivalente a 0,2% del PIB. Por quinto año consecutivo, a febrero, los ingresos totales superaron los gastos primarios, un hito que supera los resultados alcanzados en el periodo 2009-2021. Registrar y mantener superávits primarios de manera sostenible es

clave para reducir la relación deuda/PIB en el corto y mediano plazo.

Al cierre del segundo mes de 2026, el pago de intereses ascendió a ₡414.954 millones, equivalente a 0,8% del PIB, evidenciando una caída de 7,4%, en comparación con el mismo periodo de 2025, cuando se ubicó en ₡447.937 millones (0,9% del PIB). Esta variación representa una reducción de ₡32.983 millones (0,1% del PIB), explicada por menores pagos, tanto en deuda interna como externa, los cuales decrecieron 7,3% y 7,7%, respectivamente, comparado con mismo periodo del año previo.

Si bien, como se ha comunicado, en febrero se registró un incremento en los ingresos tributarios, este obedece en parte al efecto asociado con la venta de una empresa

Gobierno Central. Relación deuda a PIB, periodo 2021-febrero 2026.

Mes	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Enero	60,7%	59,8%	57,3%	58,2%	56,6%	59,2%
Febrero	61,7%	60,3%	57,8%	57,9%	56,7%	58,3%
Marzo	62,3%	61,9%	57,4%	57,1%	57,0%	
Abril	63,0%	62,5%	59,9%	57,8%	57,1%	
Mayo	63,4%	63,1%	60,0%	58,9%	57,3%	
Junio	64,4%	62,9%	60,1%	58,6%	57,3%	
Julio	64,8%	62,3%	59,9%	58,6%	57,2%	
Agosto	66,4%	62,8%	59,5%	59,1%	57,8%	
Setiembre	66,8%	61,4%	59,3%	58,7%	58,3%	
Octubre	67,6%	61,4%	59,3%	58,8%	59,1%	
Noviembre	66,5%	61,7%	60,9%	59,0%	60,2%	
Diciembre	67,0%	61,4%	60,4%	58,9%	60,4%	

Fuente: Ministerio de Hacienda

privada. Dicho evento constituye un ingreso extraordinario de carácter no recurrente (one-off), por lo que, el aumento observado en los ingresos tributarios durante ese mes no refleja necesariamente una mejora estructural en la recaudación, sino un efecto transitorio asociado a esta operación específica.

Por otro lado, la razón deuda a PIB se situó en 58,3% a febrero. Esto representó una caída de 2,1 p.p., en comparación con el 60,4% registrado al cierre de 2025. Del total, el 44,8% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que el 13,5% se atribuyó a deuda externa. El incremento nominal de la deuda interna con respecto al cierre de 2025 se explica por las colocaciones netas y los resultados de operaciones de canje; mientras que, en el caso de la deuda externa, obedece, principalmente, a efectos de diferencial cambiario.

## Proyecciones Económicas BCCR – Abril 2026

### PIB por componentes del gasto

Tasa de variación % en volumen

<b>Producto interno bruto</b>	
Consumo de hogares	3,8
Consumo de gobierno	2,8
Formación bruta de capital fijo	3,9
Variación de existencias (% de PIB)	-0,2
<b>Exportaciones</b>	<b>8,6</b>
Bienes	13,3
Servicios	2,6
<b>Importaciones</b>	<b>6,5</b>
Bienes	5,4
Servicios	9,3
<b>Ingreso disponible bruto real</b>	<b>3,6</b>
<b>Ingreso personal disponible bruto real</b>	<b>3,8</b>

	Preliminar 2025	Proyecciones 2026	Proyecciones 2027
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
Consumo de hogares	3,8	3,5	3,7
Consumo de gobierno	2,8	2,0	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,9	4,3	4,7
Variación de existencias (% de PIB)	-0,2	0,2	0,5
<b>Exportaciones</b>	<b>8,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>
Bienes	13,3	6,0	5,3
Servicios	2,6	-1,3	2,0
<b>Importaciones</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>
Bienes	5,4	4,5	4,3
Servicios	9,3	4,3	3,3
<b>Ingreso disponible bruto real</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>
<b>Ingreso personal disponible bruto real</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>

## EN SÍNTESIS

### Crecimiento

### Inflación



Crecimiento económico mundial revisado a la baja:

- 3,0% en 2026
- 3,1% en 2027

Inflación global revisada al alza:

- 2026: 4,4% encarecimiento de energía y alimentos.
- 2027: 3,7% tras disipación del choque energético.



Relativamente alto  
**3,5%**  
Promedio 2026-27

Retorno al rango de tolerancia en el IVT-26, tanto la general como la subyacente

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](mailto:comunicado@insvalores.com). Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.