



# Boletín Mensual

## Mayo 2026



# RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

## Mercado Internacional

Durante mayo de 2026, los mercados internacionales estuvieron condicionados por la interacción de tres factores principales: las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, la evolución de las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (FED) y el continuo liderazgo del sector tecnológico impulsado por la inteligencia artificial (IA).

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se convirtió en el principal determinante de los movimientos de los mercados energéticos. Durante la primera mitad del mes, los reportes sobre incidentes en el estrecho de Ormuz y el deterioro de las negociaciones entre ambos países provocaron fuertes incrementos en los precios del petróleo, ante el temor de interrupciones en una de las rutas estratégicas para el comercio mundial de energía. El crudo WTI llegó a superar los \$105 por barril y el Brent alcanzó niveles superiores a \$111. Sin embargo, conforme avanzaron las semanas y surgieron señales de posibles acuerdos diplomáticos y normalización del tránsito marítimo, los precios corrigieron parcialmente, llevando al WTI incluso por debajo de los USD 100 por barril hacia finales de mes.

Los mercados bursátiles estadounidenses mostraron un desempeño favorable durante gran parte del mes, respaldados principalmente por el fuerte crecimiento del sector tecnológico. La inteligencia artificial continuó consolidándose como el principal motor de crecimiento de los mercados financieros, impulsando especialmente a las compañías de semiconductores, infraestructura tecnológica y centros de datos. Los denominados “Siete Magníficos” mantuvieron su liderazgo y favorecieron que índices como el Nasdaq 100 y el S&P 500 alcanzaran o se aproximaran nuevamente a máximos históricos.

La temporada de resultados corporativos continuó ofreciendo señales mayoritariamente positivas. Empresas vinculadas a la inteligencia artificial destacaron por sus sólidos resultados financieros. AMD registró un fuerte crecimiento de beneficios e ingresos impulsado por la

demanda de soluciones de IA y servidores, mientras que Cisco sorprendió positivamente al mercado con mejores resultados y una mejora en sus perspectivas para 2026. Posteriormente, Nvidia volvió a confirmar el dinamismo del sector al presentar cifras récord, acompañadas por un importante programa de recompra de acciones y un incremento del dividendo. Asimismo, hacia finales de mes, Micron Technology destacó por el fuerte incremento en su capitalización bursátil, impulsada por la creciente demanda de memorias avanzadas para aplicaciones de inteligencia artificial.

Desde la perspectiva macroeconómica, los datos publicados en Estados Unidos mostraron señales mixtas. Por una parte, el mercado laboral comenzó a evidenciar una desaceleración gradual en la creación de empleo, aunque algunos indicadores, como el reporte ADP, continuaron mostrando fortaleza. Por otra parte, la inflación se mantuvo persistentemente elevada durante el mes. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó una variación interanual de 3,8%, mientras que el Índice de Precios al Productor (PPI) registró su mayor crecimiento desde finales de 2022. Hacia el cierre de mayo, el deflactor del consumo PCE, indicador preferido por la FED, también mostró un incremento superior al observado previamente, reforzando las preocupaciones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía y sus efectos sobre las cadenas globales de suministro.

Como consecuencia de este entorno, las expectativas sobre la política monetaria se ajustaron significativamente. A medida que la inflación permanecía por encima del objetivo de la FED y los precios energéticos continuaban elevados, los mercados fueron descartando progresivamente la posibilidad de recortes de tasas durante 2026 e incluso comenzaron a incorporar la posibilidad de nuevos incrementos en la tasa de referencia. Esta percepción se reflejó en los mercados de renta fija, donde los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense permanecieron relativamente elevados, aunque con fluctuaciones moderadas.

## Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta, aunque alcista en colones y pocos bonos en moneda local con variaciones de precio a la baja, en dólares se muestra una tendencia mixta. Los bonos de deuda externa mostraron tendencia a la baja.

De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp230742 subió de precio en 239 p.b. cerrando al 107.14% por su parte el tp260734 subió de precio, pasó de un precio de 99.15% a un 100.66% entre otros. En dólares, el Bde44, fue la serie que más bajó de precio, 305 p.b cerrando en 106.82%, Bde45 bajó de precio 65 p.b cerrando en 109.35%, por el contrario, tp\$201032 subió de precio, pasando de 98.17% a 100.20%, y tp\$191136 subió 85 p.b cerrando en 102.10%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.03%, inferior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes se mantuvo en niveles superiores al del inicio, hasta máximos de 6.08%, cerrando el mes en el nivel de 5.20 %. En colones inició el periodo alrededor del 5.15% nivel superior al periodo anterior, fluctuó hasta máximos de 6.13%, cerrando el mes en 5.47%.

Adicional, las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 4.95% más bajo que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia lateral, alrededor de 4.95%- 5%, cerrando el mes en 4.98%. En dólares, inició el periodo alrededor del 4.99% similar periodo anterior, durante el mes los rendimientos se comportaron con tendencia lateral la mayor parte del periodo, cerrando el mes en 4.95%.

Durante este periodo se captaron €50.000 millones por el mecanismo de subasta, los cuales corresponden a BPDC con una emisión con vencimiento al 2031 y un rendimiento de 6.32%. En dólares no registra captaciones por medio del mecanismo de subasta y suscripción en firme para este mes.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando €17.544 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa bruta de 5.56%. A su vez BCR captó €5.000 mil millones ofreciendo en promedio 4.47% bruto a 3 meses plazo. En dólares, BNCR fue el que más captó recursos \$40.3 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un

rendimiento bruto de 4.71%, y BCR captó (\$15 millones) ofreciendo una tasa bruta de 4.75% a 12 meses plazo.

El Gobierno captó a través de subastas un total de €192 mil millones, siendo con el tp260734 con el que más captó (€116 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 6.37%. En dólares captó \$1 millón, únicamente con tp\$170730 con un rendimiento de 5.29%. El BCCR por su parte captó €100 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó €7.472 millones con el bem190231 asignando a un rendimiento de 5.92% y con el bem181028 se captó un rendimiento de 5.35% la suma de €21.689 millones. En dólares no captó.

El panorama en general es relativamente incierto por la volatilidad que viven los mercados internacionales por eventos geopolíticos como el conflicto en Oriente Medio, entre otros que afectan el comportamiento de diferentes variables económicas como lo es la inflación 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 21 de mayo 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 crece a tasas relativamente altas, sin señales de presiones inflacionarias por demanda; el mercado laboral registra bajas tasas de desempleo y subempleo; las condiciones monetarias actuales no han limitado el crecimiento económico, y el crédito al sector privado y la liquidez crecen sin generar presiones inflacionarias más allá de la meta de inflación, 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

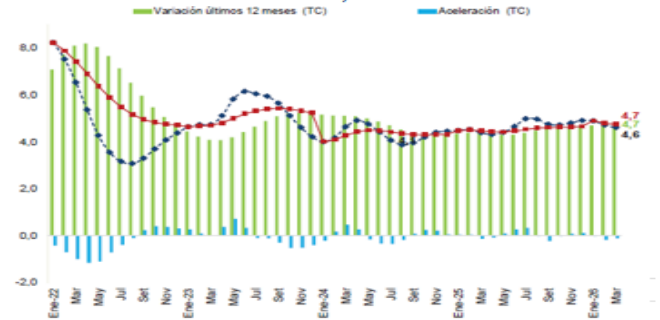
Según datos del IMAE a marzo 2026 (último dato disponible), la actividad económica fue 4.6%, lo que representa una aceleración de 0,2 p.p respecto al mismo mes de 2025.

Con este resultado, la economía nacional alcanzó un crecimiento promedio de 4,7% durante el primer trimestre del año.

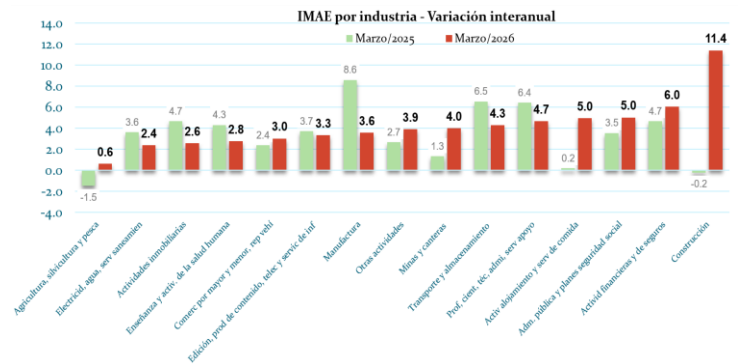
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de marzo 2026 (último dato disponible) fueron: Construcción 11.4%, Actividades financieras y de seguros 6% y Adm. pública y planes seguridad social 5%.

En contraposición, las industrias con una disminución menor en su crecimiento fueron: Agricultura, silvicultura y pesca 0.6%, Electricidad, agua, serv. saneamiento con 2.4% y Actividades inmobiliarias 2.6%.

### INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) VOLUMEN ENCADENADO, AÑO REFERENCIA 2017



Fuente: Banco Central de Costa Rica

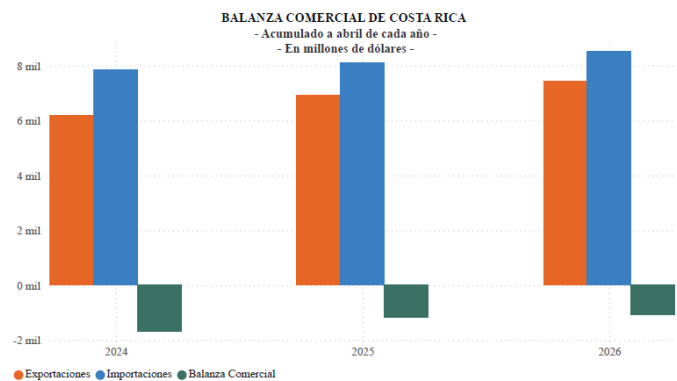


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

## Comercio Exterior

En abril de 2026 (último dato disponible), la balanza comercial de bienes registró un déficit acumulado de \$1.077,9 millones, equivalente a 0,9% del PIB, inferior al 1,1 % observado en igual período del año anterior.

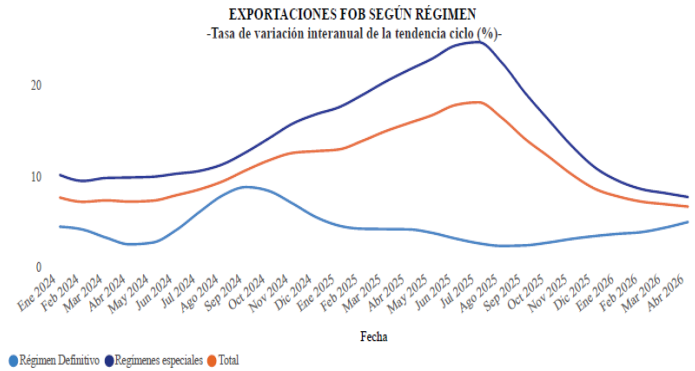
La reducción del desbalance comercial respondió a un mayor dinamismo de las exportaciones con respecto a las importaciones: las ventas externas crecieron a una tasa interanual de 7,2%, mientras que las compras externas lo hicieron en 5,1%. En el mismo período de 2025, dichas tasas fueron 12,1% y 3,1 %, respectivamente.



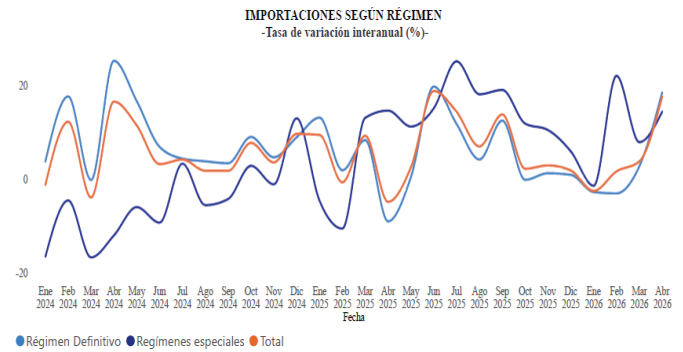
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Durante el mes de abril (último dato disponible), el desempeño de las exportaciones estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de los productos manufacturados, tanto del régimen definitivo como del régimen especial. En el régimen definitivo destacaron las exportaciones de café, productos cárnicos y lácteos, frutas y hortalizas en conserva, así como conductores eléctricos de cobre. Por su parte, en el régimen especial sobresalieron las ventas externas de implementos médicos y aceite de palma.

Durante este período el crecimiento de las importaciones respondió al aumento de las compras externas tanto en el régimen definitivo como del especial. En el primero, el incremento se concentró en los bienes de consumo, en particular vehículos eléctricos y de alta eficiencia energética, productos inmunológicos y medicamentos. También influyeron las mayores adquisiciones de bienes de capital, como equipo de transporte y unidades procesadoras de datos, así como de materias primas, entre las que destacaron fertilizantes y alambres de cobre. En el régimen especial, el aumento obedeció a mayores importaciones de materias primas, para la producción de implementos médicos, seguido de bienes de capital.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



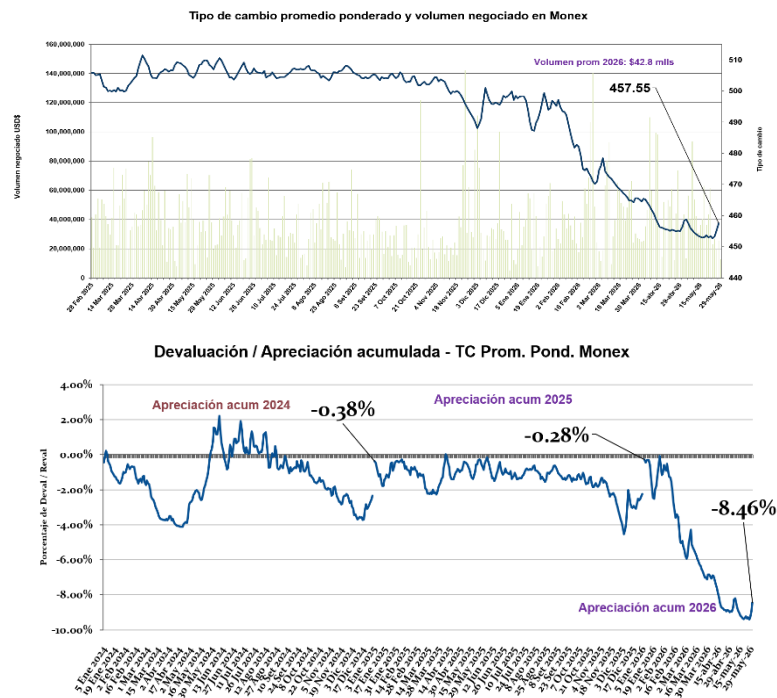
Fuente: Banco Central de Costa Rica

### Mercado Cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de mayo fue de ₡457.55 lo que representa un aumento mensual de ₡2.60.

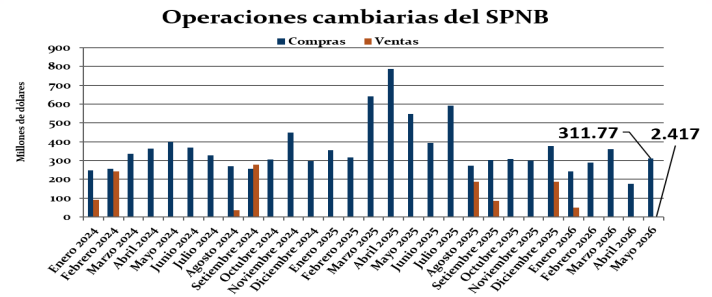
El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ₡458.82. Durante todo el mes de mayo se negociaron en promedio US\$40.1 millones, monto menor a los US\$50.7 millones negociados el mes anterior.

El volumen promedio negociado durante este 2026 continua en ascenso a US\$42.8 millones. Con corte al mes de mayo el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 8.46%, equivalente a una disminución de ₡42.26 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ₡499.81).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para mayo alcanzó los \$311.77 millones (\$135 millones más que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a \$2.4 millones similar a la cifra del mes anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

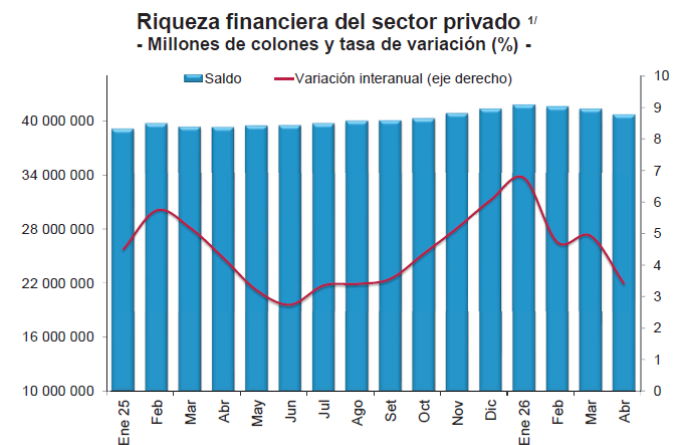
## Sector Financiero

En abril del 2026 (último dato disponible), 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, lo que sugiere que no se están estando presiones inflacionarias adicionales que comprometan el cumplimiento del objetivo inflacionario.

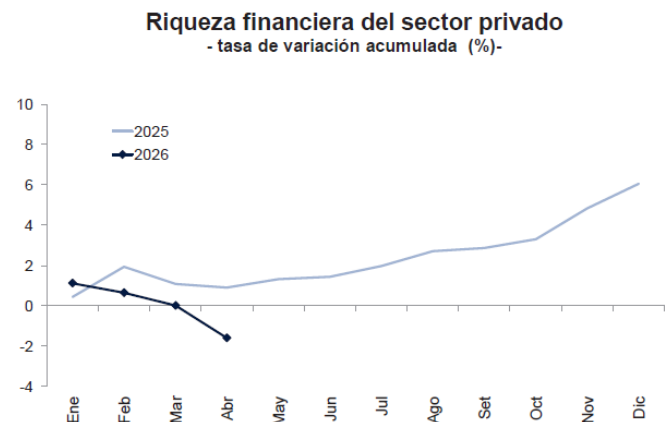
La liquidez total mostró en abril un crecimiento interanual de 5,6%, por encima del 2,9% registrado un año atrás. Por su parte la riqueza financiera presentó una variación interanual de 6,9%, mayor al 4,8% observado en abril de 2025, en línea con la tendencia de los últimos 6 meses.

El medio circulante amplio (M1 amplio) mostró en abril de 2026 una variación interanual de 8,3%, 2,0 p.p. más alta que la del mes pasado y superior al 4,1% de abril de 2025. Por componentes, se mantiene la tendencia hacia una mayor participación relativa del segmento en moneda extranjera dentro del M1 amplio; que alcanzó en abril 33,7%, un punto porcentual por encima del promedio observado en 2025.

Esta evolución es consistente con la persistencia de un premio negativo por ahorrar en moneda nacional; en abril, el premio de 360 a 539 días plazo se ubicó en -0,32%. En cuanto al crédito al sector privado, se mantiene la desaceleración iniciada en 2025. En abril de 2026, la tasa interanual fue de 3,5%, inferior al 6,7% observado un año antes y al crecimiento compuesto de la actividad económica y la meta de inflación.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) Enero, Febrero y Marzo 2026. Fuente: Departamento Integración y Análisis de Datos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

## Inflación

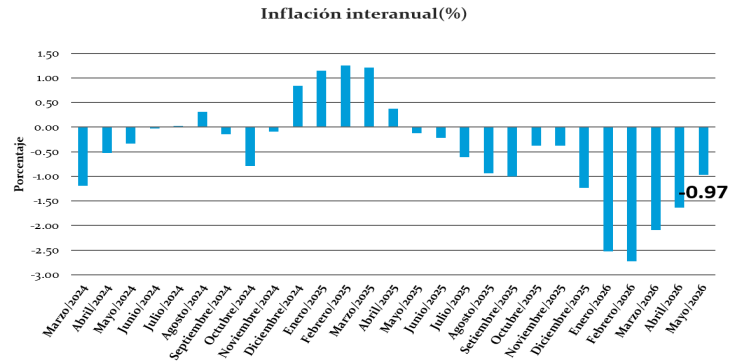


El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de mayo 2026, registró una variación mensual de 0.27%, este movimiento responde principalmente a un aumento en el grupo de Transporte. A pesar del aumento en la gasolina, la inflación no reflejó un incremento abrupto.

Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en -0,97%, muy por debajo del rango meta, pero menos negativa que el mes anterior.

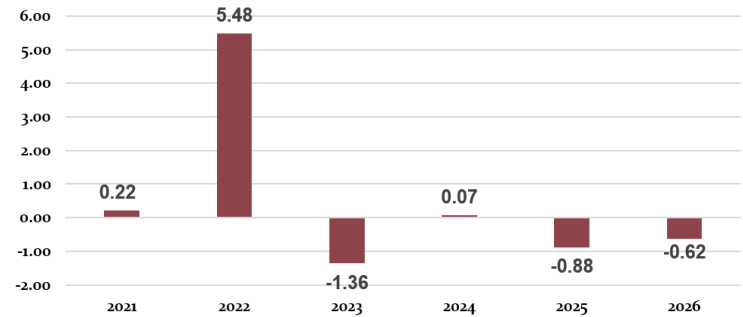
De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 38% aumentaron de precio, 44% disminuyeron de precio y 18% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son gasolina, diésel y boleto aéreo. Tomate, automóviles nuevos y papa figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de mayo, el nivel acumulado continúa deflacionario, fue de -0,62%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 2,0%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

## Empleo

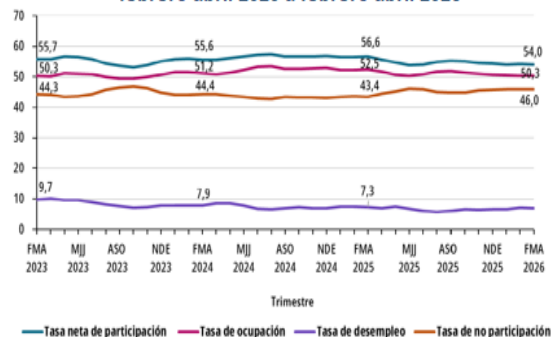


Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario febrero, marzo y abril 2026, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 6.9%, en el caso de los hombres 6,3% y para las mujeres 8%.

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 7,3%.

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

Costa Rica. Evolución de los principales indicadores del mercado laboral, febrero abril 2023 a febrero abril 2026



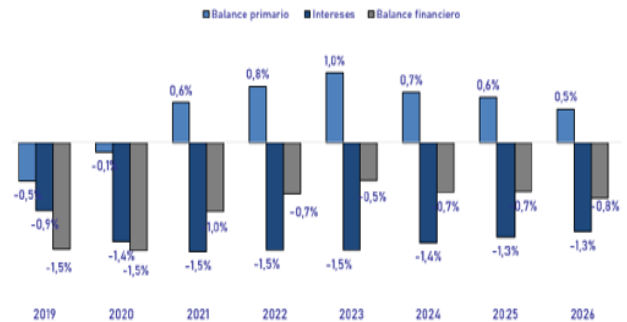
Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2023 – 2026.

## Finanzas Públicas

A marzo de 2026 (último dato disponible), la razón deuda a PIB, que se situó en 59,2% por debajo del cierre 2025. Esto representa una caída de 1,2 p.p. en comparación con el 60,4% registrado al cierre de 2025. Si bien, hubo un crecimiento de 1,5% de la deuda a marzo 2026 con respecto al cierre del periodo anterior, se mantuvo por debajo del crecimiento promedio histórico del período 2009-2026 de 12,6%.

El pago de intereses de la deuda, que mostró una disminución interanual de 2,3% en comparación con el mismo periodo de 2025. Este rubro ascendió a ₡670.804 millones, equivalente a 1,3% del PIB. Sumado a lo anterior, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al 31 de marzo de 2026, sigue evidenciando el reconocimiento de los mercados internacionales a la disciplina fiscal y a las acciones llevadas a cabo para mantener la senda hacia la sostenibilidad.

Gobierno Central. Balance primario, intereses y balance financiero. Datos como porcentaje de PIB al primer trimestre de cada año. (periodo 2019-2026).



Fuente: Ministerio de Hacienda Gobierno de Costa Rica

## Proyecciones Económicas BCCR – Mayo 2026

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a proyecciones de Enero 2026 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51 812,3	53 632,3	56 691,0		
PIB crecimiento real	4,6	3,5	3,6	-0,3	-0,4
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,7	1,6	1,5	0,4	0,1
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	17,4	16,2	1,2	0,1
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	153	170	157		
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero <sup>1</sup>	3,4	4,4	4,7	1,1	1,7
Superávit primario <sup>1</sup>	0,9	0,3	0,0	-1,0	-1,3
Variación interanual del IPC <sup>2</sup>	-1,2	2,0	2,7	0,7	0,2
Agregados monetarios y crédito (variación %) <sup>3</sup>					
Liquidez total (M3)	4,8	6,5	6,6	-0,4	-0,5
Crédito al sector privado	4,5	6,4	6,5	-0,5	-0,7
Moneda nacional	3,6	7,0	7,4	-0,4	-0,9
Moneda extranjera	6,3	5,0	4,5	-1,0	-0,5

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.