



Boletín Mensual

Junio 2026



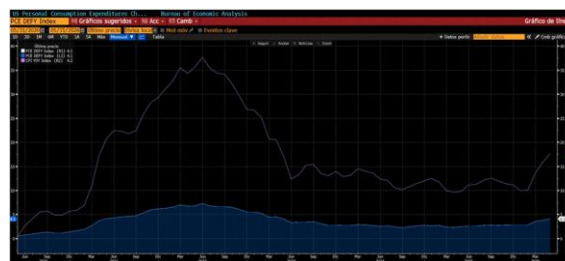
RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

Mercado Internacional

Durante junio de 2026, los mercados financieros internacionales estuvieron caracterizados por un entorno de elevada volatilidad, determinado principalmente por la evolución de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y el comportamiento del sector tecnológico, especialmente de las compañías vinculadas con inteligencia artificial y semiconductores.

En el ámbito geopolítico, el principal foco de atención fue el conflicto en Medio Oriente. La firma de un acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz redujo significativamente las preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro mundial de petróleo. Como consecuencia, los precios internacionales del Brent y del WTI retrocedieron, contribuyendo a moderar parcialmente las expectativas inflacionarias y favoreciendo una recuperación del apetito por riesgo en los mercados. Sin embargo, los inversionistas continuaron atentos a la evolución de la región debido a su potencial impacto sobre los precios de la energía y la inflación global.

En Estados Unidos, la evolución de la inflación y las perspectivas de política monetaria concentraron la atención de los mercados. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente a mayo aumentó hasta 4,2% interanual, su nivel más alto en tres años, mientras que la inflación subyacente se moderó a 2,9% y registró un incremento mensual inferior al esperado. Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) mostró una aceleración hasta 6,5% interanual, reflejando que las presiones inflacionarias, particularmente las asociadas a los precios energéticos permanecen presentes. Asimismo, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) se ubicó en línea con las expectativas, mientras que las ventas minoristas y otros indicadores de actividad confirmaron la fortaleza del consumo y del mercado laboral estadounidense.



Fuente: Bloomberg

En este contexto, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés por cuarta reunión consecutiva durante su primera decisión bajo la presidencia de Kevin Warsh. No obstante, el tono del comunicado fue interpretado como más restrictivo de lo esperado, al reiterar que la inflación continúa por encima del objetivo y que la economía mantiene un crecimiento sólido.

El sector tecnológico volvió a liderar la atención de los inversionistas. Tras una importante toma de utilidades que afectó especialmente a las empresas de inteligencia artificial y semiconductores, el mercado recuperó parte del terreno perdido gracias a los sólidos resultados de Micron Technology y al renovado optimismo sobre la demanda estructural asociada a la inteligencia artificial. Asimismo, destacó la histórica salida a bolsa de SpaceX, que debutó con una valoración cercana a US\$1,77 billones y protagonizó la mayor oferta pública inicial registrada hasta la fecha.

En los mercados financieros, la renta variable mostró un comportamiento mixto durante el mes, alternando episodios de corrección y recuperación. Los principales índices estadounidenses lograron recuperar parte de las pérdidas iniciales impulsados por las compras de oportunidad en compañías tecnológicas, mientras que los mercados europeos y asiáticos también registraron movimientos similares. En renta fija, la evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estuvo estrechamente vinculada a las expectativas sobre la política monetaria y a la moderación de los precios del petróleo.

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, incluyendo en esta tendencia a los bonos de deuda externa. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp 240430 subió de precio en 108 p.b. cerrando a 99.83% por su parte el tp 200646 subió de precio, pasó de un precio de 104.45% a 105.21% entre otros. En dólares, el Bde44, fue la serie que más bajó de precio, 175 p.b cerrando en 109.40%, Bde45 subió de precio 44 p.b cerrando en 110.50%, el tp\$250533 subió de precio, pasando de 95.60% a 96.90%, y el tp\$211146 subió 132 p.b cerrando en 105.75%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.10%, inferior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes se mantuvo en niveles superiores al del inicio, hasta máximos de 6.43%, cerrando el mes en el nivel de 6.43 %. En colones inició el periodo alrededor del 5.82% nivel superior al periodo anterior, fluctuó hasta máximos de 5.38%, cerrando el mes en 5.28%.

Adicional, las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5% más alto que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia lateral, alrededor de 4.95%- 5.20%, cerrando el mes en 5.24%. En dólares, inició el periodo alrededor del 4.95% similar periodo anterior, durante el mes los rendimientos se comportaron con tendencia lateral la mayor parte del periodo, cerrando el mes en 4.91%.

Durante este periodo se captaron \$9.950 millones por el mecanismo de subasta y suscripción en firme, de los cuales sobresale el BPDC con una emisión de \$7.500 millones con vencimiento al 2031 y un rendimiento de 6.17%. En dólares se captaron \$26.8 millones, sobresale la serie de LAKI con el mayor monto captado, \$10 millones, con una emisión con vencimiento al 2033, con una tasa neta de 7.34%, una emisión al 2031 por \$7 millones y una tasa neta de 6.83% y una emisión al 2033 por \$5 millones y una tasa neta de 7.08%.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando \$21.670 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa bruta de 5.56%. A su vez Mucap captó \$7.500 millones ofreciendo en promedio una tasa bruta de 5.27% a 360 días. En dólares el BCR fue el que más captó recursos (\$18 millones) a 12 meses plazo,

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

El Gobierno captó a través de subastas un total de \$200 mil millones, siendo con el tp 280732 con el que más captó (\$65 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 5.86%. En dólares captó \$5.7 millones, siendo con el tp\$260434 con el que más captó (\$3.1 millones) ofreciendo un rendimiento de 5.57%. BCCR por su parte captó \$99 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó \$40.342 millones con el Bem 181028 asignando a un rendimiento de 5.29%. 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.

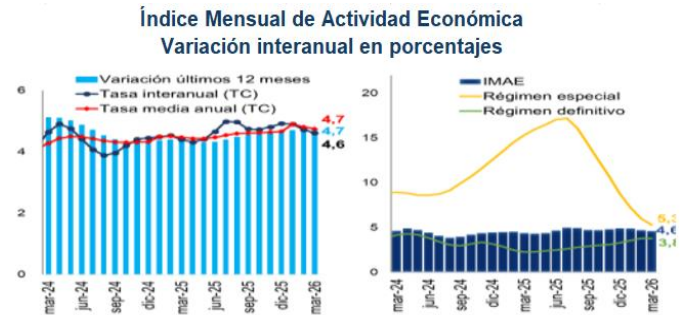
Índice Mensual de Actividad Económica

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.

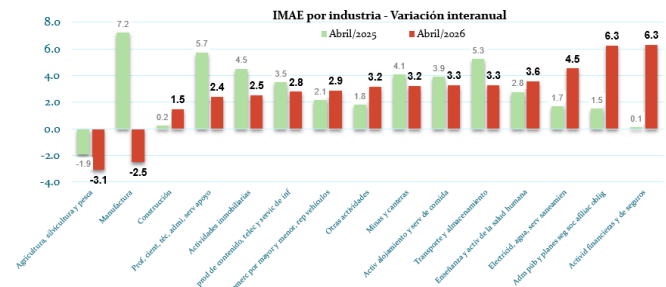
Con este resultado, la economía nacional alcanzó un crecimiento promedio de 4,7% durante el primer trimestre del año.

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de abril 2026 (último dato disponible) fueron: Actividades financieras y de seguros 6.3%, Administración pública y planes seguro social afiliación obligatoria 6.3% y Electricidad, agua, servicios de saneamiento 4.5%.

En contraposición, las industrias con una disminución menor en su crecimiento fueron: Agricultura, silvicultura y pesca -3.1%, Manufactura -2.5% y Construcción 1.5%.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

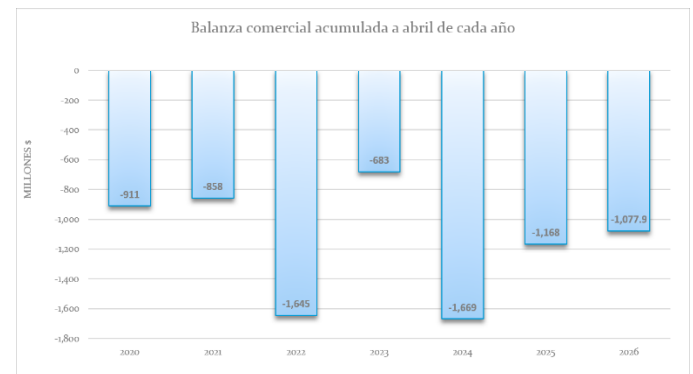


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

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. Este resultado obedece al mejor desempeño de las ventas externas que aumentaron 7,2%, mientras que las importaciones crecieron 5,1%.

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: Elaboración propia con datos del BCCR

Durante el mes de abril (último dato disponible), el aumento en las exportaciones fue impulsado, principalmente por productos manufacturados, tanto del régimen definitivo como del régimen especial. En el primero, destacaron las ventas de café, productos lácteos, frutas y hortalizas en conserva, así como conductores eléctricos de cobre, y en el régimen especial los implementos médicos y el aceite de palma. En contraste, las exportaciones agrícolas del régimen definitivo disminuyeron, en particular las de piña, melón y sandía.

Durante este período el comportamiento de las importaciones responde a compras en ambos regímenes de comercio. En el régimen definitivo el incremento se concentró en combustibles, 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 los regímenes especiales, el aumento obedeció a materias primas para la producción de implementos médicos, seguido de bienes de capital (partes y accesorios para maquinaria industrial y vehículos de remolque) y, en menor medida, a bienes de consumo.

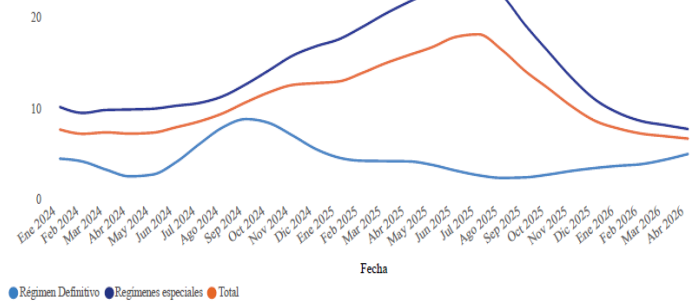
Mercado Cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de junio fue de ₡454.44 lo que representa una disminución mensual de ₡3.11. El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ₡461.06.

Durante todo el mes de junio se negociaron en promedio US\$42.8 millones, monto mayor a los US\$40.1 millones negociados el mes anterior.

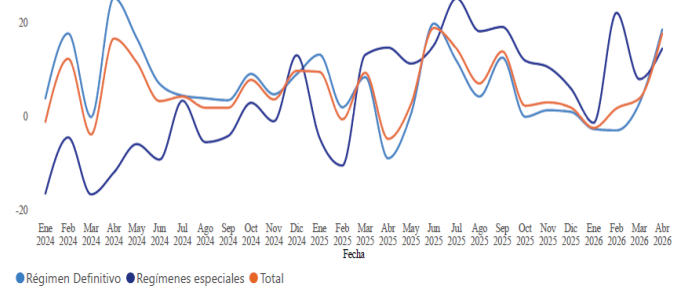
El volumen promedio negociado durante este 2026 continúa en ascenso a US\$42.8 millones. Con corte al mes de junio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 9.08%, equivalente a una disminución de ₡45.37 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ₡499.81).

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN
-Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%)

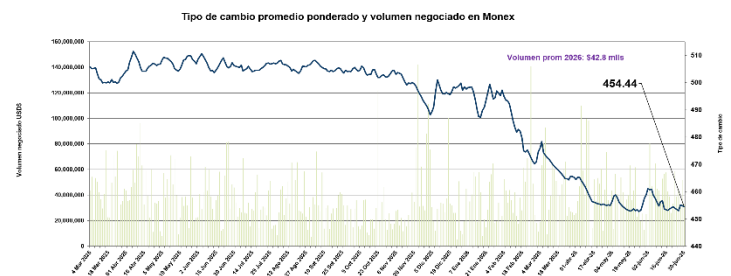


Fuente: Banco Central de Costa Rica

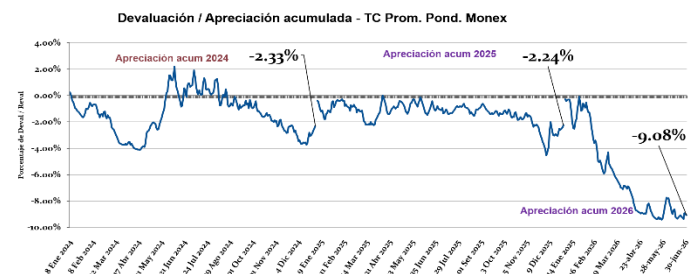
IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN
-Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Banco Central de Costa Rica

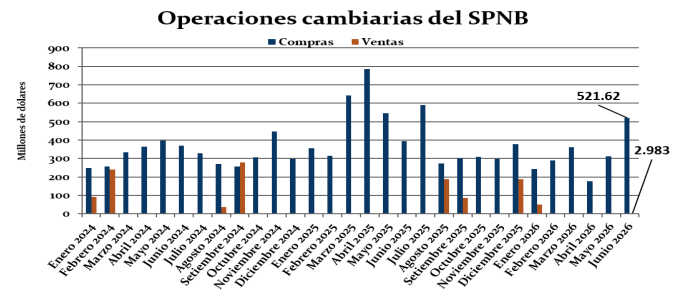


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para junio alcanzó los \$521.62 millones (\$209 millones más que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a \$2.9 millones similar a la cifra del mes anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Sector Financiero

En abril del 2026 (último dato disponible), el ahorro financiero, aproximado con los agregados monetarios amplios, mostró tasas de variación anual congruentes con la tasa compuesta de crecimiento de la actividad económica y la meta de inflación, por lo cual se considera que su comportamiento no generará presiones inflacionarias por encima de esa meta durante el horizonte de la programación macroeconómica.

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron (interanualmente) 5,2% y 8,1%, en ese orden (2,9% y 4,8% en igual mes del año previo).

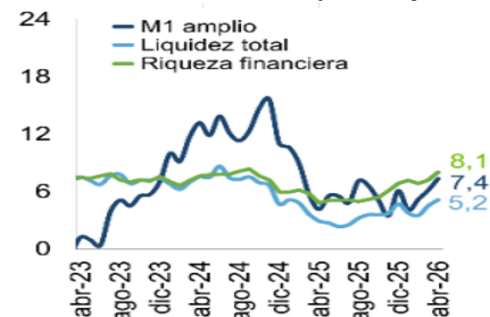
El comportamiento de los agregados monetarios en los primeros cuatro meses del año muestra una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, principalmente en instrumentos a la vista.

Por su parte, el crédito al sector privado creció 3,7% (6,7% un año atrás), inferior a la tasa compuesta de crecimiento económico y meta de inflación, y se desaceleró tanto en moneda nacional como extranjera. En colones aumentó 3,8% (5,5% un año antes), mientras que en dólares pasó de 9,6% en abril de 2025 a 3,6% un año después, lo que ha contenido la dolarización del agregado, observada en los últimos tres años.

Agregados monetarios y crédito al sector privado

Agregados monetarios

Variación interanual en porcentajes

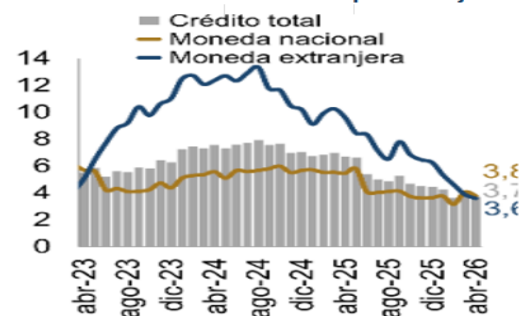


Fuente: Banco Central de Costa Rica

Agregados monetarios y crédito al sector privado

Crédito al sector privado

Variación interanual en porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica

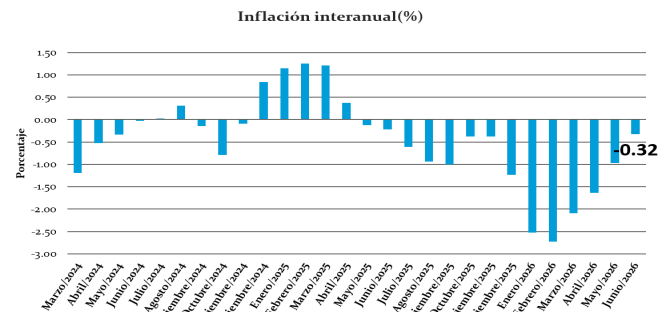
Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de junio 2026, registró una variación mensual de 0.71%, este movimiento responde principalmente a un aumento en el grupo de Transporte. En este mes sí se está reflejando el aumento en los combustibles.

Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en -0,32%, muy por debajo del rango meta, pero menos negativa que el mes anterior.

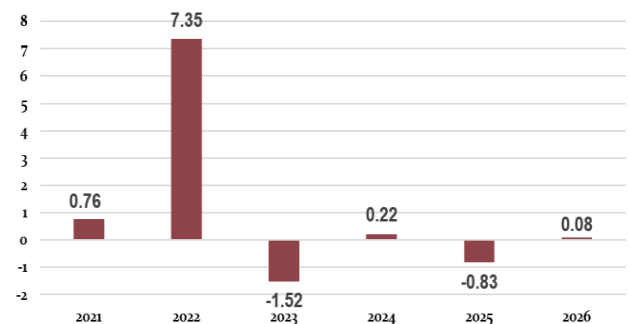
De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 51% aumentaron de precio, 31% disminuyeron de precio y 18% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son gasolina, transporte en autobús y paquetes turísticos al extranjero. Huevos, diésel y pechuga de pollo figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de junio, el nivel acumulado se torna positivo, de 0,08%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 2,0%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

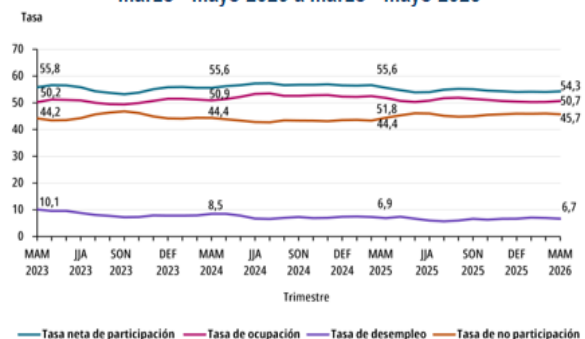
Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario marzo, abril y mayo 2026, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 6,7%, en el caso de los hombres 6% y para las mujeres 7,6%.

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 6,9%.

Los principales indicadores de empleo se mantienen sin variación significativa. Por su parte, la tasa neta de participación se ubicó en 54,3% y la tasa de ocupación fue 50,7%.

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



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

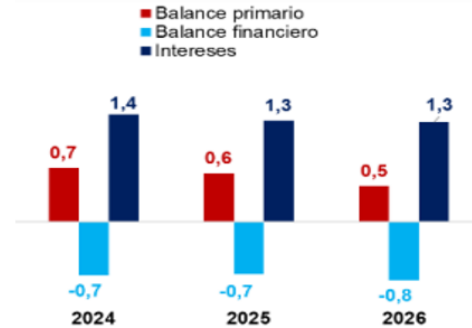
Finanzas Públicas

A marzo de 2026 (último dato disponible), el Gobierno Central (GC) presentó un superávit primario y un resultado financiero de 0,5% y -0,8% del PIB (0,6% y -0,7% un año antes, en su orden). El mayor déficit financiero estuvo determinado por la desmejora en el resultado primario, dada la caída en los ingresos tributarios (4,4% en términos interanuales), en contraste con el crecimiento de 4,7% registrado un año atrás.

Por su parte, los gastos totales disminuyeron 0,4%, aunque el primario se incrementó en 0,3% (frente a aumentos de 4,3% y 7,0%, respectivamente, en marzo de 2025). En ese comportamiento destacaron el mayor gasto en capital, adquisición de bienes y servicios y remuneraciones, con crecimientos de 8,5%, 9,4% y 2,0%, en su orden. La reducción en las transferencias corrientes mitigó el crecimiento de los gastos.

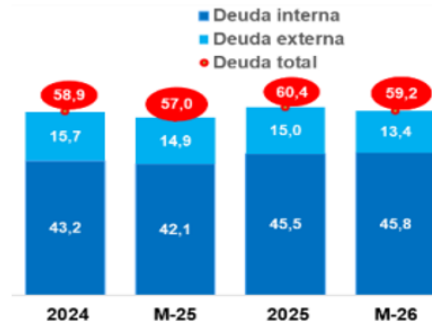
En cuanto a la deuda del Gobierno Central, al término del primer trimestre del 2026 su saldo ascendió a \$31,8 billones, equivalente a 59,2% del PIB (2,2 p.p. por encima de lo registrado un año antes). Según el Ministerio de Hacienda, este incremento estuvo influido por la decisión de anticipar recursos que permitan atender con menor presión y de manera oportuna sus obligaciones en los próximos meses. Cabe agregar que el EMBI de Costa Rica, ubicado en 127 p.b. al 12 de mayo, es menor que el indicador para el promedio regional y global (EMBI LATAM en 269 p.b. y EMBI Global en 215 p.b.). Esta menor percepción de riesgo contribuye a mejorar las condiciones de acceso al financiamiento, tanto externas como internas.

Indicadores del Gobierno Central a marzo 2026
Resultado primario y financiero
Porcentaje del PIB



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Indicadores del Gobierno Central a marzo 2026
Deuda del Gobierno Central
Porcentaje del PIB



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Proyecciones Económicas BCCR – Junio 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 ¹	3,4	4,4	4,7	1,1	1,7
Superávit primario ¹	0,9	0,3	0,0	-1,0	-1,3
Variación interanual del IPC ²	-1,2	2,0	2,7	0,7	0,2
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
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. Si desea más información por favor contacte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.

**Información de
Uso Público**

Tel.: +506 2284-8000
Apdo. Postal 1860-1002 San José, Costa Rica
www.insvalores.com

GRUPO |  **INS**