



Boletín Mensual

Julio 2026



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

Mercado Internacional

Durante julio de 2026, los mercados internacionales estuvieron caracterizados por una elevada volatilidad, resultado de la interacción entre cuatro factores principales: la evolución de las inversiones en inteligencia artificial (IA), las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y el inicio de la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre. A lo largo del mes, el sentimiento de los inversionistas alternó entre episodios de optimismo y aversión al riesgo, reflejando un mercado cada vez más selectivo y sensible tanto a los fundamentos empresariales como al entorno macroeconómico y geopolítico. El principal motor del mercado continuó siendo el sector tecnológico, especialmente las compañías vinculadas a semiconductores e inteligencia artificial.

En el ámbito geopolítico, las persistentes tensiones entre Estados Unidos e Irán, junto con los riesgos sobre el tránsito marítimo en el Estrecho de Ormuz y los ataques en el Mar Rojo, incrementaron la incertidumbre respecto al suministro energético mundial. Estas circunstancias impulsaron fuertes fluctuaciones en los precios del petróleo, con el Brent alcanzando temporalmente niveles superiores a los \$100 por barril antes de retroceder parcialmente hacia el cierre del mes. La elevada volatilidad del mercado energético mantuvo vivas las preocupaciones sobre nuevas presiones inflacionarias, afectando tanto a los mercados de renta fija como al apetito global por activos de riesgo.

En eventos corporativos, la temporada de resultados corporativos fue determinante para la dirección de los mercados. Los inversionistas centraron su atención en las principales empresas tecnológicas, buscando evidencia de que el fuerte gasto de capital destinado al desarrollo de infraestructura para inteligencia artificial comenzara a reflejarse en resultados financieros sólidos. Microsoft destacó positivamente gracias al crecimiento de Azure y su capacidad para convertir las inversiones en IA en mayores ingresos y generación de efectivo. Amazon también

fortaleció la confianza del mercado al superar las expectativas tanto en ventas como en su negocio de computación en la nube. En contraste, Alphabet generó cautela tras anunciar un incremento significativo de su gasto de capital, mientras que Meta Platforms, Tesla y Apple enfrentaron una recepción más negativa debido a perspectivas menos favorables, menores flujos de caja o señales de desaceleración. En conjunto, los resultados confirmaron que el mercado comenzó a diferenciar con mayor claridad entre las compañías capaces de monetizar sus inversiones en IA y aquellas cuyos elevados desembolsos aún no se traducen en beneficios tangibles.

El entorno macroeconómico también influyó significativamente sobre el comportamiento de los activos financieros. Durante la primera mitad del mes, la publicación de datos de inflación mostró una caída mensual del IPC y una moderación de la tasa anual, lo que llevó a los mercados monetarios a reducir significativamente la probabilidad de un aumento de tasas en julio, fortaleciendo las expectativas de una postura menos restrictiva por parte de la Reserva Federal, favoreciendo una disminución en los rendimientos de los bonos del Tesoro y un repunte temporal de los mercados accionarios.

Sin embargo, posteriormente el incremento de los precios del petróleo y la persistencia de una inflación superior al objetivo moderaron dicho optimismo. Hacia finales de julio, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios las tasas de interés, reiterando una postura dependiente de los datos y reconociendo que, si bien el crecimiento económico mostraba señales de desaceleración —con una expansión anualizada de 1,5% en el segundo trimestre—, las presiones inflacionarias continuaban limitando el margen para una flexibilización monetaria en el corto plazo. Como consecuencia, los rendimientos de los bonos de largo plazo permanecieron elevados, ejerciendo presión sobre las valoraciones de las empresas de crecimiento.

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 bajista, incluyendo en esta tendencia a los bonos de deuda externa. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp221031 subió de precio en 100 p.b. cerrando a 101% por su parte el tp230436 subió de precio, pasó de un precio de 103.61% a 105% entre otros. En dólares, el Bde45, fue la serie que más bajó de precio, 320 p.b cerrando en 107.50%, Bde44 bajó de precio 208 p.b cerrando en 105.93%, el Bde54 bajó de precio, pasando de 112.25% a 110.45%, y el tp\$201032 subió 26 p.b cerrando en 100.50%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.20%, inferior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes se mantuvo con una tendencia lateral en el rango de 4.90%-5.20%, cerrando el mes en el nivel de 5 %. En colones inició el periodo alrededor del 5.50% nivel inferior al periodo anterior, durante el mes fluctuó hasta máximos de 6.12%, cerrando el mes en 5.43%.

Adicional, las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.22% más alto que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia lateral, alrededor de 5.05%- 5.20%, cerrando el mes en 5.11%. En dólares, inició el periodo alrededor del 4.93% similar al periodo anterior, durante el mes los rendimientos se comportaron con tendencia lateral la mayor parte del periodo, cerrando el mes en 4.99%.

Durante este periodo captaron ₡1.300 millones por el mecanismo de subasta y suscripción en firme, que corresponden a una emisión de FMONG con vencimiento al 2031 y un rendimiento de 7.10%. En dólares se captaron \$15 millones, que corresponden a dos emisiones de BIMPR, con una emisión por un monto de \$10 millones, con vencimiento al 2028, con una tasa neta de 5.20%, una emisión con vencimiento al 2029 por \$5 millones y una tasa neta de 5.30%.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando ₡48.646 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa bruta de 5.56%. A su vez Mucap

captó ₡10.364 millones ofreciendo en promedio una tasa bruta de 5.27% a 360 días. En dólares, BPROM fue el que más captó recursos (\$4 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un rendimiento bruto de 5.12%, y BCT captó (\$4 millones) ofreciendo una tasa bruta de 4.59% a 7 meses plazo.

El Gobierno captó a través de subastas un total de ₡59 mil millones, siendo con el tp240447 con el que más captó (₡26.887 millones) ofreciendo un rendimiento de 6.85%. En dólares captó \$3.7 millones, con el tp\$260434 captó (\$1 millón) ofreciendo un rendimiento de 5.51%. BCCR por su parte captó ₡122 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó ₡48.240 millones con el Bem 190728 asignando a un rendimiento de 5.26%. 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 ubica en 3% anual, según la reunión del pasado 23 de julio del 2026, en la que se valoró un contexto de elevada incertidumbre externa asociada, principalmente, a los conflictos geopolíticos y a su intensificación reciente, la evolución de los precios internacionales de las materias primas y los posibles efectos de condiciones climáticas extremas sobre la producción, los precios de los alimentos y de la electricidad.

En el ámbito interno, la actividad económica muestra una desaceleración en el crecimiento de la producción tanto en las empresas de regímenes especiales como en las del definitivo.

En el mercado laboral, la cantidad de personas ocupadas se ha mantenido relativamente estable, y se observa una ligera caída en los ingresos reales. La inflación continúa por debajo del rango de tolerancia alrededor de la meta, por esta razón se podría esperar que las tasas en colones

tiendan a ajustarse gradualmente a la baja o bien se mantengan en los niveles actuales, la materialización de estos movimientos dependerá de la evolución de las condiciones económicas y financieras del mercado, al igual que las tasas en dólares que podrían estabilizarse en sus niveles actuales o incluso registrar leves ajustes a la baja,

considerando las revisiones hacia la baja de la tasa de la reserva federal de Estados Unidos. Además, podrían estar determinadas por el déficit fiscal y el crecimiento económico a partir de las expectativas de la inflación, así como la calificación crediticia que nos mantengan las calificadoras de riesgo, entre otros factores

Índice Mensual de Actividad Económica

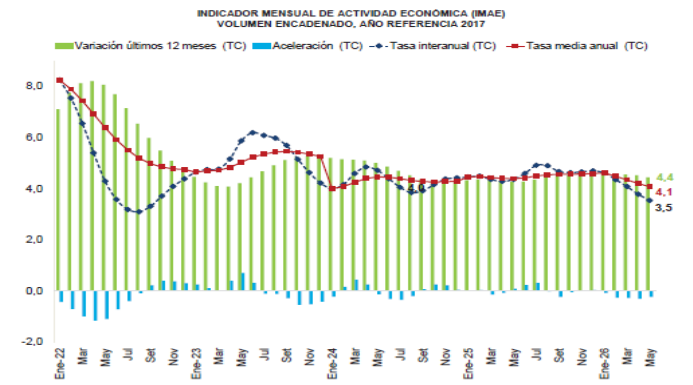


Según datos del IMAE a mayo 2026 (último dato disponible), la actividad económica creció en 3,5 % en términos interanuales en mayo del 2026, lo que representa una desaceleración de 0,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, la producción nacional alcanzó un crecimiento medio interanual de 4,1 % en los primeros cinco meses del año.

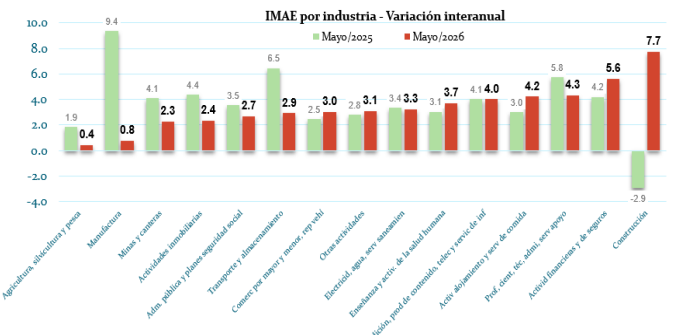
Con este resultado, este es el segundo mes consecutivo del 2026 donde el crecimiento de la producción estuvo por debajo de 4,0%.

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de mayo 2026 (último dato disponible) fueron: Construcción 7.7%, Actividades financieras y de seguros 5.6%, Administración pública y Prof, cient, téc, admi, serv apoyo 4.3% y Activ alojamiento y serv de comida 4.2%.

En contraposición, las industrias con una disminución menor en su crecimiento fueron: Agricultura, silvicultura y pesca 0.4%, Manufactura 0.8% y Minas y canteras 2.3%.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



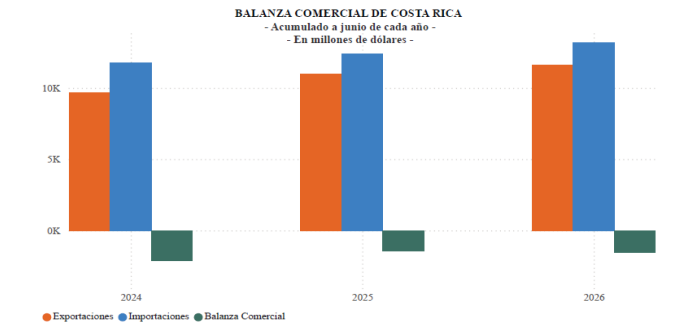
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Comercio Exterior



En el primer semestre del 2026 (último dato disponible), la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de \$1.534,1 millones (1,4% del PIB), proporción similar a la observada en igual período del año previo.

Este resultado reflejó la evolución de las exportaciones y las importaciones de bienes, que registraron tasas de crecimiento interanual de 6,2% en ambos casos. En el mismo período del 2025, esas tasas fueron de 13,3% y 5,5%, respectivamente.

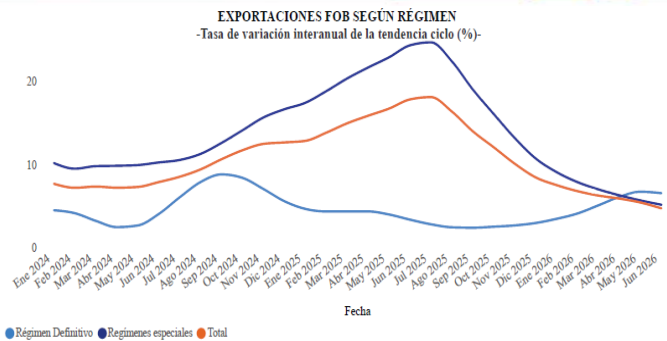


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

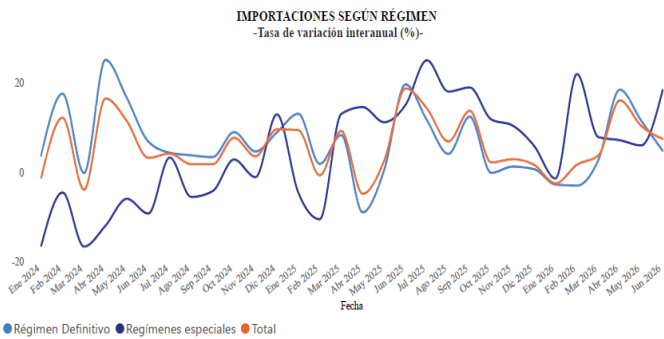
Durante el primer semestre (último dato disponible), en el crecimiento de las exportaciones destacaron los productos manufacturados en ambos regímenes. En el régimen definitivo sobresalieron las ventas externas de café y conductores eléctricos de cobre, mientras en el régimen especial los implementos médicos y los extractos de levadura. Asimismo, las exportaciones agrícolas del régimen definitivo, particularmente las de banano, mostraron una evolución favorable.

Por mercado de destino, las exportaciones canalizadas al continente asiático presentaron un elevado dinamismo en el primer semestre, con una variación interanual de 38,9%. Por su parte, los envíos a Europa crecieron 10,7%, mientras que las exportaciones hacia Norteamérica registraron una contracción de 0,5%.

En cuanto a las importaciones su crecimiento se aceleró durante el segundo trimestre, impulsado principalmente por las compras del régimen especial. Destacaron las mayores adquisiciones de materias primas, especialmente implementos médicos, tubos y accesorios de plástico y productos inmunológicos; además, aumentaron los bienes de capital, como hojas de corte para máquinas y aparatos mecánicos.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

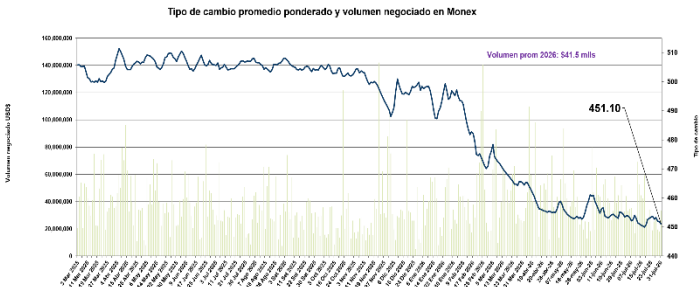
Mercado Cambiario



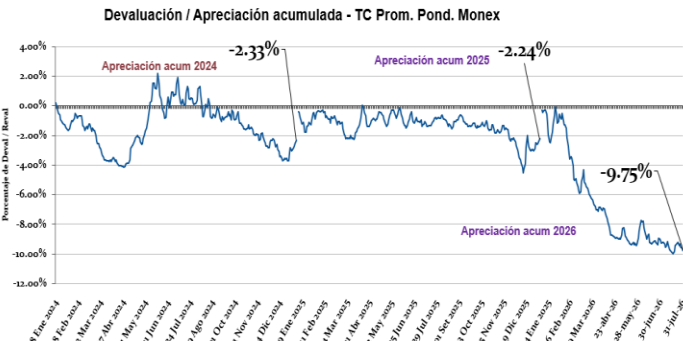
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de julio fue de ₡451.10 lo que representa una disminución mensual de ₡3.34. El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ₡454.03.

Durante todo el mes de julio se negociaron en promedio US\$33.7 millones, monto menor a los US\$42.8 millones negociados el mes anterior.

El volumen promedio negociado durante este 2026 continua en ascenso a US\$41.5 millones. Con corte al mes de julio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de 9.75%, equivalente a una disminución de ₡48.71 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ₡499.81).



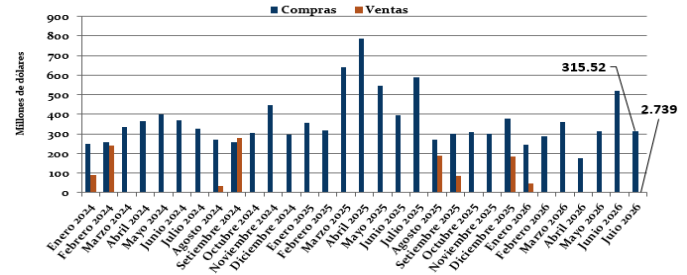
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para el mes de julio alcanzó los \$315.52 millones (\$206 millones menos que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a \$2.7 millones similar a la cifra del mes anterior.

Operaciones cambiarias del SPNB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

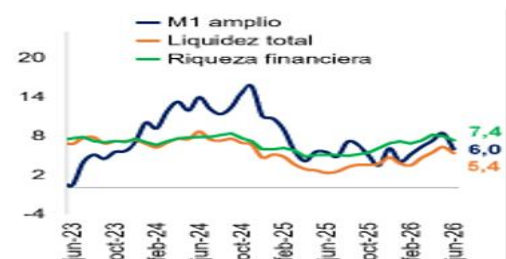
Sector Financiero

Al finalizar el primer semestre del presente año la base monetaria disminuyó 3,5% con respecto a diciembre del 2025, caída acorde con la estacionalidad que caracteriza a este agregado. La reducción estuvo determinada, principalmente, por el aumento en el saldo de depósitos del Gobierno en colones, la colocación neta de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y el incremento en el saldo de depósitos en el MIL. Estos movimientos contractivos fueron parcialmente compensados por el efecto monetario expansivo resultante de la compra neta de dólares efectuada por el BCCR y el pago de intereses sobre sus instrumentos de deuda.

El medio circulante (M1) amplio, la liquidez total y la riqueza financiera total crecieron (interanualmente) 6,0%, 5,4% y 7,4% en junio del 2026, tasas superiores a las registradas en el mismo mes del año anterior (5,5%, 2,4% y 5,1%, en ese orden), y congruentes con el crecimiento previsto de la actividad económica y la meta de inflación.

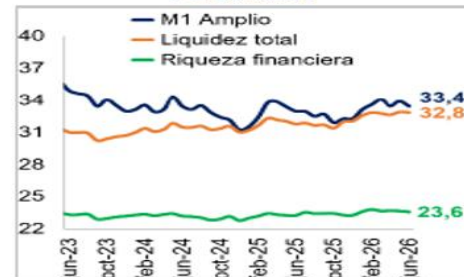
En cuanto a la composición del ahorro financiero por tipo de moneda, se observó una ligera preferencia por instrumentos denominados en moneda extranjera, principalmente en instrumentos a la vista, lo cual se manifestó en la mayor participación relativa del componente en moneda extranjera, máxime en el M1 amplio (aumento de 1,2 p.p. con respecto a diciembre pasado). En la liquidez total y la riqueza financiera total (que incluye instrumentos del Gobierno y del BCCR), el incremento en la preferencia relativa por instrumentos en dólares fue menor; la proporción denominada en dicha moneda aumentó 0,8 p.p. y 0,3 p.p., en el orden respectivo.

Agregados monetarios Variación interanual



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Participación relativa de la moneda extranjera (ME) Porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Premio por ahorrar en moneda nacional Puntos porcentuales



Fuente: Banco Central de Costa Rica

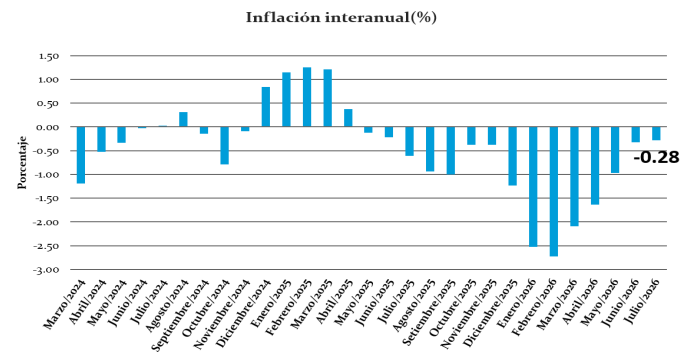
Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de julio 2026, registró una deflación mensual de -0.47%, este movimiento responde principalmente a una caída en el grupo de Transporte y en el grupo de Alimentos.

Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en -0,28%, muy por debajo del rango meta, pero menos negativa que el mes anterior.

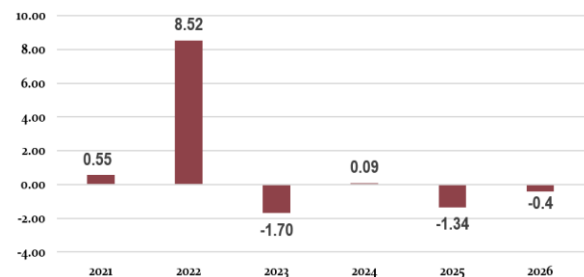
De los 293 bienes y servicios que integran el índice, 33% aumentaron de precio, 42% disminuyeron de precio y 25% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son alquiler de vivienda, tomate y gasolina. Boleto aéreo al exterior, paquetes turísticos al extranjero y huevos figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de julio, el nivel acumulado vuelve a ser negativo, de -0,40%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 0,5%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

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



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

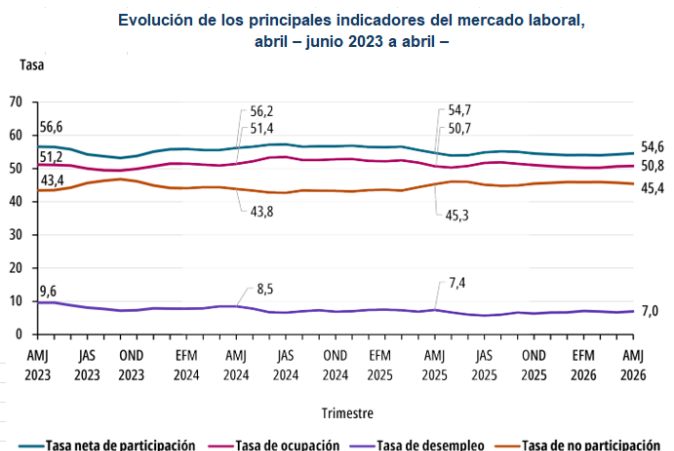
Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario abril, mayo y junio 2026, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 7%, en el caso de los hombres 6.8% y para las mujeres 7,2%.

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 7,4%.

Los principales indicadores de empleo se mantienen sin variación significativa. Por su parte, la tasa neta de participación se ubicó en 54,6% y la tasa de ocupación fue 50,8%.



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

Finanzas Públicas

A mayo de 2026 (último dato disponible), el Gobierno Central (GC) alcanzó un superávit primario de ₡293.641 millones. Este resultado se explicó por la diferencia entre los ingresos totales de ₡3.056.747 millones, equivalentes a 5.7% del PIB, y el gasto primario de ₡2.763.105 millones, cifra que representó 5.2% del PIB.

Por su parte, el déficit financiero ascendió a ₡689.309 millones. Este resultado se explicó por la diferencia entre los ingresos totales de ₡3.056.747 millones, equivalentes a 5,7% del PIB, y el gasto total de ₡3.746.056 millones, cifra que representó 7,0% del PIB. El déficit financiero alcanzó el 1,3% del PIB, reflejando un deterioro de 0,2 p.p. en comparación con el déficit del mismo periodo del año anterior (1,1% del PIB).

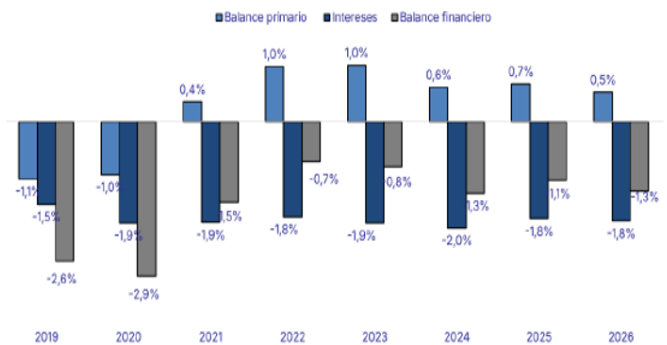
El pago de intereses de la deuda a mayo de 2026 (último dato disponible) ascendió a ₡982.950 millones, equivalente a 1,8% del PIB. Este rubro presentó un aumento interanual de 6,0% en comparación con el mismo periodo de 2025, cuando se ubicó en ₡927.506 millones (1,8% del PIB). Esta variación representó un incremento de ₡55.444 millones, explicado principalmente por mayores pagos en deuda interna, la cual creció 10,9%, efecto que fue parcialmente contrarrestado por una reducción en los pagos de deuda externa de 10,3%. Al cierre de mayo de 2026, la deuda del Gobierno Central ascendió a ₡32.423.959 millones, equivalente a US\$ 70.829 millones.

La razón deuda a PIB se situó preliminarmente en 60,5% a mayo. Esto representó un crecimiento nominal de 3,6% en comparación con el 60,4% registrado al cierre de 2025. Deuda interna corresponde a 47,2% del PIB, mientras que deuda externa 13,2% del PIB. En este periodo, la deuda registró un incremento de ₡1.123.263 millones en comparación con el cierre de 2025, cuando ascendía a ₡31.300.696 millones.

La confianza en Costa Rica se reflejó en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) a mayo de 2026 (último dato disponible), el EMBI de Costa Rica se ubicó en 126 puntos básicos (p.b.), marcando una

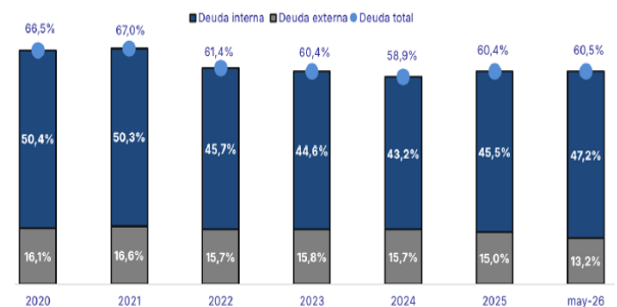
diferencia de 143 p.b. respecto al EMBI LATAM (269 p.b.) y de 94 p.b. en comparación con el EMBI GLOBAL (220 p.b.). Esta evolución evidencia una percepción de menor riesgo relativo hacia la deuda soberana costarricense en comparación con sus pares regionales y el promedio global.

Gobierno Central. Balance primario, intereses y balance financiero.
Datos como porcentaje de PIB a mayo de cada año. Periodo 2019-2026.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno Central. Deuda al cierre de cada año y a mayo de 2026 como % del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda

EMBI Costa Rica vs EMBI LATAM y EMBI GLOBAL.
Datos en puntos base de mayo de 2022 a mayo de 2026.



Fuente: Ministerio de Hacienda con datos de Bloomberg

Proyecciones Económicas BCCR – Julio 2026

	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a proyecciones de Abril 2026 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51 812,3	53 084,9	55 711,0		
PIB crecimiento real	4,6	3,4	3,5	-0,1	-0,1
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,6	1,4	1,3	-0,2	-0,2
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	17,7	16,3	0,3	0,1
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	153	174	161		
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,4	3,9	4,4	-0,5	-0,3
Superávit primario ¹	0,9	0,8	0,4	0,5	0,4
Variación interanual del IPC ²	-1,2	0,5	2,1	-1,5	-0,6
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
Liquidez total (M3)	4,8	6,3	6,4	-0,2	-0,2
Crédito al sector privado	4,5	6,2	6,3	-0,2	-0,2
Moneda nacional	3,6	6,8	7,1	-0,2	-0,3
Moneda extranjera	6,3	5,0	4,5	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.