



Boletín Mensual

Agosto 2026



RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL

Mercado Internacional

Durante el mes de agosto de 2026, los mercados internacionales mantuvieron un comportamiento favorable en términos generales, aunque con una volatilidad creciente hacia la segunda mitad del mes. El desempeño de los activos financieros estuvo determinado principalmente por cuatro factores: la evolución de las expectativas de política monetaria en Estados Unidos, la trayectoria de la inflación y la actividad económica, los riesgos geopolíticos en Oriente Medio y la fortaleza de los resultados empresariales.

En el frente macroeconómico, Estados Unidos continuó siendo el principal referente para los mercados globales. Durante el mes se observaron señales mixtas respecto de la evolución de la economía: por una parte, algunos indicadores mostraron una moderación del mercado laboral y del consumo; por otra, la fortaleza del gasto, los pedidos de bienes duraderos y otros componentes de la demanda evidenciaron que la economía estadounidense conservaba un nivel importante de dinamismo.

La inflación mantuvo un papel central en las decisiones de los inversionistas. El IPC de julio registró un incremento de 0,1% mensual y 3,4% interanual, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2,5% anual. Posteriormente, el IPP no presentó variación mensual, reforzando inicialmente la percepción de una moderación de las presiones inflacionarias. Sin embargo, el PCE de julio mostró un aumento de 0,2% mensual y 3,7% interanual, mientras que el PCE subyacente avanzó 0,2% mensual y 3,3% anual. En consecuencia, durante agosto se consolidó la expectativa de que la Reserva Federal mantendría estable su tasa de referencia, particularmente ante las señales de moderación del mercado laboral. El mercado comenzó a valorar con mayor atención el equilibrio entre dos objetivos: evitar un repunte inflacionario y, simultáneamente, no generar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras que pueda afectar el crecimiento económico.

El mercado laboral estadounidense mostró señales de enfriamiento durante el mes. La contracción inesperada de 23.000 puestos de trabajo en julio, junto con una caída de las ventas minoristas, fortaleció inicialmente la percepción de una desaceleración moderada de la economía. Para los mercados, esta situación tuvo una lectura favorable, ya que disminuyó el riesgo de nuevas subidas de tasas y contribuyó a reducir los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por su parte, el desempeño empresarial fue uno de los principales factores de soporte para las bolsas durante agosto. La temporada de resultados mostró una capacidad de generación de utilidades superior a las expectativas en diferentes sectores, destacando compañías como Palantir, Caterpillar, Disney y Eli Lilly. Estos resultados contribuyeron a fortalecer la percepción de que el ciclo corporativo estadounidense mantiene fundamentos sólidos, pese a las condiciones financieras restrictivas. El sector tecnológico y, particularmente, el ecosistema relacionado con la inteligencia artificial continuó siendo el principal motor de crecimiento y de apetito por riesgo. El acontecimiento corporativo más relevante del cierre del mes fue el reporte de Nvidia, cuyos ingresos alcanzaron \$96.200 millones en su segundo trimestre fiscal de 2027, un crecimiento interanual de 106%, acompañado de una proyección de aproximadamente \$108.000 millones para el trimestre siguiente. Estos resultados confirmaron la fortaleza de la demanda por infraestructura de inteligencia artificial y reforzaron la tesis de que el ciclo de inversión en IA todavía cuenta con fundamentos empresariales importantes.

Durante la última semana de agosto, los mercados internacionales estuvieron nuevamente caracterizados por la volatilidad y una elevada sensibilidad a las expectativas de política monetaria estadounidense, aunque el balance final de las principales bolsas fue positivo. Los inversionistas evaluaron simultáneamente la evolución de la inflación, la fortaleza de la economía estadounidense y los resultados de las principales compañías tecnológicas.

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 230742 subió de precio en 138 p.b. cerrando a 110.45% por su parte el tp 230828 subió de precio, pasó de un precio de 104.45% a 105.92% entre otros. En dólares, el Bde45, fue la serie que más bajó de precio, 130 p.b cerrando en 108.50%, Bde44 subió de precio 42 p.b cerrando en 106.05%, el tp\$250533 bajó de precio 75 p.b cerrando en 95.95%, y el tp\$240730 subió de precio 27p.b cerrando en 105.60%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.71%, superior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes tuvo variaciones en el rango de 5.24%-5.61%, cerrando el mes en el nivel de 5.50 %. En colones inició el periodo alrededor del 5% nivel inferior al periodo anterior, durante el mes fluctuó hasta máximos de 5.76%, cerrando el mes en 5.33%.

Adicional, recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.08%, más bajo que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia lateral, alrededor de 5.02%- 5.17%, cerrando el mes en 5.09%. En dólares, inició el periodo alrededor del 4.95% similar al periodo anterior, 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 €43.800 millones por el mecanismo de subasta y suscripción en firme, de los cuales sobresale CAFO que captó la suma de €33.800 millones con un vencimiento al 2029, con un rendimiento de 5.49%, seguido por una emisión de BCR por €10.000 millones, con vencimiento al 2028, con una tasa neta de 5.17%. En dólares se captaron \$32 millones, de los cuales sobresale BNCR que captó la suma de \$30 millones con una emisión con vencimiento al 2029 y una tasa neta de 5%, y BIMPR que captó \$2 millones con vencimiento al 2028, con una tasa neta de 5.20%.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando €20.041 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa neta de 4.72%. A su vez BCR captó €5.350 millones ofreciendo en promedio una tasa neta de 4.75% a 360 días. En dólares, BNCR fue el que más captó recursos \$20 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un rendimiento neto de 4%, y BPROM captó (\$5 millones) ofreciendo una tasa neta de 4.35% a 12 meses plazo.

El Gobierno captó a través de subastas un total de €315 mil millones, siendo con el tp 240447 con el que más captó (€172.732 millones) ofreciendo un rendimiento de 6.81%. En dólares captó \$1.3 millones, con el tp\$260434 captó (\$1 millón) ofreciendo un rendimiento de 5.49%. El 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 €62.120 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 dependerán 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 inflación, así como la calificación crediticia que nos mantengan las calificadoras de riesgo, entre otros factores.

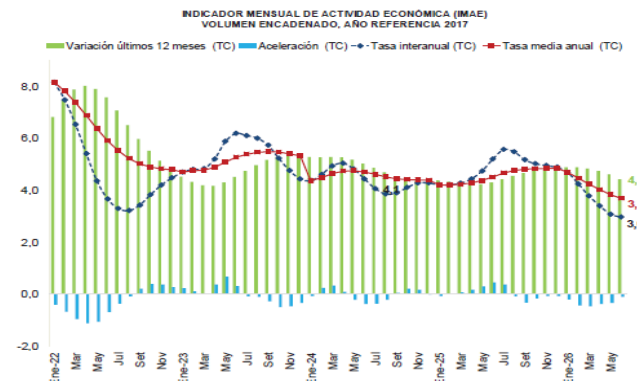
Índice Mensual de Actividad Económica

Según datos del IMAE a junio 2026 (último dato disponible), la actividad económica creció en 3,0% en términos interanuales en junio del 2026, lo que representa una desaceleración de 2,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, la producción nacional mantiene un crecimiento medio interanual de 3,7% en el primer semestre del año.

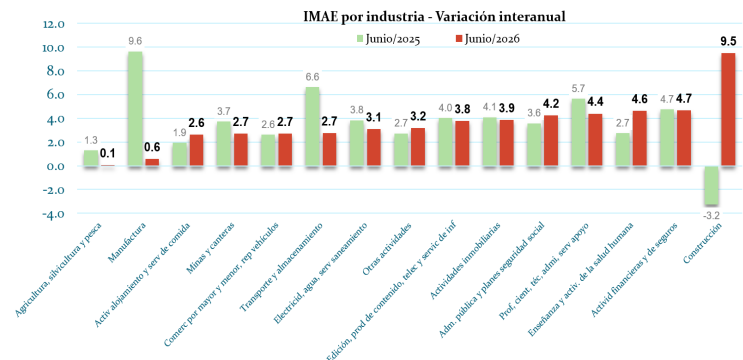
Con este resultado, este es el tercer mes consecutivo del 2026 donde el crecimiento de la producción estuvo por debajo de 4,0%.

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de junio 2026 (último dato disponible) fueron: Construcción 9.5%, Actividades financieras y de seguros 4.7%, Enseñanza y activ. de la salud humana 4.6% y Prof, cient, téc, admi, serv apoyo 4.4%.

En contraposición, las industrias con una disminución en su crecimiento fueron: Agricultura, silvicultura y pesca 0.1%, Manufactura 0.6% y Activ alojamiento y serv de comida 2.6%.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Comercio Exterior

En julio de 2026 (último dato disponible), la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de \$1.936,5 millones, equivalente a 1,7% del PIB, superior al 1,4% observado en igual periodo del año anterior.

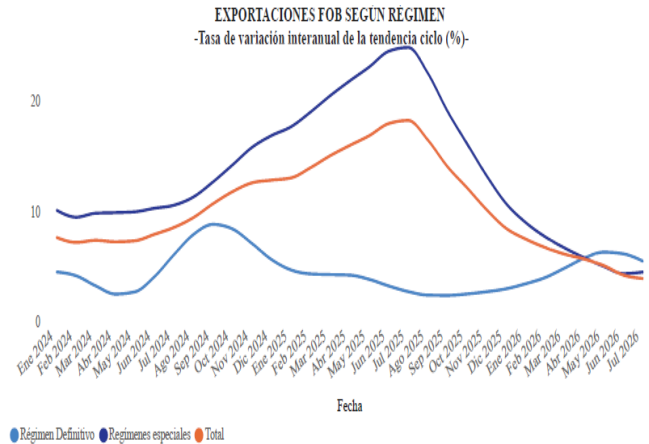
Este resultado obedeció a un crecimiento medio interanual de las importaciones (7,4%), superior al registrado en las exportaciones (4,5%). En igual periodo de 2025, estas variaciones fueron de 6,7% y 16,2%, respectivamente.



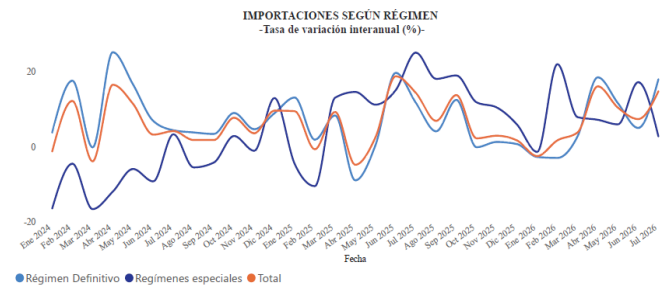
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Durante el mes de julio (último dato disponible), el crecimiento de las importaciones respondió al aumento de las compras externas tanto del régimen definitivo como del especial. En el primero, el incremento se concentró en combustibles y lubricantes; además, de bienes de consumo tales como dispositivos de telecomunicación; bienes de capital, como máquinas para procesamiento de datos; y materias primas. Por su parte, en el régimen especial, el crecimiento estuvo explicado principalmente por mayores adquisiciones de bienes de capital, entre las que destacaron los equipos de encapsulación. En contraste, se observó una reducción en las importaciones de materias primas, especialmente alambre de acero inoxidable.

En cuanto a las importaciones el desempeño de las exportaciones estuvo impulsado por el crecimiento de los productos manufacturados y de las actividades agrícolas del régimen definitivo. Entre las manufacturas destacaron los productos láminas metálicas, conductores aislados de cobre y tubos de acero, mientras que el banano constituyó el principal aporte dentro de las exportaciones agrícolas. Por su parte, las exportaciones del régimen especial se redujeron debido, principalmente, a la menor venta de implementos médicos.



Fuente: Banco Central de Costa Rica



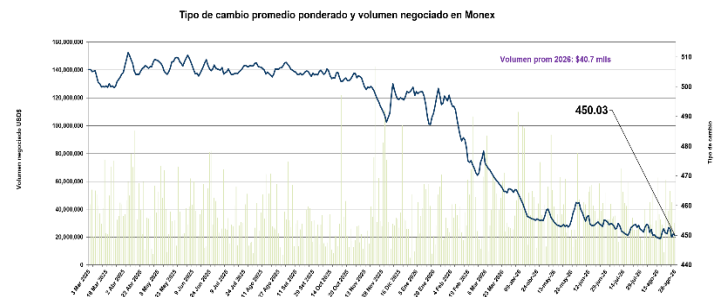
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Mercado Cambiario

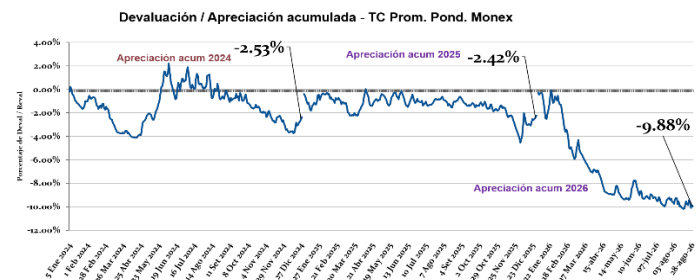
El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de agosto fue de ₡450.03 lo que representa una disminución mensual de ₡1.17. El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ₡453.63.

Durante todo el mes de agosto se negociaron en promedio US\$34.8 millones, monto mayor a los US\$33.7 millones negociados el mes anterior.

El volumen promedio negociado durante este 2026 continua en ascenso a US\$40.7 millones. Con corte al mes de agosto el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 9.96%, equivalente a una disminución de ₡49.78 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ₡499.81).



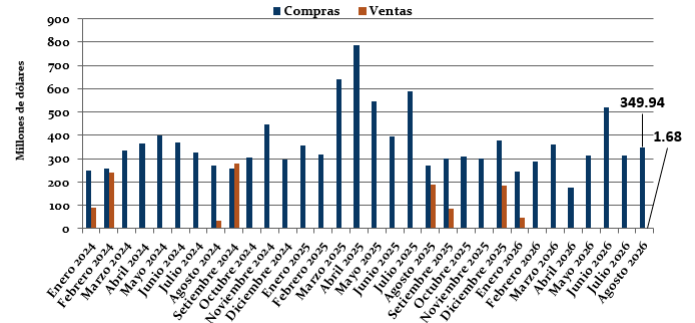
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



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 agosto (último dato disponible) alcanzó los \$349.94 millones (\$34.4 millones más que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a \$1.68 millones (\$1.05 menor a la cifra del mes anterior).

Operaciones cambiarias del SPNB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

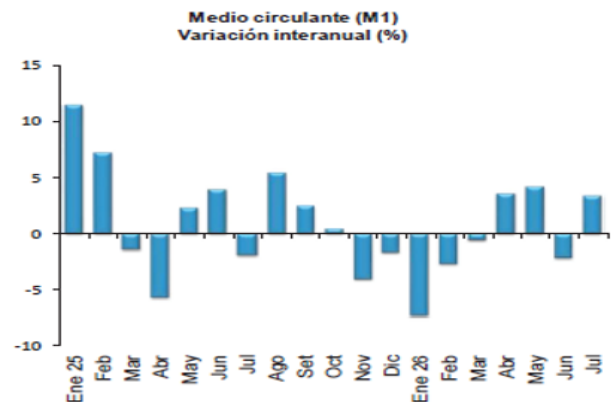
Sector Financiero

En julio de 2026 (último dato disponible), el ahorro financiero, estimado a partir de los agregados monetarios amplios, mantuvo tasas de crecimiento interanual congruentes con la evolución prevista de la actividad económica y la meta de inflación. Esta dinámica sugiere que las condiciones monetarias continúan coherentes con el cumplimiento del objetivo inflacionario y con una gradual flexibilización de las condiciones monetarias.

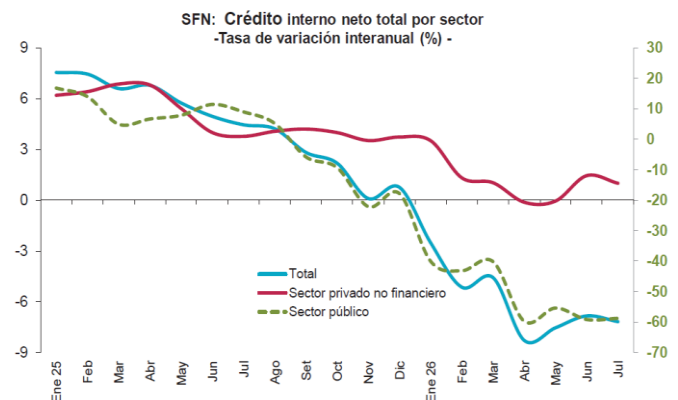
La liquidez total mostró en julio un crecimiento interanual de 4,7%, por encima del 2,6% registrado un año atrás, mientras la riqueza financiera presentó una variación interanual de 7,1%, mayor al 5,1% observado en julio de 2025.

El medio circulante amplio (M1 amplio) mostró en julio de 2026 una variación interanual de 4,7%, similar a la observada un año atrás. Por componentes, se mantiene la tendencia hacia una mayor participación relativa del segmento en moneda extranjera dentro del M1 amplio; que alcanzó en julio un 33,0% casi un punto porcentual por encima del promedio observado en 2025. Esta evolución está acorde con la persistencia de un premio negativo por ahorrar en moneda nacional; en julio, el premio de 360 a 539 días plazo se ubicó en -0,30%. En cuanto al crédito al sector privado, en julio de 2026, la tasa interanual fue 4,6%, inferior al 5,0% observado un año antes y al crecimiento compuesto de la actividad económica y la meta de inflación. Por tipo de moneda, el crédito en colones mostró una variación de 4,2% mientras que en moneda extranjera fue de 5,5% (en julio del 2025 habían sido 4,0% y 7,1% respectivamente).

Sociedades de depósito: Liquidez total Tasas de variación (%)



Fuente: Banco Central de Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

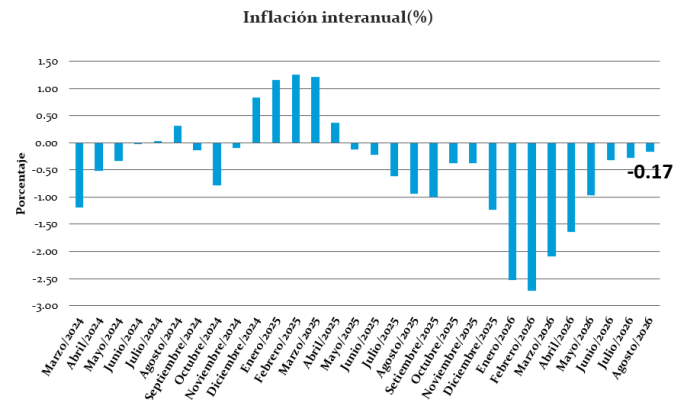
Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de agosto 2026, registró una deflación mensual de -0.11%, este movimiento responde principalmente a una caída en el grupo de Transporte (baja en combustibles).

Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en -0,17%, muy por debajo del rango meta, pero un poco menos negativa que el mes anterior. Gasolina, vehículos nuevos y diésel figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

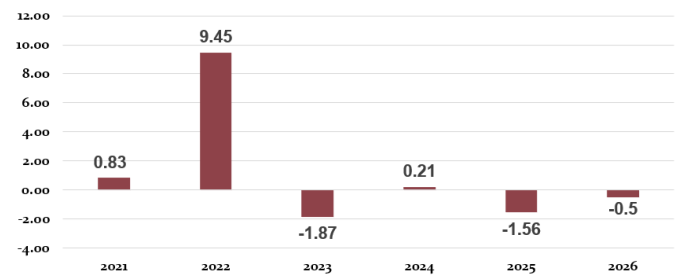
De los 293 bienes y servicios que integran el índice, 34% aumentaron de precio, 44% disminuyeron de precio y 22% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son huevos, boleto aéreo al exterior y transporte en taxi. Gasolina, vehículos nuevos y diésel figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de agosto, el nivel acumulado vuelve a ser negativo, de -0,50%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 0,5%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

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



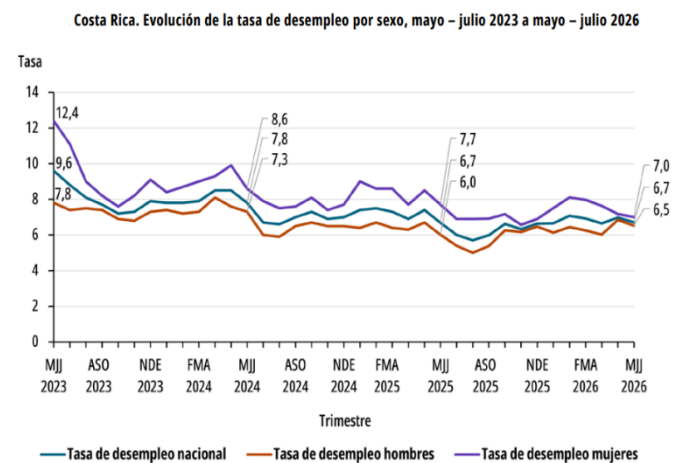
Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario mayo, junio y julio de 2026, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 6.7%, en el caso de los hombres 6.5% y para las mujeres 7%.

Este indicador no presentó variación estadísticamente significativa con respecto al mismo trimestre del año anterior. Para el mismo trimestre del año anterior se ubicaba igual al 6,7%, pero menor al 7,0% que se tenía en junio.

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%.



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

Finanzas Públicas

Según el último informe de resultados fiscales al II trimestre de 2026, al primer semestre de 2026, el país alcanzó un superávit primario de ₡513.132 millones. Este resultado se explicó por la diferencia entre los ingresos totales de ₡3.784.494 millones, equivalentes a 7,1% del PIB, y el gasto primario de ₡3.271.362 millones, cifra que representó 6,2% del PIB.

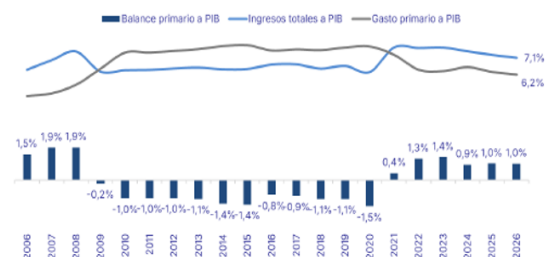
Se alcanzó un superávit primario equivalente a 1,0% del PIB. Por sexto año consecutivo, al primer semestre del año, los ingresos totales superaron los gastos primarios, un hito que supera los resultados alcanzados en el periodo 2009-2020.

El superávit primario registrado al primer semestre de 2026 de ₡513.132 millones (1,0% del PIB) presentó un aumento de ₡7.300 millones en comparación con la cifra al primer semestre de 2025, cuando alcanzó ₡505.831 millones (1,0% del PIB). Este incremento se explicó por una combinación de aumento en los ingresos totales y una disminución en el gasto primario.

Al cierre del primer semestre de 2026, el déficit financiero ascendió a ₡653.793 millones. Este resultado se explicó por la diferencia entre los ingresos totales de ₡3.784.494 millones, equivalentes a 7,1% del PIB, y el gasto total de ₡4.438.287 millones, cifra que representó 8,4% del PIB. Al primer semestre de 2026, el déficit financiero alcanzó el 1,2% del PIB, reflejando un deterioro de 0,05 p.p. en comparación con el déficit del mismo periodo del año anterior (1,2% del PIB).

La razón deuda a PIB se situó preliminarmente en 61,1% a junio. Esto representó un aumento de 0,7 p.p. en comparación con el 60,4% registrado al cierre de 2025. Del total, el 47,7% del PIB correspondió a deuda interna, mientras que el 13,5% se atribuyó a deuda externa. En este periodo, la deuda registró un incremento de ₡1.149.069 millones en comparación con el cierre de 2025, cuando ascendía a ₡31.300.696 millones.

Gobierno Central. Ingresos totales, gastos totales sin intereses y balance primario. Datos al II trimestres de cada año como % del PIB. Periodo 2006-2026



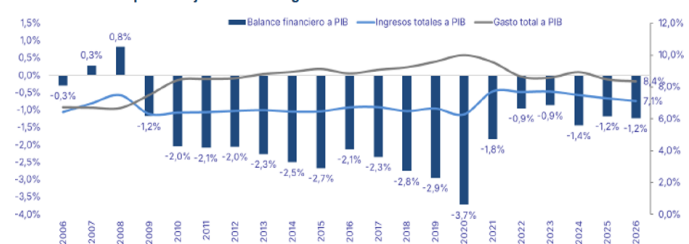
Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno Central. Resultados acumulados del balance primario al segundo trimestre de cada año. Datos en millones de colones. Periodo 2006-2025.



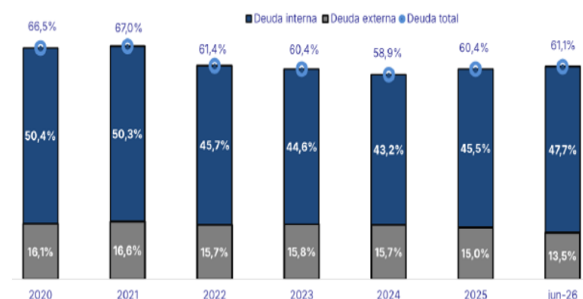
Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno Central. Ingresos totales, gastos totales y balance financiero. Datos en porcentaje de PIB al segundo trimestre de cada año. Periodo 2006 - 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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



Fuente: Ministerio de Hacienda

Proyecciones Económicas BCCR – Agosto 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.