Boletín Mensual
Octubre 2026

INS VALORES

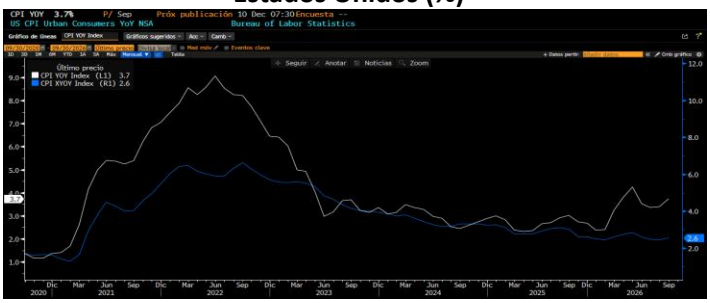
RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL
DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL
Mercado Internacional

Durante octubre de 2026, los mercados internacionales estuvieron caracterizados por un entorno de elevada volatilidad, influenciado principalmente por la evolución de los precios del petróleo, las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la creciente incertidumbre sobre la rentabilidad de las inversiones asociadas a la inteligencia artificial (IA).

En Estados Unidos, el mercado inició el mes con un desempeño favorable, impulsado por una moderación temporal de los precios del petróleo y por el sólido comportamiento de las principales compañías tecnológicas. El S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos en las primeras semanas de octubre, respaldados por el sector de tecnología y semiconductores. Sin embargo, el posterior repunte del crudo, derivado del aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, reavivó las preocupaciones inflacionarias y fortaleció la percepción de que la Fed mantendría una postura monetaria restrictiva durante un período más prolongado.

La inflación estadounidense constituyó uno de los principales focos de atención durante el mes. Los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y del Índice de Precios al Productor (PPI) sorprendieron al alza, impulsados principalmente por el encarecimiento de los productos energéticos. Esto reforzó las expectativas de una inflación más persistente y aumentó la volatilidad en los mercados financieros.

Evolución de la inflación general y subyacente en Estados Unidos (%)



Fuente: Bloomberg

Al mismo tiempo, la temporada de resultados corporativos mostró un panorama generalmente positivo, especialmente en el sector financiero y en compañías vinculadas a la transformación digital y la inteligencia artificial, aunque los inversionistas comenzaron a exigir mayor evidencia de rentabilidad para justificar las elevadas valoraciones del sector tecnológico. El segmento tecnológico fue el principal protagonista del mes. Tras varios años de fuerte expansión impulsada por las perspectivas de crecimiento de la inteligencia artificial, octubre marcó un cambio en el enfoque de los inversionistas, quienes comenzaron a cuestionar la sostenibilidad financiera de las cuantiosas inversiones requeridas para el desarrollo de infraestructura tecnológica. Las dudas sobre el elevado gasto de capital, el aumento del endeudamiento corporativo y la capacidad de generar retornos adecuados provocaron episodios recurrentes de toma de utilidades y correcciones en empresas de semiconductores, centros de datos, computación en la nube e inteligencia artificial. Aunque algunas compañías registraron recuperaciones temporales, el mercado mostró una creciente selectividad y sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o perspectivas futuras.

En Europa, los mercados enfrentaron desafíos adicionales derivados de factores fiscales y políticos. La convocatoria de elecciones anticipadas en España y las persistentes preocupaciones sobre la situación fiscal de Francia generaron presiones sobre los mercados de deuda soberana y contribuyeron al debilitamiento del euro frente al dólar.

En los mercados de materias primas, el petróleo mantuvo una tendencia alcista y elevada volatilidad durante gran parte del mes. El barril de Brent superó en algunos momentos los $100, mientras que el WTI se aproximó a los $90, impulsados por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y las incertidumbres relacionadas con la oferta energética global. El aumento del precio del crudo alimentó las expectativas inflacionarias y favoreció

episodios de aversión al riesgo, incrementando la demanda por activos refugio como los bonos del Tesoro estadounidense, el franco suizo y, en determinados momentos, los activos digitales, destacando el avance temporal de Bitcoin por encima de los $83.000.

Durante la última semana de octubre, la atención del mercado se centró en la reunión de la Reserva Federal y en los resultados de las grandes compañías tecnológicas. La Fed mantuvo la tasa de fondos federales en un rango de 3,75% a 4,00%, reafirmando una postura prudente ante la persistencia de las presiones inflacionarias. Paralelamente, resultados empresariales por debajo de las expectativas en compañías como Alphabet, Amazon e Intel provocaron una corrección significativa en el Nasdaq y en el sector tecnológico en general. Este movimiento impulsó una rotación de portafolios hacia sectores defensivos, particularmente consumo básico y salud, mientras los inversionistas incrementaron su exposición a activos de menor riesgo.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta, en colones bonos con tendencia de precio a la baja, y pocos bonos en moneda local con variaciones de precio al alza, en dólares se muestra una tendencia bajista, excluyendo en esta tendencia a los bonos de deuda externa. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el BCFIJA201027 subió de precio en 43 p.b. cerrando a 101% por su parte el tp 260331 bajó de precio, pasó de un precio de 102.67% a 102.30% entre otros. En dólares, el Bde45, fue la serie que más subió de precio, 235 p.b cerrando en 103.25%, Bde31 subió de precio 138 p.b cerrando en 101.63%, el tp$240534 bajó de precio 223 p.b cerrando en 107.45 y el tp$211146 bajó de precio 500 p.b cerrando en 97%.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.35%, superior al periodo anterior, el comportamiento durante el mes tuvo variaciones en el rango de 5.30%-6.30%, cerrando el mes en el nivel de 6.10 %. En colones inició el periodo alrededor del 6.03% nivel superior al periodo anterior, durante el mes fluctuó hasta máximos de 5.77%, cerrando el mes en 5.66%.

Adicional, las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.18%, más alto que el periodo anterior, los rendimientos se comportaron con una tendencia lateral, alrededor de 5.14%- 5.26%, cerrando el mes en 5.20%. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.47% superior al periodo anterior, durante el mes los rendimientos se comportaron con tendencia al alza, llegando a promedios máximos de 5.81%, cerrando el mes en 5.80%. En este periodo se captaron ¢92.540 millones por el mecanismo de subasta y suscripción en firme, de las cuales sobresale una emisión de BCR por ¢50.000 millones con vencimiento al 2029 y un rendimiento de 5.72%. En dólares se captaron $25.1 millones, que corresponden a una emisión de STEIN por un monto de $15 millones, con vencimiento al 2031, con una tasa neta de 8.20%, y una emisión de LAKI con vencimiento al 2031 por $10.1 millones y una tasa neta de 7.25%. En ventanillas por bolsa BSJ fue el que más captó en colones asignando ¢18.700 millones ofreciendo a un plazo 360 días una tasa neta de 4.51%. A su vez BNCR captó ¢14.900 millones ofreciendo en promedio una tasa neta de 4.51% a 360 días. En dólares, BSJ fue el que más captó recursos $7 millones) a 12 meses plazo, ofreciendo un rendimiento neto de 4.70%, y BCT captó ($3 millones) ofreciendo una tasa neta de 4.50% a 12 meses plazo.

El gobierno captó a través de subastas un total de ¢51.000 mil millones, siendo con el tp251034 con el que más captó (¢24.400 millones) ofreciendo un rendimiento de 6.02%. En dólares no captó. El BCCR por su parte captó ¢154 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó ¢46.678 millones con el Bem 240129 asignando a un rendimiento de 5.30%. En dólares no captó.

El panorama en general es relativamente incierto por la volatilidad que viven los mercados internacionales por la expansión del conflicto en Oriente Medio, el recrudecimiento de la guerra entre Rusia y Ucrania y las tensiones comerciales, entre otros que afectan el

comportamiento de diferentes variables económicas como lo es la inflación tanto a nivel local como internacional.

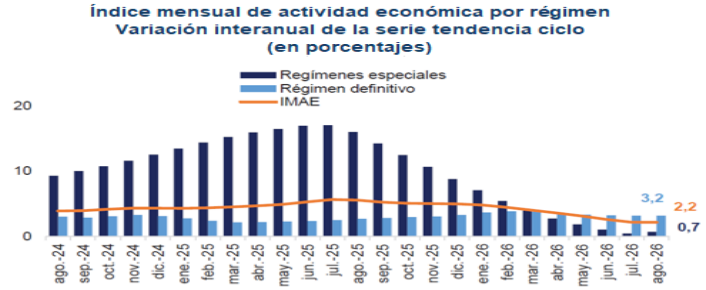
En nuestra economía se le debe sumar la referencia de la tasa de política monetaria del BCCR que se ubica en 3% anual, según la reunión del pasado 24 de setiembre del 2026, en la que se valoró un contexto de elevada incertidumbre externa asociada, principalmente, a los conflictos geopolíticos y a su 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. Además, se espera que a futuro la inflación en varias economías de socios comerciales continúe elevada, principalmente por el componente energético, esto llevará a que las condiciones monetarias internacionales sean más restrictivas y por más tiempo. En el horizonte de proyección, es altamente probable que se generen presiones adicionales sobre los precios internos debido a los fenómenos mencionados. Asimismo, se espera una moderación de la demanda externa y ajustes en los mercados financieros internacionales con efectos negativos sobre la economía costarricense. En el ámbito interno, la actividad económica se proyecta que para el bienio 2027-2028 un crecimiento promedio cercano a 3,5% que, al igual que en el presente año, se sustentaría principalmente en la demanda interna, en especial en el consumo de los hogares y la inversión. En el mercado laboral, los principales indicadores se mantuvieron relativamente estables, en particular, el empleo en zona franca se ha reducido, especialmente en los servicios, influido por decisiones corporativas globales. 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.

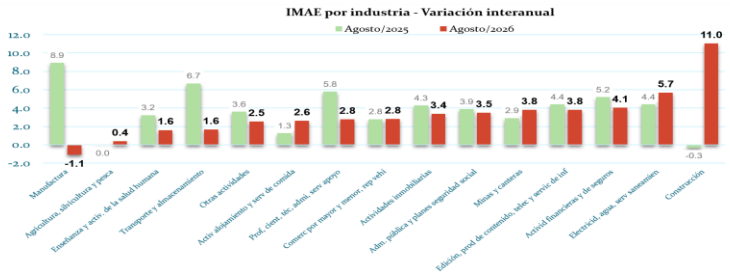
Índice Mensual de Actividad Económica

Según datos del IMAE al mes de agosto 2026 (último dato disponible), la producción nacional creció 2,2% en términos interanuales en agosto del 2026, lo que representa una desaceleración de 3,4 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, la producción nacional registró un crecimiento medio interanual de 3,4% al mes de agosto.

Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de agosto 2026 (último dato disponible) fueron: construcción 11%, electricidad, agua y servicios de saneamiento 5.7% y actividades financieras y de seguros 4.1%. En contraposición, las industrias con una disminución en su crecimiento fueron: industria manufacturera -1.1%, agricultura, enseñanza y actividades de la salud humana 1.6% y transporte y almacenamiento 1.6%.



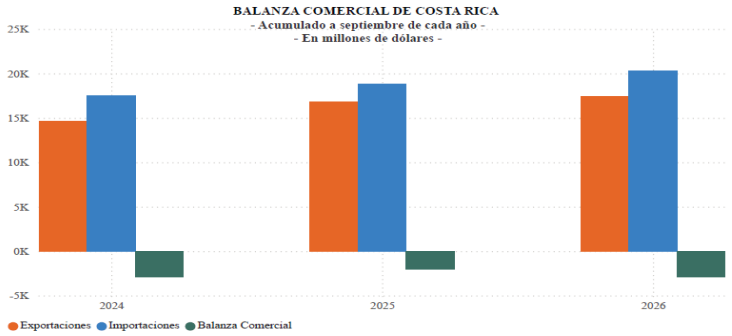
Fuente: Banco Central de Costa Rica



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

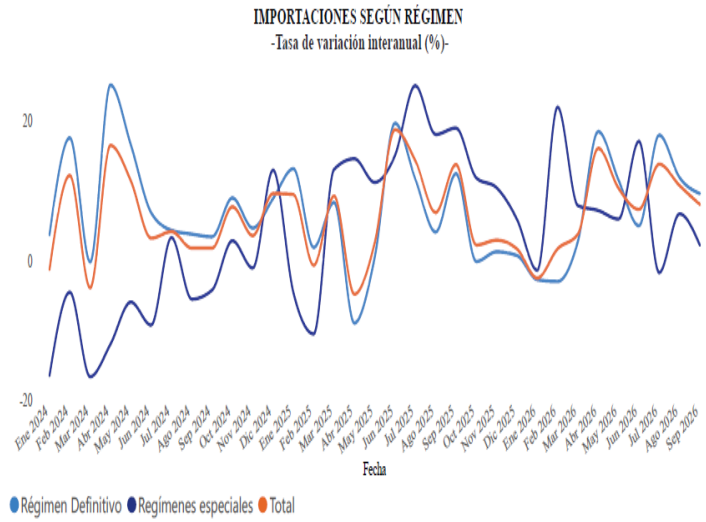
Comercio Exterior

En el periodo enero-setiembre de 2026, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de $2.862,5 millones, equivalente a 2,5% del PIB, superior al 1,9% observado en igual periodo del año anterior. Este resultado obedeció a que el crecimiento medio interanual de las importaciones (7,8%) superó al de las exportaciones (3,5%). En igual periodo de 2025, estas tasas de variación fueron 7,5% y 15,3%, respectivamente.



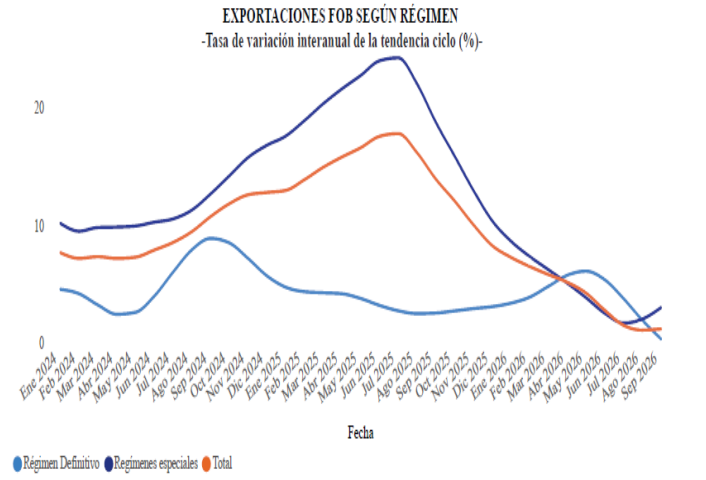
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Durante el mes de setiembre (último dato disponible), el crecimiento de las importaciones fue impulsado por el aumento de las compras externas en los regímenes definitivo y especial. En el primero, el incremento se concentró en mayores adquisiciones de bienes de consumo, principalmente productos cárnicos, medicamentos y productos textiles; bienes de capital, tales como computadoras, instrumentos para análisis físicos y químicos y generadores de energía eólica; así como materias primas, entre las que destacaron los abonos para uso agrícola y el papel en bobinas. Por su parte, en el régimen especial, influyó las mayores adquisiciones de bienes de capital, en particular moldes de caucho o plástico y recipientes para gas comprimido, así como el incremento en las importaciones de materias primas, especialmente jeringas, catéteres y algodón.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

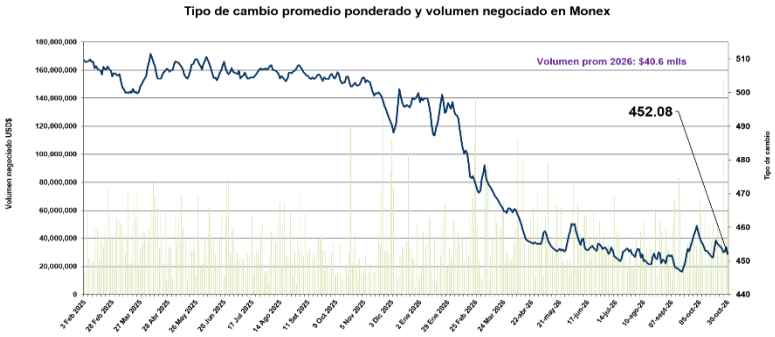
En cuanto a las exportaciones totales en setiembre registraron una caída de 1,0% en términos interanuales. En el régimen definitivo la disminución fue de 8,2% explicado principalmente por la reducción en las ventas a no residentes de productos manufacturados, agroindustriales (café y azúcar) y agrícolas (banano). Este resultado fue parcialmente compensado por el aumento en las ventas de productos manufacturados del régimen especial, en el que destaca las mayores exportaciones de productos inmunológicos e hilo de algodón. En contraste las exportaciones de instrumentos médicos se redujeron en setiembre, sin embargo, su desempeño acumulado durante los primeros nueve meses mostró un crecimiento de 0,1% respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

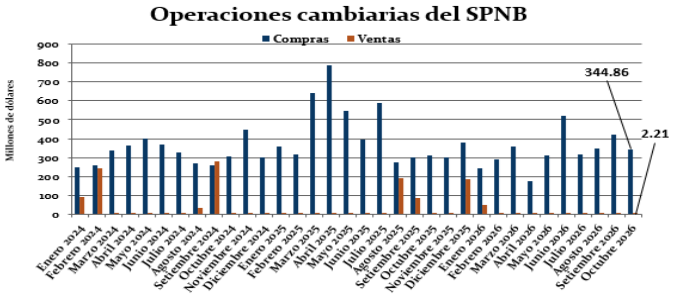
Mercado Cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de octubre fue de ¢452.08 lo que representa una disminución mensual de ¢6.89. El TCPP máximo negociado durante el mes fue de ¢460.45. Durante todo el mes se negociaron en promedio US$45.4 millones, monto mayor a los US$35.7 millones negociados el mes anterior. El volumen promedio negociado durante este 2026 continua en ascenso a US$40.6 millones. Con corte al mes de octubre el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló una apreciación de 9.55%, equivalente a una disminución de ¢47.73 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2025 (que fue de ¢499.81).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

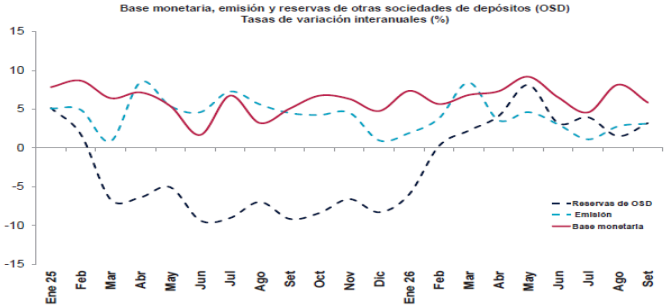
El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario para el mes de octubre (último dato disponible) alcanzó los $344.86 millones ($76.12 millones menos que el mes anterior), además sus ventas se mantuvieron cercanas a $2.21 millones ($0.02 mayor a la cifra del mes anterior que fue de $2.19 millones).



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

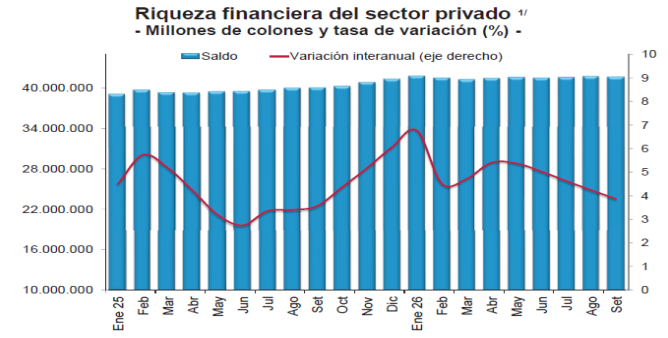
Sector Financiero

En setiembre de 2026 (último dato disponible), el ahorro financiero, estimado a partir de los agregados monetarios amplios, mostró tasas de crecimiento interanuales inferiores al crecimiento conjunto de la actividad económica prevista y la meta de inflación. Esta dinámica sugiere que las condiciones monetarias continúan congruentes con el cumplimiento del objetivo inflacionario.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

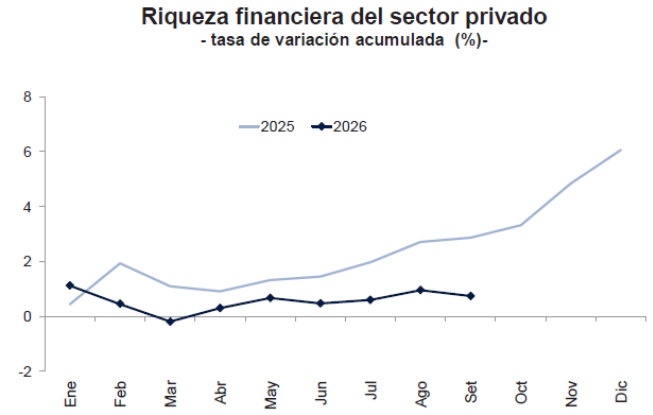
La liquidez total mostró una tasa interanual de 3,4% levemente inferior al 3,6% observado un año atrás. Este resultado contrasta con lo observado en meses previos, período en el que la tasa de crecimiento interanual de este agregado se ubicó por encima de la registrada en iguales meses del año anterior. Por su parte, la riqueza financiera creció 6,3%, superior al 5,2% registrado en setiembre de 2025. El medio circulante amplio (M1 amplio) creció 3,5% interanualmente, inferior al 6,6% de setiembre de 2025.



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Por moneda, continúa la tendencia hacia una mayor participación relativa del segmento en moneda extranjera dentro del M1 amplio, aunque menor comparado con los primeros meses del año. En setiembre, esta participación alcanzó un 32,3%, lo que representa un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2025.

En cuanto al crédito al sector privado, la desaceleración observada durante los primeros meses de 2026 perdió intensidad a partir de junio de este año. En setiembre, este agregado registró una tasa de crecimiento interanual de 4.2%, inferior al 5,2% observado un año atrás y al crecimiento compuesto de la actividad económica y la meta de inflación. Por tipo de moneda, el crédito en colones mostró una variación interanual de 4,0% mientras que en moneda extranjera fue de 4,7% (en setiembre del 2025 se ubicaron en 4,1% y 7,8%, respectivamente).



Fuente: Banco Central de Costa Rica

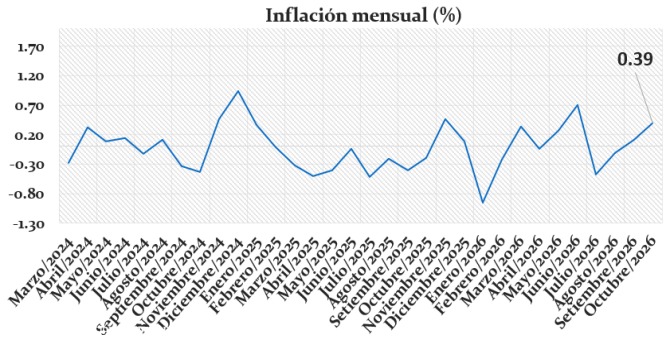
Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de octubre 2026, registró una inflación mensual de 0.39%, este movimiento responde principalmente a un aumento en el grupo de transporte.

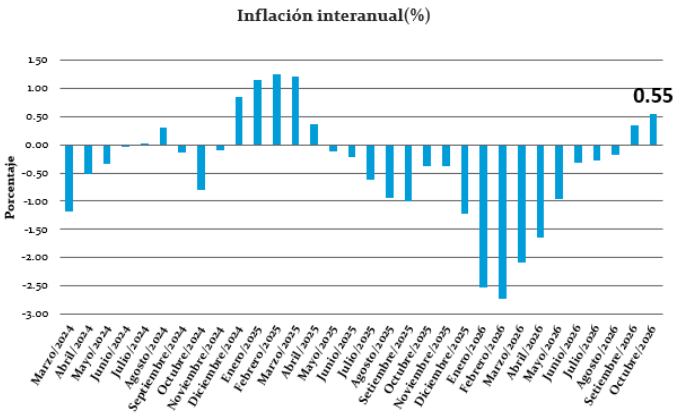
Por su parte, por la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en 0,55%, muy por debajo del rango meta, pero mayo al mes anterior.

De los 293 bienes y servicios que integran el índice, 45% aumentaron de precio, 33% disminuyeron de precio y 22% no presentaron variación. Durante el mes los bienes y servicios que muestran un mayor efecto positivo son gasolina, diésel y transporte en taxi. Los productos, cebolla, papa y carne molida figuran entre los principales con mayor efecto negativo.

Con el resultado de octubre, el nivel acumulado vuelve a ser negativo, de -0,01%; la nueva proyección del BCCR para el 2026 es de 0,7%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

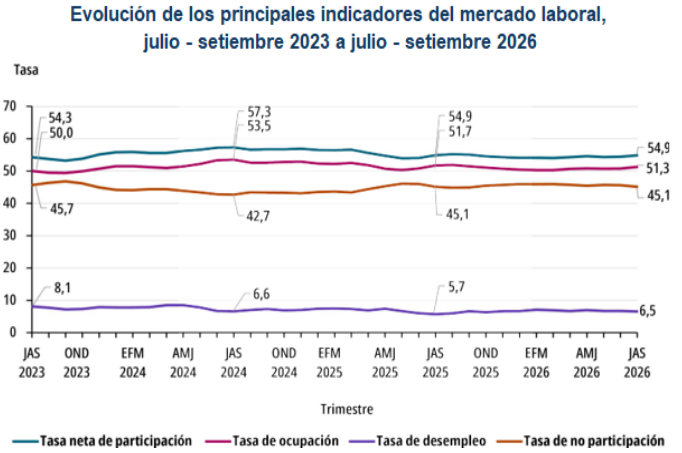


Fuente: Elaboración propia con datos del INEC

Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario julio, agosto y setiembre de 2026, la tasa de desempleo nacional se ubica en 6.5%, en el caso de los hombres 6% y para las mujeres 7.4%.

Tanto a nivel nacional como en hombres, se registró un aumento estadísticamente significativo con respecto al mismo trimestre del año anterior de 0,8 y 1,0 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente. Para el mismo trimestre del año anterior se ubicaba en 5.7%. Los principales indicadores de empleo se mantienen sin variación significativa. Por su parte, la tasa neta de participación se ubicó en 54,9% y la tasa de ocupación fue 51,3%.



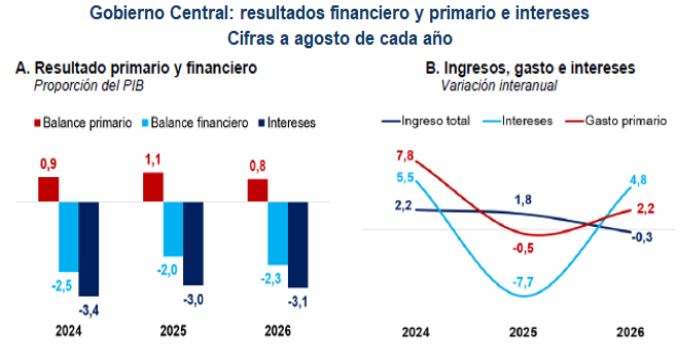
Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2023 – 2026.

Finanzas Públicas

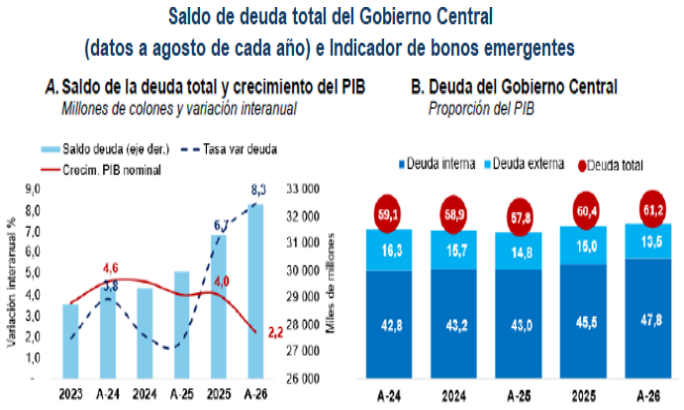
Según el informe de política monetaria de octubre elaborado por el BCCR al término de agosto (último dato disponible), las finanzas públicas mostraron un deterioro respecto a igual periodo del año anterior, resultado que se evidenció en la reducción del superávit primario, el aumento del déficit financiero y una razón de deuda del Gobierno Central equivalente a 61,2% del PIB.

El Gobierno Central registró un superávit primario equivalente a 0,8% del PIB y un déficit financiero de 2,3% a agosto de 2026, lo que significó una disminución de 0,3 p.p. en el primer caso y un aumento de 0,3 p.p. en el segundo con respecto a igual periodo del año pasado. El crecimiento moderado del gasto primario mitigó, en parte, el efecto de la caída en los ingresos y del mayor pago de intereses.

Los ingresos totales acumulados disminuyeron 0,3% en términos interanuales, cuando un año atrás habían crecido 1,8%. Este resultado obedeció, principalmente, al menor dinamismo de la recaudación tributaria, particularmente por la caída de los ingresos por aduanas (-4,6%), propiedad de vehículos (-30,1%), valor agregado interno (-2,1%) y selectivo al consumo (-17,5%). Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por el aumento en la



Fuente: Banco Central de Costa Rica con cifras del Ministerio de Hacienda.



Fuente: Banco Central de Costa Rica con cifras del Ministerio de Hacienda.

recaudación del impuesto único a los combustibles (8,2%) y del impuesto sobre la renta (1,2%).

El gasto total acumulado y el primario crecieron 2,9% y 2,2%, respectivamente, lo cual contrasta con las caídas observadas en igual periodo del año anterior (-2,5% y -0,5%, en igual orden). El incremento en el gasto total respondió, fundamentalmente, al aumento de 4,8% en el pago de intereses sobre la deuda (8,2% en los de la deuda interna93 y reducción de 11,2% en los de la externa) y de 19,1% en los gastos de capital. Asimismo, influyó el crecimiento en las remuneraciones (3,3%) y la adquisición de bienes y servicios (10,9%). En contraste, las transferencias corrientes disminuyeron en 3,0%. A pesar de que el Gobierno ha continuado con superávits primarios, que contribuyen a contener sus necesidades de financiamiento, el saldo de la deuda a agosto de 2026 creció a una tasa interanual superior a la del PIB nominal (8,3% frente a 2,2%).

Saldo de deuda total del Gobierno Central
(datos a agosto de cada año) e Indicador de bonos emergentes



Fuente: Banco Central de Costa Rica con cifras del Ministerio de Hacienda.

Proyecciones Económicas BCCR – Octubre 2026

	Observado	Estimación	Proyecciones		Diferencias respecto a proyecciones de Julio 2026 (en p.p.)	
	2025	2026	2027	2028	2026	2027
PIB (miles de millones de colones)	51.812,3	52.972,7	55.494,3	58.777,2		
PIB crecimiento real	4,6	3,2	3,3	3,6	-0,2	-0,2
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	0,5	1,9	1,9	2,0	0,5	0,6
Saldo activos de reserva (% del PIB)	16,6	17,4	16,3	16,2	-0,3	0,0
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	152	169	159	156		
Gobierno Central (% del PIB)						
Déficit financiero [1]	3,4	3,8	4,0	4,0	-0,1	-0,4
Superávit primario [1]	0,9	0,9	0,8	0,9	0,1	0,4
Variación interanual del IPC [2]	-1,2	0,7	2,7	2,1	0,2	0,6
Agregados monetarios y crédito (variación %) [3]						
Liquidez total (M3)	4,8	5,3	6,3	6,7	-1,0	-0,1
Crédito al sector privado	4,5	5,0	6,1	6,6	-1,2	-0,2
Moneda nacional	3,6	4,9	6,8	7,7	-1,9	-0,3
Moneda extranjera	6,3	5,1	4,5	4,0	0,1	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.