

**Boletín
Semanal del
16 al 20 de
junio 2025**

100
Años INS



Principales datos económicos locales de la semana

Tipo de cambio

En los primeros cuatro días de la semana en MONEX se negociaron US\$146.1. millones lo que representa una disminución del -14.7% respecto al monto negociado en el mismo periodo de la semana anterior.

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) alcanzó un máximo de ₡508.04 y un mínimo de ₡504.5, estos datos representan un aumento de ₡4.41 respecto al tipo de cambio de inicio y final de la semana actual. El detalle se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

BCCR mantiene sin cambios la tasa de interés pese a baja inflación y desaceleración económica

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00 % anual, nivel que sostiene desde octubre de 2024. Esta tasa es clave para el resto del sistema financiero, ya que influye directamente en el costo de los créditos y en las decisiones de inversión. Economistas consideran que hay condiciones para una reducción de al menos 25 pb.

Expertos afirman que la decisión no se alinea con los datos actuales. La inflación ha sido negativa y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra una clara desaceleración. Mantener la TPM en su nivel actual implica tasas reales muy elevadas, lo que incrementa los costos del crédito, encarece el financiamiento público y privado, y afecta la competitividad internacional del país.

El Fondo Monetario Internacional también ha señalado que el BCCR tiene margen para una mayor relajación monetaria. Según los analistas, sostener una política monetaria restrictiva en un contexto de bajo dinamismo económico y baja inflación limita el crecimiento, desincentiva la inversión y reduce el potencial de recuperación del país.

Fuente: BCCR y La Nación

A continuación, se presenta un detalle de los principales bonos locales tanto en colones como en dólares:

COLONES					
Título	Vencimiento	Cupón	Precio Hoy	Per	Rento
tp 250625	25/06/2025	9.20%	100.091534	2	2.50%
CRG270825	27/08/2025	7.65%	100.639472	2	4.09%
tp 240925	24/09/2025	10.35%	101.657573	2	3.84%
CRG240626	24/06/2026	7.82%	103.071068	2	4.67%
tp 300926	30/09/2026	9.66%	106.087089	2	4.69%
CRG240227	24/02/2027	9.86%	108.24	2	4.69%
tp230627	23/06/2027	8.51%	106.755761	2	4.93%
tp 280628	28/06/2028	8.51%	108.413036	2	5.45%
CRG230828	23/08/2028	8.16%	107.86	2	5.43%
tp 260929	26/09/2029	10.58%	117.08035	2	5.98%
CRG241029	24/10/2029	6.63%	102.960669	2	5.85%
CRG270230	27/02/2030	10.20%	117.434915	2	5.88%
tp190630	19/06/2030	10.35%	118.695093	2	5.97%
CRG250631	25/06/2031	8.33%	111.009439	2	6.11%
CRMG270831	27/08/2031	5.95%	99.048628	2	6.14%
tp230632	23/06/2032	9.20%	116.024039	2	6.33%
CRG250832	25/08/2032	8.33%	111.448344	2	6.32%
CRG220633	22/06/2033	9.35%	118.214625	2	6.41%
tp 210933	21/09/2033	8.51%	113.085292	2	6.44%
CRG220234	22/02/2034	7.82%	108.458078	2	6.53%
tp 280634	28/06/2034	9.43%	118.018606	2	6.73%
tp 210335	21/03/2035	11.27%	130.231765	2	6.95%
CRG200635	20/06/2035	6.97%	103.87	2	6.44%
CRG200236	20/02/2036	10.71%	132.518335	2	6.44%
CRG250337	25/03/2037	6.63%	101.696578	2	6.42%
CRG271038	27/10/2038	7.31%	105.661165	2	6.66%
CRG270341	27/03/2041	6.80%	99.85	2	6.81%

DOLARES					
Título	Vencimiento	Cupón	Precio	Per	Rento
CRG\$160725	16/07/2025	5.95%	100.31	2	1.61%
tp\$ 261125	26/11/2025	5.06%	100.23	2	4.50%
CRG\$200526	20/05/2026	4.08%	99.4615	2	4.68%
tp\$ 260826	26/08/2026	9.20%	105.1521	2	4.66%
tp\$ 260527	26/05/2027	5.98%	101.7779	2	5.00%
CRG\$210727	21/07/2027	6.29%	102.46	2	5.03%
CRG\$241127	24/11/2027	4.08%	97.51257	2	5.18%
tp\$ 240528	24/05/2028	5.98%	101.7215	2	5.34%
tp\$ 210229	21/02/2029	9.20%	112.65	2	5.35%
CRG\$230529	23/05/2029	4.59%	96.25	2	5.67%
tp\$ 211129	21/11/2029	6.44%	102.8482	2	5.70%
CRG\$ 220530	22/05/2030	5.61%	99.13915	2	5.81%
CRG\$240730	24/07/2030	6.80%	103.9983	2	5.88%
tp\$ 221130	22/11/2030	6.67%	103.5083	2	5.90%
bde31	19/02/2031	6.13%	102.2304	2	5.66%
CRMG\$210531	21/05/2031	5.44%	96.99393	2	6.05%
CRG\$260532	26/05/2032	5.27%	95.50386	2	6.07%
CRMG\$180533	18/05/2033	5.61%	96.29086	2	6.21%
tp\$ 250533	25/05/2033	5.06%	92.01788	2	6.36%

Fuente: Elaboración propia con datos de Siopel



Algunos datos relevantes de la semana a nivel internacional

La semana cierra con señales mixtas desde la economía estadounidense y una creciente tensión internacional. La Reserva Federal evalúa posibles recortes de tasas mientras los consumidores reducen su gasto. A nivel global, el riesgo de una escalada militar entre EE. UU. e Irán genera preocupación, mientras bancos centrales de otras economías también ajustan su política monetaria. A continuación, los temas más relevantes del momento:

La Reserva Federal dejó sin cambios su tasa de interés en el rango de 4,25 % a 4,5 %, pero el gobernador Christopher Waller indicó que podría haber un recorte ya en julio, si las condiciones lo permiten. La Fed proyecta dos recortes durante 2025, con una tasa mediana estimada en 3,87 % para fin de año. En paralelo, ajustó sus proyecciones: mayor inflación (3 %), menor crecimiento (1,4 %) y desempleo al alza (4,5 %).

Las ventas minoristas en Estados Unidos registraron la mayor caída desde principios de año, lo que sugiere que los nuevos aranceles frenaron el gasto de los consumidores, en particular en automóviles. El valor de las compras minoristas, sin ajustar por inflación, disminuyó un 0,9%, después de una caída revisada a la baja del 0,1% en abril, según datos del Departamento de Comercio publicados este martes. Excluyendo automóviles, las ventas descendieron un 0,3%.

Por otro lado, aumenta la preocupación mundial por una posible intensificación del conflicto en Medio Oriente. El presidente de EE. UU., Donald Trump, evalúa lanzar ataques militares directos contra Irán, lo que marcaría una escalada importante en la participación estadounidense. La Casa Blanca anunció que tomará una decisión en las próximas dos semanas, mientras continúan los llamados internacionales a la moderación.

En otros temas, hoy se celebra la “Cuádruple Hora Bruja”, evento que aumenta la volatilidad por vencimientos simultáneos de derivados. En otros mercados, los bonos del Tesoro suben y el oro cae 22 USD, cotizando en 3.348 USD por onza.

En el plano internacional, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 4,25 %, en línea con las expectativas del mercado. En Brasil, el Banco Central subió su tasa Selic al 15 %, marcando su séptima alza consecutiva desde el inicio de su ciclo de ajuste.

Fuente: Reuters/CNBC/Bloomberg

Tasas internacionales

	% Tasa	Variación semanal %
Prime rate	7.50	0.00%
Fondos federales (E.E.U.U.)	4.50% - 4.25%	0.00%
Nota Tesoro 2 años	3.91	-1.36%
Nota Tesoro 5 años	3.97	-1.44%
Nota Tesoro 10 años	4.39	-0.79%
Nota Tesoro 30 años	4.90	-0.12%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Índices accionarios globales

	Puntos	Variación semanal %
Dow Jones Industrial	42,294	-0.52%
S&P 500	5,970	-0.68%
Nasdaq Composite	19,468	-0.21%
Londres FTSE 100	8,784	-0.66%
Paris CAC 40	7,594	-1.08%
Frankfurt DAX	23,358	-0.58%
Madrid IBEX 35	13,860	-0.30%
Tokio Nikkei 225	38,403	1.50%
Shangai Composite	3,360	-0.51%
Korea Kospi	3,022	4.40%
México IPC	56,028	-2.39%
Brasil Ibovespa	138,717	0.98%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Monedas

	Tipo de cambio vs \$	Variación semanal %
Euro / Dólar	1.15	-0.35%
Dólar / Yen	145.89	1.24%
Libra Esterlina / USD	1.35	-0.96%
Dólar / Dólar Canadiense	1.37	1.18%
Dólar / Franco Suizo	0.82	0.62%
Dólar Australiano / Dólar	0.65	-0.77%
Dólar / Peso Mexicano	19.11	1.09%
Dólar / Real Brasileño	5.51	-0.61%
Dólar / Peso Colombiano	4,079.66	-1.36%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg



Principales eventos en Estados Unidos para la próxima semana

Lunes 23 de junio

PMI de fabricación EE. UU. S&P Global
PMI de servicios EE. UU. S&P Global
PMI composite EE. UU. S&P Global
Ventas viviendas de segunda
Ventas de viviendas MoM

Martes 24 de junio

Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia
Balanza cuenta corriente
Índice de precios de vivienda FHFA MoM
S&P Corelogic CS SA MoM de 20 ciudades
S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA
NSA S&P Corelogic CS EEUU HPI YoY NSA
Índice manufacturero Richmond
Condiciones empresariales de la Fed de Richmond
Confianza del consumidor del consejo de conf
Situación del consejo de conf
Expectativas del consejo de conf

Miércoles 25 de junio

Solicitudes de hipoteca MBA
Ventas viviendas nuevas
Ventas nuevas viviendas (MoM)
Permisos de construcción
Permisos de construcción MoM

Jueves 26 de junio

Bienes avanzados balanza comercial
Advance Goods Exports MoM SA
Advance Goods Imports MoM SA
Inventarios al por mayor MoM
Inventarios minoristas MoM
PIB anualizado QoQ
Consumo personal
Índice de precios PIB
Índice de precio PCE subyacente QoQ
Chicago Fed Nat Activity Index
Órdenes bienes duraderos
Durables no transportación
Órdenes bienes cap no def sin aéreos
Envíos bienes cap no def no av
Petición inicial de desempleo
Initial Claims 4-Wk Moving Avg
Reclamos continuos
Vtas pendientes viviendas(MoM)
Ventas pendientes de viviendas NSA YoY
Actividad de fab por el Fed en Kansas City

Viernes 27 de junio

Ingresos personales
Gasto personal
Gasto personal real
Índice de precios PCE MoM
Índice de precios PCE YoY
Índice de precios PCE subyacente MoM
Índice de precios PCE subyacente YoY
Bloomberg Junio Estados Unidos Encuesta económica
Percepción de la U. de Michigan
Situación actual U. de Mich.
Expectativas U. de Mich.
Inflación 1A U. de Mich.
Inflación 5-10A U. de Mich.
Actividad de servicios de la Fed de Kansas City

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

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 2284-800.