



**Boletín
Semanal del 01
al 05 de
diciembre de
2025**

Principales datos económicos locales de la semana

Tipo de cambio

En los primeros cuatro días de la semana en MONEX se negociaron US\$274.4 millones lo que representa un aumento de 2.8% respecto al monto negociado en el mismo periodo de la semana anterior.

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) alcanzó un máximo de ¢491.38 y un mínimo de ¢488.06, estos datos representan una disminución de ¢4.42 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

Economía de Costa Rica: Menor Crecimiento, Estabilidad Fiscal y Reformas Clave según la OCDE

La OCDE proyecta una desaceleración gradual del crecimiento económico de Costa Rica en los próximos años, con el PIB bajando de 4,2% en 2025 a 3,5% en 2026 y 3,4% en 2027. El principal factor detrás de esta moderación es el nuevo arancel del 15% impuesto por Estados Unidos desde julio de 2025, que afecta a un socio que representa 16,2% de las exportaciones totales y casi la mitad de las exportaciones de bienes. La actividad económica avanzó 4,4% interanual a septiembre de 2025, impulsada por el dinamismo manufacturero bajo regímenes especiales.

Costa Rica experimentó inflación negativa (-0,4%) en octubre de 2025, aunque la OCDE prevé un retorno gradual hacia la meta del 3%: 0,8% en 2026 y 2,1% en 2027. En respuesta, el Banco Central redujo la TPM a 3,5% en 2025 y podría aplicar un recorte adicional en 2026 antes de estabilizarla. El país mantiene disciplina fiscal con un superávit primario del 1,3% del PIB en 2026-2027, pero el alto costo del servicio de la deuda mantiene el déficit global en 3,3% en 2026 y 3,1% en 2027. La deuda del gobierno central sigue bajando gradualmente hasta 59,5% del PIB en 2026. Los riesgos están sesgados a la baja, destacando una posible subida de aranceles de EE. UU. sobre dispositivos médicos en 2026 y vulnerabilidades derivadas de la dolarización. No obstante, la OCDE identifica oportunidades en mayor integración comercial y diversificación de mercados.

Fuente: <https://www.oecd.org/en.htm>

A continuación, se presenta un detalle de las negociaciones de la última semana en emisiones de Gobierno y BCCR en mercado secundario, tanto en colones como en dólares:

Negociaciones en Colones				
Serie	Facial	Precio	Rento	
Mon.	Colones			
Emisor Título	(Varios elementos)			
Serie	Facial	Precio	Rento	
CRG280126	21,000,000,000	100.61	3.72	
G300926	13,262,550,000	104.11	4.51	
CRG230828	5,250,000,000	107.30	5.24	
S090228	3,500,000,000	98.44	5.57	
CRMG191033	2,440,000,000	98.37	6.39	
CRG250930	2,221,250,000	100.53	5.99	
CRG250337	2,000,000,000	98.93	6.77	
CRG230436	1,755,000,000	101.55	6.79	
CRMG220328	1,750,000,000	99.51	5.33	
CRMG180429	1,585,000,000	98.93	5.62	
CRG260128	1,000,000,000	105.53	5.22	
CRG271038	900,000,000	101.75	7.10	
BCFIJA210229	767,000,000	102.32	5.57	
BCFIJA211026	42,000,000	101.00	4.77	
CRG250226	10,000,000	100.82	4.62	
CRG260331	10,000,000	101.40	5.98	

Fuente: Elaboración propia con datos de Sipol / Monto expresado en colones

Negociaciones en Dólares				
Serie	Facial	Precio	Rento	
Mon.	Dólares	↓		
Emisor Título	(Varios elementos)	↓		
Serie	Facial	Precio	Rento	
CRG\$191136	13,553,000	99.94	6.13	
CRMG\$180533	2,879,000	97.99	5.95	
CRMG\$210531	2,831,000	98.10	5.85	
CRG\$240534	2,446,000	110.79	6.01	
bde45	1,869,000	109.55	6.29	
CRG\$231133	1,600,000	100.48	6.04	
CRG\$210727	1,500,000	102.45	4.70	
CRG\$260532	1,380,000	96.52	5.92	
G\$260826	1,153,000	103.96	3.66	
G\$211129	685,000	103.27	5.51	
G\$210229	615,000	111.75	5.18	
CRMG\$201032	600,000	98.42	5.81	
G\$260527	268,000	101.88	4.65	
G\$221130	200,000	104.02	5.73	
G\$240528	179,000	102.15	5.05	
CRG\$241127	150,000	98.61	4.83	
bde34	115,000	108.10	5.20	
CRG\$230529	36,000	97.02	5.55	
bde31	15,000	104.30	4.97	

Fuente: Elaboración propia con datos de Sipeel / Monto expresado en dólares



Algunos datos relevantes de la semana a nivel internacional

Durante la semana predominó la volatilidad intradiaria en Wall Street, aunque los principales índices accionarios estadounidenses mostraron un sesgo ligeramente positivo, con avances promedio cercanos al 0,25%. La aversión al riesgo siguió presente ante temores por una inflación persistente, elevadas valoraciones y dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial. A ello se sumó la fuerte corrección del mercado de criptomonedas, donde el bitcoin cayó un 6%, su peor sesión desde marzo, lo que incrementó la presión vendedora en los mercados tradicionales.

En datos económicos, los inversionistas centraron su atención en la próxima reunión de la Reserva Federal del 10 de diciembre, donde los mercados asignan una probabilidad del 87,6% a un recorte de tasas. El deterioro de los indicadores laborales reforzó dichas expectativas: el informe ADP mostró la eliminación de 31.000 empleos en noviembre, la mayor caída desde 2023, frente a un consenso que esperaba una creación moderada de puestos. Adicionalmente, los anuncios de despidos corporativos acumulan 1,17 millones en el año, un 54% por encima del mismo período de 2024. No obstante, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo retrocedieron a 191.000, sorprendiendo positivamente. Los datos laborales se volvieron cruciales dado que son los últimos antes de la reunión de la Fed.

En el ámbito corporativo, destaca que Netflix ha anunciado un acuerdo para comprar Warner Bros. Discovery a un precio de \$27,75 por acción, por un monto total de \$82,700 millones. Esto representa una combinación histórica, uniendo el servicio de streaming líder mundial con uno de los estudios más antiguos e ícono de Hollywood. La materialización de la transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias requeridas, aprobación de los accionistas de WBD y otras condiciones habituales de cierre. Tanto Netflix como Warner Bros. Discovery esperan que la transacción se cierre en un período de entre 12 y 18 meses.

En otras regiones, en Asia, Japón captó la atención tras comentarios agresivos del gobernador Kazuo Ueda, que elevaron las expectativas de un alza de tasas en la reunión del 19 de diciembre. Los rendimientos de los bonos japoneses a muy largo plazo continuaron subiendo, activando alertas globales por una posible reducción de la demanda de deuda estadounidense y europea por parte de inversionistas japoneses. El movimiento también reavivó temores alrededor del "yen carry trade", práctica que ha sostenido durante décadas.

Por su parte, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense fluctuaron dentro de rangos estrechos durante la semana. El rendimiento del bono a 10 años osciló entre 4,05% y 4,11%, mientras que el de 30 años se movió entre 4,72% y 4,77%.

Fuente: Reuters/CNBC/Bloomberg

Tasas internacionales

	% Tasa	Variación semanal %
Prime rate	7.00	0.00%
Fondos federales (E.E.U.U.)	3.75% - 4.00%	0.00%
Nota Tesoro 2 años	3.54	1.93%
Nota Tesoro 5 años	3.69	3.22%
Nota Tesoro 10 años	4.11	2.83%
Nota Tesoro 30 años	4.77	2.87%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Índices accionarios globales

	Puntos	Variación semanal %
Dow Jones Industrial	48,015	1.24%
S&P 500	6,874	0.91%
Nasdaq Composite	23,568	1.52%
Londres FTSE 100	9,690	-0.18%
París CAC 40	8,125	0.10%
Frankfurt DAX	24,077	1.14%
Madrid IBEX 35	16,753	2.59%
Tokio Nikkei 225	50,492	0.47%
Shangai Composite	3,903	0.37%
Korea Kospi	4,100	4.42%
México IPC	63,802	1.77%
Brasil Ibovespa	164,329	3.56%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

Monedas

	Tipo de cambio vs \$	Variación semanal %
Euro / Dólar	1.17	0.69%
Dólar / Yen	155.16	-0.59%
Libra Esterlina / USD	1.34	0.91%
Dólar / Dólar Canadiense	1.39	-0.79%
Dólar / Franco Suizo	0.80	-0.25%
Dólar Australiano / Dólar	0.66	3.27%
Dólar / Peso Mexicano	18.18	-0.87%
Dólar / Real Brasileño	5.34	0.21%
Dólar / Peso Colombiano	3,818.91	1.72%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg



Principales eventos en Estados Unidos para la próxima semana

Lunes 08 de diciembre

Expectativas de inflación de 1 año Fed de NY

Martes 09 de diciembre

- NFIB Optimismo de empresas pequeñas
- BLS Releases Sept. & Oct. JOLTS Data
- Empleos disponibles JOLTS
- JOLTS Job Openings Rate
- JOLTS Quits Level
- JOLTS Quits Rate
- JOLTS Layoffs Level
- JOLTS Layoffs Rate

Jueves 11 de diciembre

Peticiones iniciales de desempleo

Initial Claims 4-Wk Moving Avg

Reclamos continuos

Balanza comercial

Exportaciones MoM

Importaciones MoM

Inventarios al por mayor MoM

Ventas de comercio al por mayor MoM

Cambio familiar en patrimonio neto

Miércoles 10 de diciembre

- Solicitudes de hipoteca MBA
- Índice de coste de empleo
- FOMC Decisión de tasa (techo)
- FOMC Decisión de tasa (piso)
- Tasa de interés en saldos de reserva Fed
- Fed Reverse Repo Rate
- Pronóstico de tasa mediana FOMC: añ actual
- Pronóstico de tasa mediana FOMC: próx añ
- Pronóstico de tasa mediana FOMC: +2 años
- FOMC Median Rate Forecast: +3 Yrs
- Pronóstico de tasa mediana FOMC: largo plazo
- Federal Budget Balance

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 contácte a su Corredor de Bolsa al teléfono 2284-8000.