

**Boletín Mensual
Junio 2025**

100
Años INS





RESUMEN ECONÓMICO MENSUAL DE LA ECONOMÍA LOCAL E INTERNACIONAL Junio 2025

Mercado Internacional

El mes de junio transcurrió con un tono pesimista, influenciado por el aumento de tensiones entre ambas potencias, alimentadas por nuevas amenazas arancelarias por parte de la administración Trump y acusaciones mutuas sobre el incumplimiento de acuerdos comerciales. Esta incertidumbre se tradujo en un freno al impulso de los mercados, especialmente en Wall Street, donde los principales índices registraron movimientos contenidos y con sesgo bajista, mientras crecían las dudas sobre el crecimiento económico global.

A mitad del mes, se observó cierta recuperación impulsada por el sector tecnológico, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones acercándose a sus respectivos máximos de 52 semanas. Sin embargo, este repunte se vio limitado por la persistente incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales y la debilidad en algunos indicadores económicos, como la contratación privada, que alcanzó su punto más bajo en más de dos años.

Los mercados experimentaron oscilaciones diarias moderadas, tras las fuertes fluctuaciones vistas en abril, lo que reflejó una relativa calma, aunque inestable, mientras los inversionistas esperaban señales más claras sobre la política comercial estadounidense. A esto se sumaron factores externos como la baja demanda en subastas de bonos soberanos en Asia-Pacífico, lo que generó preocupaciones adicionales sobre la estabilidad del financiamiento gubernamental global.

Por su parte, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés sin cambios en su reunión de junio, dentro del rango de 4,25% a 4,5%, en una decisión ampliamente anticipada por el mercado, según se muestra a continuación mediante la herramienta 'FedWatch' de CME.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
18/06/2025					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	99,9%
30/07/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,5%	85,5%
17/09/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,8%	57,7%	33,5%
29/10/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	32,8%	45,8%	17,0%
10/12/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	21,5%	40,7%	28,4%	6,7%

Fuente: 'FedWatch' de CME

Lo anterior, pese a la presión del presidente Trump para bajar tasas, la Fed adoptó una postura prudente, alegando que aún se desconoce el impacto completo de los aranceles y que es necesario evaluar la evolución de la inflación y el mercado laboral.

A medida que se acercaba el cierre del mes, los inversionistas mostraron optimismo ante posibles avances en las conversaciones comerciales con China. El Nasdaq 100 alcanzó un nuevo máximo histórico, mientras el S&P 500 se acercó a su récord anterior, en parte gracias a subidas destacadas en acciones tecnológicas como Nvidia.

En términos semanales, el Nasdaq cerró con un alza del 1%, el S&P 500 prácticamente sin cambios, y el Dow Jones con una leve baja del 0,06%, lo que evidencia la divergencia sectorial y la falta de una tendencia clara en el mercado durante el mes.

Adicional a lo anterior, algunos de los comportamientos más importantes en el mercado internacional son:

- En el ámbito accionario, durante el mes de junio, los mercados accionarios estadounidenses mostraron un comportamiento mixto y volátil, marcado por una combinación de factores geopolíticos, económicos y corporativos. Asimismo, el mes estuvo marcado por eventos técnicos relevantes como la "Cuádruple Hora Bruja", que ocurre cuando vencen simultáneamente contratos de futuros y opciones sobre acciones e índices. Este fenómeno trajo consigo un aumento significativo en la volatilidad y en los volúmenes negociados.



- Los datos económicos presentaron señales mixtas. El crecimiento del empleo en el sector privado fue el más bajo desde marzo de 2023, generando preocupaciones sobre la fortaleza del mercado laboral. La OCDE redujo su previsión de crecimiento para EE.UU. de 2,8% a 1,6% en 2025, atribuyendo la desaceleración al proteccionismo comercial y a las presiones inflacionarias derivadas de los aranceles.

- En el plano empresarial, destacaron dos movimientos estratégicos importantes. Constellation Energy firmó un acuerdo con Meta Platforms para vender energía nuclear a largo plazo (20 años) a partir de 2027. Este contrato podría incentivar la construcción de un nuevo reactor en Illinois y es representativo de la creciente demanda de energía impulsada por el auge de la inteligencia artificial y los centros de datos. Por otro lado, Warner Bros Discovery anunció su intención de dividir su negocio en dos compañías que cotizarán por separado: una enfocada en el streaming y la producción audiovisual, y otra dedicada a la televisión tradicional. Esta decisión estratégica busca optimizar la estructura corporativa y adaptarse mejor a los cambios en el consumo de medios.

- En otras regiones, varios bancos centrales realizaron movimientos clave durante junio. El Banco Central Europeo recortó su tasa de depósito al 2% por octava vez, reflejando su compromiso con una política monetaria más laxa en un contexto de inflación bajo control. De hecho, la inflación en Alemania cayó inesperadamente al 2%, alineándose con el objetivo del BCE. En Asia, el Banco de Japón mantuvo su tasa sin cambios, aunque anunció una reducción gradual en la compra de bonos, sugiriendo una política monetaria más neutral.

Mercado Local

El mes cierra con una tendencia mixta, aunque levemente bajista en ambas monedas. De las emisiones tasa fija en colones del Gobierno y BCCR, cabe destacar el tp191033 que bajó de precio en 30 p.b. cerrando al 98.20% por su parte el tp260929 pasó de un precio de 117.20% a un 117.02%, a su vez el tp280126 subió de precio pasando de un 102.17% a un 101.95%, entre otros. En dólares, el bde44 mostró el mayor aumento en precio pasando de un 101.15% a un 102.30%, por su parte el bde45 subió en

72p.b. cerrando al 103.42%, el bde31 a su vez bajó de precio en 40p.b. cerrando al 102.10%, entre otros.

En MEDI, los rendimientos en dólares iniciaron el periodo en promedio al 5.30%, similar que el periodo anterior, el comportamiento intrames fue sin cambios relevantes. En colones inició el periodo alrededor del 5.50% similar al periodo anterior, intrames bajó a rendimientos alrededor del 5.15%. Las recompras en colones con subyacente sector público iniciaron el mes cerrando en promedio al 5.15% superior al periodo anterior y se mantuvo sin cambios relevantes durante todo el periodo. En dólares, inició el periodo alrededor del 5.40% similar al periodo anterior y también se mantuvo sin cambios relevantes durante el periodo.

En este periodo algunos emisores captaron por el mecanismo de subasta y suscripción en firme la suma de \$56.8 mil millones, siendo BPDC el que captó el mayor monto, asignando \$40 mil millones a una emisión con vencimiento a junio 2027 asignando un rendimiento de 5.14%. En dólares, BPROM captó \$5 millones con una emisión con vencimiento a julio 2035 asignando a un rendimiento de 8% y BCT asignó \$5 millones a un rendimiento de 5.05% con una emisión con vencimiento a junio 2027.

En ventanillas por bolsa BNCR fue el que más captó en colones asignando \$12.6 mil millones ofreciendo a un año plazo un 5.82% bruto y a 9 meses un 5.63%. A su vez MADAP captó \$10 mil millones ofreciendo en promedio un 5.32% bruto a 12 meses plazo. En dólares, Scotia fue el que más captó recursos (\$5.2 millones) a 12 meses plazo ofreciendo un rendimiento de 6dde 5.29%bruto, y a 6 meses plazo un 4.71% entre otros.

El Gobierno captó a través de subastas un total de \$169\$180 mil millones, siendo con el tp 220328 con el que más captó (\$78.9 mil millones) ofreciendo un rendimiento de 5.45%. En dólares captó \$61 millones principalmente con el tp\$210531(\$43 millones) el cual asignó un rendimiento de 6.06%. El BCCR por su parte captó \$76.8 mil millones incluyendo su estrategia de captación de emisiones de corto plazo de forma semanal. De las emisiones tasa fija captó \$5.1 mil millones con el



bem190231 asignando a un rendimiento de 6.04% y con el bem201027 a un rendimiento de 5.10% la suma de \$53.7 mil millones. En dólares no captó. El panorama en general es relativamente incierto por la volatilidad que viven los mercados internacionales por eventos geopolíticos como son las guerras y la política arancelaria impuesta por Donald Trump, 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 por ahora podría

estacionarse en 4%, por esta razón se podría esperar que las tasas en colones tiendan a ajustarse nuevamente hacia el alza o bien se mantengan en los niveles actuales, al igual que las tasas en dólares que podrían estabilizarse en sus niveles actuales o incluso seguir presentando leves ajustes a la baja, considerando la pausa de 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.

Actividad económica local

Según datos del IMAE a abril 2025 (último dato disponible), la actividad económica fue 3.4%, menor en tres décimas con respecto a enero y menor en 1.3% en relación con el mismo mes del 2024. El incremento promedio de la actividad económica en los últimos doce meses se ubicó en 4,2%.

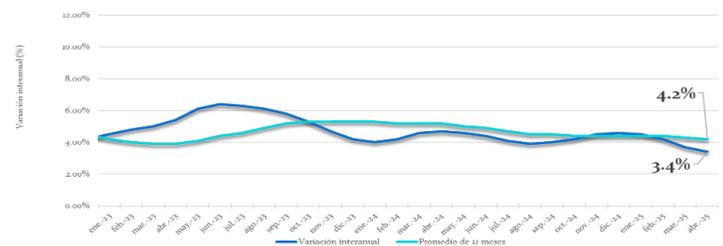
Las industrias que mostraron un mayor crecimiento interanual al corte de abril 2025 (último dato disponible) fueron: Industria manufacturera 8.6%, Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo 5.7% y Transporte, Almacenamiento 5%. En contraposición, las industrias con una disminución negativa en su crecimiento fueron: Agricultura, silvicultura y pesca con -4.9%, Construcción -1.2% y Administración pública y planes de seguridad social -0.2%.

Sector externo

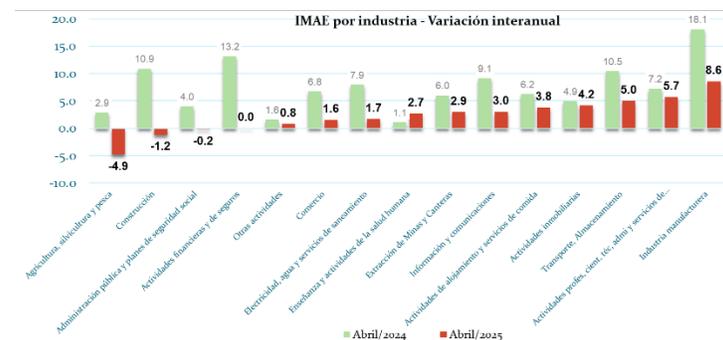
La balanza comercial de bienes acumuló a mayo (último dato disponible) una brecha negativa de \$1.234,4 millones, equivalente a 1,2% del PIB (2,0% el año previo).

La mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas respecto al observado en las compras externas (12,6% y 3,0% en igual orden, desde 7,1% y 6,6%, en igual periodo del 2024).

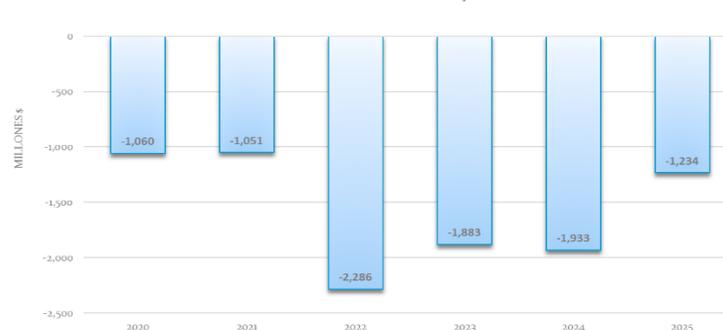
Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual y promedio de los últimos 12 meses



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



En mayo de 2025 (último dato disponible), en el crecimiento señalado para las importaciones destacó la evolución diferenciada entre los regímenes de comercio en el bimestre abril-mayo con respecto a lo observado en el primer trimestre, en donde las compras de empresas del régimen definitivo se contrajeron 4,4% mientras que las de empresas del régimen especial aumentaron 13,6% (aumento de 7,7% y contracción de 0,8% en el primer trimestre, en igual orden). En el primer caso, el resultado está asociado a la evolución de las compras de insumos vinculados con la industria metalúrgica, agropecuaria y del plástico, además de vehículos; mientras que, en el segundo, con la mayor adquisición de insumos por parte de la industria química, del plástico, materiales de construcción además de maquinaria vinculada con la industria médica.

Por su parte, las exportaciones aceleran el crecimiento en el bimestre abril-mayo, reflejo del buen desempeño de las ventas del régimen especial, vinculado con la evolución de las ventas de implementos médicos². Las ventas del régimen definitivo muestran un bajo crecimiento por el efecto combinado del menor crecimiento en las exportaciones de productos manufacturados y la persistente contracción en las exportaciones agrícolas.

Mercado cambiario

El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) de MONEX al cierre de junio fue de ₡506.23 lo que representa una disminución mensual de ₡0.68. El TCPP mayor negociado durante el mes fue de ₡510.57. Durante todo el mes de junio se negociaron en promedio US\$42.3 millones, monto mayor a los US\$36.6 millones negociados el mes anterior.

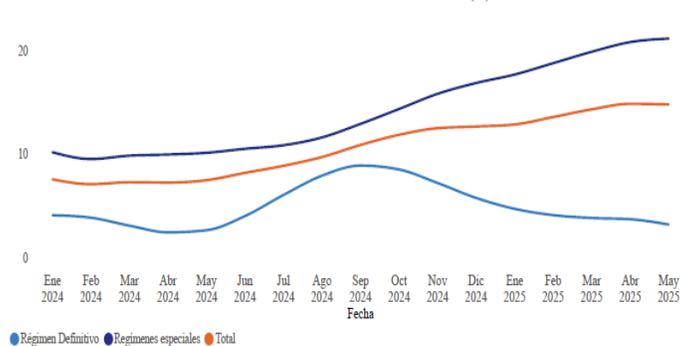
El volumen promedio negociado durante este 2025 es de US\$39.9 millones. Con corte a junio el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX acumuló en lo que llevamos del año una apreciación de -0.99%, equivalente a una disminución de ₡5.04 si se compara con el TCPP del cierre diciembre 2024 (que fue de ₡511.27).

IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN
-Tasa de variación interanual (%)



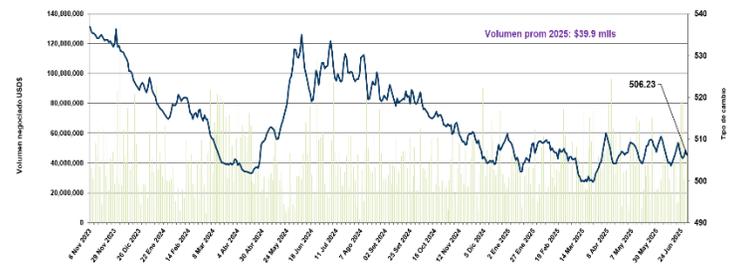
Fuente: Banco Central de Costa Rica

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN
-Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%)



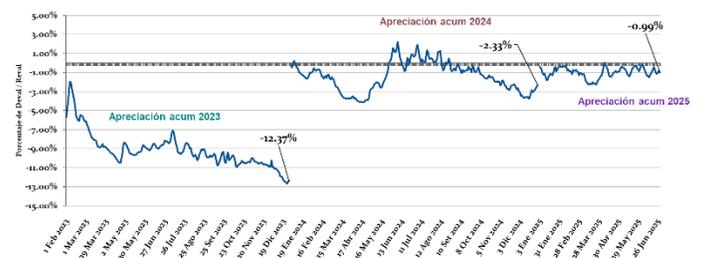
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Tipo de cambio promedio ponderado y volumen negociado en Monex



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Devaluación / Apreciación acumulada - TC Prom. Pond. Monex



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



El total de compras que realizó el Sector Público No Bancario (SPNB) en el mercado cambiario durante junio alcanzó los \$325.4 millones (\$221.5 millones menos que el mes anterior), y sus ventas disminuyeron a \$1.4 millones (US\$0.7 millones menos que el mes anterior).

Agregados monetarios

Durante el mes de mayo (último dato disponible), el crédito al sector privado total crece en torno al 7,0%, (7,4% un antes) similar a la tasa compuesta de crecimiento económico y la meta de inflación.

El aumento se observó tanto en moneda nacional como extranjera, aunque fue mayor en dólares; sin embargo, esa variación es menor a las tasas registradas en el 2024, por lo que se ha contenido el proceso de dolarización del crédito.

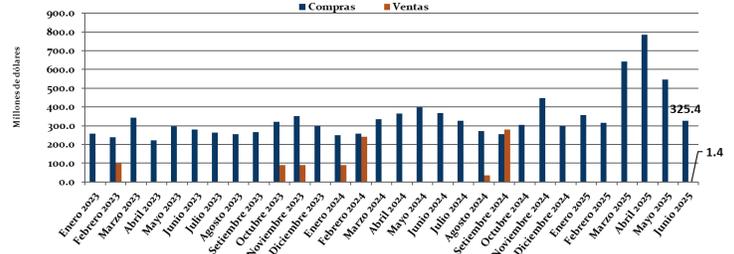
En lo referente a los depósitos a plazo, el mes de abril 2025 (último dato disponible) estos mostraron un aumento interanual del 8.3%, por su parte los depósitos en dólares aumentaron interanualmente 5.3%.

Situación Fiscal

A el mes de mayo 2025 (último dato disponible), los ingresos totales superaron el gasto primario sin intereses. En términos acumulados, los ingresos ascendieron a ₡3.115.037 millones (6,1% del PIB), superando el gasto primario sin intereses, que fue ₡2.752.016 millones (5,3% del PIB). Esto se tradujo en un superávit primario de ₡363.020 millones, equivalente a 0,7% del PIB.

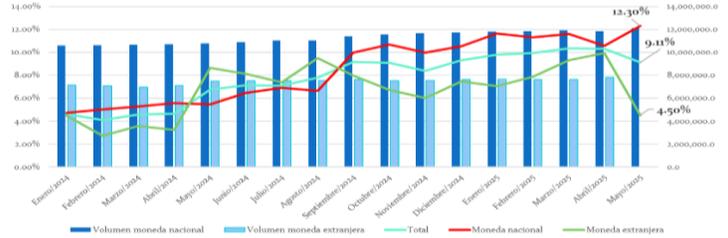
Los ingresos tributarios registraron un crecimiento interanual de 2,2%, en contraste con la caída de 0,2% observada en el mismo período de 2024. Este aumento representó ₡59.359 millones adicionales (0,1% del PIB de 2025) en comparación con el año anterior.

Operaciones cambiarias del SPNB



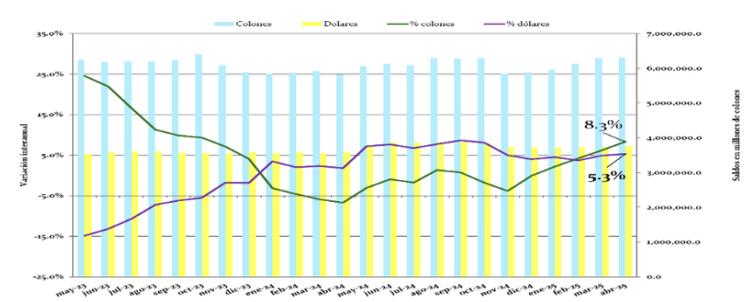
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Crédito Total al Sector Privado



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Depositos a plazo en moneda local y extranjera del sistema bancario



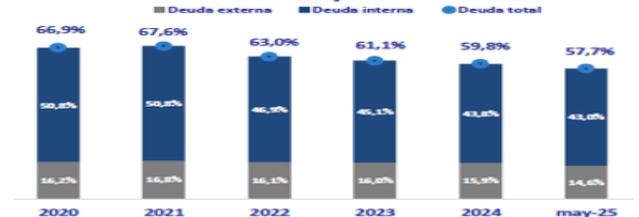
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Balance primario. Datos en millones de colones a mayo de cada año. Periodo 2020-2025.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Deuda. Datos en % del PIB. Periodo 2020 - mayo 2025.



Fuente: Ministerio de Hacienda



Del crecimiento absoluto, un 59,4% se explicó por el desempeño del impuesto al valor agregado (IVA), seguido por los impuestos sobre la renta (51,6%), a la propiedad (33,4%) y a las importaciones (13,9%). En cambio, el impuesto selectivo de consumo, otros ingresos tributarios y los tributos asociados a las exportaciones tuvieron una contribución negativa conjunta de 58,3%.

Por su parte, el gasto total del mes de mayo (último dato disponible) alcanzó ₡3.679.523 millones, equivalentes a 7,1% del PIB, lo que representó una disminución interanual de 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior (₡3.705.856 millones, 7,5% del PIB). Esta caída se explica principalmente por la reducción en el pago de intereses de la deuda, el gasto de capital y la concesión neta de préstamos, los cuales registraron tasas de decrecimiento de 5,2%, 5,3% y 4,0%, respectivamente.

Al cierre de mayo 2025 (último dato disponible), el déficit financiero se ubicó en ₡564.486 millones, equivalente a 1,1% del PIB. Este resultado representa una mejora de 0,2 puntos porcentuales en comparación con el mismo período de 2024, cuando fue 1,3% (₡659.300 millones). Esta reducción se explica por una mejora en el balance primario de 0,1 puntos porcentuales de PIB y por una disminución en el pago de intereses de 0,2 puntos porcentuales de PIB.

Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de junio 2025, registró una variación mensual de -0,04%, de los 289 bienes y servicios que integran el índice, 41 % subieron de precio, 37 % bajaron de precio y 22 % no presentaron variación. Por su parte, el nivel acumulado continúa deflacionario, fue de -0,83%; la proyección del BCCR para el 2025 es de 1,6%.

La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se desaceleró nuevamente en junio del 2025 y alcanzó el -0,22%. De esta forma, de acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la inflación general e interanual acumula 26 meses por debajo del rango de tolerancia establecido por el BCCR, que es de ±1 punto porcentual alrededor de la meta de 3%.

Gobierno Central. Desglose de las partidas de ingresos totales. Cifras en millones de colones, variación, contribución y tasa de variación a mayo de cada año.

Concepto	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de variación 25/24
Ingresos totales	3 046 556	3 115 037	68 481	100,0%	2,2%
Ingresos corrientes	3 038 972	3 107 495	68 523		2,3%
Ingresos tributarios	2 696 775	2 756 133	59 359	86,7%	2,2%
Contribuciones Sociales	238 672	252 243	13 571	19,8%	5,7%
Ingresos no tributarios	92 585	91 216	-1 369	-2,0%	-1,5%
Transferencias corrientes	10 940	7 903	-3 037	-4,4%	-27,8%
Ingresos de capital	7 583	7 542	-42	-0,1%	-0,6%

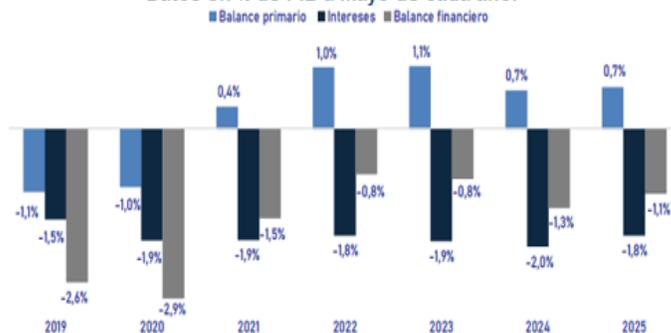
Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno Central. Desglose de las partidas de gasto. Cifras en millones de colones y tasa de variación a mayo de cada año.

Rubros	2024	2025	Variación en millones	Contribución	Tasa de Variación
Gasto total + concesión neta	3 705 856	3 679 523	-26 334	100,0%	-0,7%
Gasto Total sin intereses	2 201 362	2 199 230	-2 131	-	-0,1%
Gasto corriente	3 475 929	3 461 807	-14 122	-	-0,4%
Gasto corriente sin intereses	2 497 191	2 534 300	37 109	-	1,5%
Remuneraciones	1 213 271	1 224 330	11 059	-42,0%	0,9%
Bienes y Servicios	99 080	105 531	6 451	-24,5%	6,5%
Intereses	978 738	927 506	-51 231	194,5%	-5,2%
Transferencias	1 184 840	1 204 439	19 599	-74,4%	1,7%
Gasto de capital	226 197	214 136	-12 061	45,8%	-5,3%
Concesión neta de préstamos	3 731	3 580	-151	0,6%	-4,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno Central. Balance primario, financiero e intereses. Datos en % de PIB a mayo de cada año.



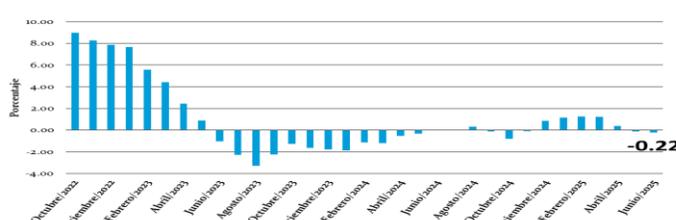
Fuente: Ministerio de Hacienda

Inflación mensual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Inflación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

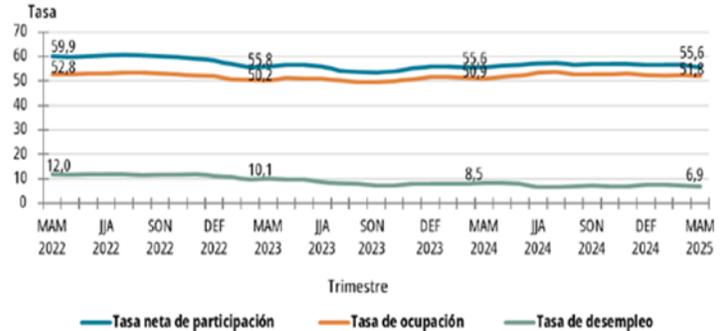
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR



Empleo

Según la Encuesta Continua de Empleo, correspondiente al trimestre calendario marzo, abril y mayo 2025, la tasa de desempleo en Costa Rica se ubica en 6,9%, para el mismo trimestre del año anterior se ubicaba en 8,5%. Los principales indicadores de empleo se mantienen sin variación significativa. Por su parte, la tasa neta de participación se ubicó en 55,6% y la tasa de ocupación fue 51,8%.

Costa Rica. Evolución de los principales indicadores del mercado laboral, marzo, abril y mayo (MAM)



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2022 - 2025

Situación monetaria

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del mes de junio del 2025, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00% anual, luego de analizar las condiciones de los indicadores macroeconómicos y los acontecimientos internacionales que han generado una gran incertidumbre a nivel global. El indicador se ubica en este nivel desde el pasado 17 de octubre. Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), indicador que aproxima el costo medio de la captación total (incluye a la vista y plazo), cerró el mes en 3,91%, para una reducción de 59p.b. respecto al mes de junio de 2024 y sin diferencia respecto al mes previo.

Tasas de Política Monetaria /Tasa básica pasiva



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Perspectivas económicas BCCR – Junio 2025

Variación Interanual en porcentajes

	Preliminar	Proyecciones		Diferencias con respecto a las proyecciones de enero 2025 (en p.p.)	
	2024	2025	2026	2025	2026
PIB (miles de millones de colones)	49 115,9	51 488,2	54 798,6		
PIB crecimiento real	4,3	3,6	3,8	-0,5	-0,2
Déficit de cuenta corriente de la BP (% del PIB)	1,4	1,8	1,9	0,3	0,4
Saldo activos de reserva (% del PIB)	14,9	14,1	14,0	-0,7	-1,0
Indicador de seguimiento de reservas (IR)	145	139	140	-9,0	-10,0
Gobierno Central (% del PIB)					
Déficit financiero ¹	3,8	3,4	3,2	0,3	0,5
Superávit primario ¹	1,1	1,3	1,3	-0,2	-0,4
Variación interanual del IPC ²	0,8	1,6	2,8	-0,8	-0,1
Agregados monetarios y crédito (variación %) ³					
Liquidez total (M3)	6,2	6,5	6,6	-0,7	-0,5
Crédito al sector privado	7,2	7,0	7,0	0,0	-0,1
Moneda nacional	5,8	6,8	7,0	-0,4	-0,6
Moneda extranjera	10,2	7,5	7,0	1,0	1,0

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.