

**Boletín  
Semanal del 20  
al 24 de octubre  
de 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\$185.9 millones lo que representa un aumento de 103.1% respecto al monto negociado en el mismo periodo de la semana anterior. El tipo de cambio promedio ponderado (TCPP) alcanzó un máximo de ¢504.79 y un mínimo de ¢501.81, estos datos representan una disminución de ¢1.15 respecto al tipo de cambio de inicio y final de la semana actual.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

### Junta Directiva del BCCR mantiene la Tasa de Política Monetaria en 3,50% anual

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó, este jueves 23 de octubre, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,5% anual. Lo anterior, debido a que las condiciones macroeconómicas actuales reflejan un equilibrio entre estabilidad de precios y dinamismo económico. En septiembre, la inflación interanual (-1,0%) y la subyacente (0,2%) permanecieron por debajo del rango meta de 3,0% ± 1 punto porcentual, y las proyecciones apuntan a que esta tendencia negativa continuará durante el resto de 2025 y los primeros meses de 2026. En conjunto, estos elementos sugieren que no existen presiones inflacionarias que justifiquen un cambio en la postura monetaria.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

### Standard & Poor's eleva la calificación de Costa Rica a 'BB' desde 'BB-'

La agencia calificadora S&P Global Ratings elevó este 22 de octubre de 2025 la calificación crediticia soberana de largo plazo de Costa Rica, pasando de 'BB-' a 'BB'. Simultáneamente, la firma revisó al alza la evaluación de transferencia y convertibilidad a 'BBB-' desde 'BB+'. Las calificaciones soberanas de corto plazo se mantuvieron en 'B'.

La mejora en la calificación crediticia soberana es un reconocimiento directo al fortalecimiento de su posición externa gracias al dinamismo de las exportaciones, una sólida inversión extranjera directa y un incremento significativo en sus reservas internacionales, apoyadas además por líneas de crédito flexibles del FMI y otros organismos multilaterales. Así como, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal ha permitido una leve reducción del déficit, aunque el alto costo de los intereses sigue limitando el margen fiscal. La perspectiva estable refleja la expectativa de que el crecimiento económico continúe sostenido por las exportaciones, pese a los riesgos fiscales y de endeudamiento asociados a los retrasos en la aprobación de financiamiento externo.

Fuente: S&P Global

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			
Serie	Facial	Precio	Rento	
CRG170332	15,370,000,000	100.30	6.23	
BCFIJA200928	14,800,000,000	105.45	5.59	
CRG250226	10,877,000,000	101.39	4.18	
G260929	6,858,300,000	116.65	5.78	
CRMG240430	5,107,800,000	97.72	6.03	
BCFIJA211026	4,999,800,000	101.11	4.80	
CRMG220328	4,246,000,000	99.43	5.35	
CRG240626	3,201,050,000	102.14	4.55	
CRMG221031	2,917,000,000	98.97	6.16	
BCFIJA220426	2,350,000,000	102.52	4.16	
CRG270230	1,950,000,000	116.92	5.74	
G300926	1,429,150,000	104.53	4.66	
S070229	1,030,000,000	100.13	5.02	
BCFIJA180226	1,000,000,000	100.88	4.05	
CRG250930	1,000,000,000	100.52	5.99	
S180326	1,000,000,000	99.96	4.36	
CRG260331	1,000,000,000	101.05	6.06	
BCFIJA210229	475,000,000	101.87	5.75	
CRG280126	417,000,000	100.97	4.08	
CRMG191033	265,000,000	97.63	6.50	
CRMG270733	95,000,000	97.57	6.52	
S240327	60,000,000	96.75	7.06	

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

Negociaciones en Dólares				
Serie	Facial	Precio	Rento	
Mon.	Dólares			
Serie	Facial	Precio	Rento	
CRMG\$210531	15,739,000	97.01	6.08	
CRG\$240730	14,499,000	104.25	5.77	
CRMG\$180533	12,828,000	96.31	6.22	
G\$260527	9,005,000	101.99	4.67	
G\$260826	6,909,000	104.31	3.97	
CRG\$200526	6,200,000	100.12	3.87	
CRG\$191136	3,563,000	99.36	6.20	
G\$210229	2,208,000	111.94	5.24	
bde45	1,410,000	109.85	6.27	
CRG\$241127	1,362,000	98.01	5.10	
CRG\$231133	1,320,000	100.11	6.11	
CRG\$240534	1,164,000	110.32	6.09	
CRG\$230529	800,000	96.80	5.59	
CRG\$211146	757,000	100.69	6.57	
G\$261125	721,000	100.07	4.27	
CRG\$260532	540,000	95.89	6.03	
CRG\$210727	261,000	102.44	4.81	
bde44	200,000	108.23	6.24	
G\$221130	148,000	103.77	5.80	
G\$250533	76,000	93.35	6.17	
G\$240528	56,000	101.94	5.17	

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

## Algunos datos relevantes de la semana a nivel internacional

En los principales datos de la semana, los mercados internacionales se vieron impulsados por el optimismo ante los resultados trimestrales de grandes corporaciones y señales de alivio en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

Los principales índices bursátiles estadounidenses registraron incrementos promedio del 0,30%, liderados por el sector tecnológico. Este repunte se dio tras una semana de alta volatilidad, afectada por las pérdidas en bancos regionales y caídas en compañías de inteligencia artificial. El optimismo del presidente Donald Trump respecto a un posible acuerdo comercial con Pekín y la exención de ciertos aranceles para productos no fabricables en EE. UU. reforzaron el apetito por riesgo entre los inversionistas.

En el plano macroeconómico, el foco estuvo en la inflación estadounidense. Pese al cierre parcial del Gobierno, la Oficina de Estadísticas Laborales publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre, que mostró un aumento mensual del 0,3% y una tasa interanual del 3%, ligeramente por debajo de lo esperado. Este dato fortaleció las expectativas de que la Reserva Federal reduzca nuevamente las tasas de interés en su reunión del 28 y 29 de octubre en 25 puntos básicos, con una probabilidad cercana al 99%, según la herramienta CME FedWatch. Además, el consenso de mercado anticipa un segundo recorte hacia finales de año, lo que mantiene un entorno monetario expansivo.

En el ámbito corporativo, la atención se centró en la temporada de resultados del tercer trimestre. Empresas como General Motors, General Electric y Coca Cola superaron las expectativas, lo que impulsó brevemente al S&P 500, que acumuló su mayor ganancia en dos días desde junio. Sin embargo, la publicación de los resultados de Netflix, con un beneficio por acción de \$5,87, por debajo del consenso de \$6,97, provocó una caída de más del 6% en sus acciones, enfriando el ánimo de los mercados. Posteriormente, Tesla también reportó cifras mixtas, con un descenso del 37% en su beneficio neto interanual, aunque superó las previsiones de ingresos, lo que añadió volatilidad al sector tecnológico.

En el frente geopolítico, las declaraciones de Trump continuaron marcando el pulso del mercado. Aunque inicialmente manifestó optimismo sobre un “acuerdo justo” con China, posteriormente puso en duda su reunión con el presidente chino en la cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Corea del Sur, reavivando la incertidumbre comercial. Paralelamente, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, confirmó que EE. UU. analiza restringir exportaciones de software crítico a China, medida que podría escalar la disputa tecnológica. A ello se sumó la suspensión de negociaciones comerciales con Canadá.

Fuente: Reuters/CNBC/Bloomberg

## Tasas internacionales

	% Tasa	Variación semanal %
Prime rate	7.25	0.00%
Fondos federales (E.E.U.U.)	4.00% - 4.25%	0.00%
Nota Tesoro 2 años	3.49	1.31%
Nota Tesoro 5 años	3.61	1.23%
Nota Tesoro 10 años	4.02	0.48%
Nota Tesoro 30 años	4.60	0.04%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Índices accionarios globales

	Puntos	Variación semanal %
Dow Jones Industrial	46,735	1.43%
S&P 500	6,738	1.65%
Nasdaq Composite	22,942	1.95%
Londres FTSE 100	9,583	2.53%
París CAC 40	8,192	0.03%
Frankfurt DAX	24,217	1.41%
Madrid IBEX 35	15,765	0.72%
Tokio Nikkei 225	49,300	3.61%
Shangai Composite	3,950	2.88%
Korea Kospi	3,942	5.14%
México IPC	61,571	-1.19%
Brasil Ibovespa	146,956	3.21%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Monedas

	Tipo de cambio vs \$	Variación semanal %
Euro / Dólar	1.16	-0.51%
Dólar / Yen	152.85	1.70%
Libra Esterlina / USD	1.33	-0.52%
Dólar / Dólar Canadiense	1.40	-0.07%
Dólar / Franco Suizo	0.80	0.51%
Dólar Australiano / Dólar	0.65	0.46%
Dólar / Peso Mexicano	18.38	-0.29%
Dólar / Real Brasileño	5.38	-1.30%
Dólar / Peso Colombiano	3,854.69	1.71%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Principales eventos en Estados Unidos para la próxima semana

### Lunes 27 de octubre

Órdenes bienes duraderos  
 Durables no transportación  
 Órdenes bienes cap no def sin aéreos  
 Envíos bienes cap no def no av  
 Actividad manuf Fed Dallas

### Martes 28 de octubre

Índice de precios de vivienda FHFA MoM  
 S&P Cotality CS 20-City MoM SA  
 S&P Cotality CS 20-City YoY NSA  
 S&P Cotality CS US 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  
 Actividad de servicios de la Fed de Dallas

### Miércoles 29 de octubre

Solicitudes de hipoteca MBA  
 Inventarios al por mayor MoM  
 Bienes avanzados balanza comercial  
 Advance Goods Exports MoM SA  
 Advance Goods Imports MoM SA  
 Inventarios minoristas MoM  
 Vtas pendientes viviendas(MoM)  
 Ventas pendientes de viviendas NSA YoY  
 FOMC Decisión de tasa (techo)  
 FOMC Decisión de tasa (piso)  
 Tasa de interés en saldos de reserva Fed  
 Fed Reverse Repo Rate

### Jueves 30 de octubre

Peticiones iniciales de desempleo  
 PIB anualizado QoQ  
 Initial Claims 4-Wk Moving Avg  
 Consumo personal  
 Reclamos continuos  
 Índice de precios PIB  
 Índice de precio PCE subyacente QoQ

### Viernes 31 de octubre

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  
 Índice de coste de empleo  
 PMI Chicago MNI

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 2284-8000.