

# Informe Matutino

## COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

**Tipo de cambio.** El BCCR redujo su tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b.), situándola en un 3,75%. Al mismo tiempo, la Reserva Federal de Estados Unidos mantiene sus tasas en un rango de 4,25%-4,50% desde diciembre de 2024, lo que genera un diferencial de 50 p.b. entre los tipos de referencia en colones y dólares. Esta diferencia en favor del dólar podría incentivar una mayor preferencia por los ahorros o inversiones en la moneda estadounidense. Incluso, el premio por invertir en colones se mantiene negativo en los principales plazos de referencia. Sin embargo, los datos de Monex revelan que el tipo de cambio no muestra un aumento significativo durante este periodo. Juan Bautista Monge, de la Subgerencia Financiera de Mucap, consideró que esta nueva ampliación del diferencial de tasas puede incentivar una mayor demanda de divisas, ya que los rendimientos en colones se vuelven relativamente menos atractivos en relación con los dólares. William Porras, economista de Ecoanálisis, explicó que, si bien esta dinámica entre tasas puede incentivar una mayor demanda de divisas, no sería suficiente para contrarrestar la oferta habitual que ingresa a la economía. Por su parte, el economista José Luis Arce, comentó que, aunque se percibe una dolarización moderada, en especial de inversiones del sector privado en el exterior, esta es ordenada y no muy accentuada, de manera que no se ha reflejado en presiones cambiarias excesivas. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com>

**Cifras fiscales.** Los ingresos tributarios del Gobierno Central se desaceleraron como porcentaje del PIB en el primer semestre de 2025, según las cifras fiscales publicadas por el Ministerio de Hacienda. La recaudación alcanzó €3.356.487 millones en este periodo. En su relación con la producción pasaron de 6,7%, en 2024, a 6,5% en 2025, una disminución de 0,2 puntos p.p. en los primeros seis meses de cada año. Aunque la recaudación aumentó en términos absolutos, el PIB creció a un ritmo mayor, lo que redujo su peso relativo en la producción respecto al año anterior. A junio de 2025, los ingresos tributarios crecieron 1,3% en comparación con el mismo periodo del año pasado, levemente por encima del 0,7% registrado a mediados de 2024. El alza neta nominal fue de €43.614 millones, frente a €3.312.873 millones obtenidos en 2024. Este aumento se explica principalmente por el desempeño de los impuestos a la propiedad, en particular sobre vehículos, a las importaciones, al valor agregado (IVA) y a los ingresos y utilidades. La deuda del Gobierno Central se mantiene por debajo del cierre de 2024, cuando fue el 59,8% del PIB. La razón deuda/PIB se situó preliminarmente en 57,4% a junio, 2,4 p. p. menos que al final del 2024. El déficit financiero fue equivalente a 1,2% del PIB, es decir, €610.696 millones en los primeros seis meses de este año. En el mismo periodo del 2024 fue de 1,5% del PIB. La baja se explica principalmente por la reducción en el pago de intereses. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/>

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Brasil.** La actividad económica disminuyó por segundo mes consecutivo en junio, a medida que las agresivas subidas de las tasas de interés del Banco Central comienzan a surtir efecto. El índice de actividad económica, indicador del producto interno bruto (PIB), cayó un 0,06% con respecto a mayo. En comparación con el año anterior, cuando aumentó un 1,38%. Tras la imposición de un arancel del 50% por parte del presidente estadounidense Donald Trump a los productos brasileños, los esfuerzos para controlar la inflación superior a la meta se han vuelto mucho más inciertos. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.co>

**Colombia.** El Dane informó que el PIB creció 2,1% en el segundo trimestre de 2025. Las actividades económicas con mayor crecimiento fueron comercio y reparación, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida, con 5,6%; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con 3,8%. También administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana, con 1,8%. El menor crecimiento fue explotación de minas y canteras con una variación de -10,2%. Durante ese periodo, el gasto de consumo final de los hogares fue del 3,7%. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamer>

**Estados Unidos.** La confianza del consumidor cayó por primera vez desde abril y las expectativas de inflación aumentaron debido a la persistente ansiedad por el impacto de los aranceles. Los consumidores prevén un aumento de precios del 4,9% anual durante el próximo año. Previeron un aumento de los costos del 3,9% anual durante los próximos cinco a diez años. Datos gubernamentales recientes muestran que el crecimiento del empleo se desaceleró notablemente en los últimos meses. Aproximadamente el 62 % de los consumidores prevé un aumento del desempleo durante el próximo año, lo que representa un incremento con respecto al mes anterior. Un informe separado, publicado el viernes, mostró que las ventas minoristas aumentaron en julio, impulsadas por una amplia demanda de mercancías. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/>

## EMISORES

**Ecopetrol.** Durante el segundo trimestre de 2025 reportó ingresos por COP\$29,7 billones, un 9,1% menos frente al mismo periodo de 2024. El EBITDA fue de COP\$11,1 billones, con un margen de 37,5%, y la utilidad neta atribuible a los accionistas alcanzó COP\$1,8 billones, lo que representa una caída del 46,4% anual. En el acumulado del primer semestre, las utilidades sumaron COP\$4,9 billones. El golpe provino principalmente de la caída del precio del Brent, que pasó de US\$85 a US\$66,7 por barril en un año, lo que se tradujo en menores ingresos por la venta de crudo y combustibles. El CEO de Ecopetrol aseguró que, pese al deterioro financiero, la compañía mantiene un desempeño operativo sólido. "Hemos demostrado nuestra capacidad para generar valor sostenible y responder ágilmente a coyunturas desafiantes como la caída en los precios del crudo de referencia Brent, las tensiones geopolíticas y los retos locales", dijo Roa. La producción promedio fue de 755.500 barriles equivalentes por día. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/c>

## MATERIAS PRIMAS

Los precios del petróleo cotizaban prácticamente sin cambios el lunes, mientras los inversores aguardaban las conversaciones entre los presidentes de Estados Unidos y Ucrania tras una cumbre inconclusa entre Estados Unidos y Rusia celebrada el viernes en Alaska. Los futuros del crudo Brent subieron 9 centavos, o un 0,14%, a 65,94 dólares por barril. El crudo estadounidense West Texas Intermediate subió 7 centavos, o un 0,11%, a 62,87 dólares. La semana pasada el Brent cayó un 1,1% mientras que el WTI cayó un 1,7%. Los comerciantes esperan una reunión más tarde entre el presidente estadounidense Donald Trump y el presidente ucraniano Volodymyr Zelenskiy mientras intentan llegar a un acuerdo de paz para poner fin a la guerra más mortífera de Europa en 80 años. Los inversores están atentos a las pistas sobre las posibles ramificaciones para el suministro mundial de petróleo, con la posibilidad de un endurecimiento de las sanciones o de medidas hacia la reconciliación. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/business/energy/oil-prices-stable-ahead-tru>

## Indicadores Económicos

### Tipo de cambio Referencia BCCR

|                  |        |
|------------------|--------|
| Compra           | 499,98 |
| Venta            | 506,21 |
| Monex*           | 504,24 |
| Variación diaria | -1,33  |

\* Promedio Ponderado

### Tasas de Interés Locales

|                   |       |
|-------------------|-------|
| TBP               | 3,85% |
| Variación semanal | -0,01 |
| TED               | 3,30% |
| Variación semanal | 0,04  |
| TPM               | 3,75% |

### Tasas de Interés Internacionales

|            |               |
|------------|---------------|
| FED        | 4,25% - 4,50% |
| Sofr 6m    | 4,37%         |
| Prime Rate | 7,50%         |

### Rendimiento de los fondos de inversión

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Liquidez Colones No Div. |      |
| Del mes                  | 2,42 |
| 30 días                  | 2,47 |
| Último año               | 2,66 |
| Liquidez dólares No Div. |      |
| Del mes                  | 2,94 |
| 30 días                  | 3,04 |
| Último año               | 3,41 |