

Informe Matutino

COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

Tipo de cambio. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) se vio obligado a intervenir en el mercado cambiario este jueves 19 de febrero para evitar que el precio del dólar cayera más. Pero aun así, la divisa llegó a su nivel más bajo en casi dos décadas. El tipo de cambio bajó ¢4,59 respecto a la sesión anterior y cerró en ¢474,95 en la jornada de este jueves. El ente emisor hizo una compra de dólares por estabilización en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex), según se detalla en el sitio web de la institución. Los datos de la autoridad monetaria evidencian que en la jornada de este 19 de febrero compró \$39,69 millones bajo la "sombrilla" de operaciones por estabilización, las cuales son realizadas por la entidad para reducir presiones excesivas sobre el tipo de cambio. De acuerdo con los registros históricos del Banco Central se trata de la mayor compra por estabilización reportada hasta la fecha. Daniel Ortiz, consideró que el ente emisor ha tenido un papel importante para que el tipo de cambio no baje "todavía más". "Uno pensaría que el Banco Central en este momento está interviniendo como uno esperaría que lo haga y dado el esquema de flotación administrada, en donde el Banco, si ve desviaciones abruptas, tiende a intervenir", apuntó Ortiz. En una línea similar, Juan Bautista Monge, también resaltó que normalmente el Banco Central interviene cuando hay algunos movimientos abruptos en el mercado. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/economia/tipo-de-cambio-profundiza>

La Superintendencia de Pensiones (Supén) lanzó una nueva alerta a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) por la forma como administra el régimen de Invalides, Vejez y Muerte (IVM). La entidad fiscalizadora advirtió sobre la alta concentración de las inversiones de la reserva del IVM en bonos de deuda del Gobierno, lo cual expone al fondo a un riesgo por la situación fiscal del país. Por lo cual, estimó "conveniente" diversificar el portafolio para bajar la exposición. Actualmente, la reserva del IVM presenta una alta concentración en emisiones del sector público, especialmente del Ministerio de Hacienda. Al 31 de mayo del 2025, último dato disponible ante la ausencia de estados financieros por la implementación del nuevo sistema contable ERP-SAP, la CCSS reportaba inversiones por ¢2,6 billones. De ese monto, el 76% —¢2 billones— estaba invertido en bonos del Gobierno Central. Ante consultas de La Nación sobre esta distribución, la entidad supervisora indicó que, desde un criterio técnico, resulta recomendable avanzar hacia una mayor variedad de instrumentos, de acuerdo con el perfil de riesgo del fondo y su situación actuarial. "La Supén ha señalado de forma consistente la importancia de la diversificación para reducir riesgos. Una alta concentración en títulos del Gobierno expone al régimen al llamado 'riesgo país'; es decir, a la situación fiscal y económica del propio Estado", señaló la entidad mediante su oficina de prensa. Fuente: La Nación. <https://www.nacion.com/economia/supen-advierte-rie>

NOTICIAS INTERNACIONALES

Colombia. Mientras las importaciones crecieron 10% en 2025, las exportaciones lo hicieron a un ritmo de apenas 1,3%, lo que hizo que el país registrara el peor déficit comercial de su historia: US\$16.377 millones. El año pasado, muy por encima de los US\$10.806 millones registrados en 2024. "La brecha se sigue ampliando, importamos mucho más de lo que exportamos. Es preocupante. Necesitamos exportar más para cerrar esa balanza, deberíamos estar en por lo menos US\$100.000 millones en ventas externas", dijo presidente de Analdex, gremio de comercio exterior. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com>

Brasil. La actividad económica se enfrió menos de lo esperado a finales de 2025, lo que complica las perspectivas de flexibilización monetaria. El índice de actividad económica del Banco Central, un indicador del producto interno bruto (PIB), registró un -0,18% en diciembre, en comparación con la mediana estimada de -0,40% de los analistas. Con respecto al año anterior, el índice avanzó un 3,05%. Las autoridades económicas se disponen a empezar a reducir la tasa de referencia Selic desde el 15% en marzo, pero no han indicado la magnitud de la flexibilización. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/brasil/activida>

México. La Minuta de Banco de México (Banxico) de la reunión monetaria de febrero, en la que se pausó el ciclo de bajas y se mantuvo en 7% la tasa de interés, dejó ver a un banco central dispuesto a pisar el acelerador para reanudar, tan pronto como en marzo, los recortes del referencial, de acuerdo con analistas. Aun cuando Banxico revisó al alza sus pronósticos de inflación y retrasó casi un año la convergencia, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno está tomando un sesgo dovish rumbo a su segunda reunión de política monetaria de 2026, con una pausa en el ciclo más corta de la esperada por la mayoría de los analistas. Los estrategas de Banamex ahora ven el fin del ciclo bajista en junio con una tasa terminal de 6,25%, menor al nivel de 6,50% que esperaban antes. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/mexico/analistas-creen-que-ba>

MATERIAS PRIMAS

El oro volvió a subir alrededor de US\$5.000 la onza después de subir un 2% el miércoles, con algunos mercados asiáticos cerrados por las vacaciones del Año Nuevo Lunar y los operadores centrados en el próximo movimiento de la Reserva Federal sobre las tasas de interés. El oro subió hasta un 0,9% el jueves, mientras que la plata llegó a ganar un 3%. La volatilidad en ambos metales ha sido excepcionalmente alta en los últimos meses, especialmente desde la caída histórica de finales de enero. Un punto clave para el próximo movimiento decisivo del lingote será la trayectoria de las tasas de interés en Estados Unidos. Los funcionarios de la Reserva Federal se mostraron sorprendentemente cautelosos ante la posibilidad de recortar las tasas cuando se reunieron el mes pasado, según las actas de la reunión de política monetaria del Banco Central estadounidense del 27 y 28 de enero. Esto podría poner al Banco Central en una situación de conflicto con el presidente Donald Trump, lo que complicaría la labor de Kevin Warsh. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/mercad>

El petróleo alcanzó su nivel más alto en seis meses, mientras el presidente de Estados Unidos advirtió que Irán tiene como máximo 15 días para alcanzar un acuerdo sobre su programa nuclear, en momentos en que EE.UU. despliega un amplio contingente de fuerzas en Medio Oriente. El Brent avanzó hacia los US\$72 por barril, con un alza cercana al 6% en la semana, mientras el WTI cotizó cerca de US\$67. Trump afirmó que entre 10 y 15 días es el "máximo" que permitiría para que continúen las negociaciones, lo que incrementó la preocupación por un conflicto y posibles interrupciones en el suministro de crudo. Estados Unidos ha llevado a cabo el mayor despliegue militar en Medio Oriente desde 2003, previo a la invasión de Irak. Esto sugiere que Trump podría lanzar una campaña mucho más amplia que el ataque nocturno contra el programa nuclear iraní en junio pasado. El presidente también evalúa un ataque limitado anticipado para presionar a Teherán a volver a la mesa de negociación, informó el Wall Street Journal. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloomberglinea.com/mercados/el-pet>

Indicadores Económicos

Tipo de cambio	Referencia BCCR
Compra	474,09
Venta	480,35
Monex*	474,95
Variación diaria	-4,59
* Promedio Ponderado	
Tasas de Interés Locales	
TBP	3,70%
Variación semanal	-0,03
TED	3,04%
Variación semanal	-0,04
TPM	3,25%
Tasas de Interés Internacionales	
FED	3,50%
Sofr 6m	4,015%
Prime Rate	6,75%
Rendimiento de los fondos de inversión	
Liquidez Colones No Div.	
Del mes	2,38
30 días	2,37
Último año	2,46
Liquidez dólares No Div.	
Del mes	2,83
30 días	2,86
Último año	3,05