

Informe Matutino

COSTA RICA: ECONOMÍA Y POLÍTICA

Recaudación. El impuesto sobre la renta tiene un problema de impulso. Su recaudación real creció un 13,7% entre 2021 y 2023, pero luego perdió fuerza: en los dos años siguientes se contrajo un 1,2% y cerró 2025 todavía por debajo del techo alcanzado hace dos años. Sus principales fuentes de recaudación muestran distintas señales de estancamiento o retroceso durante los últimos cinco años: no aumenta la proporción de asalariados que tributa, prácticamente no crece la cantidad de contribuyentes inscritos por alquileres, disminuyen las personas físicas registradas en utilidades y los pagos de las personas jurídicas perdieron el empuje que mostraron hasta 2023. Ninguno de esos fenómenos explica por sí solo el comportamiento del impuesto y tampoco tienen necesariamente las mismas causas. Los salarios están condicionados por la evolución de las remuneraciones y el mínimo exento; los alquileres plantean problemas estructurales de control; las personas físicas se mueven entre la formalidad, el trabajo asalariado y el independiente; y las utilidades empresariales reaccionan, entre otras cosas, al desempeño económico y al tipo de cambio. Las personas físicas inscritas activas en el impuesto sobre las utilidades pasaron de 319.000 en 2021 a 314.500 en 2025, una reducción de 1,4%. El número incluso llegó a 338.000 en 2023, pero terminó el período por debajo del punto de partida. Fuente: El Financiero. <https://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/las-cuatro-grietas>

Economía. El tipo de cambio del dólar podría tener más presiones a la baja en el corto y mediano plazo, por lo que el país debe empezar a pensar cómo evitar que el supercolón siga afectando al sector productivo, de acuerdo con Federico Quesada Chaves, director de la Escuela de Ciencias de la Administración de la UNED. Y es que un dólar barato genera un fuerte impacto en la economía, ya que una moneda estadounidense más barata implica menos ingresos para algunas empresas, menos inversión y, por supuesto, menos oportunidades de empleo. El lunes anterior, la divisa de Estados Unidos cerró en ₡447 en Monex. Para Quesada, existe margen para que el BCCR adopte medidas dirigidas a contener la caída del dólar, entre ellas, modificar los encajes legales y reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM). Esto último ha convertido al país en un imán de dólares. Además, plantea revisar el manejo de los futuros Eurobonos, lo cual inundaría la economía de más dólares, además de explorar la posibilidad de que empresas paguen en dólares algunas obligaciones con el Estado y la CCSS. Con la cercanía de la estacionalidad de fin de año, en la cual multinacionales deben realizar cancelación de pagos de bonificaciones y aguinaldos, lo que ocasiona una presión a la baja de la divisa extranjera debido a las entradas de nuevas divisas, la coyuntura se inclina hacia una depreciación aún mayor si no se adoptan medidas para detener la caída del precio del dólar. Fuente: La República. <https://www.larepublica.>

NOTICIAS INTERNACIONALES

Brasil. El gobierno no tiene intención de utilizar su ley de reciprocidad contra Estados Unidos por los aranceles impuestos por Washington mientras continúan las negociaciones, dijo el lunes el presidente Luiz Inácio Lula da Silva. En una entrevista con Christiane Amanpour de CNN International, Lula, que habló a través de un intérprete, dijo que Brasil aún podría tomar represalias si fracasan las negociaciones comerciales. "Creo que esos aranceles se basaban en mentiras", dijo Lula. "Mientras sigamos en la mesa de negociaciones, no tengo por qué aplicar la ley de reciprocidad". Fuente: Bloomberg. <https://www.reuters.com/world/am>

Chile. La deuda pública se encuentra 17,3 puntos porcentuales del PIB por debajo de la mediana de los países con una calificación crediticia similar en la escala de Fitch Ratings, destacó la agencia en un informe reciente. Fitch ratificó el 18 de setiembre la calificación crediticia de Chile en A-, con perspectiva estable, y señaló que el nivel de deuda del país continúa siendo una de sus principales fortalezas frente a sus pares. Fitch prevé que la deuda sobre PIB aumente a 42,8% en 2026 antes de estabilizarse cerca de 43%, todavía por debajo de la mediana de 59% correspondiente a la categoría A. Fuente: Bloomberg. <https://www.bloombergli>

Estados Unidos. El índice de aprobación del presidente Donald Trump cayó al 32%, el más bajo de su carrera política, a medida que sus compañeros republicanos se mostraron descontentos con su manejo del costo de vida en medio de la impopular guerra con Irán, según una nueva encuesta de Reuters. El estudio reveló que los votantes se inclinaban por no apoyar a los demás republicanos, compañeros de partido de Trump, en las elecciones de mitad de mandato del 3 de noviembre, que determinarán el control del Congreso durante los próximos dos años. La aprobación general de Trump bajó desde el 35% registrado en la encuesta de Reuters/Ipsos de la semana pasada, y el apoyo entre sus propios republicanos descendió al 73% desde el 82% de la semana anterior. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/world/us/trump-approval-falls-career-low-32-high-costs-bite-reutersipsos-po>

MERCADOS

Es probable que la Fed tenga que subir aún más las tasas de interés para reducir la inflación resultante de la fuerte demanda, así como de una crisis de precios de las materias primas que ha ido más allá del petróleo, dijo el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, Alberto Musalem, y agregó que sería mejor que el banco central actuara cuanto antes en lugar de esperar. "Tanto la demanda persistente como las fuerzas recurrentes de la oferta siguen contribuyendo a mantener elevados los riesgos de inflación, y considero que, sin mayores restricciones políticas a la inflación, es más probable que esta se sitúe sustancialmente por encima de nuestro objetivo del 2% en 18 meses que en el nivel previsto", declaró Musalem. Se han logrado pocos avances recientemente en la lucha por reducir la inflación al objetivo del 2%. El Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal, el principal indicador de inflación de la Reserva Federal, se situó en el 3,7% interanual en julio, en comparación con un mínimo reciente del 2,3% en abril de 2025. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/business/feds-musal>

Los precios del petróleo bajaron el lunes a su nivel más bajo en 12 días, ya que los inversores esperaban avances diplomáticos en la guerra con Irán debido a la reunión de las Naciones Unidas de esta semana y contemplaban una recuperación parcial de los envíos desde Arabia Saudita. El contrato de futuros de crudo Brent de noviembre cerró en 100,34 dólares por barril, con un descenso de 3,53 dólares, o un 3,4%. El contrato de WTI de octubre, que vence el martes, cayó 4,52 dólares, o un 4,51%, hasta los 95,78 dólares por barril. El contrato de noviembre se situó en 92,47 dólares. Ambos indicadores de referencia cayeron a su nivel más bajo desde el 9 de setiembre. El domingo, Irán y Estados Unidos intercambiaron nuevas amenazas, aunque Donald Trump dijo que estaría dispuesto a reunirse con el presidente iraní Masoud Pezeshkian, quien se espera que esté en Nueva York esta semana para la Asamblea General de las Naciones Unidas. Los inversores tienen puestas sus esperanzas en un avance significativo en las conversaciones de paz. Fuente: Reuters. <https://www.reuters.com/business/en>

Indicadores Económicos

Tipo de cambio Referencia BCCR	
Compra	445,27
Venta	450,00
Monex*	449,36
Variación diaria	1,58
* Promedio Ponderado	
Tasas de Interés Locales	
TBP	3,58%
Variación semanal	-0,01
TED	2,99%
Variación semanal	0,01
TPM	3,00%
Tasas de Interés Internacionales	
FED	3,75% - 4,00%
Sofr 6m	4,12%
Prime Rate	6,75%
Rendimiento de los fondos de inversión	
Liquidez Colonos No Div.	
Del mes	2,27
30 días	2,40
Último año	2,47
Liquidez dólares No Div.	
Del mes	2,67
30 días	2,75
Último año	2,82