ConsultoresHC

Estrategia de inversiones | Gobierno corporativo | Innovación en procesos | Trayectoria institucional

Informe semanal de inteligencia económica y de mercados

Periodo de referencia: 2026-10-26 a 2026-10-30

Código	PI-002-S015
Publicación	2026-10-30



Investment Intelligence Insights

1. Resumen ejecutivo

La semana del 26 al 30 de octubre de 2026 combinó una Reserva Federal que mantuvo la tasa con dos votos a favor de subirla, datos oficiales firmes de actividad e inflación y una corrección tecnológica el viernes. El FOMC del 28-oct mantuvo el rango de 3,75% a 4,00% por 10 votos contra 2. La BEA publicó el 29-oct un PIB del tercer trimestre de 3,4% anualizado (2,2% en el segundo) y un PCE de septiembre de 3,6% interanual (3,1% subyacente). El rendimiento del Tesoro a 10 años subió de 5,00% el 23-oct a 5,05% el 28-oct y bajó a 4,98% el 29-oct según la H.15. El 30-oct, Associated Press reportó cierres del S&P 500 en 7.580,07, del Nasdaq en 25.437,00 y del Dow en 51.770,31, con variaciones de -0,57%, -2,00% y -0,85% frente al 23-oct, y Reuters reportó el Brent de diciembre (contrato vencido el 30-oct) en 117,64 dólares y el de enero (más activo) en 113,43. Oracle presentó el 28-oct metas para el año fiscal 2030 y limitó el financiamiento adicional a 20.000 millones de dólares. En Costa Rica la TBP quedó en 3,56% y la TED en 3,05%, la inflación interanual de septiembre fue 0,34% según el INEC citado por un medio, con la TPM en 3,00% desde el 24-sep y la próxima reunión el 26-nov. Oracle permanece en alerta ámbar, Ecopetrol en alerta informativa y México en alerta verde.

2. Principales conclusiones

- Fed con sesgo restrictivo. Mantuvo la tasa, pero dos miembros votaron por subirla. La inflación sigue elevada y la actividad es fuerte según el comunicado.
- Datos oficiales firmes. La BEA midió un PIB de 3,4% y un PCE de 3,6% interanual, aunque el gasto real de consumo apenas varió y el ahorro es de 3,8%.
- Tasas: subida hasta el 28-oct y descenso el 29-oct. El 10 años pasó de 5,00% a 5,05% y luego a 4,98%, con la Fed sin fijar trayectoria.
- Presión sobre el gasto en inteligencia artificial. Los cierres del 30-oct (Nasdaq -2,00% frente al 23-oct) reflejan esa cautela. Oracle aclaró su plan de financiamiento.
- Costa Rica: tasas estables e inflación apenas positiva. TBP 3,56%, TED 3,05%, TPM en 3,00% e IPC interanual de 0,34% en septiembre, mientras la factura petrolera sube 45,9% interanual.

3. Qué cambió frente a PI-002-S014

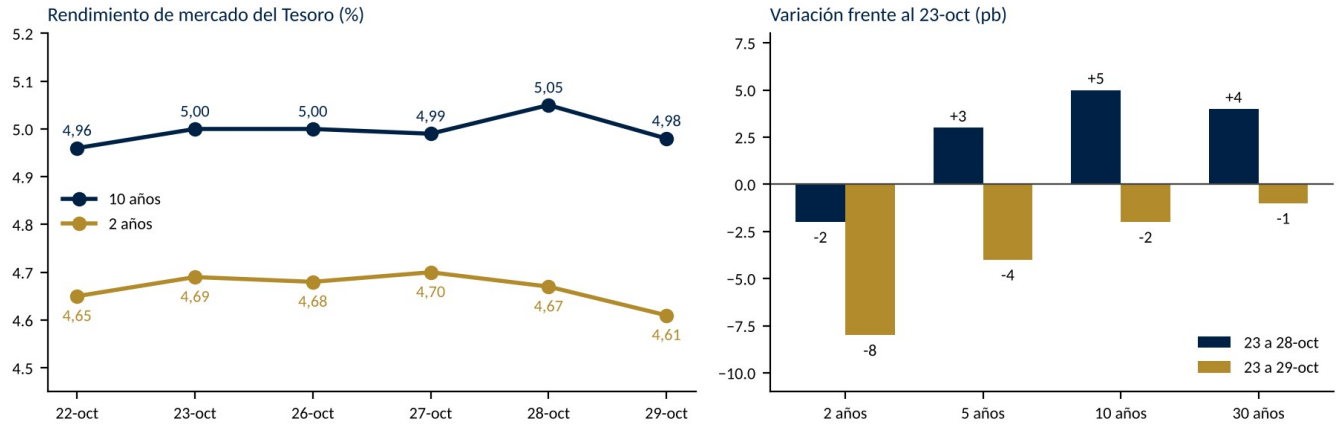
Línea base de S014 (23-oct) frente al dato más reciente con su fecha. Rendimientos de mercado a vencimiento constante (H.15), no de subasta. (S) indica fuente secundaria u Observada. Los valores del 29-oct fueron contrastados en la revisión independiente con la publicación del 30-oct de la H.15.

Variable	Base (fecha)	Reciente (fecha)	Cambio	Fuente
Tesoro 2 años (H.15)	4,69% (23-oct)	4,61% (29-oct)	-8 pb	Reserva Federal
Tesoro 5 años (H.15)	4,82% (23-oct)	4,78% (29-oct)	-4 pb	Reserva Federal
Tesoro 10 años (H.15)	5,00% (23-oct)	4,98% (29-oct)	-2 pb	Reserva Federal

Variable	Base (fecha)	Reciente (fecha)	Cambio	Fuente
Tesoro 30 años (H.15)	5,33% (23-oct)	5,32% (29-oct)	-1 pb	Reserva Federal
Tesoro 10 años, máximo del periodo	5,00% (23-oct)	5,05% (28-oct)	+5 pb	Reserva Federal
Rango de la Fed	3,75%-4,00%	3,75%-4,00% (28-oct)	sin cambio	FOMC
PIB real, trimestral anualizado	2,2% (T2)	3,4% (T3, adelantado)	+1,2 pp	BEA
PCE general mensual	0,3% (agosto)	0,5% (septiembre)	+0,2 pp	BEA
PCE subyacente mensual	0,3% (agosto)	0,3% (septiembre)	sin cambio	BEA
S&P 500 (S)	7.623,68 (23-oct)	7.580,07 (30-oct)	-0,57%	Associated Press

Variable	Base (fecha)	Reciente (fecha)	Cambio	Fuente
Nasdaq Composite (S)	25.955,34 (23-oct)	25.437,00 (30-oct)	-2,00%	Associated Press
Dow Jones (S)	52.215,16 (23-oct)	51.770,31 (30-oct)	-0,85%	Associated Press
Brent, contrato diciembre (S)	US$116,72 (23-oct)	US$117,64 (30-oct, vencido)	+0,79%	Reuters
Brent, contrato enero (S)	sin base en S014	US$113,43 (30-oct, más activo)	no comparable	Reuters
TBP · TED (Costa Rica)	3,56% · 3,07%	3,56% · 3,05% (29-oct)	0 pb · -2 pb	BCCR
TPM (Costa Rica)	3,00% (24-sep)	3,00% (vigente al corte)	sin cambio	BCCR
IPC interanual (Costa Rica)	-0,17% (agosto)	0,34% (septiembre, publicado el 7-oct)	+0,51 pp	INEC vía medio (S)

Continuidades: sesgo restrictivo de la Fed y vigilancia del crédito de Oracle. Novedades: disidencias a favor de un alza, PIB y PCE oficiales, descenso de rendimientos el 29-oct, cierres débiles de renta variable y plan de financiamiento de Oracle. S014 usó como último dato H.15 el del 22-oct.



Fuente: Reserva Federal, H.15. Observaciones del 22 al 29-oct; las del 29-oct fueron contrastadas en la revisión independiente. Sin observación oficial del 30-oct.

4. Mercado internacional

Reserva Federal, actividad e inflación

Hecho verificado. El FOMC del 28-oct mantuvo el rango de 3,75% a 4,00% por 10 votos contra 2. Lisa D. Cook y Beth M. Hammack votaron por un alza de 25 pb (Reserva Federal). El comunicado señala inflación elevada y actividad en expansión a ritmo fuerte, sin trayectoria explícita. Dato de mercado. La BEA informó el 29-oct un PIB real de 3,4% anualizado (2,2% en el segundo trimestre), con ventas finales a compradores privados internos de 4,9% frente a 4,6%, y un PCE de septiembre de 0,5% mensual y 3,6% interanual (subyacente 0,3% y 3,1%). El ingreso personal subió 0,2%, el gasto real de consumo menos de 0,1%, el ingreso disponible real cayó 0,3% y la tasa de ahorro fue 3,8%. Análisis. Crecimiento e inflación firmes, más dos votos de alza, reducen el margen para una relajación. El gasto real apenas variado y el ahorro bajo sugieren que el consumidor tiene menos holgura. Impacto. Sesgo de tasas altas por más tiempo y presión sobre renta fija de mayor duración.

Tasas: secuencia de la semana

Dato. Según la H.15, el rendimiento a 10 años fue 5,00% el 26-oct, 4,99% el 27 y 5,05% el 28, y 4,98% el 29-oct (contrastado en la revisión independiente). El de 2 años fue 4,68%, 4,70%, 4,67% y 4,61%, y el de 30 años 5,31%, 5,30%, 5,37% y 5,32%. La pendiente 2s10s pasó de 31 pb el 23-oct a 38 pb el 28-oct y 37 pb el 29-oct. No hay observación oficial del 30-oct. Análisis. Los rendimientos subieron hasta el 28-oct tras el FOMC y bajaron

el 29-oct. La causa no se atribuye a un evento específico. Impacto. La volatilidad diaria de 5 a 7 pb en el 10 años muestra la sensibilidad del precio de los bonos largos.

Renta variable y petróleo

Dato de mercado (Observada). Associated Press reportó cierres del 30-oct de 7.580,07 en el S&P 500, 51.770,31 en el Dow y 25.437,00 en el Nasdaq, con variaciones de -0,57%, -0,85% y -2,00% frente al 23-oct (cálculo de ConsultoresHC sobre la línea base de S014). Reuters reportó el Brent de diciembre, contrato vencido el 30-oct, en 117,64 dólares (+0,79% frente a los 116,72 del 23-oct con el mismo contrato), y el Brent de enero, contrato más activo, en 113,43 dólares. El Brent de enero no se compara semanalmente porque PI-002-S014 no registró ese contrato. Análisis. La caída del Nasdaq es consistente con la cautela sobre el retorno del gasto en inteligencia artificial, lectura de ConsultoresHC. Impacto. Presión sobre valoraciones tecnológicas, crédito ligado a IA e inflación energética.

5. Oracle: Investor Day del 28-oct y crédito del bono

Hecho del emisor (Oracle, 28-oct). Oracle se comprometió a limitar el financiamiento adicional en mercados de capitales a 20.000 millones de dólares hasta el año fiscal 2030, excluida la refinanciación de deuda existente. Lo prevé como 10.000 millones en capital y 10.000 millones en deuda bruta. Es adicional a la emisión de capital en el mercado (ATM) de 20.000 millones ya completada en el primer trimestre del año fiscal 2027. Financiamiento de proveedores, equipo aportado por clientes y prepagos reducirían la necesidad de caja inicial. Proyecciones del emisor. Flujo de caja libre positivo en la segunda mitad del año fiscal 2028 y de al menos 30.000 millones en 2029. Inversión de capital máxima en los años fiscales 2027 y 2028. Crecimiento autofinanciado desde 2029 y deuda neta sobre EBITDA ajustado inferior a 3,5 veces en 2029 (la deuda neta incluye préstamos, financiamiento de proveedores y arrendamientos, menos caja). Metas FY30: ingresos de al menos 225.000 millones, margen operativo no GAAP de al menos 40% y utilidad por acción no GAAP de al menos 21 dólares. Prioridades: calificaciones de grado de inversión, dividendo y crecimiento. Son declaraciones prospectivas. Lectura de ConsultoresHC para el bonista. (1) Endeudamiento: 10.000 millones de deuda bruta nueva son un techo y no una cifra neta, ya que la refinanciación queda fuera del límite. (2) Cobertura y flujo de caja: hasta que el flujo sea positivo, el servicio de deuda depende de caja existente y de nuevo financiamiento. (3) Dilución: los 10.000 millones de capital adicional diluyen a accionistas y reducen la presión sobre la deuda, lo que favorece al acreedor. (4) Riesgo crediticio: el compromiso con el grado de inversión es una prioridad declarada, no una calificación. (5) Precio del bono: la sensibilidad depende del diferencial, que este informe no estima. Este informe no afirma mejora ni deterioro de la calificación.

6. Lo que está diciendo el mercado

Opiniones de terceros, no hechos ni recomendaciones de ConsultoresHC.

Institución · fecha · fuente	Opinión pública	Horizonte · posicionamiento expreso	Lectura independiente de ConsultoresHC
BlackRock Investment Institute · 26-oct · fuente 012 (Verificada)	Espera otra subida de la Fed antes de fin de año, sin verla como inicio de un ciclo sostenido. Sobreponderado en Treasuries de corto plazo y neutral en los de largo plazo. Señala que la escasez de energía se trasladó a refinación y transporte.	Hasta fin de año. Posicionamiento expreso: Treasuries cortos sobreponderados y largos neutrales.	Los dos votos de alza del 28-oct y el PCE de 3,6% son compatibles con esa expectativa. El comentario es anterior al FOMC y al PCE, y el descenso de rendimientos del 29-oct no la confirma ni la refuta.
J.P. Morgan Wealth Management (Phil Camporeale, Chief Investment Strategist) · 28-oct · fuente 013 (Verificada, contrastada en revisión independiente)	Opinión posterior al FOMC que contempla la posibilidad de una subida en diciembre, contrastada en la revisión independiente.	Diciembre. Posicionamiento expreso: no indicado.	Coincide en dirección con los dos votos de alza. Es una opinión y no sustenta por sí sola conclusiones propias.

Institución · fecha · fuente	Opinión pública	Horizonte · posicionamiento expreso	Lectura independiente de ConsultoresHC
Franklin Templeton / Western Asset · 29-oct · fuente 021 (Verificada, contrastada en revisión independiente)	Interpretación posterior al FOMC de que persiste un sesgo restrictivo («no hike but hawk talk persists»), contrastada en la revisión independiente.	Horizonte y posicionamiento expreso: no indicados.	Consistente con la votación 10 a 2. Es una opinión y no sustenta por sí sola conclusiones propias.

Contraste. Las tres perspectivas apuntan a un sesgo restrictivo y, en dos casos, a posibles subidas (BlackRock antes de fin de año, J.P. Morgan en diciembre). Solo BlackRock plantea un posicionamiento expreso, en su fuente original. Ninguna opinión se presenta como hecho ni como recomendación de ConsultoresHC.

7. Costa Rica

Dato. El BCCR informa una TBP de 3,56% y una TED de 3,05% vigentes desde el 29-oct. Según El Observador, que cita al INEC, el IPC de septiembre subió 0,11% mensual y 0,34% interanual, primera lectura interanual positiva en 16 meses (agosto -0,17%), todavía por debajo del rango de tolerancia del BCCR de 2% a 4% (cifra publicada el 7-oct, antecedente del periodo, Observada). El IMAE de tendencia-ciclo de agosto creció 2,2% interanual (régimen definitivo 3,2% y especial 0,7%, publicado el 13-oct). El informe de coyuntura del 29-oct reporta desempleo de 6,7%, déficit comercial de bienes de enero a septiembre de 2.862,5 millones de dólares (2,5% del PIB, frente a 1,9% un año antes) y una factura petrolera de septiembre de 267,5 millones (+45,9% interanual). El BCCR convocó el 28-oct la subasta de BEM de corto plazo CHR-9245 para el 2-nov (convocatoria, no resultado). Antecedentes vigentes de política monetaria (no son decisiones de la semana). La Junta Directiva del BCCR mantuvo la TPM en 3,00% el 24-sep (comunicado 05-2026, contrastado en la revisión independiente). El calendario oficial fija la próxima reunión ordinaria el 26-nov-2026 y no registra reunión del 26 al 30-oct.

Análisis. Tasas locales estables, inflación apenas positiva y actividad desigual, con mayor costo energético. Impacto. El petróleo presiona la balanza comercial.

8. Instrumentos relevantes

Disponibilidad: No verificada para los tres instrumentos. Las calificaciones citadas son del emisor y no de cada emisión.

Instrumento	Evento frente a S014 y razón de la alerta	Calificación	Alerta
Oracle 2,875% 2031 · US68389XCE31	Plan de financiamiento y metas del emisor (28-oct). Sin precio ni rendimiento del bono en este informe. Se mantiene ÁMBAR porque el flujo de caja libre sigue negativo hasta 2028 y el apalancamiento depende de la ejecución.	No incluida en este informe.	ÁMBAR (sin cambio)
Ecopetrol 8,375% 2036 · US279158AV11	Antecedente: Fitch afirmó el 20-oct la calificación del emisor. Sin precio ni rendimiento. Se mantiene la alerta de S014, porque la ausencia de un evento nuevo no demuestra una reducción del riesgo.	Emisor: BB estable (Fitch, 20-oct, antecedente). Emisión: no incluida.	INFORMATIVA (sin cambio)
México soberano 6,125% 2038 · US91087BBR06	Seguimiento de la perspectiva soberana. Sensible a tasas largas de EE. UU. (10 años entre 4,98% y 5,05% en el periodo). Sin precio ni rendimiento.	No incluida en este informe.	VERDE (sin cambio)

Las alertas no constituyen recomendación de compra o venta.

9. Riesgos y oportunidad para revisión profesional

Riesgo	Sev.	Fundamento y variable a vigilar	Evento que cambiaría la evaluación
Reanudación de alzas de la Fed (Riesgo 1)	Alta	Dos votos de alza, PCE de 3,6% y expectativa de BlackRock de otra subida antes de fin de año. Vigilar FOMC y PCE de octubre.	Baja a Media con PCE subyacente a la baja y sin disidencias.
Sensibilidad a tasas largas (Riesgo 2)	Media	10 años de 5,05% (28-oct) a 4,98% (29-oct). Vigilar H.15 a 10 y 30 años.	Sube a Alta sobre 5,05% sostenido. Baja bajo 4,90%.
Crédito de Oracle y financiamiento de IA (Riesgo 3)	Media	Flujo de caja libre positivo solo desde 2028. Vigilar calificaciones y ejecución del plan.	Acción de una agencia o incumplimiento de metas.
Energía elevada e inflación importada (Riesgo 4)	Alta	Brent de diciembre (vencido el 30-oct) en 117,64 dólares, Brent de enero (vigente) en 113,43 y factura petrolera de Costa Rica +45,9%.	Baja con evolución sostenida a la baja del Brent vigente, menor volatilidad y menor transmisión a inflación y factura petrolera.
Vínculo soberano de Ecopetrol (Riesgo 5)	Baja	Calificación ligada a Colombia, BB estable.	Acción sobre la calificación de Colombia.

OPORTUNIDAD PARA REVISIÓN PROFESIONAL: Treasuries de plazos cortos e intermedios, con condiciones mixtas.

- Tesis. Estrategia observada en el mercado (BlackRock, 26-oct): sobreponderación en Treasuries cortos y neutralidad en largos. Los rendimientos del 29-oct (4,61% a 2 años y 4,78% a 5 años frente a 4,98% a 10 años) ofrecen ingreso con menor sensibilidad de precio que el plazo largo. No se calcularon duraciones.
- Condiciones favorables. Retención de la Fed el 28-oct y descenso de rendimientos el 29-oct. Condiciones desfavorables. Dos votos de alza y PCE de 3,6%.
- Catalizador y horizonte. Próximos PCE, reuniones del FOMC y cambios significativos de rendimientos. Horizonte observado en BlackRock: hasta fin de año. Horizonte propuesto por ConsultoresHC para el seguimiento: táctico de 6 a 12 meses, con revisión tras cada PCE, cada reunión del FOMC y variaciones relevantes de rendimientos.
- Riesgos. Alza de la Fed, inflación energética, reinversión si las tasas bajan y prima por plazo.
- Condición de invalidación (criterio de ConsultoresHC). Un alza de la Fed o un PCE subyacente en ascenso con rendimientos de 2 a 5 años por encima de los máximos del 27 y 28-oct (4,70% y 4,85%). No es una recomendación personalizada de inversión.

10. Escenarios

Escenario	Supuesto	Implicación	Riesgo y condición de invalidación
Base	La Fed mantiene la tasa con sesgo restrictivo, el PCE sigue cerca de 3,6% y el Brent de enero, contrato vigente, se mantiene en torno a su nivel del 30-oct (113,43 dólares).	Rendimientos entre 4,6% y 5,1% sin tendencia clara y volatilidad en tecnología.	Se invalida con un movimiento sostenido del Brent vigente o un PCE subyacente a la baja.
Favorable	El PCE subyacente cede, el FOMC modera el tono y el petróleo baja.	Alivio en tasas largas y en crédito ligado a IA.	Se invalida con un PCE subyacente en ascenso.

Escenario	Supuesto	Implicación	Riesgo y condición de invalidación
Adverso	La Fed sube la tasa o el Brent vigente sube de forma sostenida por tensión en Medio Oriente.	Rendimientos al alza y presión sobre bonos largos y emergentes.	Se invalida si el Brent vigente cede de forma sostenida y el crecimiento se modera.

Sin probabilidades asignadas por falta de metodología suficiente.

11. Agenda del 2 al 6 de noviembre

- 2-nov: subasta de BEM de corto plazo CHR-9245 (BCCR, convocatoria).
- 26-nov: próxima reunión ordinaria de política monetaria del BCCR (calendario oficial, fuera de la semana).

12. Limitaciones

Área	Qué falta y qué sí se verificó	Impacto
H.15 del 30-oct	No publicado al corte: observación oficial del 30-oct. Incluido: Rendimientos oficiales hasta el 29-oct. No incluido: Observación oficial del 30-oct.	Bajo
Alcance de la valoración de los bonos	El informe no presenta precios, rendimientos ni diferenciales de los tres bonos en seguimiento ni estima su impacto en valor, ni incluye acciones de calificadoras posteriores al 28-oct sobre los emisores. Las calificaciones citadas corresponden al emisor y no a cada emisión. Incluido: Identificación, cupón y vencimiento de los tres bonos. No incluido: Precio, rendimiento y diferencial de cada bono.	Medio
Alcance de Costa Rica	El informe no incluye tipo de cambio MONEX, MIL, curvas soberanas, resultados de subastas ni datos fiscales. Incluido: TBP, TED, TPM, IMAE, informe de coyuntura y convocatoria CHR-9245. No incluido: Series de tipo de cambio, curvas, subastas y datos fiscales.	Medio

13. Fuentes y aviso legal

Enlace, fecha de consulta y estado de cada fuente figuran en el soporte técnico. Verificada: contrastada con la fuente. Observada: reportada por una fuente secundaria.

001 · FOMC Statement, 28 de octubre de 2026 — Board of Governors of the Federal Reserve System (Verificada)
002 · H.15 Selected Interest Rates — Board of Governors of the Federal Reserve System (Verificada)
003 · Gross Domestic Product, 3rd Quarter 2026 (Advance Estimate) — U.S. Bureau of Economic Analysis (Verificada)
004 · Personal Income and Outlays, September 2026 — U.S. Bureau of Economic Analysis (Verificada)
005 · Wall Street closes (despacho de Associated Press del 30-oct-2026) — Associated Press (Observada)
006 · Oil rises on supply concerns as Houthis attack Saudi Arabia (30-oct-2026) — Reuters (Verificada)
007 · Oracle Investor Day 2026: Accelerating Value Creation — Oracle Corporation (Verificada)
008 · Tasa Básica Pasiva y Tasa Efectiva en Dólares (vigencia 29-oct-2026) — Banco Central de Costa Rica (Verificada)
009 · Índice Mensual de Actividad Económica para agosto de 2026 — Banco Central de Costa Rica (Verificada)
010 · Informe mensual de coyuntura económica para octubre del 2026 — Banco Central de Costa Rica (Verificada)

011 · Subasta de Bonos de Estabilización Monetaria de corto plazo (CHR-9245, 2-nov-2026) — Banco Central de Costa Rica (Verificada)
012 · The Mideast energy shock's next phase (Weekly Commentary, 26-oct-2026) — BlackRock Investment Institute (Verificada)
013 · Kevin Warsh, October 2026: Federal Reserve holds rates, vows to deliver price stability — J.P. Morgan Wealth Management (Verificada)
014 · How major US stock indexes fared Friday 10/23/2026 — LA NACION (Argentina) con texto estilo AP (Verificada)
015 · Oil prices jump $3 on Houthi attacks, oil spill, highest settlement since April — Reuters (vía GV Wire) (Verificada)
016 · Oracle Corp. Exhibit 4.1 (descripción de las notas, 2,875% 2031) — U.S. Securities and Exchange Commission (documento del emisor) (Verificada)
017 · Ecopetrol S.A. Free Writing Prospectus (8,375% Notes due 2036) — U.S. Securities and Exchange Commission (documento del emisor) (Verificada)
018 · United Mexican States Free Writing Prospectus (6,125% Notes due 2038) — U.S. Securities and Exchange Commission (documento del emisor) (Verificada)
019 · Fitch Ratings Affirms Ecopetrol's National and International Ratings — Fitch Ratings (comunicado distribuido por Stockhouse) (Verificada)
020 · Fitch ratifica calificaciones nacional e internacional de Ecopetrol — El Heraldo (Colombia) (Verificada)
021 · October FOMC recap: no hike but hawk talk persists — Franklin Templeton (Verificada)
022 · Junta Directiva del BCCR acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,00% anual (Comunicado 05-2026) — Banco Central de Costa Rica (Verificada)
023 · Banco Central realizará seis reuniones de política monetaria en el 2026 — Banco Central de Costa Rica (Verificada)
024 · Inflación interanual sale de valores negativos tras 16 meses y sube a 0,34% — El Observador CR (cita al INEC) (Observada)

Este documento fue preparado por ConsultoresHC como material de información y análisis para apoyo profesional mediante Investment Intelligence Insights. No constituye una recomendación automática de inversión, oferta, solicitud ni garantía de rendimiento. La información se basa en fuentes públicas y verificables y puede estar sujeta a revisión, actualización o cambios de mercado. Toda decisión debe considerar los objetivos, horizonte, liquidez, tolerancia al riesgo y criterio profesional aplicable.