



# ConsultoresHC

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

Centro de Inteligencia ConsultoresHC · Investment Intelligence

## INFORME SEMANAL DE INTELIGENCIA ECONÓMICA Y DE MERCADOS

*Semana del 14 al 18 de septiembre de 2026*

Metodología, investigación y desarrollo: ConsultoresHC.

### VERSIÓN PÚBLICA PARA CONSULTA

Informe público de análisis económico y de mercados - no constituye recomendación de inversión.

ANÁLISIS  
INSTITUCIONAL

PERSPECTIVA  
GLOBAL

ENFOQUE EN  
RIESGOS

DISCIPLINA  
Y GOBIERNO

### Ficha pública del informe

| Campo                        | Detalle                                                                                                                                     |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Código de informe            | PI-002-S009 · Semanal                                                                                                                       |
| Periodo analizado            | Semana del 14 al 18 de septiembre de 2026                                                                                                   |
| Hora de corte                | Información disponible hasta las 10:00 a. m. de Costa Rica del 19 de septiembre de 2026.                                                    |
| Fecha de publicación pública | 21 de septiembre de 2026                                                                                                                    |
| Naturaleza del documento     | Versión pública preparada para consulta en el Centro de Inteligencia ConsultoresHC, a partir del informe profesional aprobado internamente. |
| Metodología                  | Investment Intelligence · metodología de análisis, seguimiento y verificación desarrollada por ConsultoresHC.                               |
| Preparado por                | Antony Hidalgo Pérez · Director y Consultor Senior, ConsultoresHC                                                                           |

### Alcance y uso responsable

Este informe se publica con fines informativos y educativos. No constituye asesoría financiera personalizada, recomendación individual de inversión, oferta pública de valores, solicitud de compra o venta de instrumentos financieros ni promesa de rendimiento. Toda decisión debe considerar el perfil del inversionista, sus objetivos, horizonte, liquidez, tolerancia al riesgo y la asesoría profesional correspondiente.

## 2. Resumen ejecutivo

La semana del 14 al 18 de septiembre de 2026 estuvo marcada por el primer aumento de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos en más de tres años: el 16 de septiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de fondos federales, de 3,50%-3,75% a 3,75%-4,00%, por decisión unánime (12 votos a favor, ninguno en contra), citando una inflación que consideró todavía elevada frente a su meta de 2%. La curva de rendimientos del Tesoro respondió con un aplanamiento moderado entre los plazos de 2 y 30 años: el rendimiento a 2 años subió con fuerza (+13 puntos básicos entre el viernes 11 y el viernes 18 de septiembre) mientras el de 30 años se mantuvo prácticamente sin cambio (-1 punto básico), reduciendo el diferencial 30 años menos 2 años de 72 a 58 puntos básicos.

En Costa Rica, el promedio ponderado del mercado cambiario MONEX (BCCR) registró un incremento neto de ₡0,44 durante la semana (de ₡447,34 el 14 de septiembre a ₡447,78 el 18 de septiembre), una ligera depreciación del colón frente al dólar en esa referencia oficial. Una serie distinta de referencia de compra y venta, compilada por una fuente secundaria, mostró en el mismo periodo un movimiento en sentido contrario; ambas series se presentan por separado, sin combinarlas, dada su naturaleza y cobertura metodológica distintas. La Tasa Básica Pasiva y la Tasa Efectiva en Dólares cambiaron a mitad de semana: 3,59% y 3,00% respectivamente del 14 al 16 de septiembre, y 3,58% y 2,99% del 17 al 18 de septiembre, conforme al comunicado oficial del BCCR del 16 de septiembre de 2026. La inflación interanual de agosto, publicada por el INEC el 7 de septiembre, fue de -0,17% (deflación), con 16 meses consecutivos en terreno negativo y 40 meses fuera del rango meta del Banco Central.

No fue posible certificar, con la confiabilidad exigida por este proceso, ningún nivel de la curva soberana oficial del Banco Central en colones ni en dólares para esta semana: consultas repetidas a las páginas oficiales produjeron conjuntos de valores distintos e internamente inconsistentes entre sí para el mismo periodo. Esta limitación se mantiene como el principal pendiente material de este informe y se documenta en la Sección 5. En fondos de mercado de dinero se dispone de información pública de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, fechada expresamente al 31 de agosto de 2026 y presentada como referencia histórica, no como dato de la semana. En el ámbito internacional, el Banco de Japón subió su tasa a 1,25% el 18 de septiembre (7 votos a favor, 2 en contra) y el Banco de Inglaterra mantuvo la suya en 3,75% el 17 de septiembre, con una votación de 6 a 3 que revela una presión al alza creciente sobre la inflación británica.

### Lectura general y semáforo de riesgos

Cada tema se clasifica en dos dimensiones independientes: la calidad del dato disponible y la evaluación del riesgo económico que ese dato sustenta. Una calificación de riesgo no sustituye ni se infiere de la calidad del dato, y viceversa. El detalle completo se presenta en la Sección 10; el resumen siguiente identifica solamente los cinco puntos de mayor relevancia de la semana:

- Alza de tasas de la Reserva Federal (25 p.b., decisión unánime) - dato confirmado; riesgo económico moderado en seguimiento.
- Aplanamiento de la curva del Tesoro de EE. UU. (2 a 30 años) - dato confirmado; de carácter informativo para duración de cartera.
- Tipo de cambio en Costa Rica: MONEX confirmado, referencia de compra/venta confirmada con limitación, ambas series divergentes - riesgo moderado, seguimiento activo.
- Curva soberana de Costa Rica (colones y dólares): dato no verificable con la evidencia disponible - pendiente material sin evaluación de riesgo vigente.
- Geopolítica en Medio Oriente y precios del petróleo, citada expresamente por la Reserva Federal y por el Banco de Inglaterra como factor de riesgo inflacionario - riesgo moderado a elevado en seguimiento.

El desarrollo de cada punto - qué ocurrió, qué cambió, por qué importa, sus implicaciones y qué monitorear - se presenta una sola vez en las secciones siguientes; ni el resumen ni la tabla de semáforo de la Sección 10 repiten ese desarrollo.

## 3. Curva de rendimientos del Tesoro de Estados Unidos

QUÉ OCURRIÓ. Se verificaron en la publicación oficial del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (serie diaria de tasas del Tesoro, curva de rendimiento par) los rendimientos de cada día hábil de la semana del 14 al 18 de septiembre de 2026, junto con el cierre de la semana previa, el viernes 11 de septiembre de 2026.

| Fecha               | 2 años | 5 años | 7 años | 10 años | 30 años |
|---------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Viernes 11-sep-2026 | 4,63%  | 4,78%  | 4,87%  | 4,96%   | 5,35%   |

| Fecha                         | 2 años   | 5 años  | 7 años  | 10 años | 30 años |
|-------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| Lunes 14-sep-2026             | 4,65%    | 4,80%   | 4,88%   | 4,97%   | 5,34%   |
| Martes 15-sep-2026            | 4,67%    | 4,83%   | 4,91%   | 5,00%   | 5,36%   |
| Miércoles 16-sep-2026         | 4,74%    | 4,86%   | 4,94%   | 5,01%   | 5,35%   |
| Jueves 17-sep-2026            | 4,67%    | 4,78%   | 4,86%   | 4,94%   | 5,29%   |
| Viernes 18-sep-2026           | 4,76%    | 4,86%   | 4,93%   | 5,01%   | 5,34%   |
| Cambio semanal (11 al 18-sep) | +13 p.b. | +8 p.b. | +6 p.b. | +5 p.b. | -1 p.b. |

**QUÉ CAMBIÓ.** El diferencial entre el rendimiento a 30 años y el de 2 años pasó de 72 puntos básicos (11-sep) a 58 puntos básicos (18-sep), una reducción de 14 puntos básicos; el diferencial entre 10 años y 2 años pasó de 33 a 25 puntos básicos, una reducción de 8 puntos básicos. El rendimiento a 30 años prácticamente no varió en la semana (-1 punto básico), mientras que el tramo corto y medio subió de forma consistente. Ambos diferenciales se redujeron: la curva se APLANÓ entre 2 y 30 años y entre 2 y 10 años; no se empinó.

**POR QUÉ IMPORTA.** El aplanamiento coincide en el tiempo con la decisión de la Reserva Federal del 16 de septiembre de elevar en 25 puntos básicos el rango de la tasa de fondos federales, de 3,50%-3,75% a 3,75%-4,00%, la primera alza en más de tres años, aprobada por los 12 miembros votantes sin ningún voto en contra. Un patrón de este tipo - tramo corto subiendo más que el tramo largo tras una decisión restrictiva - es compatible con lo que la literatura de mercado describe como aplanamiento bajista ("bear flattening"). Esta es una lectura razonable a partir de la evidencia disponible, no una relación de causalidad única: otros factores de oferta y demanda de bonos a largo plazo pueden haber contribuido, y no se atribuye el movimiento completo a la decisión de la Reserva Federal.

**IMPLICACIONES.** Para posiciones de mediano y corto plazo en dólares, el aumento de los rendimientos de 2 a 10 años implica una reducción del precio de mercado de instrumentos ya existentes en esos plazos, y una oportunidad de reinversión a tasas ligeramente más altas para el efectivo o los vencimientos próximos. Para posiciones de muy largo plazo (20-30 años), el efecto en precio fue marginal esta semana. **QUÉ MONITOREAR:** la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto - la propia Reserva Federal proyectó un alza adicional de 25 puntos básicos durante 2026, sin nuevas alzas previstas para 2027 - y la trayectoria de la inflación estadounidense de agosto y septiembre.

## 4. Costa Rica: tasas de referencia, inflación y tipo de cambio

### Tasas de referencia del BCCR

**QUÉ OCURRIÓ.** La Tasa de Política Monetaria se mantiene en 3,25% anual; la última confirmación oficial localizada corresponde al comunicado de la Junta Directiva del 26 de marzo de 2026 ("Junta Directiva del BCCR acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25% anual"), que cita el agravamiento del conflicto en Medio Oriente y un balance de riesgos inflacionarios al alza. No se identificó un comunicado de la Junta Directiva sobre la Tasa de Política Monetaria correspondiente específicamente a la semana del 14 al 18 de septiembre de 2026; el dato de 3,25% se presenta como el nivel vigente más reciente confirmado, no como una decisión de esta semana.

**QUÉ OCURRIÓ.** La Tasa Básica Pasiva (TBP) y la Tasa Efectiva en Dólares (TED) cambiaron dos veces dentro del periodo cubierto por este informe, conforme a dos comunicados oficiales del BCCR verificados directamente: el del 9 de septiembre de 2026 y el del 16 de septiembre de 2026.

| Fecha                 | TBP   | TED   | Vigencia                   |
|-----------------------|-------|-------|----------------------------|
| Lunes 14-sep-2026     | 3,59% | 3,00% | Comunicado del 9-sep-2026  |
| Martes 15-sep-2026    | 3,59% | 3,00% | Comunicado del 9-sep-2026  |
| Miércoles 16-sep-2026 | 3,59% | 3,00% | Comunicado del 9-sep-2026  |
| Jueves 17-sep-2026    | 3,58% | 2,99% | Comunicado del 16-sep-2026 |
| Viernes 18-sep-2026   | 3,58% | 2,99% | Comunicado del 16-sep-2026 |

**QUÉ CAMBIÓ.** Ambas tasas bajaron ligeramente a mitad de semana (TBP -1 punto base; TED -1 punto base); no se mantuvieron constantes durante los cinco días hábiles. **POR QUÉ IMPORTA:** se trata de un movimiento menor, en la misma dirección para ambas tasas, sin que constituya una decisión de política monetaria del Banco Central (la TBP y la TED se calculan conforme a una metodología de mercado, no se deciden por la Junta Directiva).

### Inflación (INEC)

**QUÉ OCURRIÓ.** El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó el 7 de septiembre de 2026 la inflación de agosto: variación interanual de -0,17% y variación mensual de -0,11%. Es el decimosexto mes consecutivo con inflación interanual negativa y el mes 40 fuera del rango meta del Banco Central (2%-4%, con un objetivo puntual de 3%). Los combustibles fueron el principal factor a la baja (diésel -8,77%, gas licuado -4,59%, gasolina -3,15%), mientras que huevos (+23,4%), tiquetes aéreos (+8,2%) y cebolla (+8,95%) registraron los mayores incrementos. Esta cifra fue reportada de manera coincidente por varios medios que citan al INEC como fuente (La Nación, Infobae, swissinfo.ch), lo que corrobora el dato de forma independiente entre sí.

**POR QUÉ IMPORTA.** Una inflación interanual negativa sostenida, junto con tasas de interés nominales positivas, implica tasas reales relativamente altas en colones, lo que favorece en términos reales el rendimiento de instrumentos de renta fija en colones, pero también refleja una demanda interna moderada que amerita seguimiento en la evaluación del riesgo de crédito de emisores expuestos al mercado local. **QUÉ MONITOREAR:** publicación de la inflación de setiembre por el INEC, prevista para inicios de octubre de 2026.

## Tipo de cambio

**QUÉ OCURRIÓ - MONEX.** El promedio ponderado del mercado cambiario MONEX, publicado directamente por el BCCR, mostró los siguientes valores diarios, verificados en la fuente primaria:

| Fecha                 | MONEX (¢/US\$)  | Observación                                     |
|-----------------------|-----------------|-------------------------------------------------|
| Lunes 14-sep-2026     | 447,34          |                                                 |
| Martes 15-sep-2026    | Sin negociación | Feriado - Día de la Independencia de Costa Rica |
| Miércoles 16-sep-2026 | 446,93          |                                                 |
| Jueves 17-sep-2026    | 446,80          | Mínimo de la semana                             |
| Viernes 18-sep-2026   | 447,78          |                                                 |

**QUÉ CAMBIÓ.** Entre el 14 y el 18 de septiembre, el promedio MONEX subió ¢0,44 (de ¢447,34 a ¢447,78), tras un descenso intermedio hasta un mínimo de ¢446,80 el 17 de septiembre. Un aumento en el precio del dólar en colones equivale a una ligera depreciación del colón frente al dólar en esta referencia, no a una apreciación.

**QUÉ OCURRIÓ - Referencia de compra y venta.** Una fuente secundaria especializada en seguimiento del tipo de cambio (crdeclara.com) mostró en el mismo periodo un movimiento distinto: la venta de referencia pasó de ¢449,94 (14-sep) a ¢448,32 (18-sep), y la compra de referencia de ¢444,07 a ¢443,20 - ambos valores disminuyeron en la semana, en sentido contrario a MONEX. Esta afirmación se presenta como confirmado con limitación: la tabla oficial de referencia de compra y venta del BCCR fue consultada en cinco ocasiones independientes para verificarla directamente; en tres de las cinco consultas los valores coincidieron entre sí y con la fuente secundaria, y en las otras dos los mismos valores aparecieron desplazados un día calendario. Por esa razón no se certifica la serie oficial exacta con el mismo grado de confianza que MONEX, y solo se publican los pares fecha-valor de la fuente secundaria, sin presentarlos como una serie oficial plenamente confirmada.

**POR QUÉ IMPORTA.** MONEX y la referencia de compra/venta miden cosas distintas: MONEX es el promedio ponderado de las operaciones efectivamente liquidadas en el mercado mayorista de divisas que administra el BCCR, mientras que una referencia de compra/venta puede reflejar otra metodología, otra ventana horaria o un conjunto distinto de operaciones. No se combinan ambas series en una sola conclusión direccional: en esta semana, mientras MONEX subió, la referencia de compra/venta bajó. **IMPLICACIONES:** la divergencia entre ambas series es una señal para verificar, en cada caso, cuál referencia usa efectivamente cada posición o instrumento denominado en dólares al calcular su valoración en colones. **QUÉ MONITOREAR:** la estabilidad de ambas series en la próxima actualización semanal.

## 5. Curva soberana de Costa Rica en colones y en dólares

Esta sección concentra el principal pendiente material de la presente versión. Se consultaron las páginas oficiales del BCCR que publican la curva de rendimiento soberana semanal en colones y en dólares. Consultas repetidas a la misma página, para el mismo periodo, produjeron conjuntos de cifras distintos entre sí para la semana candidata más reciente (9 al 15 de septiembre de 2026): no fue posible, dentro del alcance de esta investigación, confirmar de forma estable ni el contenido de esa fila ni si dicha semana había sido efectivamente publicada por el BCCR antes del corte de este informe (19 de septiembre, 10:00 a. m.). Se intentaron rutas alternativas - un archivo descargable y una fuente redistribuidora - sin obtener una que permitiera certificar los niveles.

**RESULTADO.** Ningún nivel de rendimiento por plazo, para ninguna de las dos curvas soberanas oficiales del BCCR, se presenta en este informe como confirmado. No se sustituye esta curva oficial por ningún indicador de proveedor privado. Sin una curva certificada, no es posible calcular variaciones en puntos básicos por plazo ni pronunciarse sobre

la pendiente de la curva soberana costarricense en colones o en dólares; esta es una limitación material para cualquier análisis de duración y reinversión en renta fija soberana local que dependa de esos niveles.

**QUÉ MONITOREAR.** Se requiere, como dato indispensable para cerrar este pendiente, una captura o exportación obtenida por un canal de acceso humano directo al panel oficial del BCCR (o un archivo exportado equivalente) para la semana del 9 al 15 de septiembre de 2026, con los rendimientos de los plazos publicados habitualmente por el Banco Central en esa curva. Este dato queda identificado como solicitud pendiente hacia la próxima actualización, sin que su ausencia impida sostener el resto de las conclusiones de este informe, que no dependen de él.

## 6. Mercado primario y secundario costarricense

No se dispone, dentro del alcance de esta investigación, de comunicados de hecho relevante de la Bolsa Nacional de Valores propios de la semana del 14 al 18 de septiembre de 2026 que hayan podido verificarse en su contenido original. En consecuencia, esta sección no atribuye ningún emisor, tipo de operación, instrumento, fecha, monto ni rendimiento a comunicados específicos de la semana, y se limita a los hechos confirmados por otras fuentes primarias ya desarrollados en las secciones 3 y 4 (curva del Tesoro, tasas y tipo de cambio de Costa Rica), que sí constituyen el mercado local y regional efectivamente verificado esta semana.

**QUÉ MONITOREAR.** Confirmación, mediante acceso directo al archivo de comunicados de la Bolsa Nacional de Valores, de los hechos relevantes correspondientes a la semana analizada, para su incorporación en la próxima actualización si resultan materiales.

## 7. Liquidez, reportos y fondos de inversión

### A. Mercado Integrado de Liquidez y reportos de la BNV

No se certifica, para esta semana, ninguna tasa ni volumen del Mercado Integrado de Liquidez del BCCR ni de las operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores: las fuentes oficiales correspondientes no produjeron, dentro de esta investigación, resultados reproducibles entre consultas sucesivas. Estas dos categorías se mantienen estrictamente separadas entre sí y respecto de los fondos regulados descritos a continuación, y ninguna cifra de volumen negociado se utiliza como sustituto de una tasa de reporto o de Mercado Integrado de Liquidez.

### B. Fondos de inversión regulados

El Boletín de Fondos de Inversión de SUGEVAL y los rendimientos vigentes de BN Fondos no fueron accesibles dentro de esta investigación por razones técnicas específicas y distintas entre sí, documentadas en la matriz de verificación adjunta. En BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión se dispone de fichas técnicas públicas con cifras fechadas expresamente al 31 de agosto de 2026 - una referencia histórica anterior al periodo analizado, no un dato de esta semana - para tres fondos de mercado de dinero:

| Fondo (referencia al 31-ago-2026)          | Moneda  | Rend. 30 días | Rend. 12 meses | Activos netos      |
|--------------------------------------------|---------|---------------|----------------|--------------------|
| BCR Corto Plazo Colones (no diversificado) | Colones | 2,53%         | No informado   | ¢51.178.835.207,88 |
| Portafolio BCR Colones                     | Colones | 2,16%         | 2,41%          | ¢29.723.128.173,94 |
| Portafolio BCR Dólares                     | Dólares | 2,46%         | 2,03%          | US\$19.959.714,04  |

**POR QUÉ IMPORTA.** Al tratarse de una referencia fechada al cierre de agosto, estas cifras no reflejan necesariamente el rendimiento vigente durante la semana del 14 al 18 de septiembre y se presentan únicamente como antecedente histórico claramente identificado, útil como punto de comparación general para efectivo o posiciones de muy corto plazo, no como dato de la semana ni como sustituto de una tasa de reporto o de Mercado Integrado de Liquidez.

## 8. Mercados internacionales y geopolítica

### Política monetaria

| Banco central             | Fecha       | Decisión        | Nivel anterior -> nuevo    | Votación                |
|---------------------------|-------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|
| Reserva Federal (EE. UU.) | 16-sep-2026 | Alza de 25 p.b. | 3,50%-3,75% -> 3,75%-4,00% | 12 a favor, 0 en contra |
| Banco de Japón            | 18-sep-2026 | Alza de 25 p.b. | 1,00% -> 1,25%             | 7 a favor, 2 en contra  |

| Banco central       | Fecha       | Decisión | Nivel anterior -> nuevo | Votación                                  |
|---------------------|-------------|----------|-------------------------|-------------------------------------------|
| Banco de Inglaterra | 17-sep-2026 | Mantiene | 3,75% (sin cambio)      | 6 a favor de mantener, 3 a favor de subir |

**QUÉ OCURRIÓ.** Los tres comunicados se verificaron directamente en la fuente oficial de cada banco central. La Reserva Federal declaró textualmente: "Inflation remains elevated. Today's policy action will support a timelier return to the Committee's 2 percent goal" (la inflación se mantiene elevada; la acción de política de hoy apoyará un retorno más oportuno a la meta del 2% del Comité - traducción propia), y aprobó el alza sin ningún voto en contra. El Banco de Japón fundamentó su alza en que "underlying CPI inflation has been approaching 2 percent" (la inflación subyacente se ha acercado al 2% - traducción propia), con dos de nueve miembros en contra por considerar la recuperación económica aún incierta. El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa, pero declaró expresamente que "the risks to the inflation outlook are tilted to the upside, and more so than at the time of the July Monetary Policy Report" (los riesgos para la inflación están sesgados al alza, y más que en julio - traducción propia), atribuyendo parte de esa presión al encarecimiento de la energía por el conflicto en Medio Oriente; tres de nueve miembros del comité votaron a favor de subir la tasa de inmediato.

**POR QUÉ IMPORTA.** Tres de los principales bancos centrales monitoreados - Reserva Federal, Banco de Japón y, de forma incipiente, Banco de Inglaterra - muestran una orientación hacia tasas más restrictivas o hacia el fin de condiciones ultra-acomodaticias, coincidiendo en el tiempo y, en los casos de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, citando explícitamente la energía y el conflicto en Medio Oriente como factor de riesgo inflacionario. **IMPLICACIONES:** esto es relevante para instrumentos en dólares, yenes y libras, y refuerza la conveniencia de revisar la duración de posiciones en esas monedas frente a un entorno de tasas que, en el margen, dejó de ser uniformemente descendente. **QUÉ MONITOREAR:** la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto que decida el alza adicional proyectada para 2026, y la próxima reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra dada la división ya observada en su votación.

## Renta variable, materias primas y geopolítica

**QUÉ OCURRIÓ.** El S&P; 500 cerró el viernes 18 de septiembre en 7.650,50 puntos (+0,17% en el día) y el Nasdaq Composite en 26.522,55 puntos (+0,39% en el día); la cobertura de mercado de la semana señaló un desempeño semanal negativo para los principales índices, presionados por rendimientos del Tesoro a 10 años cercanos al 5%. Los precios del petróleo (WTI y Brent) se mantuvieron por encima de los US\$100 por barril durante la semana, en un contexto de alta volatilidad; distintas fuentes de mercado reportaron cifras de cierre diario no coincidentes entre sí para el 18 de septiembre, por lo que este informe no publica un precio de cierre específico de esa fecha (ver limitación en la Sección 12). La cobertura periodística de la semana reportó un ataque a un buque petrolero en el Estrecho de Ormuz, declaraciones de la administración de Estados Unidos sobre estar ante "una decisión importante" respecto de una posible acción militar contra Irán, y la aprobación de una venta de aviones de combate F-35 a Arabia Saudita por US\$24.300 millones en medio de ataques hutíes desde Yemen.

**POR QUÉ IMPORTA.** Estos elementos geopolíticos son consistentes, como hipótesis analítica y no como causalidad demostrada, con la presión inflacionaria sobre combustibles que tanto la Reserva Federal como el Banco de Inglaterra citaron en sus comunicados de esta semana. **IMPLICACIONES:** un escalamiento adicional del conflicto en Medio Oriente es un riesgo al alza para los precios de energía y, por esa vía, para la trayectoria de inflación y de tasas en Estados Unidos y el Reino Unido. **QUÉ MONITOREAR:** evolución del conflicto y de los precios del petróleo hacia las próximas decisiones de estos bancos centrales.

## 9. Emisores e instrumentos bajo seguimiento

Oracle Corporation (renta fija corporativa, seguimiento de crédito y calificación): no se identificó un hecho relevante propio de la semana del 14 al 18 de septiembre de 2026. Como antecedente histórico explícito - no como noticia de esta semana -, S&P; Global Ratings rebajó el 9 de julio de 2026 la calificación de largo plazo de Oracle de BBB a BBB- (y la de corto plazo de A-2 a A-3), un escalón por encima de grado especulativo, citando su exposición concentrada a OpenAI y el elevado gasto en infraestructura de inteligencia artificial como riesgos crediticios centrales. Este antecedente se mantiene como contexto de riesgo crediticio elevado y en observación, sin constituir un hecho de la semana analizada.

Ecopetrol (renta fija corporativa) y México soberano (renta fija soberana): no se identificó, dentro del alcance de esta investigación, un hecho relevante, resultado financiero, cambio de calificación o evento sectorial específico de la semana del 14 al 18 de septiembre de 2026 para ninguno de los dos. Se clasifican como sin novedad material confirmada - no como una evaluación positiva de riesgo - y su seguimiento permanente no se suspende.

## 10. Riesgos a monitorear

Cada tema se clasifica en dos dimensiones independientes, sin mezclarlas entre sí. A. Calidad del dato: Confirmado / Confirmado con limitación / No verificado. B. Evaluación del riesgo económico: Bajo / Moderado / Elevado / Sin evaluación vigente (esta última se usa cuando la calidad del dato no permite sustentar una evaluación de riesgo, o cuando no existe novedad material que evaluar). La clasificación siguiente sintetiza, sin repetir su desarrollo, los puntos explicados en las secciones anteriores.

| Tema                                                        | A. Calidad del dato             | B. Riesgo económico    | Sección |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|---------|
| Tasa de Política Monetaria (BCCR)                           | Confirmado                      | Bajo                   | 4       |
| Tasa Básica Pasiva / Tasa Efectiva en Dólares               | Confirmado                      | Bajo                   | 4       |
| Alza de tasas de la Reserva Federal                         | Confirmado                      | Moderado               | 3 y 8   |
| Curva del Tesoro de EE. UU. (aplanamiento)                  | Confirmado                      | Sin evaluación vigente | 3       |
| Tipo de cambio MONEX                                        | Confirmado                      | Moderado               | 4       |
| Tipo de cambio - referencia compra/venta                    | Confirmado con limitación       | Moderado               | 4       |
| Inflación de Costa Rica (deflación sostenida)               | Confirmado                      | Moderado               | 4       |
| Curva soberana oficial de Costa Rica (colones y dólares)    | No verificado                   | Sin evaluación vigente | 5       |
| Mercado Integrado de Liquidez y reportos BNV                | No verificado                   | Sin evaluación vigente | 7       |
| Fondos de mercado de dinero de BCR SAFI (referencia 31-ago) | Confirmado                      | Bajo                   | 7       |
| Banco de Japón (retiro de estímulo)                         | Confirmado                      | Moderado               | 8       |
| Banco de Inglaterra (presión al alza, votación dividida)    | Confirmado                      | Moderado               | 8       |
| Geopolítica en Medio Oriente / precios del petróleo         | Confirmado                      | Elevado                | 8       |
| Oracle Corporation (riesgo crediticio elevado, antecedente) | Confirmado                      | Elevado                | 9       |
| Ecopetrol / México soberano                                 | Sin novedad material confirmada | Sin evaluación vigente | 9       |

## 11. Oportunidades para revisión profesional

- El aplanamiento de la curva del Tesoro y la subida del tramo de 2 a 10 años ofrecen tasas de reinversión ligeramente más altas en ese tramo para efectivo o vencimientos próximos en dólares; su idoneidad para cada cliente requiere validación individual de perfil, horizonte y liquidez.
- Los rendimientos de referencia de los fondos de mercado de dinero de BCR SAFI, fechados al 31 de agosto de 2026, constituyen un punto de comparación histórico útil para evaluar alternativas de liquidez de corto plazo, sujeto a la actualización de su vigencia; no constituyen una recomendación de producto específico.
- La divergencia entre MONEX y la referencia de compra/venta amerita, para cada cartera con exposición cambiaria, precisar cuál serie utiliza efectivamente su custodio o valorador para evitar interpretaciones inconsistentes del riesgo cambiario.

Ninguno de los puntos anteriores constituye una recomendación individual de inversión ni una afirmación de autorización comercial de instrumento alguno; su aplicación a un cliente o portafolio específico requiere el criterio y la aprobación de la asesoría responsable.

## 12. Limitaciones relevantes

- No se certificó ningún nivel de la curva soberana oficial del BCCR en colones ni en dólares; esta es la principal limitación material de la presente versión (Sección 5).
- No se certificó ninguna tasa ni volumen del Mercado Integrado de Liquidez del BCCR ni de reportos tripartitos de la BNV (Sección 7).
- No se dispuso de comunicados de hecho relevante de la Bolsa Nacional de Valores verificados en su contenido original para la semana analizada (Sección 6).
- El Boletín de Fondos de Inversión de SUGEVAL y los rendimientos vigentes de BN Fondos no fueron accesibles dentro de esta investigación (Sección 7).
- La referencia de compra/venta del tipo de cambio se confirma con limitación: coincidencia parcial (tres de cinco consultas) con la fuente oficial en la verificación directa (Sección 4).

- No se identificó un comunicado de la Junta Directiva del BCCR sobre la Tasa de Política Monetaria correspondiente específicamente a esta semana; se reporta el nivel vigente más reciente confirmado (Sección 4).
- Los precios de cierre de WTI y Brent del 18 de septiembre de 2026 no se publican: distintas fuentes de mercado reportaron cifras de cierre no coincidentes entre sí para esa fecha, sin que fuera posible reconciliarlas (Sección 8).

## Agenda de próximas publicaciones

- Inflación de setiembre de 2026 (INEC), prevista para inicios de octubre de 2026.
- Próxima decisión de tasas de la Reserva Federal, con un alza adicional de 25 puntos básicos proyectada para 2026 según su propio comunicado del 16 de septiembre.
- Próxima reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, dada la votación dividida (6 a 3) observada el 17 de septiembre.
- Publicaciones semanales sucesivas del BCCR sobre MONEX, TBP y TED.

## Fuentes

| Fuente                                                                                                                                   | Dato utilizado                                                  | Resultado                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| U.S. Department of the Treasury - Daily Treasury Par Yield Curve Rates                                                                   | Rendimientos del Tesoro, 11 y 14-18 sep-2026                    | Confirmado                                                                 |
| Federal Reserve - comunicado de política monetaria, federalreserve.gov, 16-sep-2026                                                      | Decisión de tasas, votación 12-0, cita textual                  | Confirmado (fuente primaria)                                               |
| Federal Reserve - comunicado de política monetaria, federalreserve.gov, 29-jul-2026                                                      | Rango anterior de la tasa de fondos federales (3,50%-3,75%)     | Confirmado (fuente primaria)                                               |
| Bank of England - Monetary Policy Summary, bankofengland.co.uk, 17-sep-2026                                                              | Decisión de tasa, votación 6-3, cita textual                    | Confirmado (fuente primaria)                                               |
| Bank of Japan - Statement on Monetary Policy, boj.or.jp, 18-sep-2026                                                                     | Decisión de tasa, votación 7-2, cita textual                    | Confirmado (fuente primaria)                                               |
| Banco Central de Costa Rica - GEE, tipo de cambio MONEX (CodCuadro 748)                                                                  | MONEX diario, 12 al 18-sep-2026                                 | Confirmado                                                                 |
| Banco Central de Costa Rica - comunicado TBP/TED, 9-sep-2026                                                                             | TBP 3,59% / TED 3,00%, vigentes desde 10-sep-2026, cita textual | Confirmado                                                                 |
| Banco Central de Costa Rica - comunicado TBP/TED, 16-sep-2026                                                                            | TBP 3,58% / TED 2,99%, vigentes desde 17-sep-2026, cita textual | Confirmado (dos consultas independientes coincidentes)                     |
| Banco Central de Costa Rica - Junta Directiva del BCCR acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25% anual, 26-mar-2026         | Tasa de Política Monetaria 3,25%                                | Confirmado (fuente primaria, cita textual)                                 |
| La Nación - Inflación interanual en Costa Rica mantiene tendencia negativa en agosto y se ubica en -0,17%, 7-sep-2026 (INEC como fuente) | Inflación interanual y mensual de agosto de 2026                | Confirmado (corroborado por Infobae y swissinfo.ch de forma independiente) |
| crdeclara.com - Tipo de cambio del dólar en Costa Rica                                                                                   | Referencia de compra/venta, 12 al 18-sep-2026                   | Confirmado con limitación (3 de 5 verificaciones directas coincidentes)    |
| Banco Central de Costa Rica - GEE, curva soberana en colones y en dólares                                                                | Rendimientos por plazo, semana 9 al 15-sep-2026                 | No verificado - inconsistencia de extracción                               |
| Banco Central de Costa Rica - GEE, Mercado Integrado de Liquidez en colones                                                              | Volumen y tasa promedio de sesión                               | No verificado - inconsistencia de extracción                               |
| SUGEVAL - aplicaciones.sugeval.fi.cr                                                                                                     | Boletín de Fondos de Inversión                                  | No accesible - error de verificación de certificado SSL                    |
| BN Fondos - bnfondos.com                                                                                                                 | Rendimientos vigentes de fondos de mercado de dinero            | No accesible - panel interactivo                                           |
| BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión - fichas técnicas                                                                     | Rendimientos y activos netos, tres fondos, al 31-ago-2026       | Confirmado (referencia histórica, fechada)                                 |
| TheStreet - Stock Market Today, 18-sep-2026                                                                                              | Cierre de S&P; 500 y Nasdaq Composite                           | Confirmado (cita textual)                                                  |

| Fuente                                                                            | Dato utilizado                                                      | Resultado                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Diversas fuentes de mercado (CNBC, sundayguardianlive, Fortune) - 18-sep-2026     | Cierre de WTI y Brent                                               | Descartado - cifras de cierre no coincidentes entre fuentes        |
| S&P; Global Ratings - acción de calificación sobre Oracle Corporation, 9-jul-2026 | Rebaja de calificación de largo y corto plazo (BBB->BBB-; A-2->A-3) | Confirmado como antecedente histórico, fuera del periodo analizado |

## Aviso legal

Este documento fue preparado por ConsultoresHC como material público de información y análisis para revisión profesional. No constituye una recomendación automática ni personalizada de inversión, oferta, solicitud, intermediación, asesoría regulada individual ni garantía de rendimiento. La información proviene de fuentes consideradas confiables por el proceso metodológico utilizado, pero puede estar sujeta a revisión, actualización o cambios de mercado. Toda decisión debe considerar el perfil del inversionista, sus objetivos, horizonte, liquidez, tolerancia al riesgo y la asesoría profesional correspondiente. ConsultoresHC opera de forma independiente; este informe no representa ni compromete a ninguna entidad financiera, custodio, puesto de bolsa, SAFI u organización distinta de ConsultoresHC.