

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Ofrece al inversionista la oportunidad de participar en una cartera inmobiliaria, con un horizonte de inversión de mediano plazo, que genera una renta periódica a partir de los ingresos por alquileres y la venta de inmuebles.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, que distribuye beneficios trimestralmente según el precio líquido de la participación al día 7 de enero, abril, julio y octubre. Cartera Inmobiliaria
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	U.S. Dólares
Fecha de inicio de operaciones	29 de setiembre del 2003
Emisión autorizada	\$ 400,000,000.00 (Representado por 80,000 títulos de participación con un valor nominal de \$5,000.00 cada una)
Emisión colocada	42,207 participaciones (al 31/12/2025)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,030.79 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,076.59 al 31/12/2025
Valor de la participación en mercado secundario	\$ 4,275.00 última negociación registrada al 26/01/2024
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Plazo de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
Calificación del fondo	AA+.cr (EST): Emisores o emisiones calificados en aa.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica. Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo. Evaluación de riesgo de mercado: MRA3.cr. Los fondos evaluados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.
Calificadora de riesgo	MOODY'S Local CR Calificadora de Riesgo, S.A.

PARTICIPACIÓN RESPECTO AL ACTIVO TOTAL		
Activos	Al 30/09/2025	Al 31/12/2025
Centro Corporativo El Cafetal	40.18%	40.22%
Zona Franca Metropolitana	23.66%	23.53%
Zona Franca La Lima	4.77%	4.75%
Epic Corporate Center	4.40%	4.39%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.62%	3.61%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.22%	3.21%
Condopark	2.23%	2.23%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.09%	2.09%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.43%	1.41%
Local Comercial Barrio Dent	0.78%	0.78%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.47%	0.46%
Condominio Plaza Roble, Edif. Los Balcones	0.36%	0.36%
Vedova & Obando	0.36%	0.36%
Clínica Santa Mónica	0.31%	0.31%
Bonos de Gobierno CR	8.97%	9.04%
Otros activos	2.62%	2.74%
Activo total	100.00%	100.00%

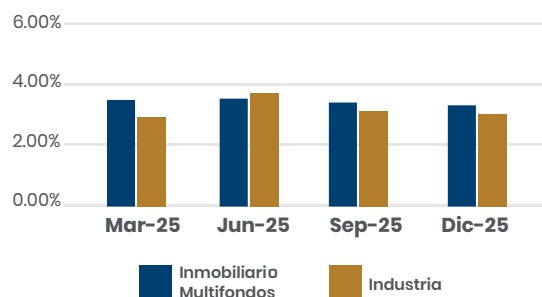
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%
2024	3.74%
2025	3.54%

*Rendimiento líquido últimos 12 meses al cierre de diciembre. "Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2025		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.54%	2.96%
Rendimiento total	4.03%	4.05%
Rendimiento mercado secundario	3.60%	n/a

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS LÍQUIDOS ÚLTIMOS 12 MESES



"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

FONDO EN BREVE AL 31/12/2025	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$214,267,536.42
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Al 30/09/2025	Al 31/12/2025
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	37%	36%
Intermediación Financiera	19%	18%
Industrias Manufactureras	27%	28%
Comercio al por Mayor y al por Menor	8%	10%
Hoteles y Restaurantes	4%	4%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1%	1%
Servicios Sociales y de Salud	1%	1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	2%	2%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0%	0%
TOTAL	100%	100%

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2025	Al 31/12/2025	Promedio Industria Al 31/12/2025
Coefficiente de endeudamiento	31.22%	31.33%	29.30%
Desviación estándar*	0.08	0.07	0.99
Porcentaje de ocupación	84.10%	84.11%	72.25%**

** Información correspondiente al último día hábil del período noviembre 2025.

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/12/2025	
FECHA	MONTO
08/07/24	\$47.75
08/10/24	\$47.72
08/01/25	\$47.70
08/04/25	\$43.58
08/07/25	\$43.69
08/10/25	\$44.00

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2025	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
1.75%	1.14%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de concentración por inmueble: Si se da un evento de siniestro o desvalorización en el precio de los inmuebles en caso de tener la cartera concentrada en uno o pocos inmuebles.
- Riesgo de concentración por inquilino: Se ve afectado por incumplimientos en los pagos de alquiler o por desocupación.
- Riesgo de desocupación: El fondo deja de percibir los ingresos del inmueble.
- Riesgo por pérdida de valor en el inmueble.
- Riesgo de iliquidez de los títulos de participación.
- Riesgo por contracción del mercado inmobiliario.
- Riesgo por conflictos de interés: Multifondos pertenece al Grupo Financiero Mercado de Valores. Sociedades del mismo Grupo le brindan a Multifondos servicios administrativos, de custodia y comercialización, lo que podría generar conflictos de interés en algunas situaciones. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3,54% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 4,03%. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios presentó una rentabilidad líquida de 2,96% y una rentabilidad total de 4,05%. Durante octubre de 2025, el Fondo distribuyó beneficios por \$44,00 por participación, lo que representó un rendimiento para el inversionista de 3,52%.

Como parte de su gestión integral de portafolio y de riesgos, Multifondos mantiene un monitoreo permanente de los principales indicadores operativos y financieros de la cartera, incluyendo niveles de ocupación, eficiencia en la cobranza y grado de endeudamiento, entre otros factores clave. Al cierre de diciembre, la ocupación del Fondo se ubicó en 84,11%, nivel que se mantuvo estable respecto al trimestre anterior. Las principales variaciones del período respondieron a la salida de un inquilino comercial en la plaza El Cafetal, la desocupación y toma de posesión de un local sujeto a proceso de desahucio, la reducción de área por parte de un inquilino de oficinas en Trilogía y la terminación de una operación de manufactura en Zona Franca Metropolitana. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por la incorporación de dos nuevos inquilinos de oficinas en Trilogía y la firma de un nuevo contrato en la Torre G de Forum I, lo que confirma el interés sostenido por espacios de oficinas dirigidos a profesionales independientes y pequeñas empresas. Cabe destacar que el nivel de ocupación del Fondo se mantiene significativamente por encima del promedio de la industria de fondos inmobiliarios, que se sitúa en 72,25% según datos de SUGEVAL.

Durante 2025, la administración realizó un seguimiento continuo al proceso de comercialización de todos los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal por su relevancia dentro del portafolio. Para el segundo trimestre del año se prevé una mejora en la ocupación del fondo, ya que se está en una etapa avanzada de negociación para la colocación de varios espacios desocupados del fondo con un metraje aproximado de 2.500 m².

La gestión de cobranza del Fondo se mantiene sólida y eficiente. Al cierre de diciembre, la morosidad de la cuenta de alquileres por cobrar con menos de 30 días representó únicamente el 1,46% de los ingresos mensuales, lo que evidencia una cartera de inquilinos saludable. Durante el mes de diciembre se concluyó satisfactoriamente un proceso judicial de desahucio en Multiplaza, logrando la recuperación de la mayoría de los alquileres adeudados. Ya se cuenta con un interesado para ocupar dicho local.

En el cuarto trimestre de 2025 se realizaron las valoraciones anuales de varios inmuebles del portafolio, incluyendo el Centro Corporativo El Cafetal, Zona Franca Metropolitana, Edificio Zona Franca IF, Manufacturera LMD y las oficinas del Edificio I en Forum. Como resultado, la cartera inmobiliaria experimentó una variación neta en el valor en libros de la participación de -\$1,43 (-0,02%), situando el valor en libros al cierre del trimestre en \$5.062,34 por participación, efecto que se refleja en el rendimiento total del Fondo.

En cuanto a la composición del portafolio, el Fondo mantiene un 88,20% de sus activos invertidos en propiedades inmobiliarias y un 11,80% en inversiones financieras, principalmente bonos y efectivo. La distribución económica de los inquilinos corresponde en un 57% al sector servicios, 33% al sector industrial y 10% al sector comercial. Destaca además la alta concentración de empresas bajo el régimen de zona franca, segmento que continúa siendo un motor clave de la economía nacional y del desempeño del Fondo.

El nivel de endeudamiento del Fondo se ubicó en 31,33%, ligeramente por encima del promedio de la industria (29,30%), pero muy por debajo del límite máximo permitido en el prospecto, establecido en 60%.

En el entorno macroeconómico, la Reserva Federal de Estados Unidos redujo su tasa de referencia en dos ocasiones durante el trimestre, cerrando en un rango de 3,50% -3,75%, en línea con las expectativas del mercado para 2025. Para 2026, se anticipan nuevos ajustes hacia el segundo semestre.

Durante el último trimestre del 2025 nuevamente no se registró volumen de negociación de participaciones del Fondo, situación atribuida a condiciones coyunturales que han afectado la liquidez del mercado inmobiliario en general. Con relación a este y otros temas, hubo un avance normativo hacia el cierre de año que podría llegar a aliviar un poco esta coyuntura a futuro.

El estado de cuenta mensual refleja dos precios de participación: el valor en libros, que incorpora los ingresos netos y la valuación de los inmuebles; y el precio de mercado, determinado por un proveedor independiente con base en transacciones y posturas registradas en el mercado secundario.

El Fondo Inmobiliario Multifondos conserva una sólida calificación de riesgo, con nota AA+.cr otorgada por Moody's Local Costa Rica, además de una evaluación de riesgo de mercado MRA3.cr y perspectiva estable. La calificadora resalta la fuerte calidad crediticia del Fondo frente a otros vehículos locales, posicionándolo entre los de mejor perfil dentro de la industria inmobiliaria.

Desde la perspectiva sectorial, el mercado de oficinas en la Gran Área Metropolitana (GAM) se encuentra en una fase de estabilización, donde la oferta aún supera a la demanda, pero con señales de recuperación y mayor estabilidad. El inventario creció de forma marginal hasta alcanzar 2,607,765 m², mientras que la tasa de disponibilidad disminuyó de 21,23% (cierre 2024) a 20,40% (cierre 2025), impulsada por una absorción neta positiva y sostenida que llegó a 72,005 m² en el último trimestre. Este repunte refleja la reactivación de decisiones corporativas, relocalizaciones hacia edificios de mayor calidad y un entorno económico más favorable. Este dinamismo responde a la consolidación de decisiones que habían estado en espera durante la pandemia, así como a la entrada de operaciones corporativas y de servicios que aprovechan la amplia oferta de espacios modernos en la GAM. En precios, las rentas de lista se mantuvieron relativamente estables, con un promedio de \$18,09/m², aunque el segmento premium destacó con precios de cierre entre \$25 y \$33/m² en edificios Clase A+, mientras que la competencia y la elevada disponibilidad mantienen una fuerte posición negociadora para los inquilinos, especialmente en inmuebles clase B y zonas periféricas, donde predominan incentivos, flexibilidad contractual y esquemas plug & play como factores clave de atracción.

Durante 2025, el mercado comercial de la GAM mostró una recuperación gradual impulsada por la mejora del consumo privado, que creció alrededor de 3,7%, y por expectativas positivas de ventas cercanas al 5% en la temporada alta, lo que permitió sostener una tasa de disponibilidad estable en torno al 6-7% pese al aumento moderado del inventario ubicándose en 2.286,648 m². La nueva oferta provino principalmente de proyectos mixtos y formatos de cercanía, muchos de ellos con preventas y prearrendamientos que facilitaron una absorción casi inmediata del espacio entregado. Tras un débil primer trimestre marcado por la estacionalidad, la demanda repuntó desde el segundo trimestre, gracias a la mejora del empleo, el crédito y la confianza del consumidor, manteniendo la absorción neta en terreno positivo. En precios, los alquileres de lista permanecieron relativamente estables alrededor de \$20,09 por m², apoyados por un entorno macroeconómico favorable con crecimiento cercano al 4% e inflación baja, aunque los precios de cierre reflejaron mayor presión competitiva mediante descuentos e incentivos, debido a la competencia del comercio informal y al avance del comercio electrónico, que obligó a los centros comerciales a competir más por experiencia, mix y flexibilidad que por incrementos de renta.

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre de 2025, el mercado industrial de la Gran Área Metropolitana se consolida como el segmento inmobiliario más dinámico del país, impulsado por el nearshoring, la inversión extranjera directa en zonas francas y fundamentos macroeconómicos locales estables. El inventario industrial creció de 6,60 millones m² en 4T21 a 7,55 millones m² en 4T25, mientras que la vacancia cayó drásticamente desde 7,35% hasta estabilizarse en niveles muy bajos cercanos al 2%, reflejando una absorción neta consistentemente positiva. Submercados como Alajuela, Cartago y Heredia concentran la mayor parte de la demanda, destacando Coyoil en Alajuela con vacancias cercanas al 1,5% gracias a su conectividad y oferta de parques clase A. En precios, las rentas de lista aumentaron de US\$7,05 a US\$7,64/m²/mes y las de cierre de US\$7,00 a US\$7,56/m²/mes, mostrando una convergencia que evidencia un mercado en fase expansiva con menor margen de negociación para los inquilinos. La demanda se concentra principalmente en naves de manufactura avanzada, logística y distribución —con ocupación prácticamente total—, mientras que para 2026 se espera un crecimiento moderado de rentas, alineado con la inflación y sostenido por una vacancia estructuralmente baja y el continuo atractivo del país como nodo industrial de alto valor en la región.

En conjunto, el entorno macroeconómico de crecimiento cercano al potencial, inflación controlada y condiciones financieras más neutrales apunta a que 2026 será un año de decisiones de inversión más selectivas, con énfasis en calidad, ubicación y flexibilidad. La inversión extranjera directa se perfila como resiliente y positiva, aunque con un enfoque más estratégico.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2025

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

NACIONAL

Producción

La dinámica nacional se ha mantenido resiliente a pesar de las condiciones de la coyuntura internacional. Las cifras del tercer trimestre muestran una aceleración del PIB hasta el 5.2% interanual. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que durante el primer semestre mostraba una tendencia hacia la desaceleración, se recuperó y se estabilizó a partir del segundo semestre, ubicándose su variación interanual en 4.7% por tres meses consecutivos.

El consumo creció 4.2%, rompiendo con la tendencia decreciente que presentó desde inicios de 2024. Existen condiciones que determinan esa dinámica en el consumo, que, en general, ha mejorado. El acceso al crédito crece a tasas acordes al resto de la economía real, la inflación sigue negativa, lo que implica salarios reales mayores a los de años anteriores, y las tasas de interés también son menores. Estos no significa que la distribución de ese crecimiento ni el impacto de estos fundamentales entre los distintos niveles de ingreso sea igualitaria.

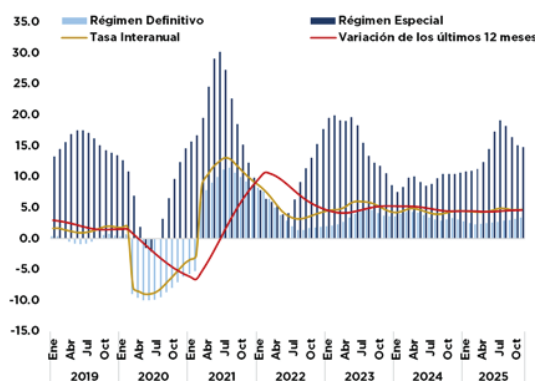
Por régimen de producción, a inicios de año el régimen especial registró una moderada desaceleración; sin embargo, a partir de abril comenzó un nuevo periodo de aceleración llevándolo a un máximo de 19.1% en julio, y volviendo a normalizarse lo que resta del año. Este comportamiento sigue siendo explicado por actividades relacionadas con la manufactura de implementos médicos, servicios profesionales e informáticos.

Por su parte, el régimen definitivo ha mostrado una ligera recuperación a partir del segundo semestre del año, pasando de un valor de 2.3% en marzo y acelerando hasta un 3.4% en noviembre. Además, presenta aportes más significativos al crecimiento del IMAE que el régimen especial.

Precisamente, ese indicador general adelantado de producción refleja el comportamiento positivo de ambos regímenes, con un crecimiento interanual hasta el 4.7%, y el acumulado de doce meses llegó a 4.6%, reflejando una estabilización de la actividad económica.

Por actividad, la última medición apunta a que la manufactura sigue encabezando la contribución a la dinámica económica (40.4%), seguido por los servicios profesionales y administrativos (13.9%). El sector agropecuario continúa con cifras negativas en noviembre, registrando -1.2%.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económico, serie Tendencia-ciclo



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

Al tercer trimestre del 2025, el déficit en cuenta corriente fue de USD 69.87 millones. La dinámica en este rubro se ha destacado por una mejora interanual. La cuenta corriente se ha vuelto notablemente menos deficitaria que en periodos anteriores, dado un crecimiento marcado de las exportaciones al compararlo con el mismo trimestre del año anterior.

En este sentido, las exportaciones de bienes crecieron un 14.17% interanual a octubre de 2025, y las importaciones totales tuvieron una variación de 13.37% en el mismo periodo.

Finanzas Públicas

Las finanzas públicas siguen caracterizadas por un crecimiento bastante bajo de los ingresos tributarios, un gasto total bajo y contenido dentro de la regla fiscal influenciado por el menor pago de intereses respecto al PIB, y en conjunto, balances que siguen reportándose como promotores de una razón deuda/PIB que sigue hacia la consolidación; aunque más lentamente. Se debe comentar, además, que el

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2025

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

retraso en la publicación de las cifras fiscales, en comparación con años anteriores cuando se tenían datos con retraso de un mes, hace aún más complicado el análisis de cierre del año fiscal del 2025.

Por el lado del gasto, la variación a octubre muestra cifras negativas con un -0.6% acumulado a esa fecha. Este resultado tiene dos componentes, en primer lugar, el crecimiento del gasto corriente sin intereses está por debajo de la regla fiscal, a diferencia del año anterior cuando el gasto ejecutado estuvo por encima de ese indicador al cierre del ejercicio fiscal. En segundo lugar, el pago por intereses ha disminuido respecto al PIB y frente al año anterior.

La deuda/PIB cerró por debajo del 60% en 2024 y probablemente lo hará en 2025, por lo que el escenario C de la regla fiscal se mantendría para los ejercicios fiscales del 2026 y 2027. Sin embargo, la dinámica de la deuda sigue siendo sensible a indicadores como tipo de cambio y crecimiento económico.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.2% al finalizar el último trimestre del 2025, aún sin una tendencia clara hacia la aceleración. La variación mensual del indicador se ubicó en 0.08%.

A pesar de este aumento mensual, lo cierto es que la inflación general y la subyacente siguen fuera del rango meta del Banco Central ($3\% \pm 1\%$). La repercusión en las expectativas de inflación se ha manifestado con caídas en los indicadores de las encuestas realizadas a expertos; la expectativa a 12 meses para la inflación llegó a 1,0% en noviembre.

Política Monetaria

El BCCR sumó tres recortes en 2025, colocando la TPM en 3.25% para el cierre del año.

La entidad monetaria, dados los datos de inflación -que se encuentran por debajo de la meta- y las expectativas para los próximos 12 meses, vio espacio para reducir la tasa de interés, y considera que actualmente se encuentra en un valor cercano a una postura de política monetaria neutral.

La tasa básica pasiva (TBP) cayó 13 p.b. durante el segundo semestre del 2025, por lo que el ahorro y la inversión son los que más se han afectado desde el inicio de la caída en las tasas de interés. Los estudios del BCCR demuestran que las variaciones de la TPM se trasladan con rezago al resto de tipos del mercado, el traspaso es parcial y es menos rápido a la baja.

INTERNACIONAL

Durante 2025, el principal foco de preocupación global fueron los aranceles impulsados por Estados Unidos. Aunque las economías mostraron resiliencia y capacidad de negociación ante una posible guerra comercial, la incertidumbre política y la falta de acuerdos definitivos mantuvieron a los mercados en alta volatilidad. Para finales del año, las tensiones arancelarias comenzaron a disminuir tras nuevas rondas de negociación, incluida una extensión de la suspensión de aranceles entre EE.UU. y China.

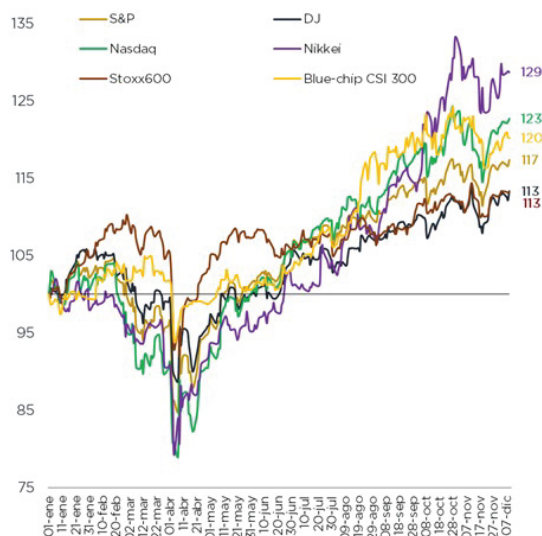
En Estados Unidos, los registros superaron las expectativas. Las revisiones mostraron mejoras en el PIB trimestral, y el dato final al cierre de septiembre alcanzó 4.3%, un valor que sorprendió al mercado dado que estuvo muy por encima de lo esperado.

En cuanto al mercado laboral, ha presentado señales mixtas. La creación de nuevos empleos se ha mantenido con una tendencia a la baja, y la tasa de desempleo ha crecido hasta alcanzar 4.5% en el dato de noviembre, retrocediendo a 4.4% en diciembre. En estas condiciones, el crecimiento de los salarios se ha estabilizado alrededor del 4%, ligeramente por encima de la concordancia que deberían tener con la meta inflacionaria de la FED del 2%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2025

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

Gráfico 3: Evolución de algunos índices accionarios



En Latinoamérica, la actividad económica avanzó de forma moderada a pesar del contexto internacional, impulsada principalmente por el consumo privado. En octubre, el Fondo Monetario Internacional mejoró sus proyecciones de crecimiento de Latinoamérica para el cierre de 2025 en 0.4 puntos porcentuales con respecto a la revisión de abril. La inflación, por su parte, ha continuado moderándose en prácticamente todos los países, lo que ha llevado a los bancos centrales a continuar durante el segundo semestre con la relajación monetaria. El panorama fiscal continúa siendo uno de los retos más importantes. En Colombia continúan las calificadoras de riesgo advirtiendo sobre el persistente déficit fiscal que solamente se proyecta al alza en el mediano plazo y en la cual no se vislumbran mejoras estructurales en el corto plazo.

Fuente: Mercado de Valores con datos de Bloomberg.

El crecimiento de la economía de la Eurozona fue más fuerte de lo esperado en la segunda mitad del año, a pesar de que se vislumbraban señales de estancamiento. En el tercer trimestre del año registró un crecimiento de 0.3%. Parte de esto se explica debido a que las economías de la región mostraron una gran resiliencia a los aranceles. Por su parte, el Reino Unido ha mostrado un crecimiento intertrimestral más moderado en el tercer trimestre del 2025, respecto a inicio de año; sin embargo, se ubicó en 1.3% interanual.

En Japón, por su parte, la situación fiscal sigue siendo la principal preocupación, con niveles de deuda que equivalen a más del 230% del PIB, lo que puede poner en riesgo su calificación crediticia. Además, el comportamiento de la inflación ha continuado motivando al Banco Central de Japón (BoJ) a incrementar las tasas de interés hasta 0.75%, y se prevén más aumentos para enfrentar los riesgos inflacionarios.