

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de octubre de 2002
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.28 (al 31/12/2025)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AA+f.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado. Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.
Calificadora de riesgo	Moody's Local Costa Rica
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

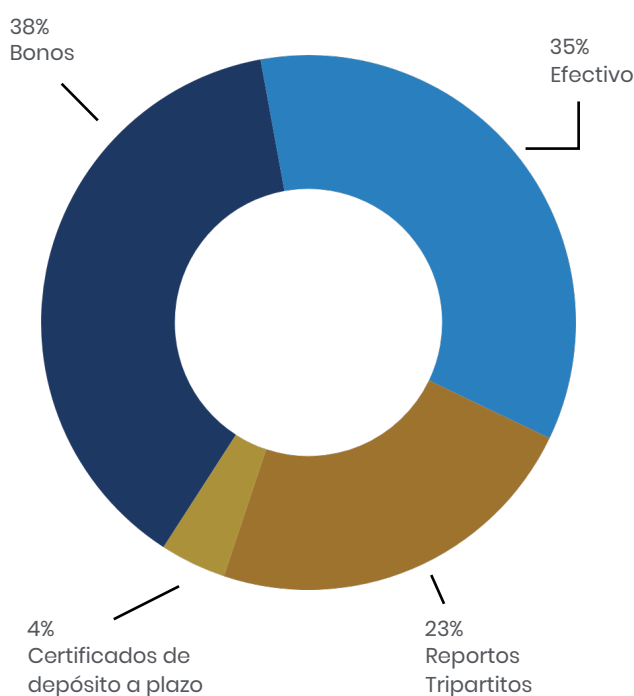
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%
2024	3.92%
2025	3.28%

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

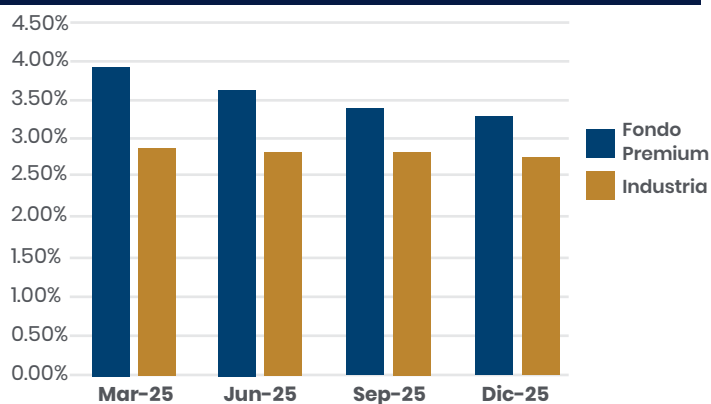
RENDIMIENTOS AL 31/12/2025		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.89%	2.50%
Últ. 12 meses	3.28%	2.63%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2025



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



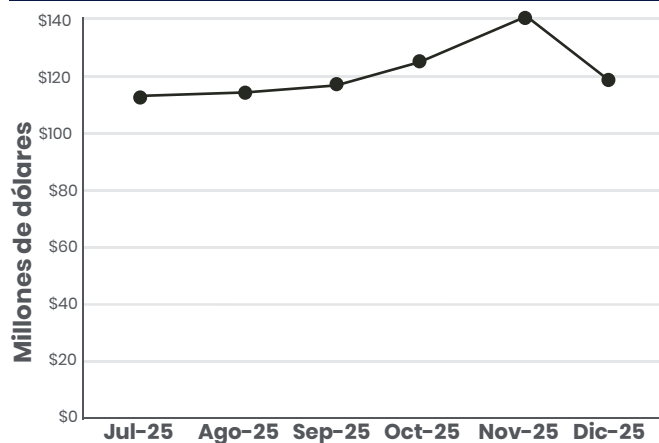
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2025		Al 31/12/2025	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 40,108,070	34%	\$ 43,970,771	37%
USTES	\$ 28,040,497	24%	\$ 27,841,000	23%
BCR	\$ 140,646	0%	\$ 0	0%
BNCR	\$ 0	0%	\$ 4,517,935	4%
Efectivo	\$ 49,587,916	42%	\$ 42,362,556	36%
Total	\$ 117,877,129	100%	\$ 118,692,262	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

**FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES
NO DIVERSIFICADO (PREMIUM)
AA+f.cr**

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

**ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO
EN DÓLARES PREMIUM**

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2025	Al 31/12/2025	Promedio Industria Al 31/012/2025
Duración modificada	0.27	0.31	0.23
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.05%
Desv estándar*	0.20	0.20	0.05

* Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2025**

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$118,667,286
# inversionistas	3,017

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2025**

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.75%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. 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 DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto trimestre 2025, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a niveles de menor volatilidad de los mercados financieros globales comparados al inicio del año, explicado principalmente por el repunte de la renta variable y renta fija mundial, tanto en mercados desarrollados como emergentes, impulsados por los siguientes acontecimientos: la rebaja de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el continuo auge de la inteligencia artificial, una menor percepción de riesgo por la incertidumbre arancelaria, lo cual redujo una escalada adicional entre las relaciones comerciales entre China y los Estados Unidos, el mercado respondió favorablemente a las señales de que la Administración Trump se ha mantenido flexible con la imposición de aranceles, esta nueva postura contrastó marcadamente con la línea dura adoptada en el "Día de la Liberación" de abril. El cierre temporal del gobierno estadounidense "shutdown" iniciado en octubre, el más largo de la historia (43 días), generó incertidumbre en los datos macroeconómicos, especialmente del mercado laboral.

Y finalmente un sólido crecimiento de las ganancias corporativas, respaldadas por menores presiones inflacionarias. En síntesis, durante el 2025 la economía mundial mostró ser más resiliente de lo esperado, lo cual impactó de manera positiva los mercados bursátiles globales.

Uno de los eventos más importantes durante el cierre del 2025 está relacionado con la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), la última modificación de los tipos de interés por parte de la Fed se produjo el 10 de diciembre, cuando se decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos. El nuevo rango objetivo se estableció entre 3,50% y 3,75%. Este fue el tercer recorte de tipos consecutivo desde septiembre de 2025, y el último del año. Adicional anunciaron un incremento en la compra de bonos del tesoro, como medida para mantener una liquidez suficiente en el sistema financiero.

El mercado reaccionó positivamente al ciclo de recortes de tasas de interés que la FED continuó en diciembre, con indicios de que podrían producirse más recortes en 2026, especialmente si la inflación sigue bajando. La FED dejó por el momento su preocupación por la inflación, señaló que los efectos arancelarios no generan una inflación persistente, estiman que el impacto más alto será en el primer trimestre de 2026 y debería retroceder en la segunda mitad del año, ahora la atención de la FED se ha centrado en la evolución del mercado laboral de Estados Unidos, el cual continúa presentando una ralentización debido a un menor flujo de inmigrantes, la creación de empleo se desaceleró y la tasa de desempleo aumentó ligeramente.

Dentro de las proyecciones económicas de la Reserva Federal de Estados Unidos, teniendo en cuenta los efectos estimados de los aranceles, la inflación subyacente está relativamente cerca del objetivo del 2%, la inflación cerró en 2,7% en diciembre, una tasa de desempleo en el orden del 4,5% y un crecimiento económico cerca del 2,3% para el 2026, apoyado por menores tasas de interés y los efectos de una mayor inversión de las empresas en inteligencia artificial (IA), lo cual reduce los costos financieros para ser más eficientes.

En síntesis, la FED, ante una combinación de menores aumentos en las contrataciones y una inflación más lenta debido a una menor demanda laboral mitigó la tensión entre sus mandatos de inflación y empleo; lo cual justificó el recorte de tasas de interés hacia finales del año; para el 2026 el mercado espera una o dos disminuciones en el costo del dinero.

La decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés contrasta con la postura de muchos otros bancos centrales internacionales. En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de octubre, mantuvo los tipos de interés de referencia y no se esperan modificaciones hasta finales del 2026 o en el 2027. Cabe señalar, que el 2025 fue un año de transición hacia políticas monetarias menos restrictivas para ambos bancos centrales: en el caso de la FED, mediante recortes de los tipos de interés, y en el del BCE, a través de la estabilización de los tipos y un enfoque claramente dependiente de los datos.

Por su parte el Banco de Japón aumentó su tasa de interés en 25 puntos base hasta 0,75% en diciembre, explicado por el aumento de la inflación, la cual se incrementó en el orden del 3% durante noviembre.

Estos eventos impactaron los mercados globales por primera vez en varios años, la renta variable en Europa y de otras zonas geográficas superaron significativamente al mercado estadounidense durante todo el año. Diversos factores impulsaron esta ruptura con el dominio del mercado americano, incluyendo un dólar de los Estados Unidos más débil, valoraciones atractivas fuera de Estados Unidos y una rotación de algunos inversores hacia las acciones tecnológicas estadounidenses. Todas estas tendencias contribuyeron a fuertes ganancias en Europa, Asia y los mercados emergentes.

Durante el cuarto trimestre de 2025, los mercados de renta variable global registraron ganancias modestas pero constantes. Esto dejó a los principales índices cerca de su ciclo y en muchos casos, en máximos históricos, la rentabilidad se mantuvo fuertemente concentrada en la tecnología y servicios de la comunicación, otros sectores orientados al crecimiento, cíclicos y defensivos como el industrial, financiero y los servicios públicos, mientras que la atención de salud y la energía quedaron rezagadas, esta última afectada por la caída de los precios del petróleo.

En particular los índices accionarios estadounidenses alcanzaron máximos históricos, por ejemplo, el S&P 500, Dow Jones y el Nasdaq cerraron en el año en 18%, 13,6% y 21,2% respectivamente. Dos miembros de las "7 Magníficas" obtuvieron rendimientos estelares durante el año: Google (Alphabet) subió un 65% y Nvidia más de un 39%. Sin embargo, las otras cuatro acciones tecnológicas de ese grupo (Apple, Amazon, Meta (Facebook) y Microsoft) no superaron al mercado en general. Esto podría sugerir que el entusiasmo por la inteligencia artificial por sí solo ya no impulsa la rentabilidad del sector tecnológico. El índice MSCI World (que abarca 23 países desarrollados) tuvo una rentabilidad del 21%, en dólares estadounidenses, durante todo el año 2025.

Respecto a la renta fija, los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense se mantuvieron más moderados en comparación con otros bonos gubernamentales. La curva de rendimientos se empujó, con rendimientos que subían en los vencimientos más largos, pero que descendían en la parte más corta de la curva, sensible a los tipos de interés, por ejemplo las tasas de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años cerraron el cuarto trimestre más bajas, con ajustes de 45 puntos base, pasando desde el 4,55% a inicios del año a un 4,10% al cierre de diciembre, esto demuestra un empujamiento de la curva de bonos soberanos, explicada por la expectativa de recortes de tasas de interés y la menor confianza del mercado de que la FED sea independiente y así pueda controlar la inflación de largo plazo.

En contraste, los bonos del gobierno japonés experimentaron una importante liquidación, con rendimientos que alcanzaron máximos en varias décadas. Sanae Takaichi asumió el cargo de primer ministro en octubre y posteriormente anunció un paquete de estímulo fiscal de 21,3 billones de yenes. La magnitud del paquete aumentó la preocupación de los inversores por la ya considerable carga de deuda de Japón en un momento en que los tipos de interés están subiendo.

En el caso del precio de las materias primas experimentaron un repunte significativo, en particular el oro con una ganancia anual del 60% y la plata registró ganancias del orden del 140%, ambos metales considerados activos de refugio ante incertidumbres geopolíticas, inflación y de la depreciación del dólar estadounidense. Dentro de los fundamentales que explican esta apreciación son: la escasez de oferta de los metales y su papel fundamental en la producción de tecnologías de energía solar, vehículos eléctricos e infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial, la inversión en redes eléctricas, así como los centros de datos especialmente en China.

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO (PREMIUM) AA+f.cr

Informe del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Por el contrario, los mercados energéticos tuvieron un rendimiento inferior. Los precios del petróleo disminuyeron de forma constante a lo largo del año, y el crudo West Texas Intermediate cerró 2025 en 57 dólares por barril. Esto representó una caída de casi el 20% para el año, la mayor caída anual en los precios del petróleo desde 2020. Esta debilidad reflejó una combinación de sobreoferta global, expansión de la producción tanto de productores de la OPEP como de otros países.

En cuanto a economías emergentes, en el tercer trimestre, el índice MSCI de Mercados Emergentes (EM) registró una rentabilidad de dos dígitos 28,44%, superando al MSCI World en dólares estadounidenses, impulsado por los pesos pesados del índice, China, Taiwán y Corea. El avance de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China benefició al índice EM, la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años y la debilidad del dólar respaldaron a los mercados emergentes en general.

Dado el escenario actual donde las tasas de interés internacionales se han ajustado a la baja, el Fondo Premium ha continuado con la estrategia para incorporar bonos del Tesoro de los Estados Unidos de corto plazo, lo cual ha favorecido el desempeño del Fondo, así mismo, se han realizado compras en mercado secundario de títulos del Gobierno con plazos al vencimiento acordes con la política de inversión, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a diciembre 2025 un nivel de \$118,69 millones en activos administrados, ocupando el tercer lugar del ranking general de activos para fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública. La industria de fondos del mercado del dinero en dólares ha experimentado este año un crecimiento importante del volumen de activos administrados, en comparación al cierre del 2024 del orden del 12,50%, explicado por ser instrumentos de corto plazo, los cuales ofrecen la opción de rentabilizar recursos líquidos ante escenarios de incertidumbre para el inversionista y por otro lado, instrumentos bancarios altamente líquidos han mostrado un aumento en la dolarización.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 2,89% y a 12 meses de 3,28%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria para ambos rendimientos.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público. Se destaca para este trimestre una mayor inversión en los bonos del Gobierno de Costa Rica (37%), explicado por compras de bonos en el mercado secundario y por la exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (23%).

La segunda posición en importancia son los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (23%) a plazos de vencimiento entre 3 y 6 meses, este tipo de instrumentos le aportan al fondo de inversión una mejor rentabilidad, mayor calidad crediticia y liquidez. Es importante mencionar que, ante el ajuste a la baja de la tasa política monetaria por parte de la FED, la curva de bonos del tesoro ha tenido ajustes importantes a la baja en la rentabilidad. Destaca para este trimestre la inversión en títulos del Banco Nacional de Costa Rica (4%).

El efectivo representó el 36% de la cartera, explicado por inversiones importantes al cierre del mes, en promedio la porción de efectivo del fondo se ubica en un 35% y se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), Promérica, Improsa y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas, dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Moody's Local Costa Rica, en su última revisión, le asignó al Fondo de Inversión Premium No Diversificado una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA2.cr.

En contextos de incertidumbre, es de esperar variaciones en los precios de los activos en el corto plazo (volatilidad), por lo tanto, la diversificación de las inversiones, en emisores, instrumentos, regiones, industrias y sectores, junto con un horizonte de inversión bien definido, permitirán implementar una mejor estrategia para proteger el capital, y precisamente este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

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.

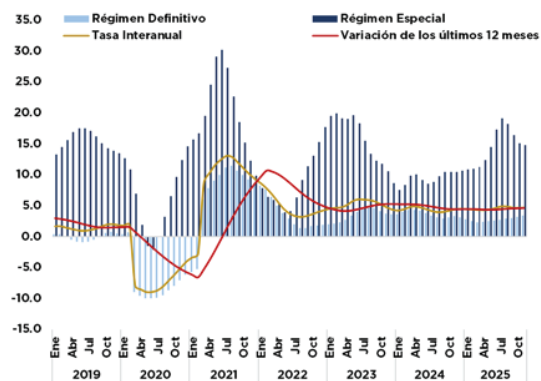
Por régimen de producción, a inicios de año el régimen especial registró una moderada desaceleración; sin embargo, a partir de abril comenzó un nuevo periodo de aceleración llevándolo a un máximo de 19.1% en julio, y volviendo a normalizarse lo que resta del año. Este comportamiento sigue siendo explicado 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.

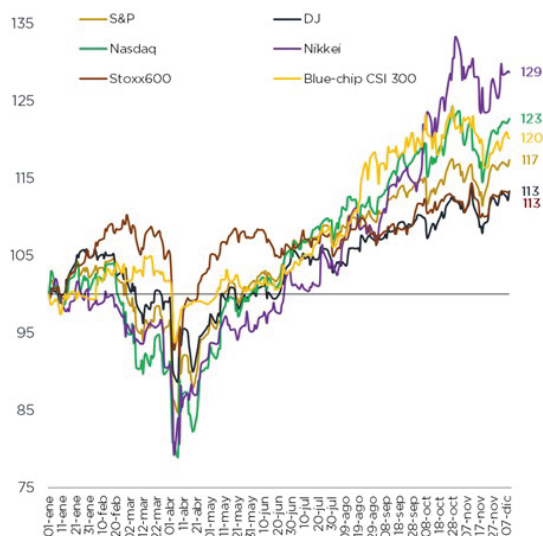
En Estados Unidos, los registros superaron las expectativas. Las revisiones mostraron mejoras en el PIB trimestral, y el dato final al cierre de septiembre alcanzó 4.3%, un valor que sorprendió al mercado dado que estuvo muy por encima de lo esperado.

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



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.

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