

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2026

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 31/03/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	1 participación
Valor de la participación facial	\$ 5,020.13 (valor total de la participación)
Valor de la participación contable	\$ 5,068.62 al 31/03/2026
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 31/12/2025	Al 31/03/2026
Centro Corporativo El Cafetal	40.22%	40.22%
Zona Franca Metropolitana	23.53%	23.35%
Zona Franca La Lima	4.75%	4.75%
Epic Corporate Center	4.39%	4.39%
Centro de Negocios Trilogía del Oeste	3.61%	3.61%
Centro Comercial Multiplaza Escazú	3.21%	3.28%
Condopark	2.23%	2.09%
Locales Comerciales Avenida Segunda	2.09%	2.23%
Edificio I Parque Empresarial Forum	1.41%	1.89%
Local Comercial Barrio Dent	0.78%	0.78%
Torre G Parque Empresarial Forum	0.53%	0.53%
Condominio Plaza Bratsi	0.46%	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	9.04%	8.79%
Otros activos	2.74%	2.60%
Activo total	100.00%	100.00%

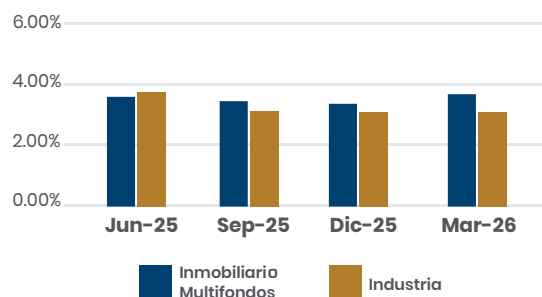
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.21%
2021	5.20%
2022	4.95%
2023	3.98%
2024	3.74%
2025	3.54%

*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 31/03/2026		
	Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
Rendimiento líquido	3.72%	3.10%
Rendimiento total	3.82%	3.71%
Rendimiento mercado secundario	4.20%	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 31/03/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Inmobiliario
Mercado	Nacional
Activo neto total	\$213,931,272.98
Relación de participaciones negociadas*	0.00%

*Último año.

**FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS
AA+.cr (EST)**

Informe del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2026

ORIGEN DE INGRESOS DE INQUILINOS		
Sector	Al 31/12/2025	Al 31/03/2026
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	36%	37%
Intermediación Financiera	18%	18%
Industrias Manufactureras	28%	28%
Comercio al por Mayor y al por Menor	10%	9%
Hoteles y Restaurantes	4%	3%
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 31/12/2025	Al 31/03/2026	Promedio Industria Al 31/03/2026
Coefficiente de endeudamiento	31.33%	31.43%	26.85%
Desviación estándar*	0.07	0.05	0.47
Porcentaje de ocupación	84.11%	83.93%	72.00%**

** Información correspondiente al último día hábil del período febrero 2026.

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 31/03/2026	
FECHA	MONTO
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
08/01/26	\$48.35

*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 31/03/2026	
Fondo Inmobiliario Multifondos	Promedio Industria
1.75%	1.11%

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 Enero al 31 de Marzo del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del primer trimestre de 2026, el Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos registró una rentabilidad líquida acumulada de 3.72% en los últimos 12 meses y una rentabilidad total de 3.82%, superior a la industria. En comparación, el promedio del resto de los fondos inmobiliarios presentó una rentabilidad líquida de 3.10% y una rentabilidad total de 3.71%. Durante enero de 2026, el Fondo distribuyó beneficios por \$48.35 por participación, lo que representó un rendimiento para el inversionista de 3.87%, mostrando una recuperación con relación a los trimestres anteriores.

Como parte de la gestión integral del portafolio y sus 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 marzo, la ocupación del Fondo se ubicó en 83.93%, nivel similar al trimestre anterior. Durante estos tres meses, se dio la salida por cierre de operaciones de un inquilino de Zona Franca Metropolitana, y entrega de locales comerciales en Avenida Segunda y Multiplaza. Estos movimientos fueron en gran medida compensados con la incorporación de un nuevo arrendatario en la plaza comercial del Cafetal y dos nuevos inquilinos en Multiplaza Escazú. Tal y como se mencionó en el informe trimestral anterior, el local tomado en posesión luego de un proceso de desahucio ya fue alquilado durante este trimestre. Además, se concretó la expansión un inquilino industrial en Zona Franca Metropolitana de 1,490 m². 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 72.00% según los últimos datos de SUGEVAL.

La administración continua con el seguimiento del proceso de comercialización de todos los inmuebles, con especial énfasis en El Cafetal, por su relevancia dentro del portafolio. Los potenciales clientes que están evaluando el inmueble como su opción continúan en análisis por parte de su casa matriz o a la espera de aprobación del Business case, entre otros.

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 2.23% de los ingresos mensuales, lo que evidencia una cartera de inquilinos saludable.

Durante el primer trimestre de 2026 se realizaron las valoraciones anuales de varios inmuebles del portafolio de activos inmobiliarios incluyendo los locales del Centro Comercial Multiplaza Escazú, Torre G en Forum y el Centro de Negocios Trilogía. Como resultado, la cartera inmobiliaria experimentó una variación neta en el valor en libros de la participación de +\$ 5.05 (+0.10%), situando el valor en libros al cierre del trimestre en \$5,068.62 por participación, efecto que se refleja en el rendimiento total del Fondo.

En cuanto a la composición del portafolio, el Fondo mantiene un 88.30% de sus activos invertidos en propiedades inmobiliarias y un 11.40% en inversiones financieras, principalmente bonos y efectivo. La distribución económica de los inquilinos corresponde en un 56% al sector servicios, 34% 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 31.43%, ligeramente por encima del promedio de la industria (26.85%), pero muy por debajo del límite máximo permitido en el prospecto, establecido en 60%.

En el entorno macroeconómico, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido su tasa de referencia en el rango de 3.50 %-3.75 %, en línea con las expectativas del mercado. Para 2026, se prevé un inicio de recortes de tasas hacia la segunda mitad del año, en un contexto aún condicionado por presiones inflacionarias y riesgos geopolíticos asociados a conflictos internacionales, especialmente por su impacto en los precios de la energía.

Durante el trimestre, de nuevo, 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 al avance normativo mencionado el trimestre anterior, se llevará como punto de agenda a la próxima Asamblea de Inversionistas. La convocatoria a dicha se realizó en el mes de marzo mediante publicación en el periódico La Nación y mediante Hecho Relevante, para ser celebrada en el mes de abril. Dentro de los principales puntos de agenda se presentará: el informe de gestión y los estados financieros auditados al cierre del 2025, la estrategia para la atención futura de los pasivos del fondo y la propuesta para la recompra de participaciones por un monto de hasta \$3,000,000.

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.

El mercado de oficinas de la Gran Área Metropolitana (GAM), ha continuado durante el primer trimestre de 2026 con indicadores positivos, con absorciones importantes en Heredia y San José Oeste, alzas en los alquileres y menor disponibilidad. La tasa de disponibilidad se situó en un 20.95% al cierre del primer trimestre de 2026. Los precios han registrado incrementos trimestrales consecutivos, alcanzando una cifra un promedio de \$18.33/m², influenciado principalmente por el segmento Clase A+ cuyos precios alcanzan hasta \$23.30/m². No obstante, este incremento ocurre en el marco de una caída histórica en el tipo de cambio del dólar respecto al colón. El inventario total del sector de oficinas alcanzó los 2,627,557 m². Los proyectos en construcción en la zona San José Noroeste (Grupo Montecristo) y Heredia (Portafolio Inmobiliario) principalmente adicionarán al término de la obra un total de 12,678 m².

En relación con el mercado comercial del GAM, durante el primer trimestre del año 2026 mantiene su tendencia de absorción neta trimestral positiva. Se registró una absorción de 8,147m² en un primer trimestre sólido. El año inició con una demanda que superó la nueva oferta, una reducción del 2.3% en el espacio disponible y un aumento del 1.3% en los precios. El año pasado marcó el quinto año post pandemia de ganancias para el mercado comercial; no obstante, las tendencias de disponibilidad, precios promedio de alquiler y absorción se moderaron, mientras que la construcción nueva aumentó. El inventario total asciende a los 2,314,862 m² y la tasa de disponibilidad se sitúa en el 6% con un precio promedio de alquiler de \$20.47/m² versus el \$20.09/ m² del cierre del año 2025. Al inicio de este año el único proyecto de gran escala en desarrollo es Santa Ana Trade Center, que este trimestre completó 4,797m² de la fase de espacios comerciales A y mantiene otros 3,675 m² en construcción para locales comerciales B; ambas categorías se encuentran 100% precolocadas. Dada la baja disponibilidad y la reciente pérdida cambiaria del dólar frente al colón, se prevé que los precios mantengan su ritmo de crecimiento durante el resto del año.

Al final del año 2026, el mercado industrial del Gran Área Metropolitana ha iniciado con una disponibilidad estable y los precios promedio de alquiler continuaron su crecimiento constante. Actualmente, hay 232,624 m² en construcción en la GAM, y se planea entregar 196,169 m² en 2026. Al estar casi un 80% precolocado, se prevé potencialmente otro año récord en construcción y absorción. Cada nuevo trimestre de incrementos en los precios establece un máximo histórico, acercándose al promedio de \$8.00/m². Si bien la tasa de disponibilidad alcanzó un mínimo histórico del 2.11% en el segundo trimestre de 2025, desde entonces ha subido hasta alcanzar los 2.46%, que sigue siendo un nivel muy sano de disponibilidad. Este incremento ocurrió a pesar de que la demanda superó a la oferta, y podría ser resultado del fenómeno conocido como disponibilidad "Funcional Zero". Este término describe un estado en el que el mercado carece de espacio

FONDO INMOBILIARIO MULTIFONDOS AA+.cr (EST)

Informe del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

existente disponible, tras considerar la rotación natural de inquilinos, la obsolescencia funcional del inventario y las propiedades en venta que están totalmente ocupadas. Bajo esta condición, la mayoría de los espacios nuevos se alquilan en un plazo de tres a seis meses y casi toda la construcción nueva se reporta como precolocada antes de su conclusión. El inventario del mercado industrial alcanza los 7,585,223 m², mientras que los precios de las rentas aumentaron hasta alcanzar los US\$7.68/m².

En conjunto, el desempeño del mercado inmobiliario en la GAM durante el inicio de 2026 refleja un entorno dinámico pero cada vez más exigente, una disponibilidad decreciente y presiones al alza en los precios, incluso en un contexto de apreciación del colón frente al dólar. Este comportamiento sugiere que 2026 será un año marcado por oportunidades selectivas, donde la escasez de espacios de calidad, la precolocación de nuevos desarrollos y la disciplina en la expansión de inventario favorecerán activos bien ubicados, modernos y adaptados a las necesidades del usuario final.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2026

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 cuarto trimestre del 2025 muestran una aceleración del PIB hasta el 4.6% interanual. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que durante el primer trimestre del año presentó una desaceleración, se recuperó en trimestres posteriores, y cerró el año en una variación interanual del 4.9%. Precisamente, en cuanto a los últimos datos de febrero 2026, muestran que la economía se ha mantenido alrededor del promedio de crecimiento del año anterior, por lo que la actividad económica continúa mostrando una trayectoria consistente con su tendencia reciente.

El consumo creció 4.7% al cierre de diciembre. Existen condiciones que determinan esa dinámica en el consumo, que, en general, ha mejorado. En efecto, 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. Evidentemente, esto no significa que la distribución de ese crecimiento ni el impacto de estos fundamentales entre los distintos niveles de ingreso sea igualitaria.

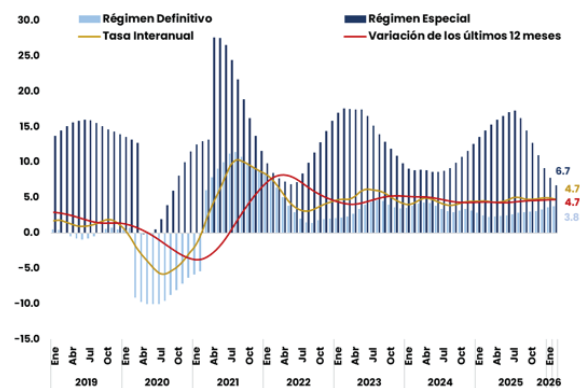
Por régimen de producción, el régimen especial continúa registrando una desaceleración sostenida, llevándolo a un crecimiento de 6.7% en febrero, su nivel más bajo desde 2022. Este comportamiento es explicado, particularmente, por una normalización de las tasas de crecimiento después de un periodo de aceleración elevada.

Por su parte, el régimen definitivo ha mostrado una recuperación constante a partir del segundo semestre del 2025, alcanzando una aceleración del 3.48% en febrero del 2026. Eso sí, a pesar de que su crecimiento es menor que el del régimen especial, sus aportes a la economía son más significativos, representando un 72% del crecimiento total del indicador.

Por actividad, la última medición apunta a que la manufactura sigue encabezando la contribución a la dinámica económica (24.7%), seguido por la construcción (17.6%) y los servicios profesionales y administrativos (11.9%). El sector agropecuario, que

registró cifras negativas durante el 2025, se aceleró en 5.1 p.p. interanual, alcanzando un crecimiento de 1.4% en febrero.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

Al cuarto trimestre del 2025, el déficit en cuenta corriente fue de USD -94.6 millones. Este comportamiento responde al déficit del ingreso primario y de la cuenta de bienes. Aun así, la dinámica en este rubro se ha destacado por una mejora interanual, las exportaciones continúan con un marcado crecimiento al compararlo con el mismo trimestre del año anterior.

En este sentido, las exportaciones de bienes crecieron un 10.8% interanual a diciembre de 2025, y las importaciones totales tuvieron una variación de 2.8% 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, que se ve influenciado por el menor pago de intereses respecto al PIB.

Por el lado del gasto, la variación a cierre de año muestra cifras negativas con un -0.28% acumulado a esa fecha. Este resultado se explica principalmente por

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

una reducción en el pago de intereses, respecto al PIB y en comparación con el año anterior.

La relación deuda/PIB cerró 2025 por encima del 60%, y probablemente lo hará por los siguientes tres años, por lo que el escenario C de la regla fiscal se mantendría solamente para el ejercicio fiscal del 2026. 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 -2.1% al finalizar el primer trimestre del 2026, aún sin una tendencia clara hacia la aceleración. La variación mensual del indicador se ubicó en 0.34%.

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 1.93% en marzo.

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) ha caído 15 puntos base (p.b.) durante el primer trimestre del 2026, por lo que el ahorro y la inversión son los que más se han visto afectados 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

El desempeño económico de Estados Unidos en el primer trimestre de 2026 estuvo influido por la revisión a la baja del PIB del cuarto trimestre de 2025 a 1.4%. Aun así, el crecimiento anual de 2025 cerró en un sólido 2.1%, cercano a su nivel potencial. Este resultado respondió al rebote tras las interrupciones presupuestarias previas y a una inversión sostenida en el sector tecnológico, especialmente en infraestructura ligada a la inteligencia artificial.

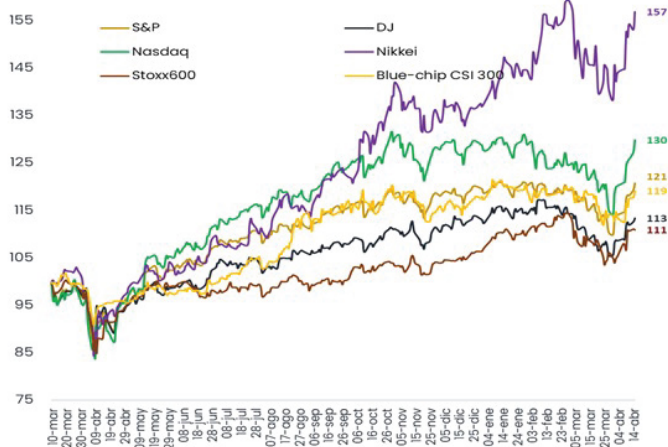
La inflación volvió a repuntar y complicó el panorama macroeconómico. El IPC alcanzó el 3.3% interanual en marzo, con un incremento mensual del 0.9%, el más elevado desde 2022, impulsado principalmente por el fuerte encarecimiento de la gasolina y la persistencia de altos costos de vivienda. Frente a este escenario, la Reserva Federal mantuvo una postura restrictiva, dejando sin cambios la tasa en un rango de 3.50%-3.75%, reduciendo significativamente las expectativas de recortes en 2026. La evolución futura de la inflación dependerá en gran medida de la duración del bloqueo en el estrecho de Ormuz.

El mercado laboral estadounidense continuó mostrando fortaleza pese al entorno monetario restrictivo. La tasa de desempleo se mantuvo en torno al 4.3%, cerca de niveles de pleno empleo, mientras que la creación de puestos de trabajo se concentró en manufactura y servicios privados. Este dinamismo sostiene el consumo, pero también impulsa el crecimiento salarial (3.5% interanual en marzo), lo que añade presión sobre la inflación de servicios y refuerza el dilema de la FED.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

Gráfico 2: Evolución de algunos índices accionarios



Fuente: Mercado de Valores con datos de Bloomberg.

En Europa, la Eurozona registró un crecimiento moderado cercano al 1.4% al cierre de 2025, apoyado por el sector servicios y una estabilización gradual de la industria. El mercado laboral se mantuvo sólido, con un desempleo históricamente bajo del 6.1%, permitiendo la recuperación de salarios reales. No obstante, las tensiones geopolíticas y comerciales han limitado el desempeño exportador y han mantenido cautelosa la inversión empresarial.

El repunte inflacionario en la región elevó el IPC al 2.5% en marzo, impulsado por el encarecimiento de la energía y la persistente inflación de servicios. Ante este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) optó por mantener una política monetaria restrictiva, con tasas en torno al 2.0%, priorizando el anclaje de las expectativas inflacionarias, aunque a costa de una recuperación más lenta de la confianza del consumidor.

En los mercados emergentes, Asia destacó con un crecimiento cercano al 4.4%, liderado por el sudeste asiático, Corea del Sur y Taiwán, beneficiados por la fuerte demanda de semiconductores y tecnología para IA. En contraste, China continuó transitando hacia un modelo de crecimiento más moderado.

En Latinoamérica, el crecimiento fue positivo pero moderado, apoyado en exportaciones de materias primas y consumo interno, aunque nuevamente presionado por el alza en los precios de la energía. Si bien las tasas de interés comenzaron a normalizarse gradualmente, la confianza del consumidor se mantuvo cautelosa ante la persistencia de riesgos geopolíticos.