

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de ingreso diseñado para inversionistas que desean invertir su capital en un horizonte de mediano a largo plazo, que desean diversificar su cartera a través de mercados nacionales e internacionales y recibir a la vez un ingreso periódico adicional con el fin de ver incrementadas sus posibilidades de gasto o de inversión en periodos futuros. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo cerrado, de ingreso, paga dividendos trimestralmente los leros días hábiles de marzo, junio, setiembre y diciembre. Cartera no especializada en sector ni moneda, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	11 de octubre de 2007
Emisión autorizada	\$150,000,000 (Representado por 1,500,000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada uno)
Emisión colocada	1,065,896 participaciones (al 30/06/2026)
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	50 participaciones de inversión mínima y 1 participación de saldo mínimo de permanencia
Valor de la participación facial	\$100.00
Valor de la participación contable	\$90.37 (resultado de la cartera valorada a costo al 30/06/2026)
Valor de la participación en mercado secundario	\$90.00 (última negociación se registró el 29/06/2026)
Plazo recomendado de permanencia	1 año
Fecha de vencimiento	No tiene fecha de vencimiento
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 MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada 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.

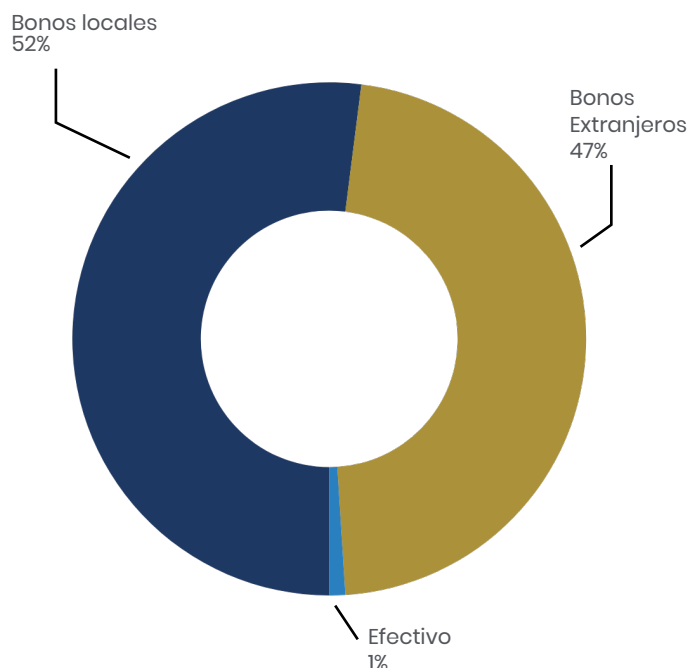
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	5.92%
2021	5.42%
2022	5.01%
2023	5.82%
2024	4.82%
2025	4.96%

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

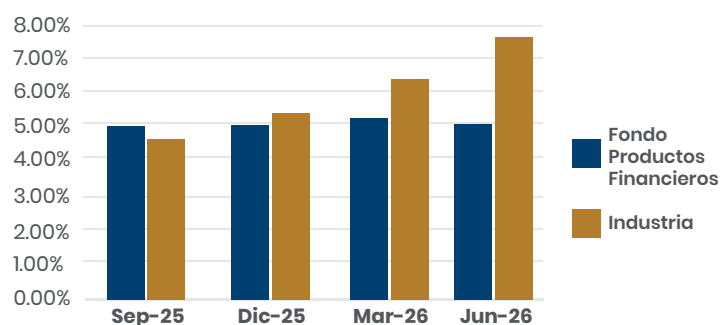
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2026		
	Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
Rendimiento líquido	4.99%	7.67%
Rendimiento mercado secundario	6.20%	n/a

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/03/2026		Al 30/06/2026	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 85,833,242	89%	\$ 84,768,426	88%
ICE	\$ 8,221,653	9%	\$ 8,877,857	9%
RECOPE	\$ 2,058,225	2%	\$ 2,028,930	2%
Efectivo	\$ 213,055	0%	\$ 794,665	1%
Total	\$ 96,326,175	100%	\$ 96,469,879	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

BENEFICIOS DISTRIBUIDOS* AL 30/06/2026	
FECHA	MONTO
01/03/25	\$1.0860
01/06/25	\$1.1355
01/09/25	\$1.1343
01/12/25	\$1.1260
01/03/26	\$1.1336
01/06/26	\$1.1268

*Beneficios distribuidos por participación últimos seis trimestres.

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

MEDIDAS DE RIESGO			
	AI 31/03/2026	AI 30/06/2026	Promedio Industria AI 30/06/2026
Duración modificada	6.69	6.81	7.68
% Endeudamiento	0.02%	0.01%	0.93%
Desv estándar*	0.05	0.04	1.49

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/06/2026	
Tipo	Cerrado
Clasificación	Ingreso
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto líquido	\$96,320,632
Relación de participaciones negociadas*	13,35%

*Último año.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2026	
Fondo Productos Financieros	Promedio Industria
1.75%	1.78%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez en 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 de concentración de valores: hasta un 25% de la cartera activa del fondo puede estar invertida en un solo emisor de deuda.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés en el extranjero: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo y puede provocar que inversiones en ciertos países sean de mayor riesgo.
- 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.ficr 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 CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO

AA+_f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2026, los rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión continuaron evolucionando en torno a niveles de mayor incertidumbre, sin embargo, los mercados financieros globales se mostraron resilientes y con un mayor optimismo por parte de los inversionistas. Entre los principales acontecimientos que impactaron la valoración de la renta variable y la renta fija mundial se destacan los siguientes: un menor escalamiento del conflicto militar en Oriente Medio (Estados Unidos, Irán e Israel), la continuidad de una inflación persistente, la cual alentó la expectativa de incrementos futuros de las tasas de interés, el cambio de presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), el debut de la salida a bolsa de la empresa SpaceX, captando la suma histórica de \$85 000 millones y la ampliación de los ingresos impulsados por la Inteligencia Artificial (IA) en el sector de la tecnología empresarial.

El desarrollo del segundo trimestre se caracterizó por la reversión de algunas de las condiciones geopolíticas y de mercado que marcaron el final del trimestre anterior. La crisis energética derivada de la guerra con Irán se transformó en un repunte de alivio tras el alto al fuego alcanzado a inicios de abril. La desescalada se consolidó progresivamente durante mayo, y en junio se anunció un marco de paz formal entre Estados Unidos e Irán, lo que permitió una reapertura controlada del estrecho de Ormuz, aliviando las preocupaciones por posibles interrupciones en el suministro de petróleo y contribuyendo al descenso de los precios del petróleo desde sus máximos alcanzados durante el primer trimestre del año.

Como resultado, el sector energético registró una caída del 14%, los precios del petróleo Brent disminuyeron un 32,23% para llegar a un precio de \$75,02 por barril (marzo fue \$110,69), mientras que el crudo estadounidense (WTI) cerró en \$70,56 desde los \$91,32 registrados al cierre de marzo anterior (disminución del 22,73%).

En cuanto al comportamiento del oro y otros metales preciosos, tuvieron ajustes a la baja del orden del 10%, explicado por el ajuste de las expectativas inflacionarias del mercado, y esto hace más atractivo la inversión en otros activos como los bonos que generan mayor rentabilidad. Estos movimientos de los precios del petróleo como de los metales se reflejaron en el índice de commodities de Bloomberg (BCOM), el cual tuvo un ajuste a la baja del 8,10% al cierre de junio.

En cuanto a la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), giró en torno a un cambio en la presidencia, donde Kevin Warsh asume oficialmente el cargo y en su debut para la reunión de junio muestra una postura más restrictiva (hawkish) explicada por la persistente inflación, uno de los cambios más relevantes que ha propuesto, es la eliminación del uso de la guía de prospectiva (forward guidance), ya que la herramienta limita la flexibilidad de la FED para la toma de decisiones de política monetaria ante los cambios en los fundamentales del mercado.

El comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango entre 3,50% y 3,75%. Los futuros de los fondos federales respondieron rápidamente a la primera reunión de Warsh como presidente del FOMC con una reversión total del punto de partida del mercado para el 2026. Los inversores habían comenzado el año esperando dos recortes de tipos y ahora, seis meses después, anticipan uno o dos aumentos para finales de año.

En cuanto a proyecciones económicas, la FED, vislumbra una inflación más persistente, elevando la proyección de inflación para el cierre del 2026 al 3,6%, estimaron que el PIB real crecerá un 2,2% en este año, ante mayores niveles de productividad e inversión en IA y se pronosticó una tasa de desempleo del 4,3% para finales del 2026.

En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos en junio, para dejarla en 2,25%, debido a una inflación superior al objetivo como consecuencia de la crisis energética derivada del conflicto en Oriente Medio, la tasa de inflación anual de la zona euro se situó en el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril. El BCE también revisó al alza sus previsiones de inflación para este año y el próximo, y recortó sus proyecciones de crecimiento.

Por su parte el Banco de Japón elevó su tasa de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 1,0%, en junio. El yen continuó debilitándose durante el período, alcanzando su nivel más bajo en casi cuarenta años frente al dólar. Los responsables de la política monetaria indicaron que era posible un mayor endurecimiento, especialmente si la inflación seguía superando el objetivo del 2%. Esto reforzó la tendencia global de que los bancos centrales se muestran menos dispuestos a ignorar las perturbaciones inflacionarias, incluso ante el aumento de los riesgos para el crecimiento.

Respecto a la renta fija, se caracterizó por una elevada volatilidad en los rendimientos y la aparición de nuevos riesgos estructurales bajo el liderazgo del nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años comenzó el segundo trimestre en aproximadamente un 4,30%, un nivel ya elevado tras el fuerte aumento de las tasas en el primer trimestre durante las primeras fases de la guerra con Irán. Posteriormente, experimentó una serie de movimientos drásticos durante el trimestre, para finalmente cerrarlo en un 4,47%. El rendimiento a 10 años alcanzó un máximo de 4,67% a mediados de mayo, antes de retroceder ante la esperanza de un acuerdo de paz en Oriente Medio.

El índice Bloomberg US Aggregate Bond Index se ha visto obligado a nadar contra la fuerte corriente de subida de las tasas de interés durante el primer semestre de 2026, al cierre de junio dicho indicador registró un alza de 0,7%.

El aumento de las tasas reflejó tanto una anticipación de la conmoción inflacionaria por la volatilidad de los precios del petróleo como una reevaluación fundamental de la trayectoria de las tasas de la Reserva Federal, pasando de una política monetaria expansiva a una potencialmente más restrictiva.

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. La rentabilidad de los bonos del gobierno japonés a 10 años (JGB) continuó su tendencia alcista, alcanzando el 2,7% al cierre del segundo trimestre.

El futuro de los mercados internacionales, al menos a corto plazo, depende en gran medida del alcance y la evolución de la guerra en Oriente Medio, así como, de su impacto en los precios de la energía y la inflación. La respuesta de los responsables políticos y la trayectoria del gasto en inteligencia artificial son otras variables clave que probablemente influirán en la economía global en 2026.

La confianza en Costa Rica se refleja en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) a mayo de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica se ubicó en 126 puntos básicos (p.b.), marcando una diferencia de 143 p.b. respecto al EMBI LATAM (269 p.b.) y de 94 p.b., en comparación con el EMBI GLOBAL (220 p.b.). Esta evolución evidencia una percepción de menor riesgo relativo hacia la deuda soberana costarricense, en comparación con sus pares regionales y el promedio global. Esta diferencia sugiere una percepción de menor riesgo de impago de la deuda del Gobierno.

Por lo tanto, mejores resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Standard & Poor's Ratings, permitiéndoles al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

FONDO CERRADO DE PRODUCTOS FINANCIEROS NO DIVERSIFICADO AA+f.cr

Informe del 01 de Abril al 30 de Junio del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo de Inversión Productos Financieros alcanzó a junio 2026, activos administrados totales por \$96,47 millones, una rentabilidad líquida de 4,99% (4,85% promedio de trimestres anteriores) para los últimos doce meses, y de 6,20% a partir de los precios de negociación en mercado secundario.

El portafolio del fondo está invertido en instrumentos de renta fija de sector público costarricense de mercado local (52%) y extranjero (47%) correspondientes a las emisiones de deuda externa del Gobierno de Costa Rica. Los valores de Gobierno de Costa Rica representan la mayor proporción con un 88%, seguido por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) con un 9%, y Refinadora Costarricense de Petróleo (Recope) con un 2%.

Dada esta composición de cartera, y ante mejores perspectivas fiscales que han incidido positivamente en la calificación de riesgo y de la perspectiva de la deuda de Costa Rica, es de esperar un buen resultado sobre el portafolio de inversiones y el desempeño del fondo, dado que la mayor proporción tiene exposición a los bonos del Ministerio de Hacienda.

Durante el segundo trimestre, no se realizaron colocaciones de participaciones en mercado primario; y en el mercado secundario se mantiene una buena bursatilidad, con un volumen de negociación anualizado equivalente al 13,35% de las participaciones en circulación, consolidando su desempeño competitivo y naturaleza de renta periódica, lo cual es atractivo para los inversionistas.

Los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valorización a costo amortizado. Al cierre del trimestre, el precio de la participación a costo amortizado del Fondo Productos Financieros es de \$90,37, según se indica en el presente informe, en la sección "Descripción del Fondo / Valor de la participación contable". En los estados de cuenta, adicionalmente se muestra al inversionista el "precio a mercado"; este precio al cierre del trimestre es de \$90,00 precio actual de negociación en mercado secundario. Esto representa un descuento del orden del 0,37% versus su valor en libros, por lo que se constituye en una oportunidad de compra de participaciones para el inversionista. El fondo tiene un nivel de apalancamiento de 0,01%, inferior al promedio de la industria; y al límite máximo de 10% permitido en su Política de Inversión.

La administración ha implementado como estrategia, realizar inversiones en bonos del Gobierno de Costa Rica a plazos de mayor duración, buscando mejores rentabilidades y reposicionar los vencimientos de la cartera en nuevos bonos que contribuyan a un mejor desempeño del fondo y una rentabilidad estable en el tiempo. A nivel del mercado bursátil local, el gobierno ha realizado menores captaciones a nivel de subastas, lo cual hace que los excesos de liquidez recurran al mercado secundario y por lo tanto se traduzca en mayor demanda de bonos, incrementando los precios de negociación y por lo tanto ajustando los rendimientos a la baja.

La proporción actual de efectivo se ha destinado para invertir en operaciones de recompras, esto con el propósito de rentabilizar esta proporción de la cartera y aprovechar oportunidades de compra de bonos en el mercado secundario local o internacional.

Bajo este escenario y con una mejor expectativa fiscal de Costa Rica, el Fondo Productos Financieros se constituye como una alternativa de inversión atractiva para inversionistas con un horizonte de mediano y largo plazo, que desean además recibir un flujo de ingresos de manera trimestral y estable. En una coyuntura de incertidumbre como la actual, este tipo de fondos protege el capital invertido dado su modelo de negocio establecido para la valoración de los activos que componen su cartera de inversiones.

Además, se administra el riesgo de crédito a través de la evaluación y seguimiento de los indicadores financieros y económicos de los emisores e instrumentos que componen el portafolio.

Se mantiene la calificación crediticia otorgada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Productos Financieros No Diversificado, con una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA3.cr.

Durante este trimestre se realizó la asamblea de inversionistas del fondo, entre los acuerdos, se aprobó la gestión de la administración del fondo, los estados financieros auditados, y se dio por conocido la estrategia de financiamiento del fondo.

Los fondos de inversión protegen el capital a largo plazo gracias a que estructuran una cartera diversificada por emisores, industrias y regiones. Esta diversificación, unida a un horizonte claro, neutraliza la volatilidad de corto plazo provocada por crisis geopolíticas o inflacionarias. Dado que los mercados globales históricamente se recuperan de cualquier conflicto, la inestabilidad coyuntural no frena el efecto del interés compuesto. Así, estos vehículos diluyen los riesgos individuales, convirtiendo la incertidumbre en retornos sólidos y en un crecimiento patrimonial ordenado.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

NACIONAL

Producción

La dinámica nacional se ha mantenido resiliente durante el segundo trimestre del 2026, aunque con señales más claras de normalización respecto a las tasas observadas en el año anterior. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), medido por la serie tendencia ciclo, registró en mayo una variación interanual de 3.5%. Este resultado representa una desaceleración de 0.8 puntos porcentuales (p.p.) frente al mismo mes del año anterior y marca el segundo mes consecutivo del año con un crecimiento inferior al 4.0%. Aun así, la economía acumuló en los primeros cinco meses del 2026 un crecimiento medio interanual de 4.1%, por lo que la lectura general sigue siendo de expansión, pero con ritmo más moderado.

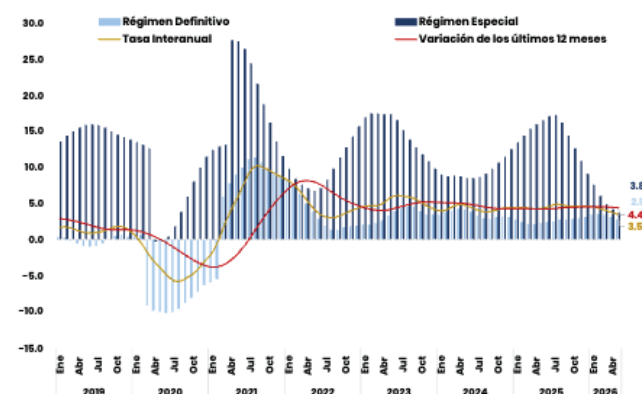
Por régimen de producción, el régimen especial continuó explicando buena parte de la moderación reciente. En mayo, su producción aumentó 3.8% interanual, pero con una desaceleración de 12.8 p.p. respecto al mismo periodo del 2025. Este comportamiento responde principalmente a una normalización de las tasas de crecimiento después de un periodo de expansión elevada, así como al menor dinamismo en la fabricación de implementos médicos, en los servicios profesionales y administrativos, y en la producción de componentes y tableros electrónicos. Por su parte, el régimen definitivo creció 2.9% interanual, una tasa menor a la observada en meses previos, pero superior en 0.5 p.p. a la del mismo mes del año anterior. Precisamente, este régimen aportó el 78.1% de la variación general del IMAE, lo que confirma que el soporte principal de la actividad económica sigue proviniendo de la economía local.

El consumo y la demanda interna continúan creciendo debido a condiciones macroeconómicas relativamente favorables; una inflación todavía negativa y tasas de interés menores. No obstante, el menor dinamismo del crédito y la moderación en algunas actividades ligadas al régimen especial sugieren que el impulso del crecimiento es menos generalizado que en trimestres anteriores.

Por actividad, la mayor contribución al crecimiento reciente provino de los servicios profesionales y administrativos, la construcción, los servicios de enseñanza y salud, y los servicios financieros y de

seguros. En conjunto, estas actividades explicaron cerca del 55.5% del incremento total de la producción en mayo.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

La construcción, por su parte, mostró un mayor dinamismo, apoyada tanto en proyectos residenciales como en obras públicas, mientras que la manufactura vinculada al régimen especial perdió fuerza por la desaceleración de dispositivos médicos y componentes electrónicos.

Comercio exterior

En los primeros cinco meses del 2026, las exportaciones de bienes alcanzaron aproximadamente USD 9,437 millones, lo que representa un crecimiento cercano al 6% frente al mismo periodo del año anterior.

El sector de equipo de precisión y médico continuó siendo el principal motor de las exportaciones, seguido por el sector agrícola y la industria alimentaria.

En el primer trimestre del 2026, las cifras preliminares de comercio de bienes mostraron un déficit de cuenta corriente de USD -92.58 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 crecimiento si se comparan con el mismo trimestre del año anterior.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

Finanzas Públicas

Las finanzas públicas continúan con una presión creciente proveniente del pago de intereses y de la menor recaudación tributaria. A mayo del 2026, los ingresos tributarios registraron una caída interanual de 2.5%. La caída se concentró principalmente en el impuesto al valor agregado, los impuestos sobre la propiedad, el impuesto sobre ingresos y utilidades, el selectivo de consumo y los impuestos sobre importaciones; mientras que el impuesto único a los combustibles mostró un incremento en la recaudación.

El Gobierno mantuvo un superávit primario equivalente a 0.5% del PIB, lo que refleja que los ingresos continúan superando los gastos antes de intereses. Sin embargo, el resultado financiero registró un déficit del 1.3% del PIB, debido principalmente al peso del servicio de la deuda.

La deuda del Gobierno Central volvió a ubicarse por encima del umbral del 60% del PIB. La sostenibilidad de la deuda sigue siendo sensible a la evolución de las tasas, el tipo de cambio y el crecimiento económico. El escenario C de la regla fiscal se mantendrá solamente para el ejercicio fiscal del 2026.

Inflación

En junio del 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.71%, una variación interanual de -0.32% y una variación acumulada de 0.08%.

A pesar del aumento mensual observado en junio, la inflación general permanece por debajo del rango meta del Banco Central ($3\% \pm 1$ p.p.). El comportamiento de los precios responde, en parte, a la transmisión gradual de presiones externas, especialmente en combustibles y materias primas.

Política Monetaria

El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria sin cambios en 3.25% durante el segundo trimestre del 2026, nivel vigente desde el cierre del año anterior. La decisión respondió a la evolución reciente de la inflación, sus perspectivas y la valoración de riesgos internos y externos, en un contexto de elevada incertidumbre internacional.

La entidad monetaria señaló que la actividad económica crece a tasas relativamente altas, sin señales de presiones inflacionarias por demanda, y que las condiciones monetarias actuales no han limitado el crecimiento económico ni generado presiones adicionales sobre los precios.

Hacia adelante, el Banco Central prevé que la inflación general muestre valores positivos a partir del segundo semestre del 2026 y que se acerque al rango de tolerancia alrededor de la meta hacia finales de este año.

INTERNACIONAL

Durante el primer trimestre de 2026, la economía de Estados Unidos continuó mostrando un crecimiento moderado, con un PIB real que se aceleró hasta un 2.1% anualizado, apoyado por la inversión y el consumo, a pesar de una inflación con presiones al alza.

El IPC aumentó 0.5% en mayo, llevando la inflación interanual a 4.2%. El comportamiento de los precios siguió siendo heterogéneo: los bienes energéticos empujaron al alza los costos debido a la presión existente en el estrecho de Ormuz, mientras que ciertos bienes duraderos moderaron sus incrementos.

En el mercado laboral, la creación de 172,000 empleos no agrícolas y una tasa de desempleo 4.3% reflejan una demanda laboral aún resistente, aunque la participación laboral aún no recupera niveles prepandemia. Los salarios reales continúan presionados por los aumentos de precios, lo que subraya el reto de la Reserva Federal (FED) para poder mantener en línea sus dos objetivos: pleno empleo y estabilidad de precios.

En su reunión de junio, la Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en el rango 3.50–3.75%, eliminando el sesgo a futuros recortes y señalando la posibilidad de futuros incrementos si la inflación no converge al 2%. Varias proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) aumentaron las expectativas de inflación a fin de año, reforzando la necesidad de vigilancia sobre los precios de servicios y el mercado laboral. Además, la reunión estuvo marcada por ser la primera de Kevin Warsh como presidente de la FED, denotándose un giro importante en comunicación y enfocando el objetivo de precios como el más importante para la Reserva Federal.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

En la eurozona, la actividad económica se frenó en el primer trimestre, con un PIB que se contrajo un 0.2% trimestral (0.3% interanual) según la tercera estimación, reflejando debilidades en el comercio exterior y la inversión. El Banco Central Europeo (BCE) incrementó su tasa de depósito en 25 puntos básicos, y podrían existir ajustes a su política monetaria en el futuro, debido a una inflación persistente y golpeada por el aumento en precios de crudo, macroprecio al cual Europa es particularmente sensible, dada su dependencia del producto de Medio Oriente, por su estado de importador neto. Las próximas revisiones de proyecciones macro y de inflación serán claves para ajustar expectativas sobre los ajustes al alza en tasas de interés.

La región asiática sigue siendo el motor de crecimiento mundial, aunque con dinámicas divergentes entre países. China mantiene estímulos focalizados tras la moderación del consumo interno y los arrastres de la política inmobiliaria. Japón, tras años de políticas expansivas, ajusta gradualmente su postura monetaria en función de la inflación subyacente, con modificaciones en el control de la curva de rendimientos y un monitoreo cercano a la depreciación de su moneda.

En Latinoamérica, la recuperación económica prosigue, impulsada por la demanda externa de commodities y el turismo. No obstante, la elevada inflación en algunos países obliga a varios bancos centrales a sostener posturas monetarias restrictivas, con variaciones entre países.