MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA)
AA+f.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

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	Colones
Fecha de inicio de operaciones	20 de enero de 1999
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	¢1.00
Valor de la participación facial	¢1.00
Valor de la participación contable	¢1.48 (al 30/06/2026)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	AA+f.cr: Los fondos de deuda calificados en AAf.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.

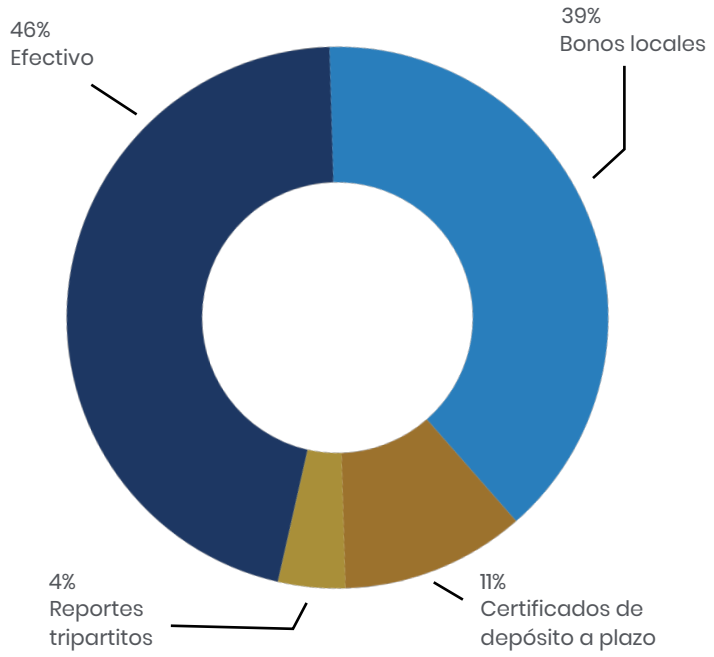
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%
2024	3.16%
2025	2.69%

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

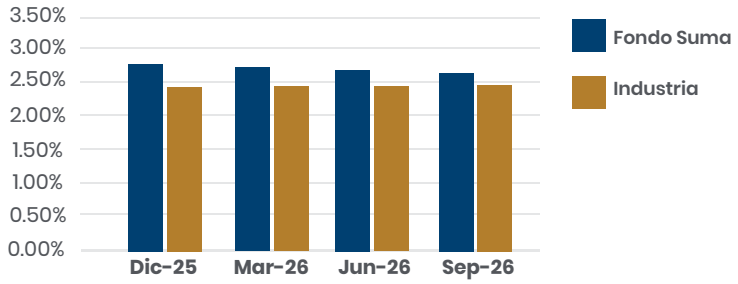
RENDIMIENTOS AL 30/09/2026		
	Fondo Suma	**Promedio Industria**
Últ. 30 días	2.59%	2.30%
Últ. 12 meses	2.59%	2.42%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2026



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/06/2026		Al 30/09/2026	
	Activo Total	**%**	**Activo Total**	**%**
BCCR	¢4,009,997,826	18%	¢4,691,347,041	27%
Gobierno de CR	¢4,677,729,201	21%	¢2,041,906,424	12%
BNCR	¢2,671,450,339	12%	¢1,966,398,929	11%
BCR	¢343,396,734	2%	¢342,595,932	2%
BPDC	¢511,028,050	2%	¢253,446,641	1%
Efectivo	¢10,463,593,448	46%	¢7,893,051,775	46%
Total	**¢22,677,195,598**	**100%**	**¢17,188,746,742**	**100%**

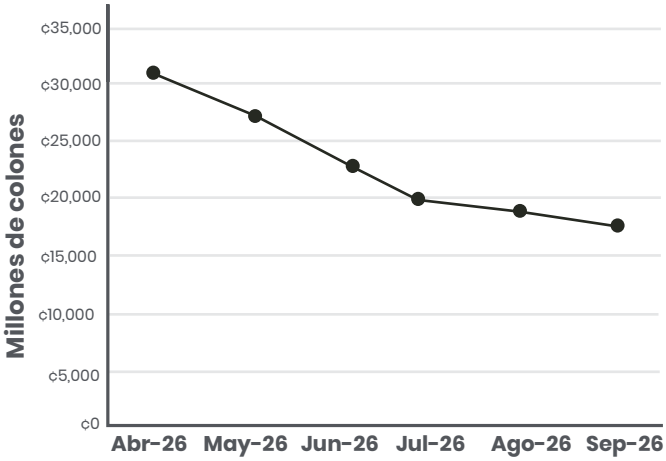
Cartera de inversión valorada a costo amortizado

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA)
AA+f.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



FONDO EN BREVE AL 30/09/2026

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 17,187,362,186
# inversionistas	1338

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2026

Fondo Suma	Promedio Industria
1.30%	1.27%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2026	Al 30/09/2026	Promedio Industria al 30/09/2026
Duración modificada	0.45	0.33	0.28
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.42%
Desv estándar*	0.04	0.04	0.02

*Rendimientos últimos 12 meses.

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 colón, 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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA)
AA+f.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR), durante este trimestre, ejecutó un solo movimiento a la baja en la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 25 puntos básicos en julio, pasándola de un 3,25% a un 3,00% anual. Esta decisión se fundamentó en el bajo nivel de inflación y un ritmo económico más moderado. Posteriormente, la autoridad monetaria optó por la estabilidad, en su última reunión celebrada el 24 de setiembre 2026, acordó mantener la TPM para dejarla en 3,00% anual explicado por el aumento de la incertidumbre internacional y el incremento del riesgo inflacionario.

Al considerar un periodo desde julio 2025 a setiembre 2026, la TPM ha disminuido 100 p.b. Como resultado de las decisiones de política monetaria del BCCR, este proceso de transmisión de las reducciones en la TPM se ha manifestado, mayormente, en las tasas pasivas.

Dadas las tasas pasivas en moneda nacional y extranjera, y la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio (según mercado), el premio por ahorrar en colones ha subido moderadamente, pero continúa en valores muy cercanos a cero, lo cual podría incentivar a la dolarización del ahorro financiero, el cual dio señales de una ligera preferencia relativa de los inversionistas por instrumentos en dólares, principalmente a la vista.

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP), indicador que aproxima el costo medio de la captación total (incluye a la vista y plazo), cerró el mes de setiembre en 3,58% (3,78% al cierre de diciembre 2025).

La liquidez total y la riqueza financiera crecieron interanualmente 4,2% y 6,8% respectivamente (3,2% y 5,0% en igual mes del año previo), a pesar de este crecimiento nominal, de momento no representa una amenaza para la inflación local.

En setiembre, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, se ubicó en 0,3% (-0,2% el mes previo). Con este resultado, la tasa de inflación retornó a un valor positivo tras 16 meses consecutivos de tasas negativas, aunque continúa por debajo de la meta del BCCR (3,0%). Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Al mes de setiembre el tipo de cambio ha continuado con una tendencia hacia la baja, Como resultado el tipo de cambio promedio en Monex fue de ¢458,97, ¢40,84 inferior al valor observado al finalizar el 2025, es decir una variación interanual de -8,93% en lo que transcurre de 2026.

El mercado cambiario continúa siendo superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI), para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales. Al cierre de setiembre, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a $20.158,0 millones, superior en $3.076,9 millones al registrado al cierre del 2025. Ese saldo equivale a 17,5% del PIB.

El mayor nivel de acumulación de RMI es explicado por una mayor intervención del BCCR, excedente de divisas (ventanillas de los bancos superavitarias), gestión de deuda pública (futuras emisiones de eurobonos) y pago de créditos externos.

Finalmente, respecto a las finanzas públicas, este trimestre la razón de deuda a PIB fue de 61,1% (60,4% cierre 2025). La deuda interna corresponde 47,2% y la externa a 13,2% del PIB.

La consolidación fiscal ha fortalecido la confianza de los agentes económicos en la capacidad del Gobierno Central para cumplir con sus obligaciones. La confianza en Costa Rica se refleja en el resultado del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) a setiembre de 2026. En dicha fecha, el EMBI de Costa Rica continúa por debajo de 130 puntos (127 p.b. al 31 de agosto), valor inferior al promedio regional y global (EMBI LATAM en 270 p.b. y EMBI Global en 216 p.b.). Por otra parte, el 16 de julio del presente año S&P Ratings mantuvo la calificación soberana de Costa Rica en BB con perspectiva estable. 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 (para mayor detalle de la coyuntura económica internacional y local se adjunta informe en las páginas 5, 6 y 7).

Para el segundo trimestre del año, el fondo Suma alcanzó activos administrados por ¢17.188,75 millones. La industria en general para este tipo de fondos ha tenido un menor volumen administrado respecto al trimestre anterior, explicado porque ante la coyuntura de tasas en colones a la baja, manteniendo aún un premio por ahorrar en colones en terreno negativo y una menor oferta de bonos en el mercado, los inversionistas especialmente institucionales han incrementado el plazo de sus inversiones buscando una mayor rentabilidad.

Sin embargo, aún se mantiene una alta liquidez en colones, mantenida en los mercados de corto plazo del sistema financiero nacional.

En cuanto a rendimientos, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días y a 12 meses de 2,59%, ambos rendimientos superiores al promedio alcanzado por la industria. La coyuntura de tasas de interés en colones más bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se deben de renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación dinámica en el mercado de liquidez de la bolsa (MEDI), en operaciones de recompra como inversionista con un peso del 4% del activo total, con el propósito de mejorar la rentabilidad del fondo y disponer de flujos de liquidez oportunos.

Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos públicos que se adquieren en el mercado secundario y en el mercado primario por medio de subastas con vencimientos entre 6 meses y un año, esto con el propósito de mantener un desempeño adecuado acorde a la política de inversión del fondo.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense. Para este trimestre se destaca un mayor volumen de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica (27%), el resto de inversiones se mantiene en bonos del Gobierno de Costa Rica, Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica. Por otro lado, se han realizado inversiones en operaciones de recompras que utilizan como subyacente este tipo de emisores.

El efectivo representó un 46% de la cartera, proporción similar al trimestre anterior, explicada por vencimientos de cartera y nuevas inversiones al cierre del trimestre. Este se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, 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 y para nuevas oportunidades de inversión en el mercado.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO (SUMA)
AA+f.cr

Informe del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2026

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Se mantiene la calificación de riesgo asignada por Moody's Local Costa Rica al Fondo de Inversión Suma No Diversificado, para una alta calificación crediticia de AA+f.cr, con una evaluación de riesgo de mercado de MRA2.cr.

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.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

NACIONAL

Producción

La actividad económica nacional profundizó su desaceleración durante el tercer trimestre del 2026. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), medido por la serie tendencia-ciclo, registró una variación interanual de 2.2% en agosto, 3.4 p.p. por debajo del 5.6% observado en el mismo mes del 2025. La trayectoria del periodo confirma la pérdida de impulso; la tasa interanual pasó de 3.22% en mayo a 2.78% en junio, 2.51% en julio y 2.2% en agosto. La economía se mantiene en expansión, pero a un ritmo más moderado.

Por régimen de producción, la moderación se concentró en los regímenes especiales, cuya producción creció apenas 0.7% interanual en agosto, frente al 16.0% de un año atrás. La industria manufacturera se ha contraído debido a dos factores. Primero, por el efecto base que dejó el crecimiento excepcional de las exportaciones de implementos médicos en 2025, y segundo, por el cese de operaciones de empresas dedicadas a la fabricación de componentes y tableros electrónicos.

En contraste, el régimen definitivo creció 3.2% interanual, 0.5 p.p. por encima de agosto del 2025, y explicó el 95.3% del crecimiento total de la producción, lo que reafirma que el soporte de la actividad proviene de la economía local. Su dinamismo está siendo impulsado principalmente por la construcción.

Por actividad, la construcción creció 11% interanual en agosto, mientras que la industria manufacturera se contrajo 1.1%

Comercio exterior

Entre enero y agosto del 2026, las exportaciones de bienes alcanzaron USD 15,680 millones, un crecimiento de 4% (USD 655 millones adicionales) frente al mismo periodo del 2025. El ritmo de expansión se ha moderado de forma gradual. Las exportaciones del régimen definitivo aumentaron 7%.

El sector de equipo de precisión y médico se mantuvo como el principal rubro. Por destino, las ventas de bienes hacia América del Norte, que concentra el 48% del total, cayó un 2%.

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto un déficit de USD 2,437 millones. En el segundo trimestre, la cuenta corriente registró un déficit de USD 239.8 millones, la mayor brecha desde el cuarto trimestre del 2024. El deterioro respondió a un mayor déficit de bienes y al déficit del ingreso primario, parcialmente compensados por el superávit de servicios.

Mercado cambiario

El colón mantuvo una marcada apreciación durante el trimestre de julio a setiembre. El tipo de cambio promedio en el MONEX fue de ¢452.95 por dólar en agosto, y el 14 de setiembre alcanzó ¢447.34, su nivel más bajo en 20 años. En lo que va del 2026 se acumulan más de 50 nuevos mínimos.

La abundante oferta de divisas proveniente de zonas francas, exportaciones y turismo continúa presionando a la baja la cotización frente a una demanda limitada. Las reservas m onetarias internacionales alcanzaron USD 20,447.9 millones en agosto.

Finanzas Públicas

Las finanzas públicas mantienen un superávit primario, sostenido principalmente por la contención del gasto. A agosto del 2026, el Gobierno Central acumuló un superávit primario del 0.8% del PIB, con ingresos totales de ¢4.87 billones (9.2% del PIB) y un gasto primario de ¢4.44 billones (8.4% del PIB). No obstante, el déficit financiero alcanzó 2.26% del PIB, superior al 1.97% registrado en agosto del 2025, en un contexto en el que el pago de intereses de la deuda interna aumentó un 8.2% de forma interanual.

Los ingresos totales acumulados cayeron 0.3% y la recaudación tributaria 0.8%. Destacaron las caídas del IVA, del impuesto a la propiedad y del selectivo de consumo, compensadas parcialmente por el impuesto único a los combustibles y el impuesto sobre la renta. En agosto, los ingresos repuntaron 2.7% interanual, resultado que Hacienda atribuye a las acciones contra el contrabando y la evasión fiscal.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

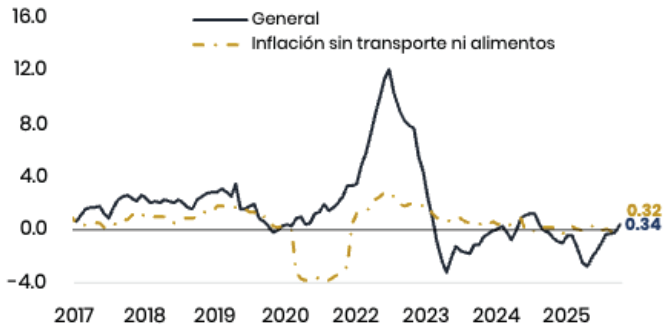
La deuda del Gobierno Central se ubicó en 61.1% del PIB al cierre del primer semestre, por encima del umbral del 60%. En agosto, Hacienda y el BCCR revisaron el Plan de Financiamiento 2026: las necesidades se redujeron de ¢4.2 billones a ¢4.04 billones y, al cierre de ese mes, ya se había captado el 89% del monto ajustado. 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 mantendría solamente para el ejercicio fiscal del 2026.

Inflación

En setiembre del 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.11%, una variación interanual de 0.34% y una variación acumulada de -0.39%. Con este resultado, la inflación interanual volvió a terreno positivo después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas. Sin embargo, en el acumulado durante este año se mantiene negativo.

El aumento mensual fue impulsado por las divisiones de transporte; información y comunicación; y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. Aun así, la dinámica de precios sigue siendo débil: el 42% de los 293 artículos de la canasta bajó de precio.

Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos del INEC y BCCR.

Política Monetaria

El BCCR retomó los recortes a su Tasa de Política Monetria (TPM) en el tercer trimestre. En su reunión del 23 de julio, la Junta Directiva redujo el indicador en 25 p.b., de 3.25% a 3.00%, al considerar que la inflación se mantenía por debajo del rango de tolerancia, que el promedio de los indicadores de inflación subyacente rondaba 0.0% desde febrero, que las expectativas se ubicaban por debajo de la meta y que la actividad económica se desaceleraba tanto en los regímenes especiales como en el definitivo.

Sin embargo, el discurso sigue siendo de cautela, en un contexto de mayor incertidumbre externa. El BCCR calificó su postura como ligeramente expansiva y cercana a la neutralidad, coherente con que la inflación alcance una tasa cercana a la meta del 3% en el mediano plazo.

INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre, revisó levemente al alza su proyección de crecimiento mundial para 2026, a 3.1% (3.4% en 2027), aunque por debajo del 3.5% del 2025. La resiliencia se apoya en el auge de la inversión en inteligencia artificial, mientras que el choque energético derivado del conflicto en Oriente Medio eleva la inflación mundial proyectada a 4.7% en 2026 (4.1% en 2027). El organismo advierte que los riesgos se inclinan a la baja: una nueva escalada de los conflictos, un reajuste de las expectativas sobre la IA, tensiones comerciales y vulnerabilidades fiscales.

Estados Unidos

La tercera estimación del PIB del segundo trimestre en Estados Unidos mostró un crecimiento anualizado de 2.2%, revisado al alza desde 1.5%. El ajuste respondió a una mayor inversión asociadas a centros de datos, así como al consumo y al gasto de gobierno. El FMI proyecta un crecimiento de 2.3% tanto en 2026 como en 2027.

La inflación continúa por encima de la meta. En agosto, el IPC aumentó 3.4% interanual, con la energía creciendo 16.3% (gasolina +27.4%), mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2.4%.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
III TRIMESTRE 2026

Preparado por: Karol Fernández, Analista Jr. de Inversiones

El mercado laboral se debilitó, pues en setiembre se crearon apenas 29,000 empleos no agrícolas, muy por debajo de lo esperado. La tasa de desempleo subió a 4.2% y los salarios crecieron 3.0% interanual, su menor ritmo desde mayo del 2021, en un mercado de baja contratación y bajos despidos.

En este contexto, la Reserva Federal (FED) subió su tasa de interés en setiembre en 25 p.b., al rango 3.75%–4.00%, su primer aumento desde 2023. Bajo la presidencia de Kevin Warsh, el comunicado reafirmó el compromiso con la estabilidad de precios, y las minutas revelaron que la mayoría de los participantes considera probable un aumento adicional antes de cerrar el año.

Europa

En la eurozona, el PIB del segundo trimestre creció 0.6% trimestral (1.2% interanual), revisado al alza desde 0.4% y registrando su mayor avance desde el segundo trimestre del 2022. Sin embargo, la inflación se aceleró a 3.8% en setiembre, desde 3.2% en agosto, su mayor nivel en tres años, impulsada por la energía.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó nuevamente sus tasas de referencia en 25 p.b. en setiembre hasta 2.50%. El banco mantiene un enfoque dependiente de los datos y su próxima reunión será el 28-29 de octubre. Por su parte, el Banco de Inglaterra (BoE)mantuvo su tasa en 3.75%.

Asia

China creció 4.3% interanual en el segundo trimestre, por debajo del rango meta de 4.5%–5.0%. La recuperación es desigual: las exportaciones y la manufactura tecnológica, ligadas a la demanda global de hardware para IA, compensan la debilidad del consumo, la inversión privada y el sector inmobiliario (la inversión en activos fijos urbanos cayó 5.7% en el semestre). Se espera un mayor protagonismo del gasto fiscal en la segunda mitad del año. El FMI proyecta un crecimiento de 4.5% para 2026.

En Japón, el Banco de Japón elevó su tasa de política a 1.25%. su nivel más alto en 31 años, ante el traslado de salarios a precios, el encarecimiento de las importaciones y una depreciación del yen que motivó una intervención cambiaria conjunta de Japón y Estados Unidos. El FMI proyecta un crecimiento de 0.7% para este país en 2026.

Latinoamérica

El FMI proyecta un crecimiento regional de 2.3% en 2026 y 2.5% en 2027, con divergencias entre países: Brasil crecería 2.2% en un entorno de política monetaria restrictiva y México 1.5%, apoyado por su integración en las cadenas de suministro vinculadas con la IA. En Brasil, el Comité de Política Monetaria (Copom) recortó la Tasa Selic por quinta vez consecutiva, a 13.75%, aunque mantuvo un discurso cauteloso ante expectativas de inflación todavía por encima de la meta. Los choques energéticos y la elevada inflación en varios países mantienen a buena parte de los bancos centrales de la región con posturas restrictivas.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

GLOSARIO

Bonos (locales/extranjeros/sector privado): son valores de deuda que acarrean la obligación de parte del emisor de pagar a los tenedores el principal y los intereses pactados en fechas preestablecidas. Los mismos pueden ser emitidos en el mercado local o extranjero, por emisores públicos o privados. El plazo de la emisión es variante, así como, la periodicidad de pago de intereses.

cdp / cdp$: Certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones del sector financiero.

Comité de inversión: Es el responsable de las decisiones de inversión para integrar los activos de los fondos de inversión. El Comité realiza análisis permanentes de las oportunidades de inversión o sustitución de activos que se presenten, en consideración de aspectos económicos, financieros y la mayor conveniencia para los inversionistas del fondo. En todo momento el Comité limitará su accionar al objetivo general y parámetros estipulados en la política de inversión de los fondos descritos en los Prospectos.

Desviación estándar: Se refiere al desvío promedio de los rendimientos de la cartera del fondo con respecto a su promedio.

Duración modificada: Es una medida del grado de sensibilidad que tiene la cartera ante cambios en las tasas de descuento del mercado.

Fondo inmobiliario: Los fondos de inversión inmobiliarios son patrimonios integrados por aportes de personas físicas y jurídicas cuyo objeto primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en alquiler y complementariamente para su venta, que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes.

Fondos abiertos: Fondos cuyo patrimonio es variable. Las participaciones son redimidas directamente por el fondo.

Fondos cerrados: Fondos que poseen un patrimonio fijo, las participaciones deben ser redimidas a través del mercado secundario de bolsa.

Fondos concentrados: Fondos que pueden estar concentrados hasta un 25% en un solo emisor de deuda.

Fondos de cartera mixta: Fondos de carteras compuestas por valores emitidos por el sector público y entes privados.

Fondos de cartera pública: Fondos de carteras compuestas, con excepción del coeficiente de liquidez, por valores emitidos por los Gobiernos, Bancos Centrales o instituciones públicas con garantía directa del estado.

Fondos de crecimiento: Fondos que no distribuyen dividendos.

Fondos de desarrollo de proyectos: Los fondos de inversión de desarrollo de proyectos son patrimonios independientes que administran sociedades administradoras de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los participantes cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos en distintas fases de diseño, desarrollo o equipamiento, para su conclusión y venta, o explotación. Se constituyen como fondos de inversión cerrados.

Fondos de ingreso: Fondos que distribuyen dividendos periodicamente.

Fondos de inversión: Un fondo de inversión es un instrumento a través del cual muchos inversionistas, tanto personas físicas como jurídicas, hacen un aporte individual con el que se logra formar un monto de inversión grande, permitiendo así, conformar una cartera de títulos valores diversificada.
El inversionista se convierte en copropietario de los valores adquiridos por el fondo, recibiendo de manera proporcional a su inversión los beneficios generados por la cartera del fondo. Se trata de unir recursos de inversionistas individuales, integrando así un volumen importante que se invierte en determinados activos, extendiendo a la inversión individual todas las ventajas asociadas a la inversión de grandes dimensiones, todo esto bajo la asesoría de una sociedad especializada en el campo de las inversiones.

Fondos de mercado de dinero: Fondos que poseen una cartera con títulos cuyo vencimiento es igual o menor a 1 año

Industria: Este cálculo es proporcionado por la Sugeval y se refiere a los datos de los fondos del mercado que poseen características similares al fondo que se está comparando. Las clasificaciones se hacen por moneda (colones, dólares), tipo de fondo (cerrado, abierto), sector (público, mixto), objetivo [de corto plazo, de ingreso o crecimiento].

Ocupación: Indicador utilizado por los fondos inmobiliarios para medir los metros cuadrados arrendados con relación al metraje total de la cartera.

Porcentaje de endeudamiento : También llamado como coeficiente de endeudamiento, se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión.

Relación de participaciones negociadas: Hace referencia la cantidad de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período.

Reporto tripartito: Es una operación por medio de la cual se acuerda la venta de un determinado valor y se establece, en ese mismo acto, la obligación de comprarlo nuevamente en una fecha futura a un precio establecido de antemano. Las recompras son llamadas ahora reportos tripartitos.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

GLOSARIO

Valorización a costo amortizado: De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), el valor de los instrumentos es el resultado del valor de compra ajustado por la amortización de las primas y descuentos a los que fueron adquiridos, excluyendo las pérdidas o ganancias por valoración a mercado, y tomando en consideración la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

Aspectos ASG:
Ambiental: Mitigación de efectos del cambio climático, disminución de contaminación (gestión de residuos), preservación del medio ambiente (uso de fuentes de energía renovable).
Social: Derechos humanos, derechos laborales (condiciones, seguridad, igualdad de oportunidades), empleo, salud, educación.
Gobernanza:Transparencia, rendición de cuentas, gobierno corporativo, códigos de ética, políticas anticorrupción, prácticas responsables, relación con stakeholders

EMISORES	
BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCR	Banco de Costa Rica
BNCR	Banco Nacional
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal
ICE	Instituto Costarricense de Electricidad
RCOLO	República de Colombia
RDOMIN	República Dominicana
RECOPE	Refinadora Costarricense de Petróleo
RGUAT	República de Guatemala
RPANA	República de Panamá
RURUG	República del Uruguay
RMEX	República de México
RTRIT	República de Trinidad y Tobago
RBRA	República de Brasil
PARGU	República de Paraguay
RCHILE	República de Chile
USTES	Tesoro de los Estados Unidos

CONTÁCTENOS

Para nosotros su experiencia con nuestro servicio es muy importante, coméntenos cómo ha sido a través de los siguientes medios:

Correo electrónico: servicioalcliente@mvalores.fi.cr
Sitio web: www.mvalores.fi.cr/contactenos
Teléfono: (506) 2201-2400

Canal de denuncias: https://canaldedenuncias.mvalores.fi.cr/

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."