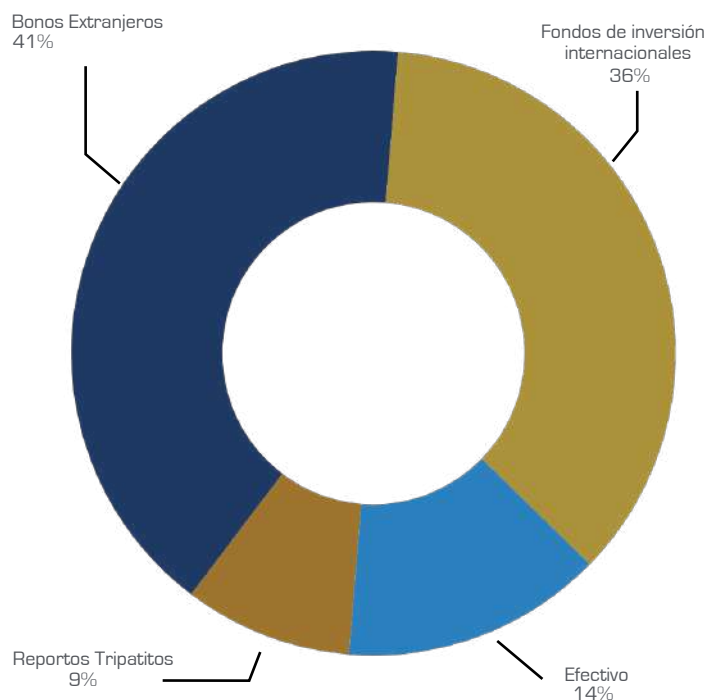


## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

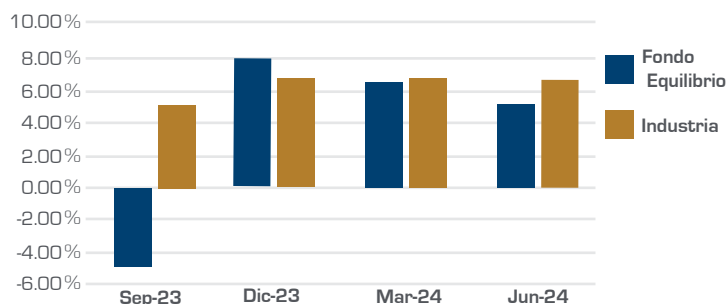
Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través instrumentos que cumplen preferiblemente con criterios de inversión responsable (ASG). El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en valores que canalicen sus recursos hacia proyectos o actividades que generen un impacto a nivel ambiental, social o de gobernanza. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de crecimiento por lo que no paga dividendos, de mediano a largo plazo, no especializado en moneda, ni mercado, cartera ni renta.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de abril de 2023
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1,000.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.07 (al 30/06/2024)
Plazo mínimo de permanencia	6 meses
Comisión por salida anticipada	1% flat sobre el monto de retiro.
Calificación del fondo	SCR AA-3 (CR): La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos Fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno." Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos que se consideran "con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado"
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A..
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

### COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2024



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 30/06/2024

	Fondo Equilibrio	Promedio Industria
Rendimiento total	5.36%	6.70%

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

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2024

Fondo Equilibrio	Promedio Industria
1.25%	1.04%

## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

Emisor	COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR			
	Al 31/03/2024		Al 30/06/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$0	0%	\$795,317	9%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	\$223,907	4%	\$600,416	6%
República de Colombia	\$332,401	6%	\$520,414	6%
República de Chile	\$514,862	10%	\$496,147	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$235,623	5%	\$445,413	5%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	\$236,617	5%	\$415,870	4%
NBM US Holdings (Marfrig)	\$253,918	5%	\$410,646	4%
GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund	\$211,767	4%	\$374,220	4%
Klabn Austria	\$227,006	4%	\$371,926	4%
iShares USD Green Bond ETF	\$150,050	3%	\$363,914	4%
JP Mornagan Carbon Transition Global Equity	\$0	0%	\$359,783	4%
Comisión Federal de Electricidad	\$179,124	3%	\$352,183	4%
República de Guatemala	\$196,334	4%	\$336,962	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	\$152,158	3%	\$305,431	3%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	\$209,640	4%	\$302,614	3%
Mercado Libre	\$218,071	4%	\$261,777	3%
Ford Motor Company	\$155,038	3%	\$255,814	3%
Suzano International	\$155,339	3%	\$254,768	3%
Banco Do Brasil	\$200,690	4%	\$196,606	2%
FMG Resources	\$153,639	3%	\$150,273	2%
iShares Global Clean Energy ETF	\$168,113	3%	\$141,990	2%
HP INC	\$128,074	2%	\$127,829	1%
AES Corporation	\$127,944	2%	\$125,534	1%
Efectivo	\$733,924	14%	\$1,349,721	14%
<b>Total</b>	<b>\$5,164,237</b>	<b>100%</b>	<b>\$9,315,567</b>	<b>100%</b>

FONDO EN BREVE AL 30/06/2024	
<b>Tipo</b>	Abierto
<b>Clasificación</b>	Crecimiento
<b>Sector</b>	No especializado en sector
<b>Mercado</b>	No especializado en mercado
<b>Activo neto total</b>	\$9,314,489
<b># inversionistas</b>	161

MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2024	Al 30/06/2024	Promedio Industria Al 30/06/2024
<b>Duración modificada</b>	3.42	3.11	0.99
<b>% Endeudamiento</b>	0.02%	0.01%	0.31%
<b>Desv estándar*</b>	6.70	4.89	1.41

\*Rendimientos últimos 12 meses.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2023	7.97%

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

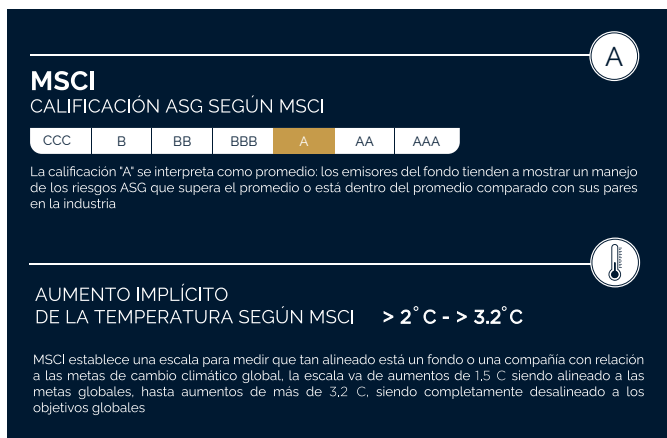
### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo País: Los instrumentos que componen los fondos de inversión se ven expuestos a cambios en las coyunturas políticas, sociales, regulatorias o económicas propias del país de su emisión.
- Riesgo por inversión en fondos no financieros: El Fondo podrá invertir en fondos de inversión que inviertan en activos inmobiliarios los cuales pueden verse afectados por factores relacionados con dicha actividad.
- Riesgo por invertir en fondos de inversión que a su vez realizan inversiones en instrumentos derivados o productos estructurados: El fondo invertirá en fondos de inversión internacionales cuyas inversiones podrían incluir en su cartera instrumentos financieros derivados o productos estructurados, las variaciones que se pueden presentar en la cotización del subyacente pueden provocar en una eventual pérdida de capital al inversionista.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- 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 por conflictos 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](http://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.
- Riesgos por incumplimiento de objetivos de sostenibilidad: el fondo puede realizar inversiones cuyo uso de los recursos sean para temas ambientales, sociales o de gobernanza, estas inversiones pueden tener ligado su rendimiento al cumplimiento de ciertos objetivos delimitados en cada emisión particular. Esto implica que se pueden producir fluctuaciones en el precio de la participación dado un desempeño favorable o desfavorable de dichos objetivos

## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

### MÉTRICAS ASG DEL FONDO



### MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas):

**172.91**

Ingresos verdes:

**10%**

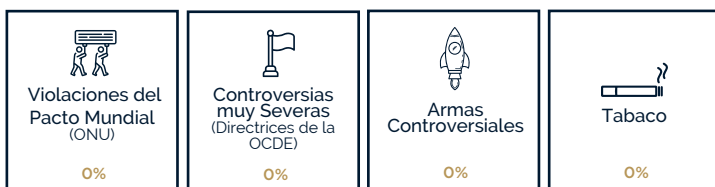
Independencia JD:

**80%**

Diversidad JD:

**34%**

### EXPOSICIÓN DE LOS FONDOS / ETFs A COMPAÑÍAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresa por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones desde muy bajo hasta muy alto, al rededor de 200 toneladas por millón de dólares en ventas se considera moderado.
- Ingresos verdes: una medida de riesgo de transición climática, identifica el porcentaje de ingresos de las empresas que se generan con el uso de fuentes de energía verde. Un estudio señala que entre el 2016 y el 2022 los constituyentes del índice FTSE All-World tenían en promedio un 5.5% de Ingresos verdes.
- Independencia JD: muestra el porcentaje de directores independientes de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera.
- Diversidad JD: muestra el porcentaje de mujeres en las Juntas Directivas de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera. Según estudio de Msci el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías constituyentes del MSCI world index ronda el 30% en promedio desde el 2019 al 2022.

### IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

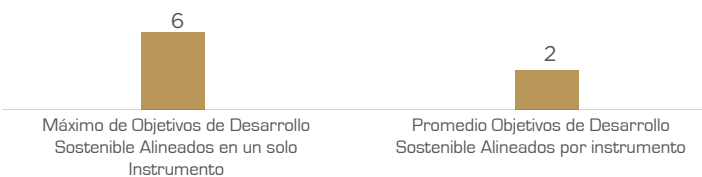
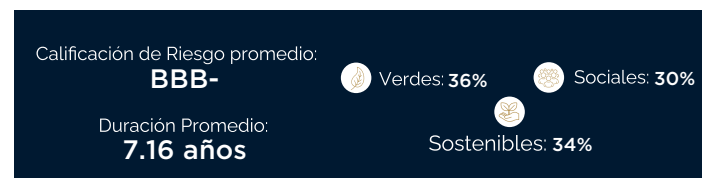


### MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

Ambiente	✓
Social	✓
Clientes	✓
Derechos Humanos & Comunidad	✓
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	✓
Gobernanza	✓

✓ Verde: Indica que las compañías no están envueltas en ninguna controversia mayor. Sin embargo, esto puede indicar que las compañías están envueltas en controversias menores o moderadas.



### ENVOLVIMIENTO DE LOS EMISORES EN ACTIVIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el segundo trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes desafíos, entre ellos: La persistente incertidumbre de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) sobre la administración de su política monetaria, sin embargo, ha mostrado disposición para recortar tasas de interés hacia finales de este año, dependiendo de la evolución de los datos de inflación, la cual se ubicó en el 3% en junio y para las cifras de empleo, el mercado laboral ha mostrado cifras que se está ralentizando, con un aumento de la tasa de desempleo en 4,10%, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de ajustes a la baja de las tasas de interés, en dos movimientos este año, uno en setiembre y el otro en diciembre.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, permitirán a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar las tasas de interés, tal y como lo ha hecho el Banco Central Europeo, por el lado de las economías emergentes, estas han pausado las reducciones de tasas de interés, explicado porque los niveles de inflación de estas economías han convergido paulatinamente a las metas establecidas por sus bancos centrales, además enfrentan riesgos de depreciación de sus monedas locales en un escenario donde las tasas de interés internacionales se mantengan altas por un mayor periodo de tiempo.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una alta volatilidad, explicado por los movimientos en los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos. En este sentido el rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 4.18% al cierre de junio 2024 desde un nivel del 3.84% en el mes de junio 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) mantuvo su tendencia al alza, las principales empresas de tecnología superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30%, un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el segundo semestre del 2024.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos ya cumplió su primer año de operaciones, con el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas que generen un impacto positivo a nivel ambiental, social y de gobernanza, permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos cierra el segundo trimestre 2024 con activos netos totales por \$9.32 millones, lo que representa un crecimiento respecto a diciembre 2023 del orden del 80.43% y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 5.36%, por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos.

El portafolio de inversiones se mantiene en un 46% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos, 12% a fondos internacionales de renta fija y variable, un 28% en ETFs y un 5% en efectivo lo que permite incorporar nuevas oportunidades de inversión. Dentro de los objetivos de inversión para este fondo, se busca mantener una mayor exposición hacia la renta fija, por lo que los movimientos de las tasas de interés de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos inciden en el desempeño de la cartera.

Sin embargo, la expectativa para este trimestre y durante el 2024, es un escenario donde las tasas de interés inicien a revertir el ciclo de aumentos de tasas de interés, especialmente por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), lo cual se hizo evidente al mantener el rango de tasas de interés durante este primer semestre sin ninguna variación, este escenario favorecerá los precios de los instrumentos de renta fija global, lo cual es beneficioso para el Fondo Inversión Equilibrio Multifondos dada su composición de cartera.

Respecto a los emisores invertidos, se encuentran diversificados por región, con posiciones en Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y Europa. Y en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

Al cierre del trimestre se exhiben las siguientes métricas ASG de la cartera de inversiones: una calificación ASG de la categoría de A, lo cual significa que en promedio las empresas administran muy bien los riesgos asociados a actividades ambientales, sociales y de gobernanza.

Respecto al aporte de las inversiones en ETF y Fondos que componen el Fondo de Inversión Equilibrio al incremento de la temperatura global, se ubicó entre 2 grados centígrados y 3.2 grados centígrados, lo cual está alineado con las metas de cambio climático global.

Al analizar la exposición de carbono de las empresas de renta variable y ponderándolo por cada millón de dólares en ventas, se obtiene una métrica de 172.91, lo cual se clasifica como un nivel moderado de exposición, según estudios, el promedio se ubica por debajo de las 300 toneladas de CO2 por millón de dólares.

De igual forma para la porción de la cartera en ETF y Fondos, se puede desglosar en un 10% de ingresos verdes, un 80% donde existe independencia de las juntas directivas y un 34% de diversidad de las juntas directivas, es decir que los cargos directivos son ocupados por mujeres.

Para el portafolio de bonos invertido en el fondo, los indicadores ASG son: un 36% corresponden a emisiones verdes, un 27% a emisiones sociales y un 34% emisiones sostenibles, las cuales son una combinación entre lo social y lo verde. Por otro lado, la renta fija alcanza con el cumplimiento de hasta seis objetivos sostenibles de la Organización de las Naciones Unidas.

Finalmente, respecto a las actividades controversiales, la cartera de inversiones no se encuentra involucrada en actividades de armas controversiales, juegos de azar, tabaco ni alcohol.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, es decir, se valoran a precios de mercado. Como parte de la gestión, en la conformación de la cartera de inversiones, se evalúan los emisores de los bonos y fondos de inversión que cumplan con criterios ASG, así como el entorno y los fundamentales de las empresas que respaldan la selección de activos. Se analizan también elementos como la sociedad administradora del fondo, la calificación de los gestores de portafolios y del fondo, volumen de activos administrados, experiencia, rentabilidades históricas, concentración de activos e indicadores de riesgo, entre otros elementos.

## FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de abril al 30 de junio del 2024

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

La estrategia de la administración del fondo se enfoca en mantener una mayor proporción en instrumentos de renta fija, fundamentados en la expectativa de tasas de interés internacionales, así como en la identificación de oportunidades de inversión con características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), ofreciendo una alternativa de inversión disruptiva y con propósito para los inversionistas del mercado de fondos costarricense.

Para este trimestre, dado que se tuvieron ingresos importantes de inversiones, y considerando que la cartera actual está bastante diversificada, se compraron más instrumentos de bonos, ETFs y Fondos que ya tenemos en cartera, es decir sobreponderamos las inversiones actuales, especialmente en bonos de emisiones verdes con altos rendimientos. Además se realizaron las siguientes inversiones: En un ETF de la empresa gestora Black Rock que ofrece exposición a bonos corporativos ESG en Estados Unidos, en un fondo de inversión de la empresa gestora PIMCO con exposición a renta fija a nivel global con características sostenibles, en un fondo de inversión de la empresa gestora Franklin Templeton con exposición a renta variable sostenible en Estados Unidos, ETF del banco de inversión JP Morgan, el cual replica el índice bursátil Standard&Poors 500, escogiendo aquellas empresas que son libres de emisiones de carbono.

Con la porción de efectivo que se mantiene, la administración continuará en la búsqueda de oportunidades de inversión en medio de la coyuntura internacional actual con el propósito de mantener un desempeño competitivo para este tipo de instrumentos de inversión.



# INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

## NACIONAL

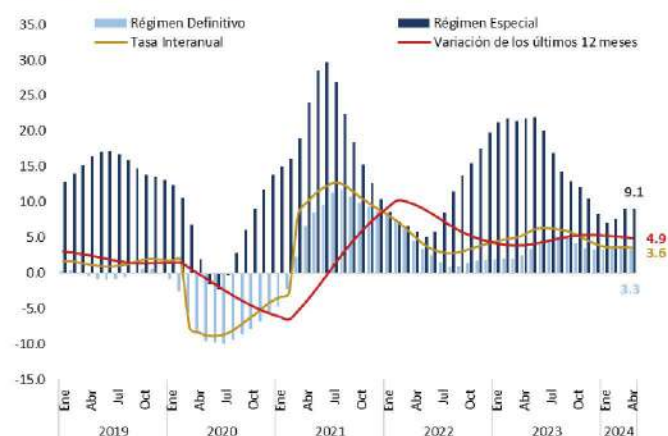
### Productividad

Continúa la moderación hacia la baja en la dinámica económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 3.6% interanual en abril, con un claro estancamiento en este indicador durante el 2024. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 4.9%.

La dinámica sigue sustentada en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios profesionales y de desarrollo informático. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 71%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio, transporte y almacenamiento y servicios profesionales del primero sustenta su variación interanual.

El régimen especial ha mostrado una tendencia al alza en el 2024, sin embargo, parece haber alcanzado un techo en los últimos meses, con lo cual este ciclo de crecimiento sería menor al registrado en 2023 tanto en magnitud como en temporalidad. La variación respecto al año anterior fue de 9.1%. Por su parte el régimen definitivo también moderado su crecimiento hasta el 3.3%, y se ha mantenido plano en el 2024, principalmente porque la construcción crece a tasas menores mientras el comercio está mostrando mayor dinamismo pues creció 5.2% que lo compensa.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

### Comercio exterior

Al primer trimestre, el déficit en cuenta corriente disminuyó a USD 192.4 millones, continuando con la tendencia hacia la baja que está experimentando la economía costarricense desde hace varios años, debido a la dinámica relevante de las exportaciones sobre las importaciones.

Hasta mayo de 2024, las exportaciones han crecido un 6.6% respecto al mismo mes del año anterior, incluso, solamente en enero han variado por debajo del 6%. El régimen especial tiene un proceso al alza relevante durante todo el año -2% en enero y 9.5% en mayo-, impulsado por la manufactura médica y servicios profesionales.

Para sobrellevar el déficit en cuenta corriente, el país recurre a recursos del exterior. El sector privado recibió Inversión Directa del por un total de USD 1.272 millones para el primer trimestre, más de un 30% adicional que, en el mismo periodo del 2023. Dada su magnitud, esto ha permitido al Banco Central de Costa Rica (BCCR) acumular reservas durante ese periodo por USD 223 millones.

### Finanzas Públicas

Las cifras fiscales mostraron una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 0.9% interanual a mayo, mientras que los ingresos tributarios cayeron un 0.2% (frente al 4.5% y 8.5% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 8.5%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda, el 2.0% del PIB del as mayo. El gasto sin intereses representó el 2.0% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 0.7% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 1.3% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.8%.

## INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

### Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -0.03% continuando con las cifras negativas registradas durante todo el 2024, un número que reafirma el comportamiento deflacionario, aunque se observa también una tendencia al alza que podría materializarse en inflaciones positivas para la segunda mitad del año.

Este proceso se explica por los precios favorables de materias primas, principalmente combustibles que se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, por el menor precio en colones del cóctel de combustibles; también se han beneficiado del tipo de cambio los bienes y servicios duraderos y aquellos que se transan en dólares, por ejemplo, el precio de vehículos.

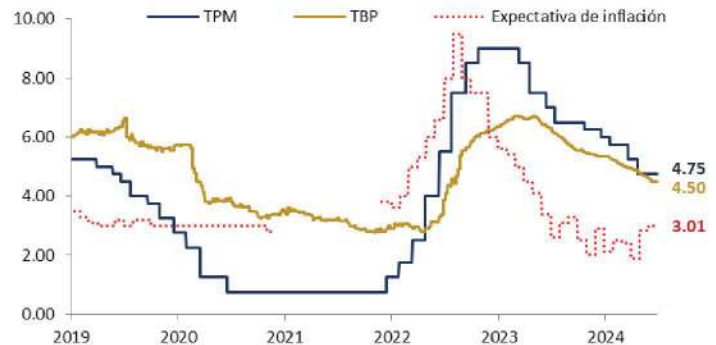
### Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 50 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.75%, concretando una disminución de 425 p.b. desde el punto más alto del año.

El efecto de la menor Tasa Política Monetaria se refleja en la Tasa Básica Pasiva, que cerró junio en 4.50%.

La coyuntura internacional de tasas de interés todavía altas mantiene al Banco con mayor precaución, situación expresada en la última reunión de política monetaria donde indicó que prefiere no profundizar en el diferencial de tasas de interés internas contra las externas, decidiendo entonces mantener la TPM en el valor antes indicado, pausando los recortes iniciados en 2023.

**Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, Tasa Básica Pasiva y expectativas de inflación, en porcentaje (%)**



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

### INTERNACIONAL

El Banco Mundial estima que la variación del PIB mundial en 2024 será de 2.6%, el bloque de las economías avanzadas fue revisada al alza en 0.3 p.p. y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4%, entre ellas la región latinoamericana un aceptable 1.8% [revisado a la baja por el menor crecimiento proyectado para Argentina].

En general la posición de política monetaria continua restrictiva, sin embargo, las afectaciones sobre la producción no se han materializado en la magnitud asumida al inicio del año, al contrario, las proyecciones para la economía internacional son revisadas hacia el alza, incluso los indicadores adelantados diversas economías muestran una perspectiva favorable para el corto plazo.

Los mercados financieros han interiorizado tanto las decisiones de los bancos centrales como la situación geopolítica, lo que se ha reflejado en una volatilidad relativamente estable. Los principales índices accionarios se han visto beneficiados por las compañías tecnológicas, lo que ha provocado que alcancen históricos de valoración.