

**FONDO GLOBAL MULTIFONDOS
NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3 (CR)**

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2025

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 de los mercados internacionales. El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en fondos de inversión de carteras globales, que inviertan en valores de renta fija y variable, que puedan efectuar operaciones de cobertura, a fin de minimizar los riesgos de fluctuaciones cambiarias. 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	22 de agosto de 2016
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$5,000.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.46 (al 31/03/2025)
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.

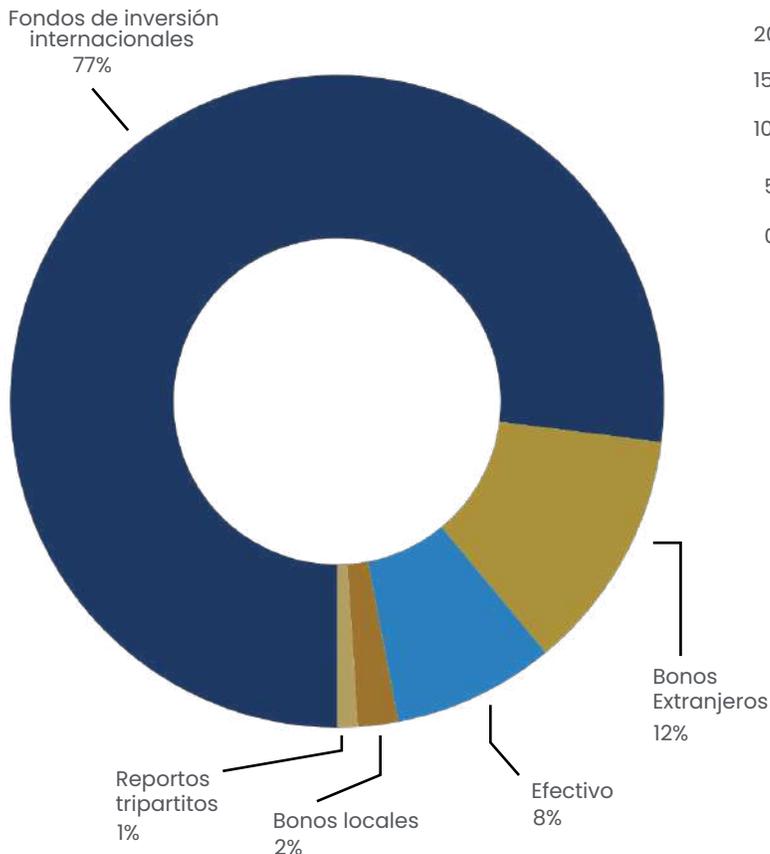
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	14.81%
2020	14.85%
2021	8.38%
2022	-17.77%
2023	12.91%
2024	10.65%

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

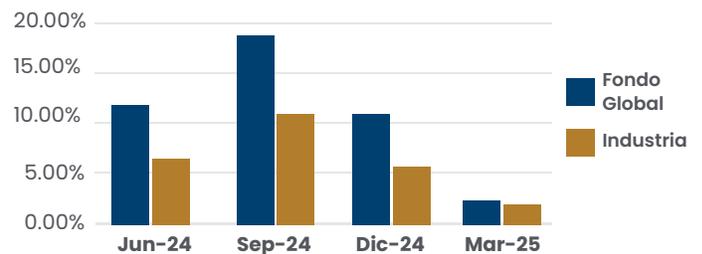
RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/03/2025		
	Fondo Global	Promedio Industria
Rendimiento total	3.94%	3.37%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2025



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



**FONDO EN BREVE
AL 31/03/2025**

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	\$12,799,637
# inversionistas	297

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/03/2025**

Fondo Global	Promedio Industria
1.30%	0.99%

**FONDO GLOBAL MULTIFONDOS
NO DIVERSIFICADO
SCR AA 3 (CR)**

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2025

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2024		Al 31/03/2025	
	Activo Total	%	Activo Total	%
G	\$1,138,981	9%	\$1,285,819	10%
AB Low Volatility Equity Portfolio	\$690,103	5%	\$929,036	7%
JPM Fund – US Value	\$591,403	5%	\$843,227	7%
BGF Fixed Income Global Opportunities Fund	\$470,516	4%	\$728,480	6%
JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund	\$343,698	3%	\$713,791	6%
Vanguard S&P500	\$675,564	5%	\$635,286	5%
iShares U.S. Technology ETF	\$797,114	6%	\$525,024	4%
Janus Henderson Balanced Fund	\$521,686	4%	\$503,965	4%
iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	\$484,519	4%	\$488,618	4%
iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	\$465,362	4%	\$472,319	4%
JPMorgan Funds – Income Fund	\$638,415	5%	\$445,759	3%
iShares MSCI World ETF	\$456,741	4%	\$444,254	3%
Vanguard Total Stock ETF	\$403,260	3%	\$377,465	3%
RDOMI	\$368,952	3%	\$373,342	3%
Global Equity Fund	\$357,525	3%	\$348,732	3%
Vanguard FTSE Europe ETF	\$73,120	1%	\$333,310	3%
USTES	\$149,840	1%	\$297,825	2%
Global Brands Fund	\$277,655	2%	\$283,833	2%
AB American Income Portfolio	\$264,153	2%	\$271,188	2%
iShares MSCI USA ESG Select ETF	\$255,698	2%	\$237,869	2%
Healthcare Sector	\$225,412	2%	\$237,510	2%
Russell 2000 etf	\$249,194	2%	\$224,533	2%
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	\$0	0%	\$197,456	2%
iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF	\$167,429	1%	\$170,414	1%
Preferred Securities Fund	\$168,012	1%	\$170,211	1%
Global X Preferred & Income ETF	\$134,107	1%	\$131,194	1%
JP Morgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	\$109,312	1%	\$97,990	1%
Federated Hermes Short – Term Daily U.S Dollar Fund, Ltd.	\$128,713	1%	\$23,803	0%
RCOLO	\$306,636	2%	\$0	0%
Franklin Floating Rate Fund PLC	\$180,507	1%	\$0	0%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	\$125,489	1%	\$0	0%
Efectivo	\$1,486,357	12%	\$1,007,568	8%
Total	\$12,705,473	100%	\$12,799,819	100%

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/12/2024	Al 31/03/2025	Promedio Industria Al 31/03/2025
Duración modificada	0.67	0.49	2.01
% Endeudamiento	0.02%	0.00%	1.05%
Desv estándar*	2.76	3.67	1.95

*Rendimientos últimos 12 meses.

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 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 GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el primer trimestre 2025, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a los altos niveles de volatilidad e incertidumbre que experimentaron los mercados globales, explicada principalmente por la expectativa de la política arancelaria del gobierno de Donald Trump, como alternativa de solución para corregir el alto déficit comercial con sus socios comerciales, principalmente inició con represalias comerciales con China y Canadá, por otro lado, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo su tasa de política monetaria por segunda vez consecutiva en 4.50%, lo cual era lo esperado por el mercado, dentro de los argumentos planteados por la FED se destacaron los siguientes: un nivel de crecimiento económico sólido, una tasa de desempleo que se mantiene estable y baja en los últimos meses y un mercado laboral aún resiliente, sin embargo, los niveles inflacionarios se mantienen aún altos por encima de la meta, así como las expectativas inflacionarias, influenciadas por el evento de los aranceles, lo cual para la opinión de economistas y analistas, el "shock arancelario" podría desacelerar a la economía estadounidense en un entorno de alta inflación, en ese sentido la FED recortó la previsión de crecimiento económico para el 2025 al 1.7% desde el 2.7% y elevó la perspectiva de inflación al 2.7%.

La FED mantiene en su estimación dos recortes de su tasa de política monetaria para este 2025, explicada por una inflación más resistente. Por su parte el Fondo Monetario Internacional (FMI), declaró que la situación arancelaria actual, constituía un riesgo considerable sobre la perspectiva del crecimiento económico mundial.

Otro tema relevante, ha sido la nueva configuración geopolítica, tras la toma de poder de Donald Trump, sus primeras decisiones en cuanto a la guerra de Ucrania, el recorte del gasto gubernamental, mediante la creación del nuevo departamento de eficiencia gubernamental (DOGE), donde se ha planteado el recorte de empleos públicos, esto hizo que el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para marzo se situara en un nivel de 57, muy inferior al 64.7 reportado en el mes de febrero. Además, la presión sobre la OTAN (alianza de países de Europa y Norteamérica) y la ONU (Organización de Naciones Unidas) para reducir significativamente el presupuesto gubernamental de los Estados Unidos.

Finalmente la noticia de que la empresa china DeepSeek había desarrollado un modelo de inteligencia artificial (IA), el cual competía con los modelos de empresas de Estados Unidos, pero a costos mucho más bajos, hizo que los inversionistas reevaluaran las expectativas al desarrollo de la IA y los rendimientos asociados a este tipo de inversiones, generando presión a la baja sobre el sector de tecnología, es importante recordar que el tema de la IA venía impulsando los mercados bursátiles en los últimos años, en especial a las acciones denominadas como las "siete magníficas".

Ante este panorama económico, los principales índices bursátiles en Estados Unidos mantuvieron una alta volatilidad y tuvieron ajustes importantes a la baja durante marzo 2025 comparados al cierre de diciembre 2024, el S&P 500 cerró en un 0.55% de retorno mensual (8.2% anual), el Nasdaq en un -0.14% de retorno mensual (5.62% anual) explicado por los ajustes en las grandes empresas tecnológicas y finalmente el Dow Jones con menor exposición tecnológica cerró con un retorno del 1% de retorno mensual (5.51% anual).

En cuanto a los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, tuvieron ajustes a la baja durante este trimestre, explicado por la incertidumbre de los inversionistas, y por lo general este tipo de activos se constituyen en instrumentos de refugio ante la volatilidad, al cierre de marzo, el bono de 10 años plazo cerró en un 4.16% (4.57% diciembre 2024) y el de 30 años plazo en un 4.53% (4.78% diciembre 2024).

Ante los ajustes dados durante el trimestre en el mercado accionario de los Estados Unidos, los inversionistas iniciaron un balanceo de sus carteras hacia otras regiones del mundo, en especial se originó una mayor demanda de acciones de la zona euro, impulsada por eventos como: un menor nivel de inflación en el orden del 2.3%, lo cual hizo que el Banco Central Europeo recortara su tasa de política monetaria en enero y marzo de este año, elecciones en febrero en Alemania, con la victoria del Partido Demócrata Cristiano de Friedrich Merz, impulsando planes de una mayor flexibilización del gasto del gobierno alemán para invertir en defensa e infraestructura.

El mercado bursátil japonés cayó en el primer trimestre, terminando el trimestre con una rentabilidad negativa del -3.4% debido al débil desempeño de las acciones más grandes, particularmente en los sectores de tecnología y exportación, impulsada por la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias bajo la administración Trump, así como a las crecientes preocupaciones sobre el riesgo de una recesión en Estados Unidos. El Banco de Japón elevó su tasa de política monetaria a fines de enero, ante valores positivos en la inflación.

A inicios del mes de marzo China estableció un objetivo de crecimiento económico de alrededor del 5% para este 2025, con una meta de déficit fiscal del 9.9% del Producto Interno Bruto, el más alto en más de tres décadas.

Este objetivo de crecimiento probablemente requerirá más estímulo, y los responsables políticos tendrán que hacer frente a desafíos internos, como la deflación y el colapso inmobiliario, así como a las tensiones comerciales con Estados Unidos, sin embargo, al final del trimestre se anunció una serie de medidas de estímulo destinadas a apoyar el consumo interno, entre ellas, recortes de las tasas de interés y las inyecciones de liquidez, lo cual ayudaría a estabilizar la economía y restaurar la confianza de los inversionistas.

En cuanto a economías emergentes, el índice MSCI Emerging Markets (EM) ganó durante el primer trimestre de 2025, por delante de los índices estadounidenses, aunque por detrás del MSCI Europeo, la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años y la debilidad del dólar respaldaron a los mercados emergentes en general.

Brasil tuvo un desempeño superior con el real más fuerte frente al dólar durante el trimestre. Dado que la inflación se mantiene por encima del objetivo del banco central, la tasa de interés oficial se ha subido tres veces desde principios de año y ahora se sitúa en el orden del 14.25%. México tuvo un mejor desempeño ya que la imposición de algunos aranceles comerciales de Estados Unidos se pospuso temporalmente.

El Banco de la Reserva de la India redujo la tasa repo por primera vez en casi cinco años en febrero, al 6.25%, manteniendo una postura neutral para proporcionar un contexto favorable para el crecimiento (la tasa repo es la tasa a la que el banco central presta a los bancos comerciales cuando hay escasez de fondos)

En síntesis, los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a: la evolución de la política fiscal en los Estados Unidos liderada por el nuevo gobierno de Donald Trump, así como la expectativa de un eventual impacto sobre el crecimiento económico mundial y la inflación global, y por otro lado el contrapeso que jugará la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés, las tensiones geopolíticas, los avances de la inteligencia artificial en nuevos sectores de la economía.

FONDO GLOBAL MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA 3 (CR)

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2025

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El fondo de inversión Global cerró el primer trimestre con activos netos totales por \$12.8 millones, muy similar al trimestre anterior. Y una rentabilidad de los últimos 12 meses en 3.94%, superior al promedio de la industria. Por su naturaleza de carteras globales, este desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros internacionales que se señalaban al inicio en el análisis de la coyuntura internacional.

El portafolio mantiene un 77% en fondos de inversión internacionales, que a su vez están invertidos en instrumentos tanto de renta fija como renta variable, en emisores diversificados por región, con posiciones en países de América, principalmente Estados Unidos, Europa y Asia, y en empresas de diversos sectores como tecnología, servicios financieros, salud, industria y consumo. El resto de la cartera se encuentra invertida en un 12% en bonos extranjeros, 2% en bonos locales, 1% en operaciones de recompra como inversionista y un 8% de efectivo, lo cual, en tiempos de incertidumbre de los mercados, es conveniente mantener liquidez a la espera de oportunidades de inversión que se presenten.

La administración se ha enfocado en realizar inversiones con el propósito de darle protección al portafolio, considerando que se mantiene un escenario con alta volatilidad e incertidumbre tanto en mercados de renta fija como de renta variable, se realizaron inversiones en bonos de corto plazo del tesoro de los Estados Unidos, en un fondo de inversión con exposición a compañías de infraestructuras ampliamente diversificadas y globales. Fondo de inversión con exposición a renta variable de principales empresas europeas, lo cual incrementa la diversificación global, además se invierte en fondo con exposición a activos de alta calidad y baja volatilidad, también se incorporó un fondo de renta fija de grado de inversión en los Estados Unidos de Alliance Bernstein, ante un escenario de disminuciones de tasas de interés se podría favorecer su desempeño, y un fondo de renta variable de JP Morgan con exposición a los Estados Unidos, con la expectativa de correcciones al alza en el mercado accionario.

Dado que se ha iniciado con una reversión de la política monetaria en los Estados Unidos, las empresas de pequeña y mediana capitalización se verían favorecidas ante un contexto de bajas tasas de interés, las cuales deben de enfrentar costos de financiamiento más bajos.

Ante este contexto, y donde el sector de tecnología ha tenido una mayor volatilidad con ajustes a la baja en los precios de mercado, la administración ha continuado reduciendo la exposición en el etf iShares U.S. Technology, tomando algunas ganancias y posicionando nuevas inversiones en los sectores con potencial de crecimiento, e incorporando algunos instrumentos de inversión con exposición a renta fija global, dado a la expectativa de potenciales recortes de las tasas de interés en 2025 ante una economía estadounidense que se podría desacelerar ante el "shock arancelario". La expectativa es mantener inversión en el sector tecnológico, para seguir aprovechando su potencial en el largo plazo con el tema de la innovación con la inteligencia artificial y mantener una cartera de inversión balanceada entre renta fija y variable.

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 para los fondos de inversión que se incorporan, los indicadores de regiones, sectores e industrias, las perspectivas de valoración y aporte al rendimiento de cada instrumento, 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.

Es de esperar que los mercados internacionales continúen con niveles de volatilidad, lo cual incida en el desempeño del fondo; sin embargo, es importante recordar que a nivel histórico se han dado diferentes eventos de mercado que impactan la rentabilidad de corto plazo, pero se ha demostrado que en el largo plazo los mercados se recuperan, por lo tanto, se debe mantener el horizonte de inversión propuesto en la política de inversión del fondo.

El fondo mantiene sin variación la calificación SCR AA 3 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora Moody's Costa Rica (antes Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. SCRiesgo).

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2025

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

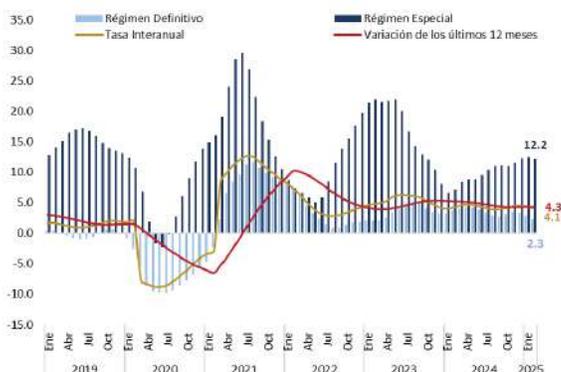
Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, aunque modera su aceleración según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 4.1% interanual en febrero, con dos meses consecutivos de tasas de aceleración en negativo. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 4.3%.

El crecimiento a febrero sigue sustentado en la producción para mercados externos de implementos médicos, y en menor medida por servicios profesionales y de desarrollo informático, sin embargo, todos los sectores han disminuido sus tasas de crecimiento, en parte por el efecto base estadístico, pero también porque las condiciones de comercio internacional y la menor dinámica económica del principal destino de exportación que es Estados Unidos. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 50.6%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio, transporte y almacenamiento y servicios profesionales del primero sustenta la dinámica económica del régimen, además siete de las quince actividades económicas crecieron a tasas superiores que el mismo mes del año anterior.

El régimen especial mantiene estable su tasa de crecimiento en 12.2%, sin demérito de que el nivel de producción es mucho mayor. Por su parte, el régimen definitivo desacelera su crecimiento hasta el 2.3%. La agricultura reporta el cuarto mes consecutivo con disminuciones interanuales mientras que el sector de hoteles y restaurantes, relacionado al turismo, presentó una caída del 2% asociado a la menor entrada de turistas.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A febrero, se registra un déficit comercial de USD 487.4 millones, equivalente al 0.5% del PIB, igual porcentaje que el año anterior. Esto se debe al aumento de las exportaciones sobre las importaciones, principalmente por el beneficio que ha experimentado el país asociado al nearshoring por el establecimiento de nuevas empresas en zonas francas dedicadas a las exportaciones (empresas transnacionales que se instalan más cerca de su casa matriz).

Respecto a las importaciones, se observa un repunte en las compras de insumos.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales siguen mostrando unas tasas de variación que no alcanzan el ritmo esperado, principalmente ante una actividad económica que es pujante, y esto se debe principalmente al menor ingreso por impuesto sobre la renta (-3.0%), mientras que el IVA compensa ligeramente con un crecimiento del 3.1% interanual.

Los gastos son un 0.5%, mayores que en el mismo período del año anterior, una tasa de crecimiento menor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda, aunque se han registrado tasas de crecimiento interanual de -13% en el reporte de febrero. El gasto sin intereses representó el 2.2% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 0.1% del PIB, mayor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 0.8% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 56.0%.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 1.21% para finalizar el primer trimestre del 2024, una vez pasados los choques de precios de alimentos registrados en enero y, en menor medida, en febrero. La variación mensual del indicador volvió a ser negativa en -0.32%.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2025

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Los precios de los combustibles se han mostrado a la baja en el ámbito internacional, y esto se ha trasladado a los precios internos, que contrarrestan las ligeras alzas registradas en otras divisiones.

Se espera un comportamiento similar en lo que resta del 2025, con la inflación poco a poco acercándose al rango de tolerancia del Banco Central.

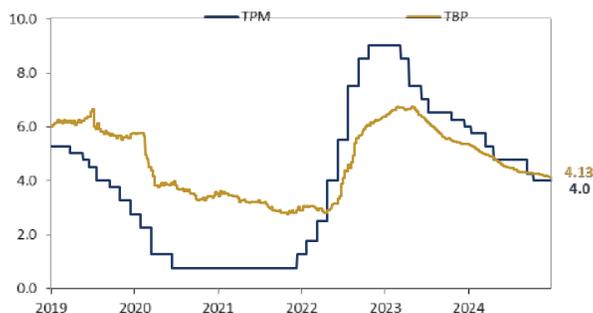
Política Monetaria

En el primer trimestre del año se dieron dos reuniones para decidir el nivel de la Tasa de Política Monetaria, la misma se mantiene en el 4% sin variaciones desde hace varios meses.

El efecto de la menor Tasa de Política Monetaria (TPM) se refleja en la Tasa Básica Pasiva, que cerró marzo en 4.02%.

Los niveles de inflación bajos y el poco empuje mensual observado en este indicador se contrarrestan con las condiciones de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, lo que hace que el nivel actual de la TPM sea considerado apropiado por parte del al Banco Central, ubicándose en un nivel neutral.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa básica pasiva y expectativas de inflación (%)



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

INTERNACIONAL

La incertidumbre es el principal componente del primer trimestre del 2025, condición que no solo se presenta en los mercados financieros y de valores, sino que se traslada a la economía real.

Las tensiones en el comercio internacional propiciadas por el alza en aranceles por parte de Estados Unidos hacia sus principales socios comerciales, ha desatado una oleada de volatilidad e incertidumbre que ha ralentizado el consumo e inversión en algunas de las principales economías del mundo; asimismo, los principales índices accionarios se han mostrado a la baja desde la segunda quincena de febrero.

Gráfico 3: Evolución de algunos índices accionarios



Fuente: Mercado de Valores con datos de Bloomberg.