

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Certifondo C

Al 30 de Junio 2026

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2026

Durante marzo de 2026, la actividad económica de Costa Rica registró una expansión interanual del 4,6%, lo que representa una aceleración en comparación con el año anterior. Este resultado fue impulsado principalmente por el régimen definitivo de producción, el cual aportó el 77,0% de dicho crecimiento debido al dinamismo en la construcción, el alojamiento, los servicios de comida, las actividades profesionales y administrativas, así como la recuperación del sector agrícola. Por su parte, las empresas amparadas a regímenes especiales de comercio experimentaron un aumento del 5,3% interanual, reflejando una trayectoria de desaceleración que ya estaba prevista, influida por menores exportaciones de implementos médicos y una reducción en la fabricación de productos metálicos a causa del anuncio de salida de algunas compañías.

En el mercado laboral, los indicadores muestran estabilidad al cierre del primer trimestre, con una tasa de desempleo del 7,0% y una de subempleo del 3,3%. No obstante, este sector experimenta un factor estructural ligado a cambios demográficos y al envejecimiento de la población, lo cual generó la salida de personas mayores de 60 años de la fuerza laboral, situando la tasa neta de participación en un 54,1% y la de ocupación en un 50,3%.

En cuanto al intercambio comercial durante el primer cuatrimestre del año, el déficit acumulado se redujo a US\$1.077,9 millones, lo que equivale al 0,9% del Producto Interno Bruto (PIB). Esta disminución se debió al desempeño de las ventas externas, las cuales crecieron un 7,2% impulsadas en el régimen definitivo por productos como café, lácteos, frutas, hortalizas en conserva y conductores de cobre, y en el régimen especial por implementos médicos y aceite de palma, logrando contrarrestar la baja en las exportaciones agrícolas de piña, melón y sandía. Por otro lado, las importaciones subieron 5,1% a causa de mayores adquisiciones de combustibles, vehículos eléctricos, productos inmunológicos, medicamentos y materias primas como fertilizantes, destacando además la compra de bienes de capital como equipo de transporte y unidades procesadoras de datos.

Respecto a las finanzas del Gobierno Central a marzo de 2026, las cuentas registraron un menor superávit primario del 0,5% del PIB y un mayor déficit financiero del 0,8% del PIB. Este comportamiento estuvo determinado por una reducción interanual del 4,4% en los ingresos por impuestos, mientras que los gastos totales bajaron un 0,4% debido a menores transferencias corrientes, a pesar de que el gasto primario subió un 0,3% por desembolsos en capital, salarios y compras de bienes y servicios. Pese a estas cifras, el saldo de la deuda total se elevó al 59,2% del PIB, alcanzando los 31,8 billones de colones debido a la estrategia del Ministerio de Hacienda de anticipar recursos para cubrir obligaciones futuras, una medida respaldada por un indicador de riesgo país (EMBI) para Costa Rica de 127 puntos base, situándose por debajo de los promedios regional y global.

En el sistema financiero se observan comportamientos opuestos tras la reducción acumulada de 75 puntos base en la Tasa de Política Monetaria aprobada desde julio de 2025. Esta medida provocó disminuciones leves en las tasas de interés pasivas, reduciendo la Tasa Básica Pasiva en 25 puntos base y la tasa pasiva negociada en 28 puntos base; sin embargo, el promedio de las tasas activas aplicadas a los préstamos

registró un incremento de 51 puntos base. Por otra parte, ante la baja en las expectativas cambiarias del mercado, el premio por ahorrar en colones mejoró en abril, ubicándose en 19 puntos base para el plazo de 180 a 209 días y en -32 puntos base para el plazo de 360 a 539 días.

Al mes de abril, el ahorro financiero creció un 5,2% anual y la liquidez total aumentó un 8,1%, comportamientos que resultan congruentes con el crecimiento económico y que no generan presiones hacia la inflación. La evolución de estos componentes muestra una preferencia por parte de los agentes económicos hacia los instrumentos en moneda extranjera, principalmente los depósitos a la vista. En contraste, el financiamiento al sector privado experimentó una desaceleración al crecer un 3,7% interanual, mostrando un menor dinamismo tanto en colones (3,8%) como en dólares (3,6%), lo cual contuvo la tendencia de dolarización que se venía registrando en los últimos tres años.

El colón costarricense mantuvo una tendencia hacia la apreciación debido a una mayor disponibilidad de divisas en el mercado privado de cambios, originada principalmente por el superávit de las empresas en regímenes especiales. Al 22 de mayo, el tipo de cambio promedio en el Monex se fijó en ₡453,00, acumulando un descenso del 9,4% en el año, en un escenario donde el superávit de las operaciones del público con los intermediarios fue de US\$3.015,84 millones. Ante esta abundancia, el Banco Central intervino mediante la compra de US\$2.810,56 millones en el Monex para estabilizar el mercado, elevando las reservas internacionales netas a un nivel de US\$20.566,9 millones, una cifra equivalente al 18,1% del PIB.

Finalmente, en abril de 2026, la inflación general medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se situó en -1,6%, manteniéndose por debajo del límite inferior del rango meta. Esta deflación se debió a la baja del 3,6% en el subíndice de bienes por el efecto de variaciones pasadas en combustibles, automóviles nuevos y productos agrícolas como la papa y los huevos, mientras que los servicios aumentaron un 0,6% por alzas en alquileres y educación, las cuales fueron atenuadas por rebajas en el servicio de electricidad. Con estos datos, el promedio de la inflación subyacente bajó al -0,2% y las expectativas de la encuesta a 12 meses se fijaron en 1,9%, coincidiendo con una variación interanual negativa del -1,9% en el Índice de Precios del Productor de la Manufactura.

Fuente

Comentario sobre la economía nacional N.º 5 – BCCR, 2026.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2026

La estabilidad en la tasa de política monetaria y una medición de inflación anual que se mantiene en terreno negativo, siguen dando pie a la existencia de tasas de interés reales en colones relativamente altas y un precio por invertir en colones muy bajo, con una medición que se complica cuando se observa que el tipo de cambio vuelve a mostrar un período de apreciación del colón. Todo lo anterior hace que se sigan viendo rendimientos nominales más altos en colones que en dólares, por lo menos en el corto plazo.

A pesar de este panorama, el rendimiento de los últimos 30 días del fondo ha mostrado mejoría y en el mes de junio, ese rendimiento promedio aumentó hasta en 50 puntos base en relación con lo que se había observado al inicio del trimestre.

El portafolio ha experimentado una notable variación en lo que se refiere a inversiones a plazo, pues se han incorporado emisiones de Banco Central y Banco Nacional de Costa Rica, que han llegado a sustituir por completo a emisiones de Davibank (Costa Rica), S.A. El anterior movimiento se justifica debido a la transformación que sufrirá el fondo en su política de inversión, pues por motivos reglamentarios, no puede haber altas concentraciones de inversiones en empresas del mismo grupo de interés económico, por lo que la variación del portafolio ya ha anticipado los cambios. Una vez que se autorice la modificación del prospecto por parte del ente regulador, se comunicará oportunamente y se atenderán todas las consultas que puedan surgir.

Estrategia

Fondo para la administración de recursos de alto requerimiento de liquidez, por lo que la administración de los recursos se basa principalmente en la liquidez de los activos que conforman el portafolio de inversiones.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado DAVIbank Certifondo C está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo mayoritariamente de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) de DAVIbank (Costa Rica), S.A., así como la posibilidad de invertir en valores de deuda con riesgo soberano y valores que cuenten con la garantía del estado costarricense, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. Los inversionistas que utilizan este fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que son bajos, e incluso negativos en algunos años, a cambio de un reducido riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el corto plazo. No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

El Fondo no pide a sus inversionistas mantener sus participaciones un tiempo mínimo. Sin embargo, es recomendable procurar la estabilidad de éste a través de la permanencia de los recursos, lo que podrá redundar en el cumplimiento del objetivo del fondo.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por DAVIbank Sociedad de Fondos de Inversión es BN Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

22 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.

De Mercado de Dinero.

Seriado C1, C2, C3, C4

Cartera no especializada.

Participaciones suscritas y redimidas en colones costarricenses.

Administrado por DAVIbank Fondos Sociedad de fondos de Inversión, S. A.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio DAVIbank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: fondos@davibank.cr

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Junio 2025

Serie	Valor de participación
C1	1,588355654227
C2	1,565870838983
C3	1,615869131210
C4	1,104810734509

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2026	Porcentaje 31/03/2026
Efectivo	2.040.370.751,65	45,93%	49,72%
Banco Central de Costa Rica	1.396.400.146,00	31,44%	0,00%
Banco Nacional de Costa Rica	1.000.641.660,00	22,53%	0,00%
Otros activos	4.507.813,93	0,10%	0,64%
Davibank (Costa Rica), S.A. (antes Scotiabank de Costa Rica, S.A.)	0,00	0,00%	49,64%
TOTAL	4.441.920.371,59	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

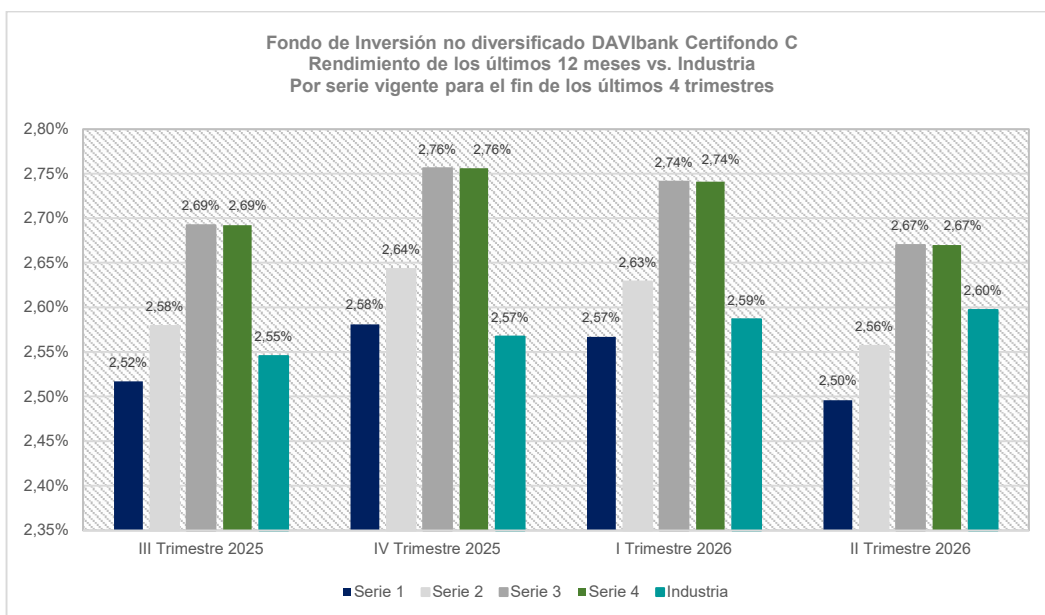
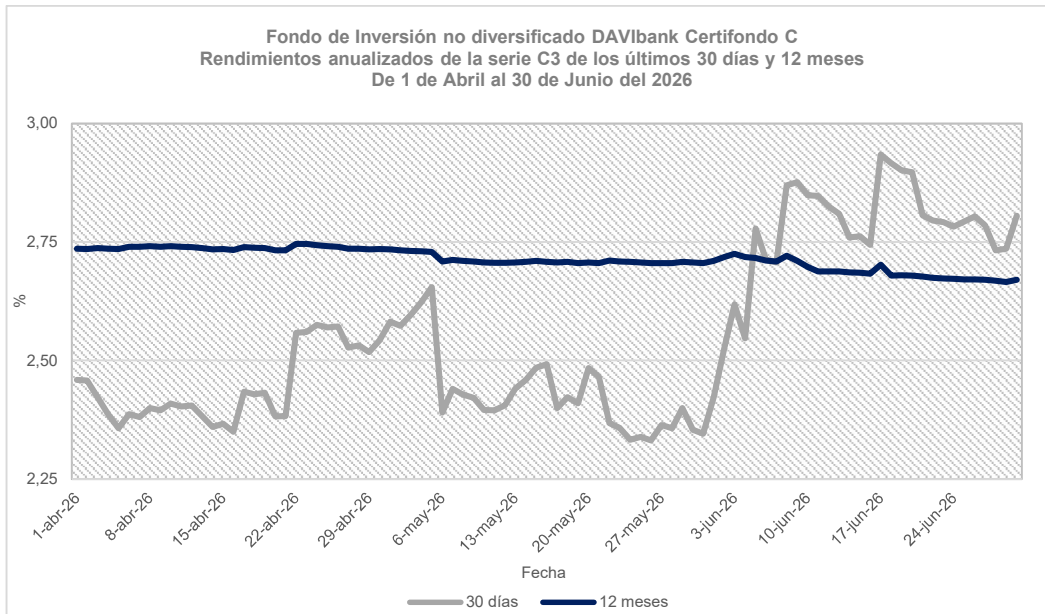
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	2.397.041.806,00	53,96%
Efectivo	2.040.370.751,65	45,93%
Otros activos	4.507.813,93	0,10%
TOTAL	4.441.920.371,59	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en colones
C1	1.000
C2	50.000.001
C3	100.000.001
C4	500.000.001

Tabla de rendimientos al 30 de Junio del 2026

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,64%	2,53%	2,50%	2,60%
C2	2,70%	2,53%	2,56%	2,60%
C3	2,81%	2,53%	2,67%	2,60%
C4	2,81%	2,53%	2,67%	2,60%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2026

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S. A.
 Calificación de riesgo de mercado

AA+f.cr
 MRA2.cr

Indicadores de riesgo

	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,13	0,28	0,04	0,28
Duración modificada:	0,13	0,27	0,04	0,26
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,12%	0,71%	0,11%	0,24%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,04	0,02	0,06	0,05
C2	0,04	0,02	0,06	0,05
C3	0,04	0,02	0,06	0,05
C4	0,04	0,02	0,06	0,05

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	67,61	120,62	45,25	50,71
C2	69,19	120,62	46,31	50,71
C3	72,09	120,62	48,22	50,71
C4	72,09	120,62	48,22	50,71

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,30%	1,28%
C2	1,24%	1,28%
C3	1,13%	1,28%
C4	1,13%	1,28%

El fondo incurrió en los siguientes gastos adicionales durante el trimestre:

Concepto	Colones
Custodia	-
Calificación	258.994,71
Auditoría	364.000,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

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 evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador “-” indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

Notas a considerar

dnd: datos no disponibles.

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.

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

Definiciones

Duración: Vencimiento promedio del portafolio medido en años. Cada elemento conformante de cada uno de los bonos (cupones y/o pagos de principal) pondera individualmente su plazo al vencimiento según su valor actual.

Duración Modificada: Medida de sensibilidad que indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia.

Coeficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Desviación estándar: Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Rendimiento ajustado por riesgo: Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.