

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
DAVIbank Certifondo D

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 incertidumbre originada por el conflicto en Medio Oriente ha obligado a replantear la expectativa sobre el rumbo que puedan tomar las tasas de interés en dólares en el corto plazo en el mercado internacional, al punto de que ya en la reunión del mes de junio del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva de los Estados Unidos de América no se varió el valor de la tasa de fondos federales, algo que se esperaba a inicios de año, y la atención ahora se dirige al mes de setiembre.

En medio de esta situación, las presiones inflacionarias han llevado también a muchos analistas en llegar a pensar que, incluso, la mencionada tasa puede aumentar, aunque sea de forma temporal, lo que sí distorsionaría mucho los planes de inversión que se habían planificado antes del mes de marzo.

Con todo lo anterior en cuenta, el mercado local la alta circulación de moneda extranjera sigue presionando las tasas de corto plazo a la baja, lo que ha afectado incluso al rendimiento de las operaciones de reporto, que han perdido relevancia dentro del portafolio, a la espera de volver a alcanzar rentabilidades atractivas.

En el portafolio también han dejado de aparecer emisiones de Davibank (Costa Rica), S.A., debido a que 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, lo cual ocurrirá en el muy corto plazo, 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 D 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

23 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 dólares estadounidenses.
Administrado por DAVIbank 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 2026

Serie	Valor de participación
C1	1,294757530247
C2	1,302519044622
C3	1,312121686047
C4	1,270421913325

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2026	Porcentaje 31/03/2026
Efectivo	20.929.062,12	66,74%	30,02%
Gobierno de Costa Rica	10.290.892,31	32,82%	21,60%
Otros Activos	138.494,83	0,44%	0,67%
Davibank (Costa Rica), S.A. (antes Scotiabank de Costa Rica, S.A.)	0,00	0,00%	47,70%
TOTAL	31.358.449,26	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

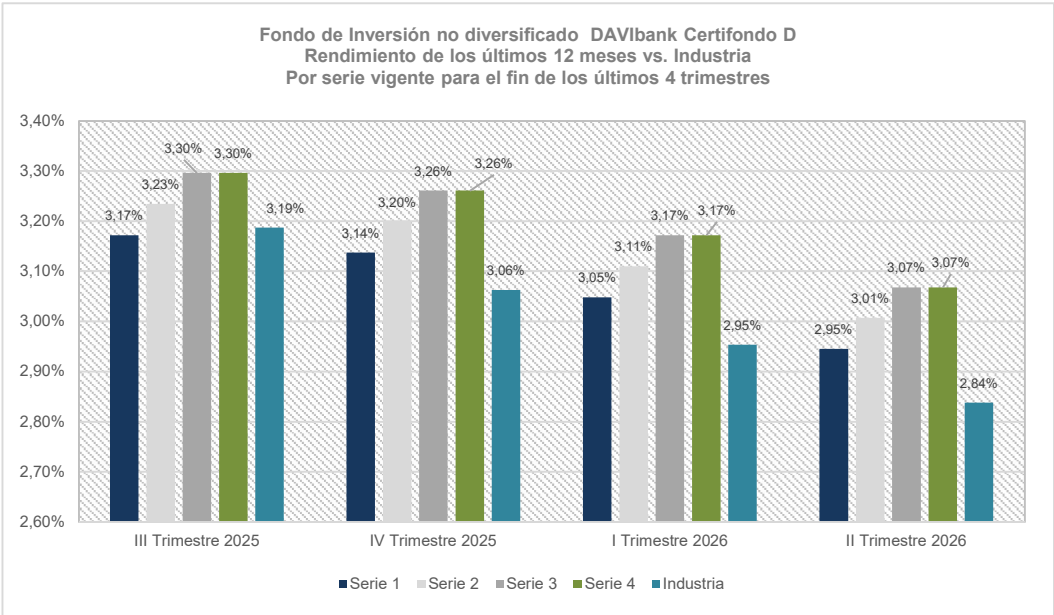
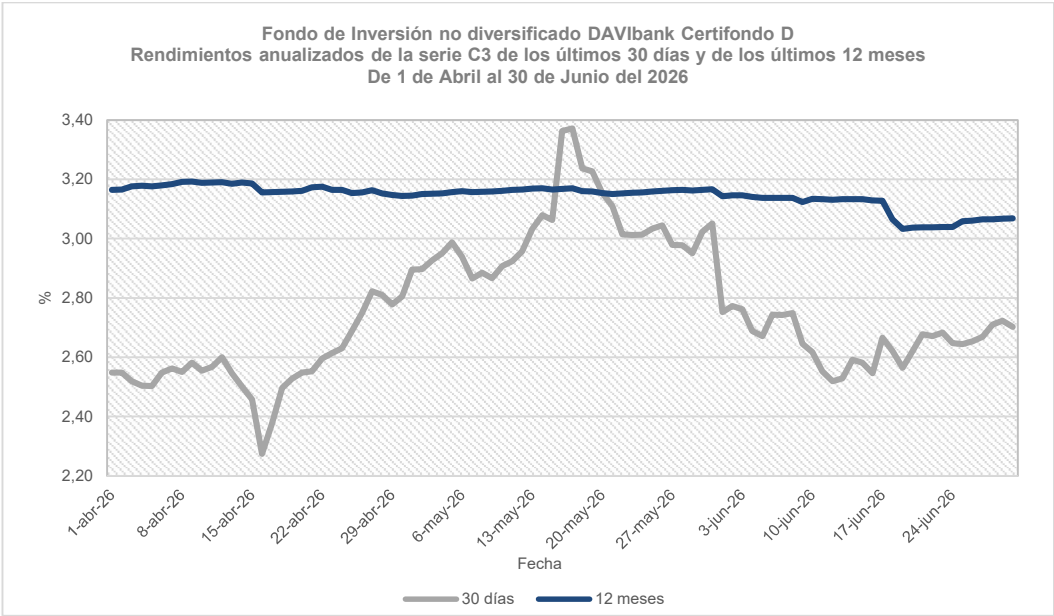
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	20.929.062,12	66,74%
Reportos	5.935.384,62	18,93%
Bonos	4.355.507,69	13,89%
Otros Activos	138.494,83	0,44%
TOTAL	31.358.449,26	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1.000,00
C2	\$50.001,00
C3	\$100.001,00
C4	\$500.001,00

Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2026

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,58%	2,62%	2,95%	2,84%
C2	2,64%	2,62%	3,01%	2,84%
C3	2,70%	2,62%	3,07%	2,84%
C4	2,70%	2,62%	3,07%	2,84%



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:	0,04	0,22	0,09	0,22
Duración modificada:	0,03	0,22	0,09	0,21
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,48%	0,06%	0,39%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,07	0,12	0,07	0,13
C2	0,07	0,12	0,07	0,13
C3	0,07	0,12	0,07	0,13
C4	0,07	0,12	0,07	0,13

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-26		mar-26	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	42,45	25,34	47,55	25,25
C2	43,28	25,34	48,45	25,25
C3	44,09	25,34	49,35	25,25
C4	44,09	25,34	49,35	25,25

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,88%
C2	0,69%	0,88%
C3	0,63%	0,88%
C4	0,63%	0,88%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

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.

Coefficiente 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.