

prival

Informe Trimestral

01 de Julio al 30 de Septiembre de 2026

Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas

Resumen económico

Informe Trimestral Fondos de Inversión Financieros octubre 2026

Para los fondos de inversión financieros, el trimestre bajo análisis estuvo marcado por tres variables principales: la sensibilidad de los precios de los bonos a los movimientos de las tasas de interés, las implicaciones cambiarias de la apreciación del colón y las necesidades de financiamiento del Gobierno Central. Estos factores afectan de forma diferenciada a los fondos de mercado de dinero, los fondos de renta fija de mediano y largo plazo y los fondos denominados en dólares.

Durante el tercer trimestre de 2026, la economía costarricense combinó una desaceleración del crecimiento con una política monetaria todavía acomodaticia y una posición fiscal que mantiene superávit primario, aunque con presiones sobre el déficit financiero. El BCCR mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,00% anual el 24 de septiembre, después de reducirla en julio, en un contexto de incertidumbre internacional, riesgos de mayores precios de materias primas y moderación de la actividad económica. La autoridad monetaria señaló que la incertidumbre internacional había aumentado por los riesgos sobre los precios del petróleo y otras materias primas, las tensiones geopolíticas y la posibilidad de condiciones monetarias internacionales restrictivas durante más tiempo. También indicó que la actividad económica nacional se había desacelerado.

El INEC actualizó la metodología del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a partir de julio de 2026, con una nueva canasta y ponderaciones basadas en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares de 2024. En agosto, la inflación interanual continuó en terreno negativo, en −0,17%, aunque con una reducción de su magnitud respecto a meses anteriores. Para interpretar correctamente la evolución trimestral, deben utilizarse las series revisadas con base junio de 2026.

En julio, el Índice Mensual de Actividad Económica creció 2,2% interanual, con una expansión de 3,2% en el régimen definitivo y de 0.7% en los regímenes especiales. El BCCR atribuyó parte de la desaceleración de estos últimos al efecto base de las exportaciones de implementos médicos y al cese de operaciones de empresas de componentes electrónicos. Para 2026, la proyección oficial de crecimiento publicada en julio fue de 3,4%.

Según el Ministerio de Hacienda, al cierre de agosto de 2026 el Gobierno Central registró un superávit primario de ₡435.251 millones, equivalente al 0,8% del PIB, mientras que el déficit financiero alcanzó ₡1.200.666 millones, equivalente al 2,3% del PIB. El deterioro interanual del déficit financiero obedeció principalmente al aumento del gasto total de 2,9%, mientras los ingresos totales disminuyeron 0,3%.

El pago de intereses de la deuda pública acumuló ₡1.635.917 millones, con un crecimiento interanual de 4,8%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central ascendió a ₡32,44 billones, equivalente al 61,1% del PIB. La deuda interna representó el 47,7% del PIB y la externa el 13,4%. Estas cifras reflejan la importancia de las necesidades de financiamiento y del costo de la deuda para la evolución del mercado local de renta fija.

Gracias a la colocación interna de unos denominados en euros y al éxito en las subastas el ministerio de hacienda ha logrado captar una buena parte de la meta planteada para el año 2026. Por esta razón no vemos presiones al alza en tasas de interés por esta vía.

Por su parte debido a la sobreoferta relativa de dólares en el país continúa la reducción del tipo de cambio. Para los fondos denominados en dólares, la apreciación del colón puede reducir el valor de sus activos al convertirlos a moneda nacional. Por ello, es necesario separar el rendimiento generado por los títulos de la variación cambiaria.



Comentario de la Administración

El tercer trimestre de 2026 revirtió buena parte del optimismo del trimestre anterior. Dos fuerzas lo definieron: el regreso de las tensiones en Medio Oriente y el inicio de un nuevo ciclo restrictivo de la Reserva Federal. En julio colapsó el Memorando de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán. Washington restableció el bloqueo naval a las exportaciones petroleras iraníes y amplió las sanciones, mientras Irán mantuvo sus amenazas sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz. En septiembre se retomaron los esfuerzos diplomáticos con mediación de Catar, pero sin un acuerdo duradero. El petróleo cerró el trimestre en torno a US$90 por barril, presionando las expectativas de inflación. El resultado fue uno de los ajustes de tasas más fuertes de los últimos años: la renta fija agregada en Estados Unidos cayó 4% en el trimestre.

En política monetaria, el giro anticipado por el mercado se materializó. En julio la Fed mantuvo la tasa, aunque tres miembros votaron por un alza de 25 puntos básicos. El 16 de septiembre concretó su primer aumento desde 2023 y llevó el rango a 3,75%–4,00%. La mediana de proyecciones subió a 4,125% para 2026 y 2027. La inflación de agosto se ubicó en 3,4%. Nuestro escenario base del trimestre anterior contemplaba una Fed en pausa, y debemos reconocer que no se cumplió. Aun así, mantenemos que no estamos ante un ciclo agresivo de alzas. El propio Warsh describió la decisión como un retiro de estímulo, más que como un endurecimiento de la política. El mercado descuenta cerca de cuatro alzas en los próximos doce meses, una trayectoria que consideramos excesiva para un choque inflacionario impulsado principalmente por la energía. El Tesoro a 10 años cerró el trimestre cerca de 5,3%, unos 80 puntos básicos por encima del cierre de junio. Durante septiembre llegó a tocar niveles no vistos desde 2007.

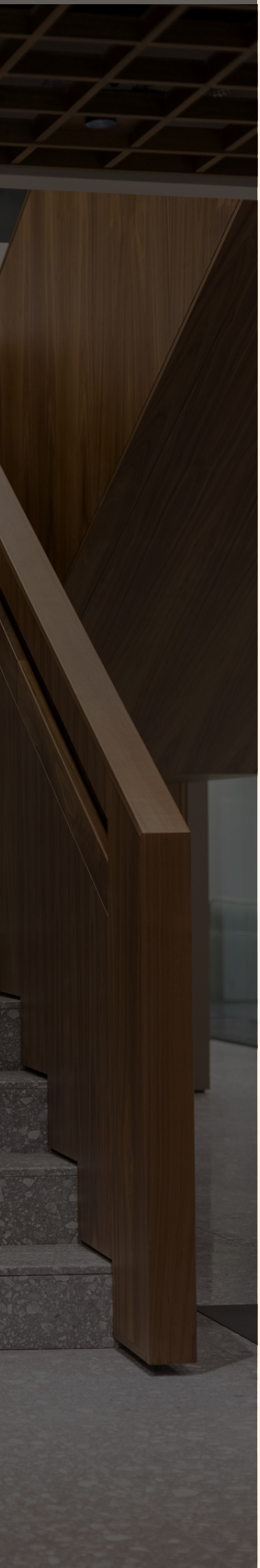
En renta fija emergente, el foco de nuestros portafolios, el trimestre fue negativo en precio, pero la lectura de fondo es distinta. El EMBI Global Diversified retornó -3,86% en el trimestre, y el acumulado del año quedó en -0,67%. Lo relevante es la composición de esa pérdida: el efecto del Tesoro restó 3,73%, mientras que el diferencial soberano apenas restó 0,17%. Es decir, la caída se explica casi en su totalidad por la subida de tasas en Estados Unidos y no por un deterioro del crédito emergente. Los diferenciales se mantuvieron estables durante la mayor parte del trimestre y solo se ampliaron en los últimos días de septiembre, con salidas de fondos. Aun así, el trimestre cerró con entradas netas.

En renta variable, el S&P 500 avanzó cerca de 2% en el trimestre, tras subir 15% en el segundo. Detrás del índice, el desempeño fue muy concentrado: Microsoft, Nvidia, Apple y Meta aportaron unos 300 puntos, mientras que cerca de 311 de las 500 empresas cerraron en negativo. Las small caps cayeron 7,2% y servicios públicos retrocedió 12,4%. Tecnología subió 7,2% y salud 6,6%. Las utilidades siguen siendo el ancla: se espera un crecimiento de 29,6% en el trimestre, el tercero consecutivo por encima de 25%, con un múltiplo forward de 19,1x. Esto implica una compresión de múltiplos respecto al trimestre anterior, una valuación más sana, pero con una amplitud de mercado que vuelve a ser un punto débil.

De cara al cuarto trimestre, los riesgos se concentran en la trayectoria de la Fed, el petróleo y Medio Oriente, y la segunda vuelta en Brasil a finales de octubre. Sin embargo, el ajuste de tasas también cambió el punto de partida. Los rendimientos de la deuda latinoamericana se ubican hoy en niveles no vistos en años, lo que fortalece el colchón de carry frente a nueva volatilidad. Creemos que esto ofrece un punto de entrada atractivo para inversionistas con horizonte de mediano y largo plazo.

En Prival SAFI continuamos gestionando los portafolios con disciplina, con una gestión activa de la duración y una selección rigurosa de emisores en la región. La gestión de riesgos permanece como eje central de nuestra filosofía de inversión.

Con respecto a los fondos de corto plazo, este incremento en las tasas de interés también ha traído beneficios en los instrumentos que funcionan para invertir en este tipo de fondos, ya que de igual manera los rendimientos de los tesoros han experimentado incrementos a lo largo de la curva, de igual manera que los rendimientos de las recompras en dólares.



Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es Prival Securities (Costa Rica), Puesto de Bolsa, S.A.

Inicio de operaciones

07 de Junio 2018

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo:	Moody´s Local
Calificación de Riesgo:	AA+f.cr
Evaluación de riesgo de mercado:	MRA3.cr

Tipo de Fondo

Por su naturaleza:	Cerrado
Por el mercado en el que invierte:	No especializado
Por su la especialidad de su cartera:	No especializado
Por su objetivo:	Ingreso
Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones:	Dólar Estadounidense
Por su renta:	No especializado

Características del Fondo

Monto de la emisión:	USD $125,000,000
Valor nominal de la participación:	USD $ 100 cada una
Participaciones autorizadas:	1,250,000 participaciones
Participaciones colocadas:	1,033,788 participaciones
Valor de participación al 30/09/2026:	$95.1011231355
Precio de mercado última negociación 29/09/26	$101.19
Monto mínimo de participaciones a emitir:	100,000 participaciones
Plazo máximo de colocación:	10 años
Periodicidad de beneficios:	Trimestral
Comisión:	2,00%
Vencimiento del fondo:	No posee vencimiento

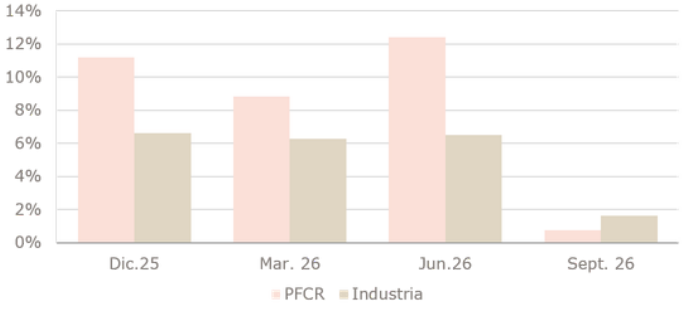
Composición de la cartera por emisor

	Al 30/06/26		Al 30/09/26	
Emisor	**Activo Total**	**%**	**Activo Total**	**%**
Gobierno	30,310,080	29%	30,213,583	30%
Otros	22,628,650	22%	21,049,091	21%
México	10,796,182	10%	11,707,437	12%
RBRA	14,261,801	14%	9,871,660	10%
RCOLO	7,322,243	7%	7,671,830	8%
RPANA	8,565,889	8%	5,121,083	5%
ECOPE	4,982,224	5%	4,613,080	5%
Brasil	-	0%	4,369,864	4%
RECOP	2,949,002	3%	2,949,002	3%
RECUA	3,195,764	3%	2,850,746	3%

Composición de la cartera por país

	Al 30/06/26		Al 30/09/26	
País	**Activo Total**	**%**	**Activo Total**	**%**
Costa Rica	36,116,009	34.4%	36,082,150	35.9%
Brasil	17,923,264	17.1%	17,652,893	17.6%
México	15,748,496	15.0%	16,198,846	16.1%
Colombia	12,248,671	11.7%	12,284,910	12.2%
Panamá	9,397,902	8.9%	5,905,773	5.9%
Rep. Ecuador	3,195,764	3.0%	2,850,746	2.8%
Bahamas	2,798,364	2.7%	2,742,688	2.7%
Rep Dominicana	2,904,334	2.8%	2,668,591	2.7%
Sudáfrica	2,008,452	1.9%	1,864,738	1.9%
E.E.U.U.	-	0.0%	1,854,340	1.8%
Cuenta corriente	2,614,783	2.5%	261,593	0.3%
Recompra Activa	55,796	0.1%	50,108	0.05%

Rendimientos últimos 12 meses



Rendimientos últimos 12 meses Al 30/09/2026

Rendimientos	**Últimos 12 meses**	**Industria**
Rendimiento total	0.75%	3.06%
Rendimiento a precio de mercado	0.02%	-

Indicador de Riesgo

	PFCR al 30 Junio 26	PFCR al 30 Septiembre 26	Industria al 30 Septiembre 26
Duración Modificada (años)	9.63%	9.71%	7.53%
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0.57	0.49	1.24
Coeficiente de Endeudamiento	2.39%	5.27%	2.67%
Relación de participaciones negociadas en el último año con respecto al total en circulación promedio de ese período:	54.28%	53.57%	-

Historial de Dividendos

	2023	2024	2025	2026
Promedio	**5.50%**	**5.35%**	**5.40%**	**5.50%**
Mar	4.89%	5.52%	5.17%	5.41%
Jun	5.59%	5.68%	4.87%	6.22%
Sept	4.90%	5.56%	6.11%	4.90%
Dic	6.60%	4.63%	5.46%	

Definiciones

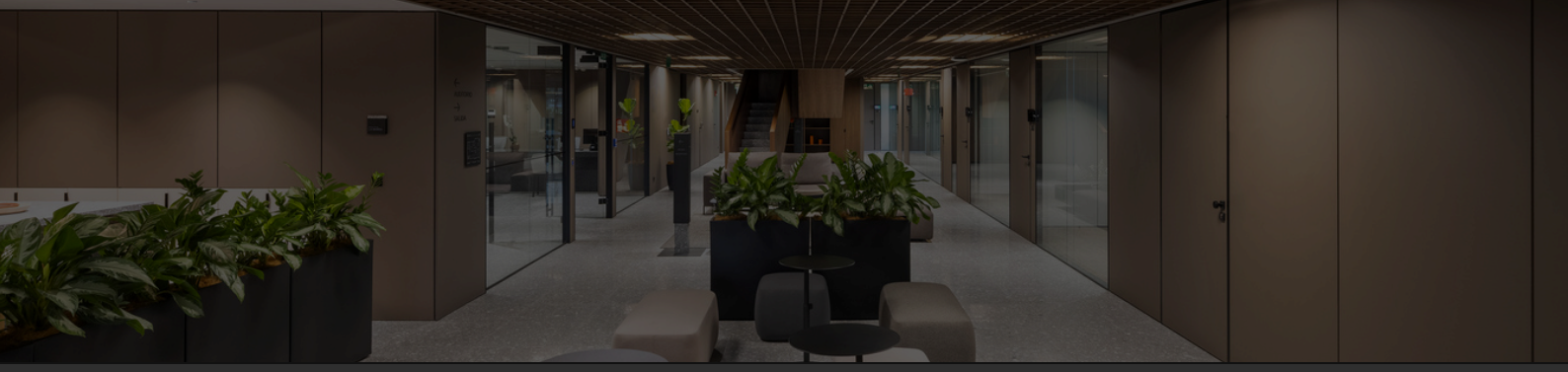
Coeficiente de obligación frente a terceros:
Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos 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.

Duración Modificada:
La duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión o bien una variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono ante los cambios en las tasas de interés del mercado en un plazo de referencia.

Desviación estándar:
La desviación estándar es una medida comúnmente utilizada para medir el riesgo de una inversión. Este indicador muestra la variación o dispersión de los rendimientos que se han observado en el fondo alrededor de su rendimiento promedio, entre mayor se esta dispersión, mayor es la posibilidad de tener rendimientos no esperados. 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.

Duración:
La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un fondo de inversión. Permitirá a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera, para lo cual se considera el valor presente del pago del principal y el monto y frecuencia de pago de los cupones de intereses hasta el vencimiento de los valores.

Rendimiento ajustado por riesgo:
Este indicador se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre la desviación estándar y ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el fondo por cada unidad de riesgo que asume. Este indicador puede ser utilizado para medir la labor del administrador del fondo, pues da cuenta de cuánto rendimiento se está compensando al inversionista por cada unidad de riesgo asumida. 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.



¡Su opinión es muy valiosa!

Nos complace conocer su opinión sobre nuestros servicios, por lo que ponemos a su disposición los siguientes medios para que nos externe sus comentarios.

Central Telefónica:

+506 2528 1800.

Correo electrónico:

servicioalcliente.cr@prival.com.

Colaboradores Prival:

Puede manifestar su queja o sugerencia a un colaborador del área de Servicio al Cliente y/o Asistente, Ejecutivo, Gerente de Relación o Jefatura de Grupo Prival y el representante de Prival debe remitir vía correo la queja o sugerencia al área de Mercadeo y Calidad.

Oficinas de Prival:

De manera presencial, puede visitar nuestras oficinas y presentar su queja formal en los buzones ubicados en las instalaciones denominados “Su Opinión es muy Valiosa” y llenar la información del Formulario de reclamo.

Asimismo le invitamos a conocer las políticas y procedimientos para la presentación de sus consultas o reclamos en www.prival.com en la sección de Prival Fondos de Inversión.

¡Su opinión es muy valiosa!

Información de contacto de Prival Fondos de Inversión

Dirección: San José, Escazú, San Rafael, Guachipelín. Edificio Corporativo Centro 27.
Teléfono: 2528-1800. Fax 2528-1868.
Apartado postal: 10882-1000 San José.
Dirección Electrónica: privalfondos.cr@prival.com

“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”
“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora”
“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.”
“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.”