



# Fondo de Inversión No Diversificado INS Liquidez Público D



Tel.: 2284-8100  
[inssafi@insinversiones.com](mailto:inssafi@insinversiones.com)

GRUPO



Seguros | Valores e Inversiones | Red de Salud | Museo del Jade | Bomberos

[www.insinversiones.com](http://www.insinversiones.com)



## INFORME TRIMESTRAL FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO INS PUBLICO D ENERO - MARZO 2026

### 1. DESCRIPCION DEL FONDO

#### Objetivo del fondo

Este fondo se denomina del mercado del dinero, dirigido a inversionistas que desean invertir en el corto plazo

#### Tipo de fondo

Fondo abierto. Tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo.

#### Moneda de suscripción y reembolso de participaciones

Dólares estadounidenses

Este fondo es en dólares de los Estados Unidos de Norte América. Por lo que todos sus activos y operaciones se expresan en la moneda indicada.

#### Inversión mínima

Para este fondo, el monto mínimo de ingreso será de \$100.00 (Cien dólares de Estados Unidos de América) y no tendrá un monto mínimo de permanencia o de inversión sucesiva.

#### Valor de participación a la fecha de corte

1.5248898106

#### Plazo mínimo de inversión

El tiempo mínimo de permanencia es de un día

**“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”**

**“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman el grupo económico INS, pues su patrimonio es independiente”**

#### Calificación de Riesgo

Calificación de fondo de Renta Fija **AA+f.cr**, otorgada por Moody's Local Costa Rica el 1ero de abril de 2026.

Evaluación de riesgo de mercado **MRA2.cr**

AAf.cr: 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.  
MRA2.cr: los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado

#### Calificadora de Riesgo

Moody's Local Costa Rica

#### Custodio

INS Valores Puesto de Bolsa

#### Fecha de inicio de operaciones

23 de julio del año 2000

**“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”**

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



## 2. COMISIONES DEL FONDO E INDUSTRIA

**Cuadro 1. Comisiones del Fondo INS Publico D y de la Industria  
Con corte 31 de marzo 2026**

<b>COMISIONES</b>							
<b>Administración</b>	<b>Custodia</b>	<b>Agente colocador</b>	<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>Subtotal de comisiones</b>	<b>Puesto de Bolsa</b>	<b>Total comisiones</b>	<b>Industria Comisión Administración</b>
0.550%	0.054%	0.000	0.012%	0.616%	0.10%	0.716%	0.750%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

## 3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

### a. Tabla de rendimientos

**Cuadro 2. Rendimientos del Fondo INS Publico D y de la Industria  
Con corte 31 de marzo 2026**

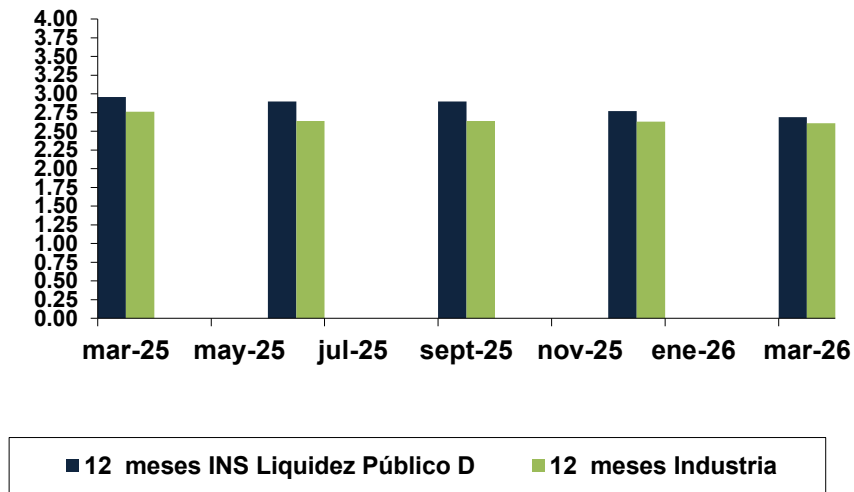
	<b>INS Publico D</b>	<b>Industria</b>
<b>Rendimientos últimos 30 días</b>	<b>2.57%</b>	<b>2.58%</b>
<b>Rendimientos últimos 12 meses</b>	<b>2.69%</b>	<b>2.61%</b>

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL



### 3.2 Comparativo de rendimientos

**Gráfico 1. Comparativos rendimientos de los últimos 12 meses del fondo y de la Industria  
Con corte 31 de marzo 2026**

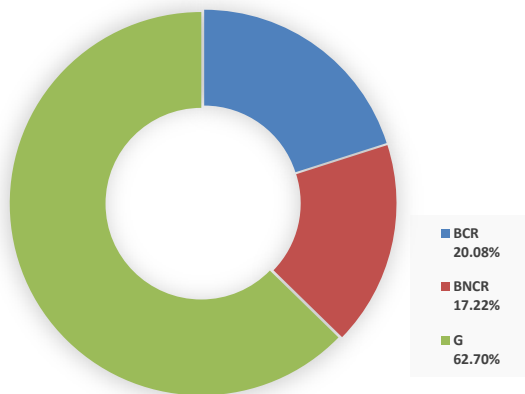


Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

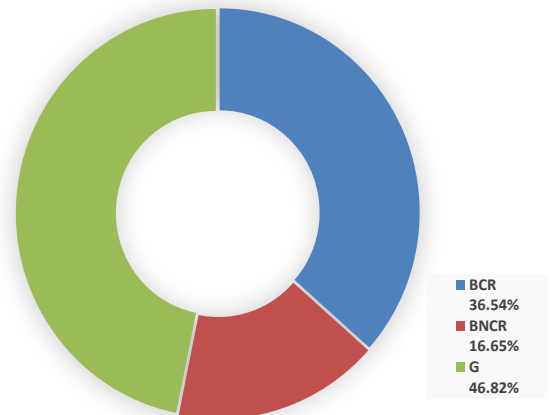
## 4. ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

### 4.1 Comparativo estructura por emisor

**Gráfico 2. Estructura del portafolio por emisor  
Marzo 2026**



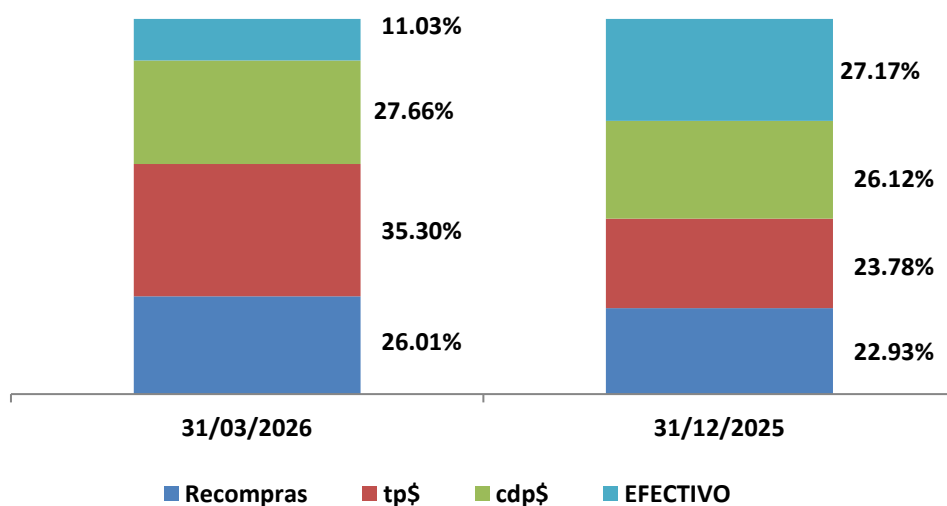
**Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor  
Diciembre 2025**



Fuente: construcción propia

## 4.2 Comparativo estructura por instrumento

**Gráfico 4. Estructura por instrumento  
MARZO 2026 – DICIEMBRE 2025**



Fuente: construcción propia

## 4.3 Estructura según prospecto

La cartera del fondo estará conformada por valores de deuda del sector público, con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado nacional. También podrá invertir en valores de deuda extranjeros emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos. De igual forma, podrá invertir en valores de deuda emitidos en serie por emisores privados que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.



## 5. INFORME DE LA ADMINISTRACION

### 5.1 Economía Internacional

---

Durante el primer trimestre de 2026, la economía mundial mostró un comportamiento mixto, marcado por una moderación en el crecimiento global, persistencia de riesgos geopolíticos y una evolución dispar entre regiones. En términos generales, se consolidó una desaceleración respecto a los ritmos observados en años anteriores, aunque sin evidencias de una contracción económica generalizada.

Las principales economías desarrolladas mantuvieron un crecimiento moderado. En Estados Unidos, la actividad económica continuó mostrando resiliencia, apoyada en el consumo interno y un mercado laboral aún sólido, aunque con señales incipientes de enfriamiento. En Europa, el crecimiento se mantuvo débil, condicionado por la baja demanda industrial y la incertidumbre energética. Por su parte, Asia presentó un desempeño heterogéneo: mientras algunas economías emergentes sostuvieron dinamismo, China continuó enfrentando desafíos estructurales, particularmente en su sector inmobiliario y en la confianza empresarial.

En materia inflacionaria, se observó una tendencia gradual a la baja en la mayoría de las economías, aunque aún por encima de los objetivos de varios bancos centrales. Esto llevó a una postura monetaria cautelosa: si bien se detuvieron en gran medida los ciclos agresivos de alzas de tasas, las autoridades mantuvieron políticas restrictivas durante el trimestre, priorizando la estabilidad de precios frente a una flexibilización prematura.

En los mercados bursátiles, el trimestre estuvo caracterizado por una elevada volatilidad, impulsada por la sensibilidad de los inversionistas a datos macroeconómicos, decisiones de política monetaria y tensiones geopolíticas. A pesar de episodios de corrección, los principales índices accionarios lograron avances moderados en términos agregados, apoyados en resultados corporativos generalmente sólidos y expectativas de estabilización económica hacia la segunda mitad del año.

### 5.2 Economía Nacional

---

#### 5.2.1 Producción

En enero de 2026, la economía costarricense mantuvo un ritmo sólido de crecimiento, con una variación interanual del IMAE de 4,8% y una aceleración de 0,3 p.p. respecto al mismo periodo de 2025.

La variación interanual del régimen definitivo fue de 3,3%, lo que representó una contribución del 61% a la variación del IMAE. Los servicios profesionales y administrativos, así como la enseñanza, la salud, el transporte, el almacenamiento, los servicios financieros y de seguros, el comercio y las actividades inmobiliarias explican cerca del 60% de la expansión de este sector.

Por su parte, los regímenes especiales crecieron 9,8% y contribuyeron en un 39,2% al aumento de la producción. Destaca el desempeño de la industria manufacturera de implementos médicos y de los servicios informáticos.

La actividad agropecuaria creció 2,8%, lo que representa una aceleración interanual de 7,3 p.p. en comparación con el mismo periodo de 2025. Este resultado se vincula con el aumento en la producción agrícola de ciclo corto, así como con algunas actividades orientadas al mercado externo, como la piña, la sandía y el melón, cuya producción se benefició de una combinación favorable de temperaturas y precipitaciones



La manufactura creció 5,9%, con un comportamiento diferenciado entre regímenes; esto representa una desaceleración de 1,8 p.p. al compararlo con enero de 2025. La producción manufacturera de los regímenes especiales moderó su ritmo de expansión, asociado a una desaceleración en la fabricación de implementos médicos. Por otra parte, la fabricación de papel y la elaboración de productos alimenticios destacaron por su crecimiento.

La actividad manufacturera del régimen definitivo creció 0,9%, debido al comportamiento positivo de la fabricación de productos como baterías, láminas de aluminio, productos farmacéuticos y pinturas, así como al incremento en la producción de alimentos como azúcar, leche, pollo, aceites, alimentos para animales y carne de cerdo.

La actividad de la construcción creció 2,5% en enero, debido a una mayor obra con destino público y a la moderación en la construcción de proyectos con destino privado. El impulso de la construcción pública se debe a la mayor ejecución de proyectos del Programa de Emergencia para la Reconstrucción Integral y Resiliente de Infraestructura. Además, influyeron las obras en acueductos y alcantarillados, carreteras y puentes ejecutados por el MOPT.

La actividad comercial registró una variación interanual de 3,0%, asociada a la comercialización de productos alimenticios, farmacéuticos y eléctricos.

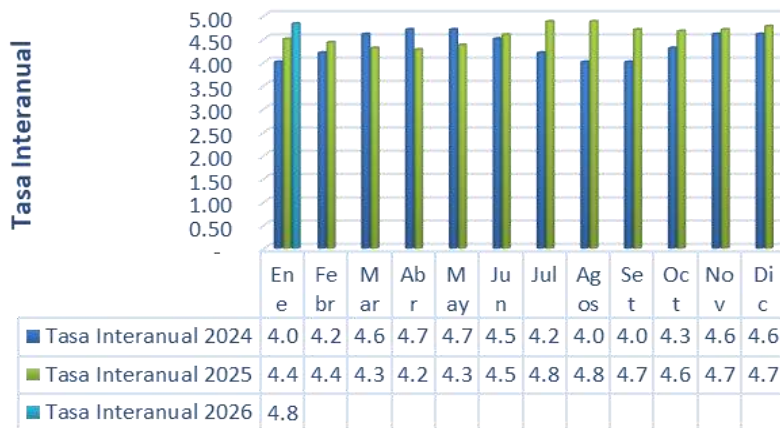
En enero de 2026, el agregado de la industria de servicios creció 4,0%, con una desaceleración de 0,8 p.p. respecto a enero de 2025. Actividades como hoteles y restaurantes presentan crecimiento; sin embargo, sectores como electricidad y agua, servicios profesionales, administrativos e inmobiliarios muestran un menor dinamismo.

A pesar del buen comportamiento de la economía costarricense en el último año, analistas internacionales del Fondo Monetario Internacional, en su último informe, señalan riesgos que pueden afectar las perspectivas de crecimiento del país. Específicamente indican:

“Los riesgos para las perspectivas son adversos y se derivan principalmente del aumento de la incertidumbre global. Las crecientes tensiones geopolíticas, el proteccionismo y las perturbaciones en el comercio, la elevada incertidumbre en torno a las políticas y las mayores tasas de interés podrían alimentar la volatilidad de los precios de las materias primas, desacelerar el crecimiento de las exportaciones y los flujos de IED, elevar los costos de endeudamiento externo y, en última instancia, empañar las perspectivas de crecimiento. A nivel interno, el aumento de la criminalidad podría impactar negativamente el turismo, la inversión y la demanda de consumo. Por el lado positivo, los nuevos acuerdos comerciales podrían estimular la inversión, las exportaciones y el crecimiento.”



**Gráfico 5. INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
(Tasa Interanual)  
2024 – 2026**



Fuente: [www.bccr.fi.cr](http://www.bccr.fi.cr)

### 5.2.2 Balanza Comercial y Comercio Exterior

Por su parte, la balanza comercial, en los dos primeros meses del año, registró una brecha negativa de \$583 millones, equivalente al 0,5% del PIB. Este resultado se vincula con el mejor desempeño de las exportaciones, que en el periodo aumentaron 6,9%, frente a las importaciones, que crecieron 0,01%.

El crecimiento de las importaciones está vinculado a las compras de materias primas de empresas del régimen especial, destinadas a industrias químicas, farmacéuticas y metalúrgicas. En el caso del régimen definitivo, se observa una disminución en las importaciones de combustibles.

La factura petrolera ascendió a \$148 millones, lo que representó una reducción interanual de 30,5%. Este resultado combinó una disminución de 22,8% en el volumen de barriles importados, así como una reducción de 9,9% en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos.

El desempeño de las exportaciones respondió principalmente a una mayor demanda de productos agrícolas del régimen definitivo, en particular melón y sandía, así como al incremento en las ventas de productos manufacturados tanto del régimen definitivo como del especial.

Según mercado de destino, destacó el dinamismo de Asia y Europa, que registraron variaciones interanuales de 65% y 5%, respectivamente. En contraste, el mercado norteamericano presentó una disminución interanual de 2,4%.

### 5.2.3 Finanzas Públicas

Con relación a los indicadores de las finanzas públicas, al cierre de 2025 el Gobierno Central presentó un superávit primario



de 0,9% del PIB y un déficit financiero de 3,4% del PIB. En el mismo período de 2024, estos resultados fueron de 1,0% y -3,7%, respectivamente. El mejor desempeño financiero respondió a la disminución del gasto total, especialmente por menores erogaciones por concepto de intereses de la deuda pública.

Los ingresos tributarios acumulados a diciembre crecieron 0,7%, por debajo del 2,4% registrado un año antes, y representaron el 12,8% del PIB. Este desempeño obedeció a una mayor recaudación del impuesto a la propiedad de vehículos, de los impuestos sobre ingresos y utilidades, y de los ingresos por aduanas. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la reducción en la recaudación del impuesto al valor agregado interno, del impuesto único a los combustibles y del impuesto selectivo al consumo.

#### **5.2.4 Tasas de Interés**

En febrero, las tasas de interés del sistema financiero se mantuvieron relativamente bajas y estables. El premio por ahorrar en colones continúa en terreno negativo en los principales plazos de referencia, en línea con el comportamiento de las tasas de interés en ambas monedas y la evolución de las expectativas de variación del tipo de cambio.

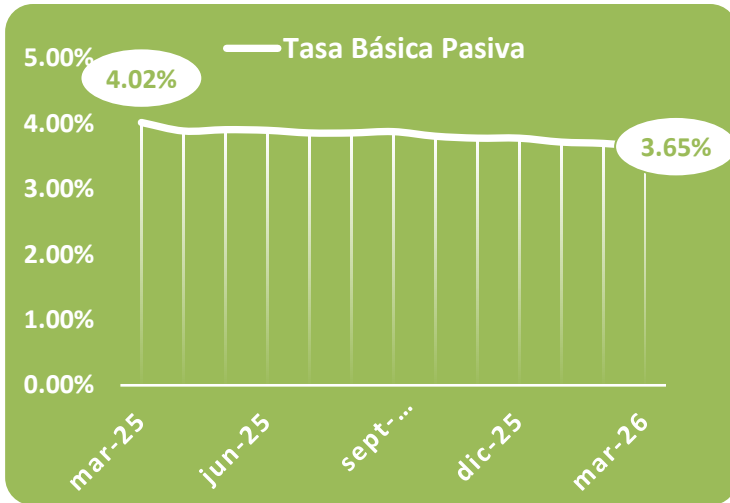
En lo relacionado con la tasa de referencia, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó en marzo mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual. Esta decisión respondió principalmente al incremento de la incertidumbre internacional y a un cambio en el balance de riesgos hacia mayores presiones inflacionarias, así como a un reciente repunte en las expectativas de inflación durante ese mes.

Los modelos de proyección del Banco Central muestran que, al incorporar los aumentos recientes en los precios internacionales, la inflación general ingresaría al rango de tolerancia en el último trimestre del año, dos trimestres antes de lo previsto en enero.

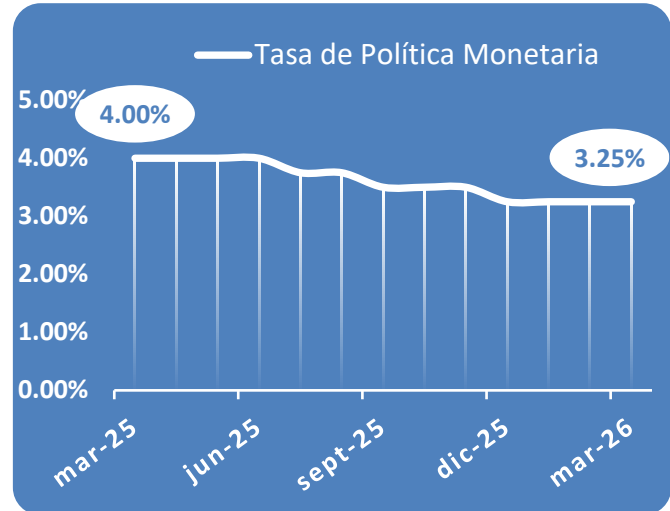
Los resultados preliminares de la encuesta de expectativas de inflación al mes de marzo evidencian un punto de inflexión con respecto al comportamiento de meses previos, con incrementos relevantes tanto en el horizonte de 12 como de 24 meses.



**Gráfico 6. Tasa básica pasiva**  
Tasa al último día del mes  
Marzo 2025 - 2026



**Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria**  
Tasa al último día del mes  
Marzo 2025 - 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

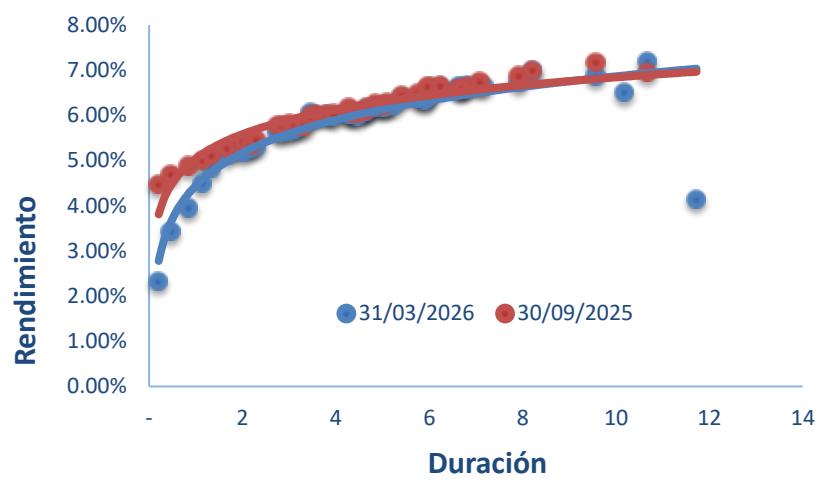
### 5.2.5 Mercados de negociación

Los rendimientos de los títulos valores soberanos en Costa Rica mostraron un comportamiento relativamente estable en el último semestre, con sesgo a la baja en algunos tramos, en un contexto de menor presión inflacionaria, estabilidad monetaria y alta necesidad de financiamiento interno. La curva en colones muestra un ligero movimiento en las tasas de corto y mediano plazo (hasta 3-5 años) asociado principalmente a las expectativas e inflación, la estabilidad en las tasas de política monetaria, una mayor oferta de títulos por parte del Gobierno. La curva mantiene una pendiente positiva pero más plana con respecto a periodos anteriores.

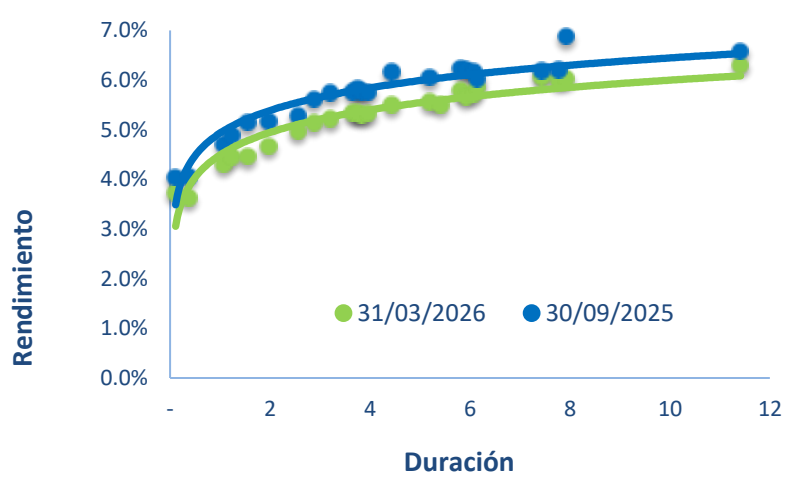
En el caso de los dólares, se presenta una mayor estabilidad a lo largo de toda la curva, principalmente por la evolución de los rendimientos del Tesoro de los Estados Unidos, la prima riesgo país. En el corto plazo se presenta una pequeña reducción de los rendimientos, esto en respuesta a una menor expectativa de las tasas a esos plazos a nivel global y en los otros tramos de la curva la variación es pequeña también presentando cierta estabilidad en los precios de los títulos valores. Emisiones recientes de deuda a largo plazo cercana a 10 años, se han colocado en niveles cercanos al 6,0%.



**Gráfico 8**  
**Curva colones**  
**Desplazamiento Semestral**  
**(Setiembre 2025 – Marzo 2026)**



**Gráfico 9**  
**Curva dólares**  
**Desplazamiento Semestral**  
**(Setiembre 2025 – Marzo 2026)**



Fuente: INS Valores con datos de BNV



### **5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar**

Por otra parte, en lo relacionado con el mercado cambiario en Costa Rica, en febrero las operaciones de compra y venta de divisas en el mercado privado registraron un superávit de \$655 millones, superior al observado en el mismo período de 2025. Las unidades productoras del régimen definitivo concentraron los flujos más relevantes del mercado cambiario, tanto por el lado de la demanda como de la oferta.

El Banco Central de Costa Rica adquirió en MONEX un total de \$234 millones para atender las necesidades del Sector Público No Bancario, \$192 millones adicionales correspondientes a operaciones propias y \$259 millones por concepto de estabilización ante la volatilidad del tipo de cambio.

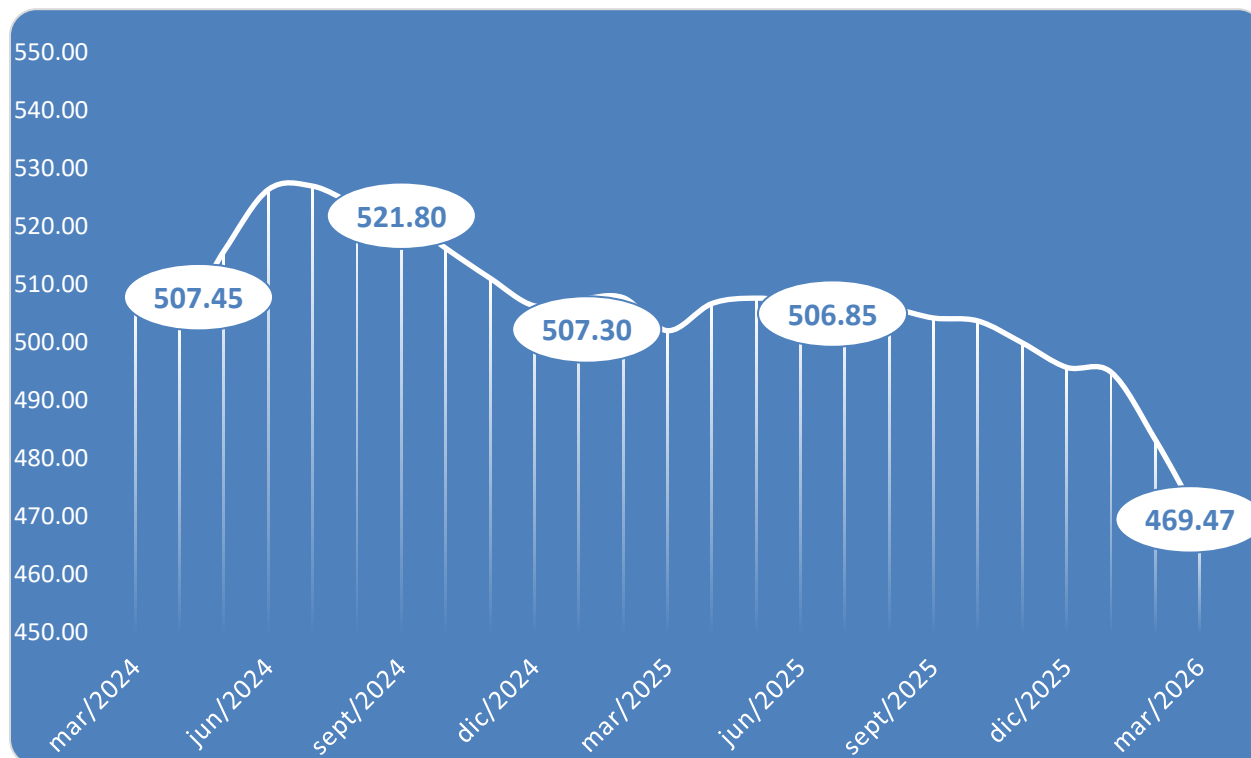
El saldo de las reservas internacionales netas aumentó en \$581 millones con respecto a enero de 2026. Este resultado obedeció principalmente a las compras netas del BCCR en el mercado cambiario por \$399 millones, al aumento de \$81 millones en los depósitos en moneda extranjera del Ministerio de Hacienda, a ganancias por \$48 millones en intereses derivados de la administración de las reservas, a \$40 millones asociados a la valorización de activos y variaciones cambiarias, y a \$35 millones en depósitos de las entidades financieras en el BCCR.

Dado lo anterior, el saldo de las reservas alcanzó un valor de \$19.205 millones, lo que situó el indicador de seguimiento en 154,5% del nivel mínimo adecuado establecido por la Junta Directiva del BCCR. En otros términos, equivale a 10,4 meses de importaciones del régimen definitivo.

Al 31 de marzo de 2026, el tipo de cambio promedio en MONEX fue de ¢465.17, el último día de febrero fue de ¢470,19, es decir, ¢5.02 menor. La variación interanual fue de -8,20%.



**Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio MONEX  
(Marzo 2024-2026)**



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

### 5.2.7 Comportamiento de la inflación

En marzo, la inflación mensual fue de 0,34%, mientras que el Banco Central proyecta una inflación de 1,3% para el año 2026. La inflación interanual alcanzó un valor de -2,09% y la acumulada fue de -0,85%.

Los paquetes turísticos al extranjero, los huevos y los boletos aéreos fueron los rubros con mayor efecto positivo sobre la inflación, mientras que los automóviles nuevos, el arroz y la papa presentaron los mayores efectos negativos.

### 5.3 Análisis de la situación económica, legal y operativa del sector específico en el cual invierten los fondos de inversión o de los activos que componen sus portafolios y que afectaron el desempeño del fondo durante el trimestre

Durante el primer trimestre de 2026, los mercados internacionales estuvieron influenciados por un entorno de incertidumbre, marcado por tensiones geopolíticas y presiones al alza en los precios de las materias primas.



A nivel local, la economía costarricense continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado, en línea con la normalización tras un 2025 particularmente dinámico. Este comportamiento estuvo influenciado, en parte, por una desaceleración en sectores específicos como el de implementos médicos, que el año anterior había mostrado un crecimiento sobresaliente.

En este contexto, las tasas de interés se mantuvieron relativamente estables tanto en colones como en dólares, lo que permitió a los fondos de inversión ofrecer rendimientos consistentes y con baja volatilidad. Si bien no se observaron expansiones significativas, la estabilidad del entorno favoreció un desempeño predecible y sólido.

Por su parte, el tipo de cambio mantuvo una tendencia a la baja, respaldado por el régimen de flotación administrada y condiciones externas favorables, contribuyendo a un entorno financiero más estable.

Adicionalmente, factores locales como el proceso electoral y las discusiones en torno a pensiones y política monetaria generaron episodios de incertidumbre puntual, los cuales fueron asimilados gradualmente por el mercado.

En este escenario, los fondos de inversión demostraron resiliencia, apoyados en una gestión activa y una adecuada diversificación, elementos clave para sostener rendimientos competitivos.

La estrategia de inversión se centró en optimizar la rentabilidad, manteniendo un balance adecuado entre riesgo y liquidez. Para ello, se ajustó la duración de los portafolios dentro de parámetros prudentes, aprovechando las condiciones del mercado en beneficio de los inversionistas.

#### **5.4 Descripción de las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos a los que se enfrentó el fondo de inversión durante el trimestre.**

Se siguen estrategias con el fin de adaptar las carteras administradas al entorno económico, político y social, para obtener buenos resultados de administración de fondos de acuerdo con las condiciones existentes.

Se resumen a continuación algunas medidas para los fondos de mercado de dinero, (para este punto, debemos recordar que las estrategias establecidas son, normalmente, de largo plazo, siempre y cuando estén dando resultado y los comportamientos de mercado no presenten cambios que deban ser adaptados a estas):

- Fondos diseñados de acuerdo con las necesidades, ya sea cartera 100% pública o de cartera mixta y colones o dólares.
- Mediana exposición al riesgo de precio debido a la composición de los portafolios con plazos promedio de inversión bajos y duraciones de portafolios cortas.
- Límites de inversión ajustados a las necesidades de los fondos y clientes.
- Fondos totalmente consolidados dentro del mercado financiero, con altos niveles de activos administrados, que dan seguridad de liquidez a los fondos.
- Baja exposición de riesgo crediticio, donde los emisores que componen las carteras son pre seleccionados de acuerdo con el nivel de riesgo deseado.
- Fondos diseñados con expectativas de satisfacer un mercado que desea rendimientos competitivos, pero sin arriesgar su capital.
- Alta liquidez de carteras que proporcionan seguridad a la hora de solicitar su dinero, principalmente en los ciclos económicos caracterizados por una menor liquidez del mercado.
- Cercanía con nuestros clientes lo que genera información oportuna a la hora de administrar los portafolios.
- Monto mínimo de inversión bajo para permitir la entrada diversos clientes.
- Seguimiento y control de liquidez que proporcionan mayor seguridad y administración del riesgo.



## 6. INDICADORES DE RIESGO

### 6.1 Indicadores de riesgo INS Publico D

**Cuadro N 3. Indicadores de Riesgo Fondo INS Publico D  
Con corte 31 de marzo 2026**

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
31/12/2025	0.20	0.20	0.19	0.06%	0.06	47.66
31/03/2026	0.26	0.26	0.18	0.02%	0.08	35.80

Fuente: construcción propia

### 6.2 Indicadores de riesgo industria Mercado de dinero Publico

**Cuadro 4. Indicadores de Riesgo Industria Mercado de Dinero  
Con corte 31 de marzo 2026**

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
31/12/2025	0.23	0.23	0.31	0.05%	0.05	52.55
31/03/2026	0.22	0.22	0.37	0.15%	0.03	76.60

Fuente: construcción propia con datos SUGEVAL

### 6.3 Definición de indicadores para el análisis

- **Duración:**

Permite conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera activa del fondo de inversión, al medir el periodo medio de recuperación de los flujos de los títulos valores que la conforman, ponderando cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

- **Duración Modificada:**

La duración modificada permite conocer 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. Entre mayor sea el valor de la duración modificada, mayor la exposición al riesgo de pérdida de valor de la cartera del fondo.

- **Rendimiento ajustado por riesgo:**

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

- **Plazo de Permanencia de los Inversionistas:**

Mide el periodo promedio (en años) que un inversionista permanece dentro de un fondo de inversión.



- **Coefficiente de endeudamiento (obligación a terceros):**

Coeficiente que mide la proporción que representan los recursos ajenos sobre los recursos totales de la sociedad o del fondo.

- **Desviación Estándar:**

Refleja el cambio promedio en los rendimientos con respecto a la media de rendimientos experimentada en un periodo específico.

## 7. ADMINISTRACION DE RIESGO

### 7.1 Riesgo de Liquidez

#### Índice de Cobertura por Riesgo de Liquidez:

Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un control diario en la gestión de tesorería de los fondos. Para Desigualdad de Chebyshev se considera el promedio y la volatilidad EWMA a 6 meses de los retiros de fondos por el Z al 95% asumiendo una distribución normal.

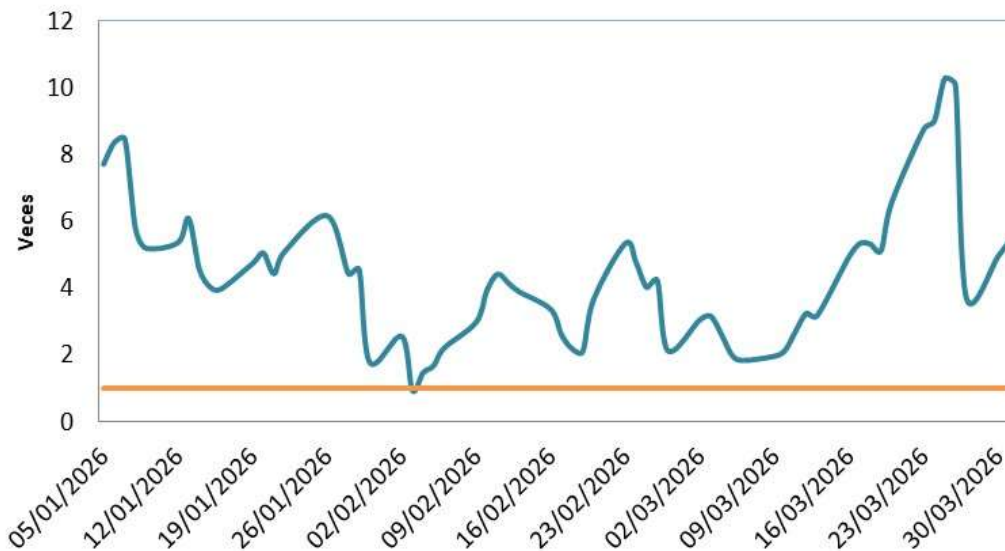
Este mecanismo permite obtener:

- a) Salidas de efectivo a un 95% nivel de confianza, utilizando el promedio y la volatilidad EWMA de los retiros que se han dado durante los últimos 6 meses.
- b) Posteriormente, se estima la razón de cobertura que indica la cobertura de los activos líquidos sobre los requerimientos de efectivo diarios. Esta ratio de cobertura (RC) es “desigualdad de Chebychev/recursos líquidos, esta razón debe ser la siguiente:

$RC \geq 1$ , para determinar que existe el nivel de liquidez necesaria para cubrir posibles salidas de efectivo del fondo. Asimismo, se identifica la tendencia de los retiros de cada instrumento o fondo de inversión utilizado para manejar la liquidez de los clientes Se entenderá como recursos líquidos: valores en cuenta corriente e ICP, vencimiento de recompras, de cupones o principales del día, así como el valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer.



**Gráfico 9. Índice de cobertura de liquidez  
Enero - Marzo 2026**



Fuente: Elaboración propia

En el trimestre comprendido, el indicador de Liquidez estuvo por debajo del límite establecido en 1 ocasión, cerrando en 5.39 veces el retiro estimado al 31 de marzo 2026; las desviaciones registradas en el periodo estuvieron coordinadas previamente y no existió riesgo de iliquidez en el fondo durante estos movimientos, adicionalmente, los resultados se presentaron al Comité de Inversiones Financieras y Comité de Riesgos Corporativos, donde se informa de las desviaciones y el plan para lograr cumplir con el indicador.

## 7.2 Gestión de Riesgos de Mercado

La Gestión de Riesgos proactiva es esencial para lograr administrar efectivamente la materialización de eventos de riesgos, para los cuales INS Inversiones ha dado seguimiento con el fin de administrar, controlar y mitigar los mismos; entre ellos se citan:

### a) Riesgo de liquidez

INS Inversiones a través de la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos mantiene un constante seguimiento y monitoreo a la liquidez y a la posible materialización de eventos que comprometan la solvencia de los fondos.

Es por ello por lo que en atención al apetito de riesgo del Órgano Director y siempre con la finalidad de salvaguardar los intereses de los inversionistas; se han desarrollado políticas, controles y seguimientos para administrar este riesgo.

En línea con lo anterior y para afrontar los potenciales escenarios de requerimientos de liquidez, la Unidad de Riesgos mantiene un constante seguimiento de la liquidez desde el Indicador de Liquidez, la Política de Liquidez para fin de año, entre otros.

### b) Riesgo por concentración de Inversionista

Podría presentarse la posibilidad de que existan inversionistas que decidan repatriar su dinero o salir de posiciones a largo plazo a la espera de evaluar las condiciones actuales y ser cautelosos en sus decisiones de inversión, es por lo que los fondos de inversión constituyen un escenario perfecto para mantener los recursos financieros mientras pasa la tormenta en los mercados.



Este riesgo podría influir en el rendimiento total del fondo, por lo que, buscando la protección de todos los inversionistas, la administración ha evaluado los escenarios y ha desarrollado lineamientos para mitigar este riesgo, manteniendo siempre el riesgo-rendimiento como base fundamental en las transacciones.

### **c) Riesgo de mercado**

Otro tema importante es la administración del riesgo de mercado el cual surge de cambios potenciales en las tasas de interés, precios o liquidez, en diferentes mercados, tales como, divisas, renta fija y renta variable. La exposición a este riesgo es resultado de la negociación, inversiones, y otras actividades del negocio.

Para la gestión de este riesgo, se evalúan los escenarios de inversión, la duración y el análisis diario de los movimientos en la Bolsa Nacional de Valores, asimismo, la recomendación de ampliar o disminuir los plazos de inversión con el fin de disminuir el impacto que produciría un efecto de contracción de los precios.

*Si desea contactarnos o tener más información, nos puede contactar al teléfono 2284-8166, o escribimos a [inssafi@insinversiones.com](mailto:inssafi@insinversiones.com) o bien visitarnos en [www.insinversiones.com](http://www.insinversiones.com) con gusto le atenderemos.*

*En caso de alguna inquietud, queja o denuncia puede realizarla en nuestra página web [www.insinversiones.com](http://www.insinversiones.com) en la sección "Contacto"*