



**Fondo de Inversión
Liquidez BCT D – No Diversificado
III Trimestre 2023**



Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 6,3% en julio 2023 (superior en 3 puntos porcentuales con respecto al del mismo periodo del 2022). El aumento obedeció al impulso de la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales, las cuales reportaron un crecimiento interanual de 18,6%. Resaltó también el crecimiento en la producción de las empresas del régimen definitivo, las cuales acumularon diez meses de aceleración mensual para un crecimiento interanual del 4,2%. Por otra parte, en su informe de Política Monetaria de julio 2023 el Banco Central de Costa Rica (BCCR) revisó al alza la estimación de crecimiento económico para el país durante este 2023, pasando de 3,3% (estimado en su anterior informe de abril 2023) a 4,2% (nivel muy similar al 4,3% de crecimiento percibido el año anterior). La mejora en la proyección está asociada a un aumento en el consumo de los hogares, un sector de exportaciones que continúa en expansión, así como a la recuperación de otros sectores que se habían quedado rezagados como el de construcción y hotelería. Adicionalmente el BCCR estima que el crédito al sector privado tendrá una expansión interanual más alta que la proyectada en su informe anterior, siendo que ahora el crecimiento para este rubro es de 6,8% (antes 5,7%) y 6,3% para el 2024. Dentro del componente total del crédito resalta el aumento en el expresado en moneda extranjera, el cual se estima que tendrá una expansión para este año del 7,0% muy superior al 3% de crecimiento

estimado anteriormente.

Entre tanto, la cuenta de bienes de la balanza de pagos (la cual toma en cuenta las exportaciones e importaciones del país), mostró al octavo mes del año un déficit de 3,3% con respecto al PIB, dato más bajo con respecto al mismo periodo del año pasado (5,4% del PIB). Esto se explica por el aumento en las exportaciones de 16,0% durante el periodo indicado versus un aumento en las importaciones de 5,5% que fue influido por la reducción en el precio de las materias primas importadas. A este respecto, la factura por importación de petróleo a agosto 2023 tuvo una disminución interanual de 11,6% debido a la baja en el precio medio de los hidrocarburos.

Con respecto a los agregados monetarios al mes de agosto 2023 tanto la liquidez como la riqueza financiera mantuvieron sus tasas de crecimiento cercanas al 7%. Bajo ese contexto, en su reunión de setiembre 2023 la Junta Directiva del BCCR mantuvo su Tasa de Política Monetaria en 6,5% señalando, entre otros factores, los siguientes: primero, la actividad económica crece a buen ritmo amparada por el impulso tanto de la producción de las empresas del régimen definitivo como las de la zona franca y segundo, la inflación general continuó por debajo del límite inferior del rango de tolerancia al ubicarse en -3,3% interanual al octavo mes del año, siendo también que por tercer mes consecutivo se percibió deflación. La caída de los precios, indicó también el BCCR, son reflejo básicamente de

menores costos de los energéticos, disminución en el tipo de cambio y al efecto base que se deriva de un nivel inflacionario alto percibido un año atrás. En referencia a la proyección de la inflación, el BCCR indicó que para lo que resta del año se prevé variaciones interanuales cada vez menos negativas al tiempo de que regresará al rango de tolerancia (3%±1%) en el primer semestre del 2024.

En materia fiscal, el país registró un superávit primario de 1,4% con respecto al PIB a agosto 2023, inferior al 1,9% observado a la misma altura de un año atrás. Entre tanto, el déficit fiscal se ubicó en 2,0% (superior al 1,5% observado a la misma altura del año pasado). Por otra parte, la deuda pública llegó a 60,6% con respecto al PIB. Cabe indicar que uno de los principales factores que explican el desbalance fiscal es el pago de intereses sobre la deuda, el cual ha venido incrementándose hasta representar un 59% del déficit fiscal del país. Del total de intereses pagados a agosto 2023 el 85,1% correspondió a deuda interna y el restante 14,9% a deuda externa. El BCCR indicó en su Informe de Política Monetaria de julio 2023 que al cierre de este año se estima un déficit fiscal de 3,5% y un superávit primario de 1,6%. Bajo esa premisa la deuda pública se ubicaría en 63,7% del PIB en 2023 y se espera que mantenga una trayectoria hacia la baja, toda vez que se continúe con la aplicación de la regla fiscal y el cumplimiento de los compromisos establecidos con el Fondo Monetario Internacional.



En lo referente a materia cambiaria el mercado experimentó durante el tercer trimestre del año un exceso de oferta de divisas que incrementó la apreciación del colón con respecto al dólar. A pesar de la reducción en el premio a favor de la inversión en colones, la demanda de divisas continúa deprimida al tiempo de que la oferta de dólares sigue fuerte a raíz de factores como un mayor dinamismo del sector exportador, aumento de la inversión extranjera directa y disminución en el precio de las materias primas importadas. El tipo de cambio promedio del dólar en Monex disminuyó ¢12,8 durante el tercer trimestre del año para cerrar dicho periodo en ¢534,8. En forma interanual el tipo de cambio presentó una apreciación de 16,3%. Para lo que resta del año se prevé que el tipo de cambio se mantenga cerca de sus niveles actuales. Para lo anterior partimos de algunas premisas importantes, como ausencia de oscilaciones significativas en el precio de las materias primas importadas y que no haya un deterioro significativo en el premio a favor de la inversión en colones que incremente la dolarización de los portafolios de los inversionistas.

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su pasada reunión de setiembre decidió dejar sin cambio el

rango de sus tasas de interés en 5,25-5,50%. La decisión considera una actividad económica que se ha expandido a un paso "sólido", al tiempo que la generación de empleo se ha "desacelerado", con una tasa de desempleo baja y una inflación todavía "elevada." También la FED considera oportuno pausar los ajustes para evaluar el efecto rezago de su política monetaria sobre la economía norteamericana. Para este 2023 solo restan dos reuniones más y según la mediana de la votación de los miembros de la FED, se espera que todavía haya espacio para un ajuste más de un cuarto de punto este año, mientras que para el 2024 las tasas se reducirían en 50 puntos base (en junio anterior la expectativa es que lo hicieran en 100 puntos base). En dicha reunión también se actualizaron algunas proyecciones económicas; de acuerdo con las nuevas estimaciones la economía norteamericana estaría creciendo al mismo ritmo del 2022 (2,1%) en tanto que la tasa de desempleo fue revisada a la baja de 4,1% a 3,8% para este año. El sumario de proyecciones económicas también espera que la inflación se mantenga alta, luego de revisar la inflación medida por el gasto del consumidor (PCE) de 3,2% a 3,3% para 2023, mientras que para el 2024 el panorama se mantiene sin cambios con una inflación de 2,5%. Además, excluyendo los elementos más volátiles,

la inflación subyacente se ubicaría en 3,7% este año (contra el 3,9% previsto anteriormente) y se mantendría en 2,6% el siguiente.

Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado

Para este tercer trimestre 2023 el fondo aumentó sus inversiones en operaciones de recompra con garantía Gobierno de Costa Rica, así como en emisiones del gobierno costarricense con plazos que permitan obtener rendimientos atractivos para el fondo sin comprometer sus métricas de liquidez. El incremento en los rendimientos de estos instrumentos se tradujo en una mayor rentabilidad para el fondo y es de esperar que debido a la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos, estos rendimientos en dólares se mantengan al menos similares a los actuales durante lo que resta del año.

Objetivo del Fondo

Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que desea maximizar el rendimiento del dinero invertido en un mecanismo de inversión a la vista, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda del sector público.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT, S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:	0.70%
INVERSIÓN MÍNIMA	US\$1,000	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:	24/07/2002
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE SETIEMBRE 2023	1,1298226875	CALIFICACIÓN DE RIESGO	scrAA3 ¹ - SCR S.A.

¹ La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

COMISIONES BURSÁTILES

COMISIÓN DE CUSTODIA	COMISIONES
0%	Máximo 1% + comisión BNV

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

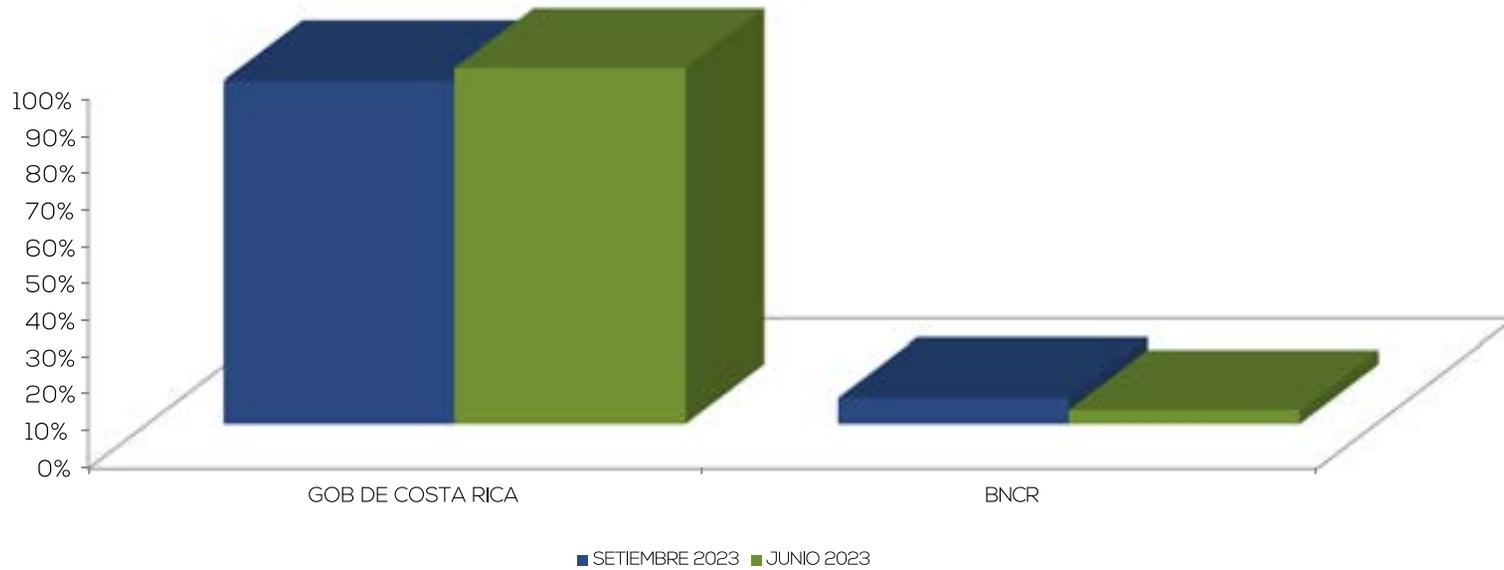
RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	2.77%	2.35%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.75%	2.97%

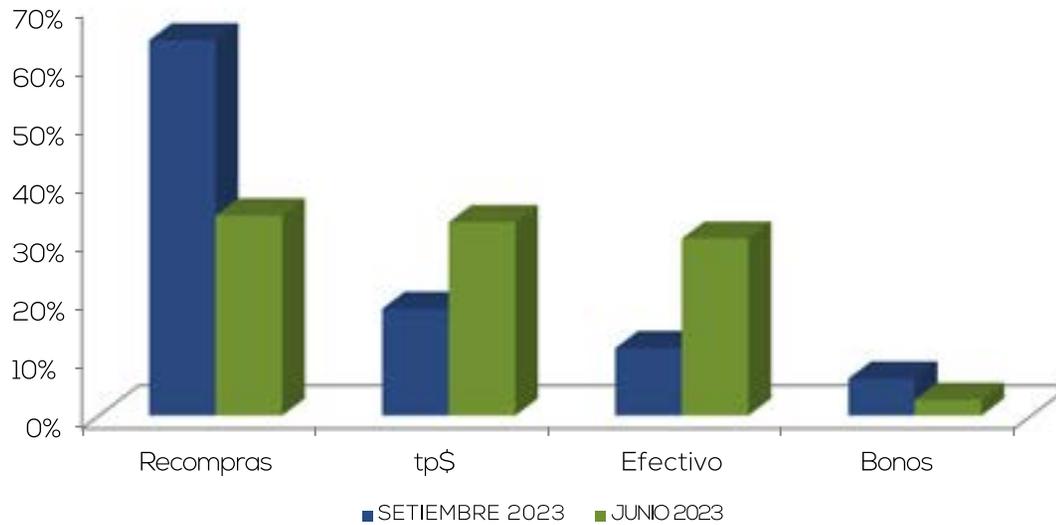
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al analizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

COMPOSICIÓN

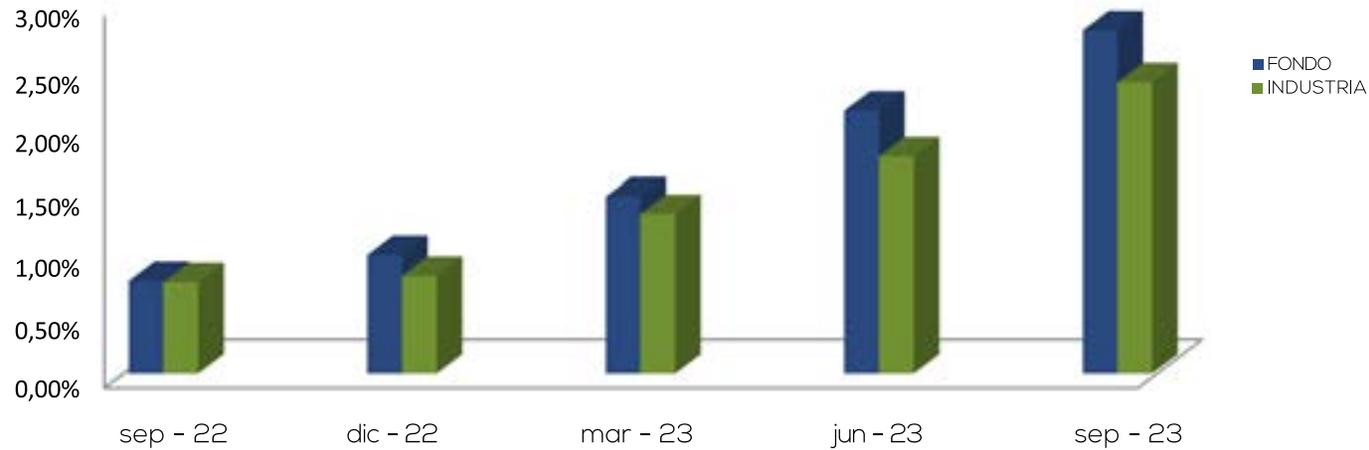
CONCENTRACIÓN POR EMISOR



CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.64	0.41	0.53
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	2.45	2.80	2.51
Plazo de permanencia del inversionista	0.14	0.16	0.32

Desviación estándar: muestra la variación de los rendimientos del fondo en torno a su rendimiento promedio.

Rendimiento ajustado por riesgo: indica las unidades de rendimiento que se obtuvieron por cada unidad de riesgo. Se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre su desviación estándar.

Plazo de permanencia del inversionista: muestra el plazo expresado en años que en promedio han permanecido los inversionistas dentro del fondo. Se obtiene utilizando la información histórica de retiros así como el volumen del activo administrado.

NOTAS

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 fondos de inversión, no tienen 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.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com



la nueva experiencia de banca

**Informes Trimestrales
III Trimestre 2023**

BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Barrio Rohrmoser, San José, Costa Rica.

Tel. (506) 2212-8000 Fax (506). 2213029 Apartado Postal 7698-1000 San José

www.corporacionbct.com | E-mail operadores.fondos@corporacionbct.com