



**Fondo de Inversión  
Liquidez BCT D – No Diversificado  
I Trimestre 2024**



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 3,7% en enero 2024; con lo cual este indicador acumuló siete meses consecutivos de crecer a un menor ritmo. La mayor parte del aumento obedeció al impulso de la producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo, las cuales explican un 70,2% de su crecimiento. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) a inicios de este año, se estima que la economía costarricense crecerá este 2024 en 4,0% luego de haberlo hecho 5,1% el año anterior. Entre las razones del menor crecimiento se encuentran un consumo de los hogares menos dinámico, así como de un sector de exportaciones que crecerá 6,4% (casi 4 puntos porcentuales menos con respecto a como lo hizo el año anterior). Entre tanto, algunos sectores como el de agricultura continuarán creciendo a tasas positivas (aunque en menor magnitud), al tiempo que el de construcción, que fue uno con las mayores tasas de variación positiva el año pasado (13,5%) lo hará en solo 4,5% este año. No obstante el entorno de menor crecimiento anteriormente indicado, el BCCR estima que el crédito al sector privado tendrá una tasa de expansión interanual este año (6,5%) muy similar a la del año anterior (6,7%). Dentro del componente del crédito cabe resaltar el aumento que ha registrado el expresado en moneda nacional en detrimento del denominado en dólares, esto por cuanto la reducción continua en el tipo de cambio incrementó el atractivo de endeudarse en moneda extranjera.

Por otra parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos, que refleja el balance combinado en el comercio de bienes y servicios junto con los flujos de ingreso de residentes costarricenses con residentes de otros países, reportaría un déficit como porcentaje del PIB de 2,0% con lo cual, se incrementaría cerca de 6 puntos base respecto al del año pasado. Esto se explica por un ligero aumento en el déficit de bienes, al tiempo de percibirse un menor incremento en el superávit de servicios y un mayor déficit en la cuenta de ingreso primario. Relacionado con lo anterior, las exportaciones crecerían este año a una tasa promedio de 6,4% interanual (más bajo respecto al 10,5% del 2023), en tanto que las importaciones registrarían un avance de 7,6% interanual (superior al 5,6% con que lo hicieron el año pasado).

Con respecto a los agregados monetarios se prevé que el componente más líquido del dinero tenga una variación interanual de 7,0% (muy similar al 7,2% del 2023). Lo anterior se da en momentos en que el BCCR ha venido reduciendo su Tasa de Política Monetaria. Al cierre del primer trimestre de este año, la autoridad monetaria implementó una reducción en ese parámetro de 50 puntos base, para llevarla a 5,25%. Entre las consideraciones del BCCR está que en el ámbito internacional la inflación continúa a la baja, el crecimiento de la economía nacional supera el de los principales socios comerciales e internamente el comportamiento de los precios sigue mostrando deflación. Sobre este particular, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en febrero 2024

fue de -1,13% y según las proyecciones del BCCR, empezaría a tener una ruta ascendente hasta ubicarse en el rango de tolerancia en el cuarto trimestre del 2024.

En materia fiscal, el país registró un superávit primario de 1,6% con respecto al PIB a diciembre 2023, (inferior al 2,1% del año previo). Entre tanto, el déficit fiscal se ubicó en 3,3% (superando el 2,5% del cierre del 2022), al tiempo que la deuda pública se redujo a 61,1% con respecto al PIB. El BCCR proyectó que el superávit primario y déficit financiero cerrarían este 2024 en 1,9% y -3,1% como porcentaje del PIB respectivamente. Bajo esa premisa se estima que la deuda pública se ubicaría por debajo del 60% del PIB en 2025, toda vez que se continúe con la aplicación de la regla fiscal y el cumplimiento de los compromisos establecidos con el Fondo Monetario Internacional. Cabe resaltar también la mejora en la calificación de riesgo soberano hecha al país por la calificadora internacional Fitch Ratings, la cual revisó al alza nuestra nota crediticia de BB- a BB con perspectiva estable. Lo anterior, según lo indicó la entidad, responde principalmente al cumplimiento de las metas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la ratificación en la consolidación estructural de la gestión fiscal, el acceso a recursos en el mercado internacional, una reducción sostenida en la relación Deuda a PIB, al crecimiento económico, así como a una inflación controlada y un nivel de reservas en dólares que reduce el riesgo de balanza de pagos.

En materia cambiaria el mercado siguió mostrando



un exceso de oferta de divisas que llevó al BCCR a mantener un nivel de compra alto de dólares. El tipo de cambio promedio del dólar en Monex se redujo casi 74 colones durante el 2023 (una apreciación acumulada de 12,4%). Para el primer trimestre del año su disminución fue de 19,6 colones (una apreciación acumulada de 3,8%). Por otra parte, el saldo en las reservas monetarias internacionales al cierre del primer trimestre del 2024 fue de \$13,325 millones y su disminución respecto a inicios de este periodo obedeció al uso de depósitos en moneda extranjera por parte del Ministerio de Hacienda así como al pago del servicio de la deuda al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por \$155.4 millones, entre otros factores.

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión de marzo 2024 decidió dejar nuevamente sin cambio el rango de sus tasas de interés en 5,25-5,50% en espera de que haya más evidencia de que la inflación continuará la ruta hacia la meta establecida. El informe de la FED indicó que los recientes indicadores de actividad económica se han expandido a un paso sólido. Además, las ganancias en el mercado de trabajo se mantienen fuertes y la tasa de desempleo ha permanecido baja. Otros puntos para resaltar del informe es que la FED considera que reducir las

tasas muy rápido podría revertir el progreso en la inflación y que dicha entidad está preparada para mantener las tasas altas por más tiempo de lo previsto.

El llamado "dot plot" (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) muestra que para el 2024 no hubo grandes cambios en la cantidad de reducciones proyectadas (tres en general). Sin embargo los cambios materiales se observan para los años siguientes. La mediana de la votación para el 2025 y 2026 fue revisada al alza, y aún más importante, la tasa de interés de largo plazo también fue revisada de 2,5% a 2,6%. Esto último sugiere que el Fed gradualmente comienza a aceptar que la tasa de interés neutral para la economía norteamericana es mayor, algo que varios economistas han sugerido, derivado de los cambios estructurales post-pandemia y las presiones fiscales. En otra serie de datos, la FED revisó el crecimiento económico notablemente al alza para este año, pasando de un 1,4% proyectado en diciembre del año pasado a 2,1%. En cuanto a la inflación subyacente medida por el gasto del consumidor (PCE), esta se ajustó al alza desde un 2,4% proyectado con anterioridad a 2,6% aumentando la especulación del mercado en cuanto a la capacidad efectiva que tendrá la FED de hacer

tres recortes de tasas durante el año.

Finalmente, el FMI en su informe Perspectivas de la economía mundial enero 2024 indicó que las proyecciones sitúan el crecimiento mundial en 3,1% este año y en 3,2% el próximo al tiempo que la inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayor parte de las regiones, previéndose que la inflación general a escala mundial se reduzca a 5,8% este año para caer nuevamente a 4,4% en el 2025, agregando que "ante la desinflación y el crecimiento firme, la probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco ha disminuido, y los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados".

## **Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado**

Para este primer trimestre 2024 el fondo, al tiempo de reducir principalmente inversiones en operaciones de recompra, empezó a incrementar las inversiones en Letras del Tesoro de Estados Unidos a plazos de seis meses o menos. Con lo anterior no solo se favorece la diversificación de la cartera, al tiempo de incorporar activos con muy alta calidad crediticia, sino también la estabilidad del rendimiento del portafolio y su duración promedio, en un momento en que el mercado está todavía a la expectativa de cuándo empezará la Reserva Federal de los Estados Unidos a recortar sus tasas de interés. Este tipo de estrategia continuará en tanto las métricas de liquidez, rendimientos de mercado y diversificación de la cartera así lo permitan.

### **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

<b>TIPO DEL FONDO:</b>	ABIERTO	<b>CUSTODIO DE VALORES</b>	BANCO BCT, S.A.
<b>MONEDA DE PARTICIPACIONES</b>	DÓLARES	<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:</b>	0.75%
<b>INVERSIÓN MÍNIMA</b>	US\$1,000	<b>FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:</b>	24/07/2002
<b>VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE MARZO 2024</b>	1.1518424529	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	scrAA3 <sup>1</sup> - SCR S.A.

<sup>1</sup> 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

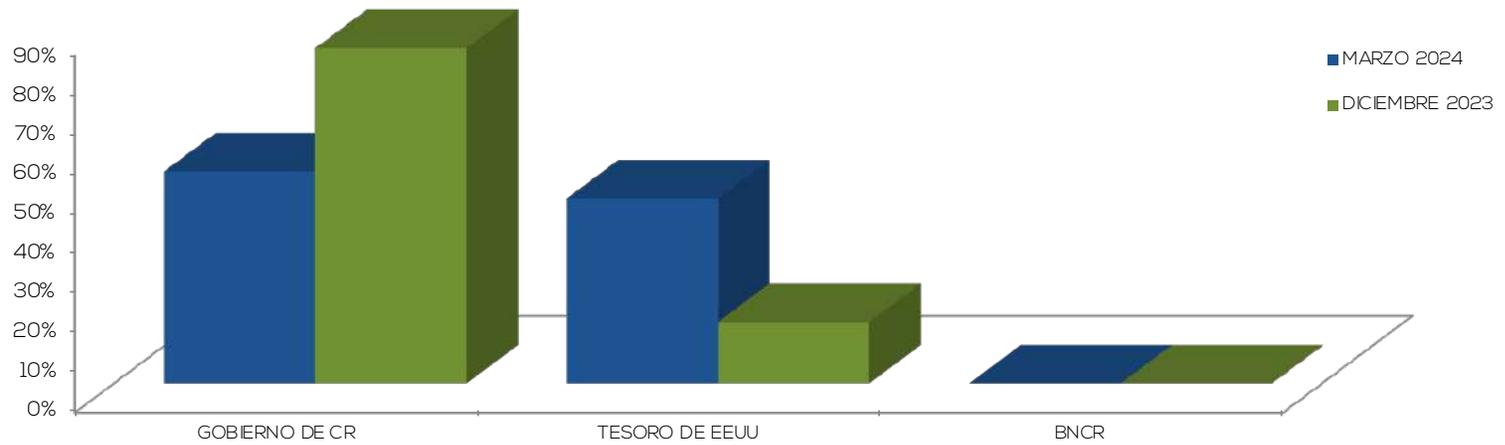
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.71%	3.00%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.68%	2.73%

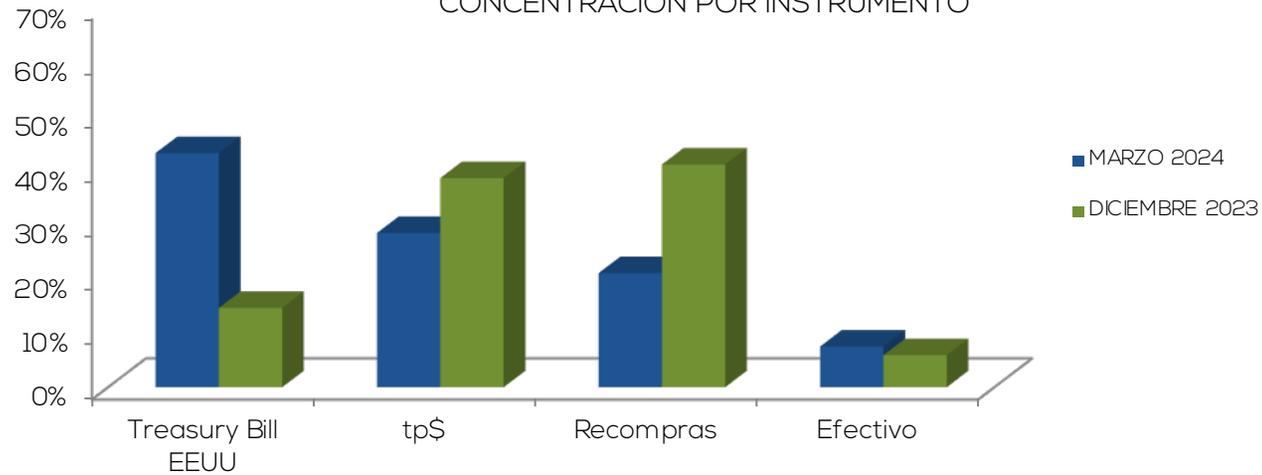
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al analizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

# COMPOSICIÓN

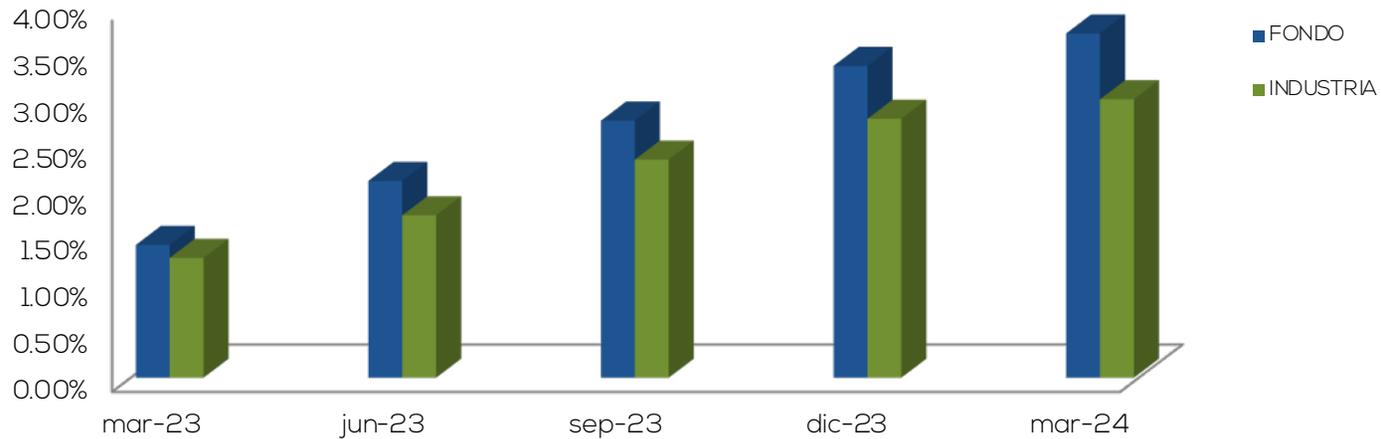
## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



## CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.71	0.74	0.55
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	3.84	2.87	4.21
Plazo de permanencia del inversionista	0.14	0.16	0.36

**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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)



*la nueva experiencia de banca*

**Informes Trimestrales  
I Trimestre 2024**

**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](http://www.corporacionbct.com) | E-mail [operadores.fondos@corporacionbct.com](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com)