

Fondo de Inversión Líquidez BCT D – No Diversificado



I Trimestre 2025





Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,4% en enero 2025, lo que representa una aceleración de 0,4% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. El régimen conformado por zonas francas mantuvo su dinamismo al crecer 12,9% en forma interanual en tanto que el régimen definitivo mostró para el primer mes del año que ocho de las quince actividades que lo conforman crecieron más con respecto al mismo mes del 2024. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su Informe de Política Monetaria de enero 2025, se estima que la economía costarricense creció el 2024 en 4,3% y se espera que lo haga este año en 4,1% (esto representa un aumento respecto a su anterior pronóstico de 3,9%). Lo anterior sucederá en un entorno donde el consumo privado tendrá un mejor desempeño al tiempo que la demanda externa y las importaciones se desacelerarán en comparación al 2024. Dentro del componente crediticio resalta que el expresado en dólares tendrá un menor crecimiento interanual (6,5%) en comparación con el previsto por el BCCR en su informe anterior (8,0%).

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 los de otros países, reportaría un déficit como porcentaje del PIB de 1,5% al cierre del 2025 lo cual representa una disminución de 0,2 puntos porcentuales respecto al estimado unos meses atrás.

Con respecto a los agregados monetarios el BCCR proyecta que el componente más líquido del dinero tendrá durante este año un incremento de 7,2% (superior al 5,9% del 2024). Esto se presenta en un entorno donde el BCCR mantuvo su tasa de política monetaria en un nivel de 4,0%. A este respecto el BCCR mencionó que en conjunto con las expectativas de inflación, este nivel de tasas ubica actualmente la política monetaria en una zona de neutralidad. (BCCR - Informe de Política Monetaria marzo 2025).

En el ámbito fiscal, al cierre del año pasado el país logró reducir la relación deuda a PIB por debajo del 60%, ubicándola en 59,8% lo cual representa una caída de 1,4% respecto al 61,2% del 2023. A su vez, el balance primario fue de 1,1% con respecto al PIB a diciembre 2024 (siendo este el tercero más elevado de los últimos 19 años). El déficit fiscal se ubicó en 3,8% al cierre del año pasado (superando el 3,3% que hubo durante el 2023). Lo anterior se dio en un contexto donde la carga por pago de intereses se mantuvo en 4,8% del PIB. Cabe mencionar que en febrero 2025 la agencia calificadora Fitch Ratings mejoró la perspectiva de riesgo del país a positiva y mantuvo la calificación de deuda soberana en BB.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, cabe recordar que esta cerró el 2024 con una tasa interanual de 0,84% muy por debajo del rango inferior de la meta inflacionaria del BCCR (3%±1%). Para el mes de febrero 2025 esta variable mostró un incremento

de 1,25% para los últimos doce meses. En su primer informe de política monetaria del año, el BCCR proyectó una inflación de 2,4 al cierre de este 2025, al tiempo de mencionar que la inflación general y subyacente retornarían al rango de tolerancia hasta el tercer trimestre del año en curso.

En materia cambiaria, luego de que al cierre del 2024 el tipo de cambio promedio Monex se ubicara en c511,27 por dólar (para una apreciación de 2,33%), el mismo continuó hacia la baja durante los primeros meses de este 2025, llegando incluso a cotizar hasta c499,72 por dólar. El BCCR señaló en su primer informe de política monetaria del año, que seguirá participando en el mercado cambiario para atender requerimientos propios, así como los del Sector Público no Bancario y mitigar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.

En lo que respecta al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su primera reunión del año mantuvo sus tasas de interés en el rango de 4,25%-4,50%. Esta pausa se da luego de tres recortes consecutivos durante el último trimestre del 2024. La FED señaló que no tendría prisa en ajustar su política monetaria, al tiempo que los indicadores de actividad económica siguen mostrando un buen desempeño y la tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo. No obstante, la aplicación de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense ha incrementado la volatilidad de los mercados, siendo que ahora la expectativa



sobre la inflación es al alza mientras que la confianza de los consumidores se reduce.

La decisión de la FED de mantener el nivel de sus tasas se presentó junto con la actualización de sus proyecciones, en donde señala que la expectativa de crecimiento estadounidense se redujo para los próximos tres años, siendo que el mayor impacto se observaría este año, el cual experimentaría un crecimiento de 1,7% (40 puntos base inferior al 2,1% del 2024). En cuanto a la inflación, también hubo un ajuste al alza para este año, dado el impacto que podría existir por el efecto de la política arancelaria. Según la media de los miembros de la FED, el 2025 cerraría con una inflación de 2,7% lo cual representa 20 puntos base más que su expectativa anterior y aún lejos del objetivo del 2,0%.

El dot-plot (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) mostró que la media de proyecciones se mantuvo sin cambios. En el 2025 se esperan dos reducciones de la tasa de 0,25%, lo cual llevaría la referencia al rango de 3,75-4,00%. En el 2026 se esperan a su vez dos reducciones adicionales. Bajo ese enfoque, es importante señalar que la combinación del efecto de mayores precios (debido a la implementación de nuevos aranceles), con un menor crecimiento

podría dificultar el doble mandato de la FED, en el cual, la entidad debe mantener la estabilidad de precios y promover el pleno empleo. El mercado continuará dando seguimiento al desempeño de las principales variables macroeconómicas, en tanto que la alta volatilidad sobre los precios de los activos de renta variable y renta fija podría continuar al menos durante este primer semestre del año.

Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado

El fondo redujo sus inversiones en Letras del Tesoro de EEUU desde una concentración de 19,4% a finales del 2024 a 10,6% al cierre del primer trimestre 2025, esto se hizo en favor de un aumento en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica los cuales concentran el 81,3% del portafolio del fondo tanto en valores como en posiciones de recompra con subyacentes públicos. Lo anterior permitió mejorar el margen de rentabilidad del portafolio debido a las mejores condiciones de rentabilidad especialmente en las recompras. Para los próximos meses se esperan condiciones estables en el rendimiento del fondo sin descartarse que la volatilidad externa de los mercados, originada por la implementación de una política arancelaria más restrictiva por parte de EEUU, pueda modificar el comportamiento en las curvas de rendimientos de otros valores que sirven como referencia para las tasas en dólares locales.

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:	0.75%
INVERSIÓN MÍNIMA	US\$1,000	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:	24/07/2002
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE MARZO 2025	1,19369292	CALIFICACIÓN DE RIESGO	scrAA3 ¹ - SCR S.A.

¹La 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

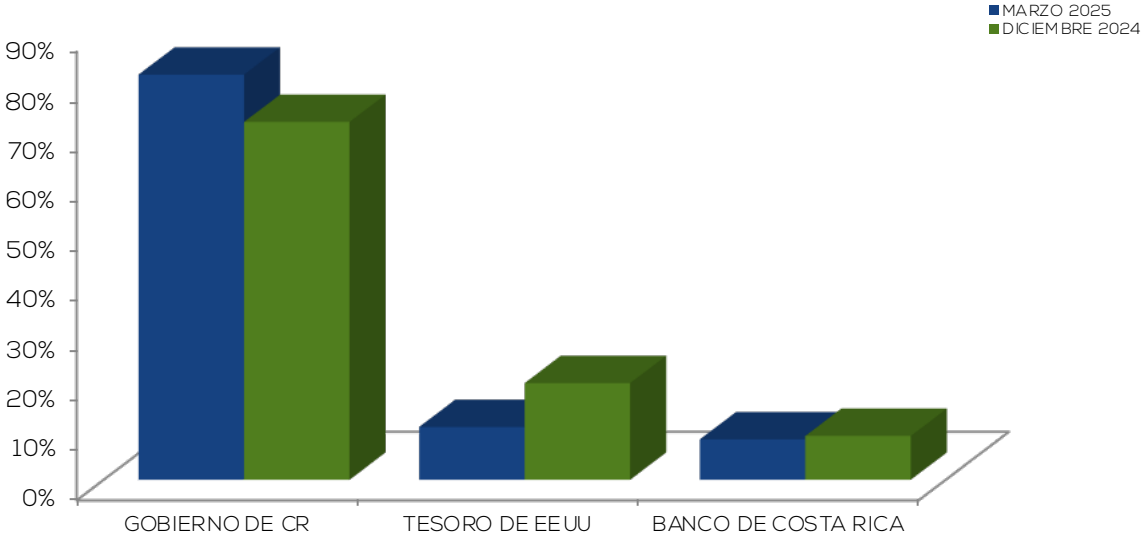
RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.64%	2.76%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.31%	2.74%

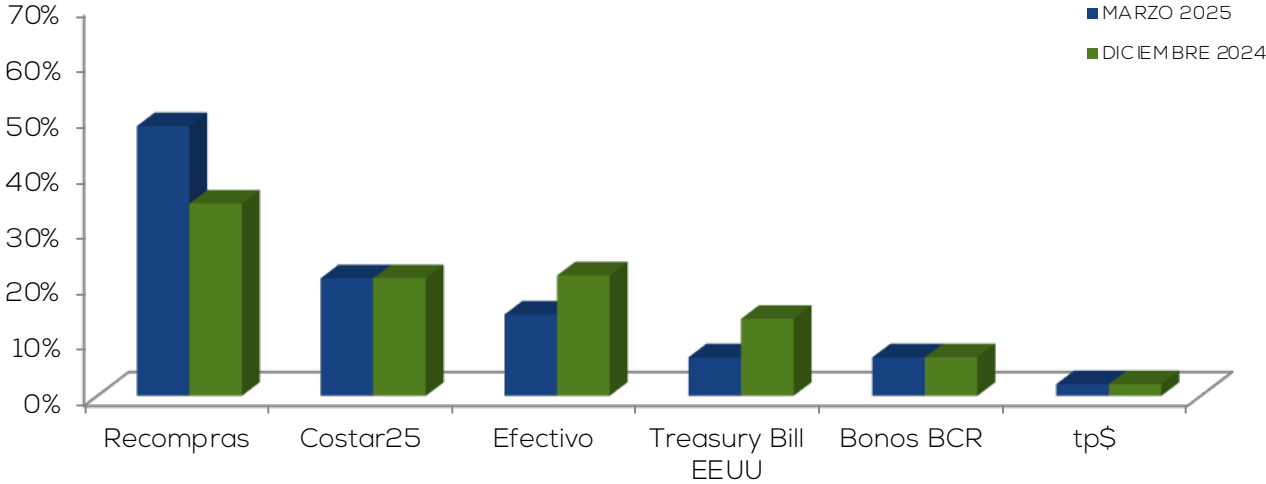
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al anualizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

COMPOSICIÓN

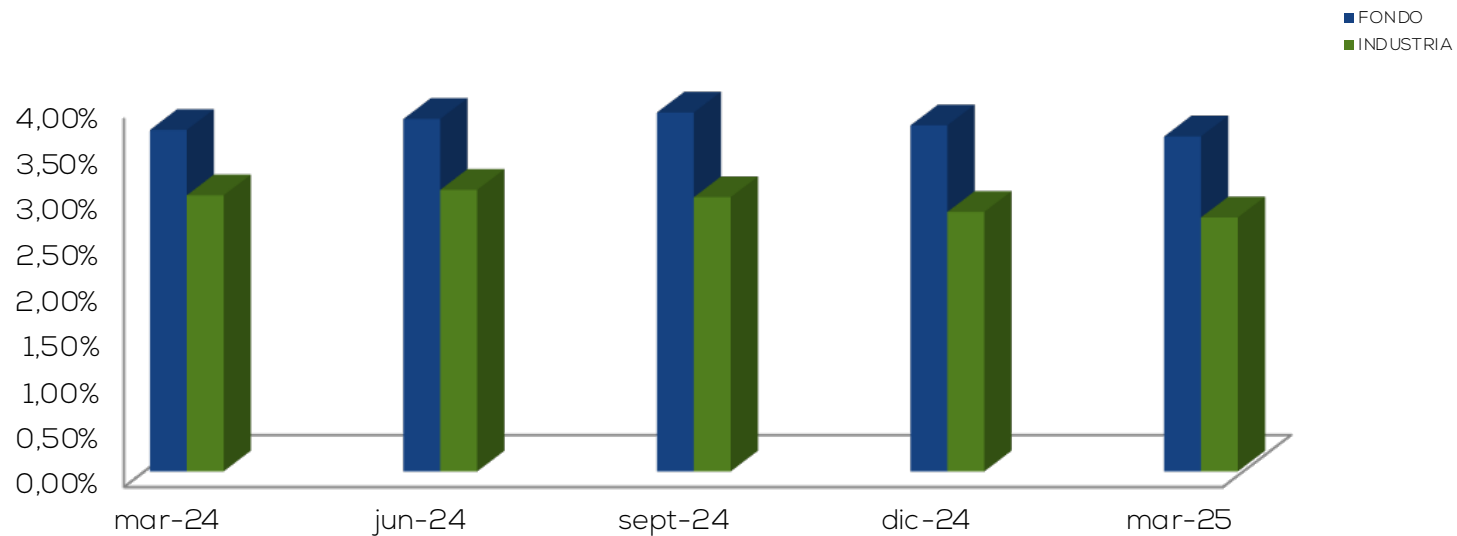
CONCENTRACIÓN POR EMISOR



CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.11	0.13	0.11
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	47.08	28.89	25.76
Plazo de permanencia del inversionista	0.11	0.12	0.23

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



Informes Trimestrales

I Trimestre 2025

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