



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



Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 3,9% en octubre 2024, lo que representa una desaceleración de 1,4% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. El régimen conformado por zonas francas tuvo nuevamente un alto dinamismo al crecer 11,7% en forma interanual en tanto que el régimen definitivo mostró que diez de las quince actividades que lo conforman crecieron más durante el último año. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su Informe de Política Monetaria de octubre 2024, se estima que la economía costarricense creció el 2024 en 4,1% y se espera que lo haga este 2025 en 3,9% (esto representa una ligera reducción respecto a su anterior pronóstico de 4,0%). Lo anterior sucederá en un entorno donde se prevé que los sectores de manufactura y comercio tengan un menor desempeño. Dentro del componente crediticio resalta que el expresado en dólares crecerá este 2025 en 8% luego de haberlo hecho 10% en el 2024.

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 1,7% al cierre del 2024 y se estima que su nivel será muy similar este 2025.

Con respecto a los agregados monetarios se prevé que el componente más líquido del dinero

tenga una variación interanual de 7,1% (ligeramente inferior al 7,2% del 2024). Esto sucedería en un entorno donde el BCCR, después de haber recortado en cinco oportunidades su Tasa de Política Monetaria (TPM) durante el último año (de 6,0% a 4,0%), decidió mantenerla sin cambio en su reunión del 19 diciembre 2024. Al respecto el BCCR indicó que debido “a la coyuntura económica local e internacional y el análisis prospectivo de la inflación y sus determinantes”, así como “el aumento en la incertidumbre sobre el comportamiento de esas variables” se considera “prudente hacer una pausa en el proceso de reducción” de ese indicador.

En el ámbito fiscal, el país registró un superávit primario de 1,3% con respecto al PIB a octubre 2024, (inferior al 1,7% reportado a la misma altura del año anterior). A su vez, el déficit fiscal se ubicó en 2,9% (superando el 2,5% que hubo a la misma altura del 2023). Lo anterior se viene dando en un entorno donde la carga por pago de intereses continuó incrementándose (al décimo mes del año este rubro representó un 4,2% con respecto al PIB). Por otra parte la deuda pública llegó a un 59,7% con respecto al PIB, siendo que por diez meses consecutivo esa relación se mantuvo por debajo del 60%. Cabe mencionar que según el Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado en setiembre 2024 por el Ministerio de Hacienda, las necesidades brutas de financiamiento para el 2024 se incrementaron, pasando de 8,2% a 8,8% del PIB, debido al deterioro proyectado en el balance primario y al incremento en el rubro de pago de intereses de la deuda.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, este cerró el 2024 con una tasa de 0,84% en tanto que la inflación subyacente continuó con un cambio positivo, ubicándose en 0,86%. Ambos indicadores permanecen por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la inflación meta del Banco Central de Costa Rica. Esta entidad, por otra parte, indicó en su último Informe de Política Monetaria del 2024 que estima que la inflación general regresará al rango de tolerancia hasta el tercer trimestre de este 2025, en tanto que la subyacente lo hará hasta el segundo trimestre.

En materia cambiaria, al cierre del 2024 el tipo de cambio promedio Monex se ubicó en c511,27 por dólar lo cual representó una apreciación de 2,33% para ese año. Entre tanto, el saldo en las reservas monetarias internacionales alcanzó los \$14,170 millones en diciembre 2024, lo cual representa un crecimiento del 7,2% respecto al nivel que tuvo doce meses atrás.

En lo que respecta al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión de diciembre 2024 redujo el rango de sus tasas de interés en 25 puntos base para ubicarlas en 4,50%-4,25%. El comunicado de la FED fue de un tono más “hawkish” de lo esperado, es decir, la política de reducción de tasas que se esperaba anteriormente no será tan agresiva.



El dot-plot (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) mostró que sus integrantes revisaron el rango terminal esperado de tasas a 4,00% -3,75% para el 2025. Por lo tanto, la FED ahora espera recortar únicamente dos veces sus tasas en el 2025, en lugar de cuatro veces como había pronosticado en setiembre 2024. El dot-plot también mostró una revisión minúscula en la tasa neutral (o de largo plazo). En setiembre 2024 la FED proyectaba una tasa neutral de 2,9% mientras que ahora la estima en 3,0%.

La entidad también presentó una actualización del Sumario de Proyecciones Económicas (SEP) donde mostró una notable revisión del crecimiento económico para Estados Unidos en el 2024, esperando ahora que la economía crezca 2,5% (en setiembre 2024 anticipaba 2,0%) en tanto que un año atrás proyectaba 1,4%. Además, para este 2025 sus estimaciones ubican a la economía norteamericana en un crecimiento de 2,1%, cuando anteriormente esperaba una décima menos. Entre tanto, la tasa de desempleo para el 2024 se estima en 4,2% (igual al valor actual). Para este 2025 el desempleo está proyectado a incrementarse a 4,3% (versus un 4,4% esperado anteriormente).

El latente problema para la FED es el estancamiento de la desinflación en los últimos meses. Por tal motivo, la proyección para la inflación subyacente medida por el PCE fue revisada para cerrar el 2024 en 2,8% (desde 2,6% esperado en setiembre 2024), al tiempo que para el siguiente año proyecta un 2.5%.

El entorno descrito muestra que si bien la inflación en Estados Unidos como en general la inflación mundial sigue a la baja (la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico la estima en 3,3% en el 2025), dicha reducción será a un ritmo más lento, lo que podría disminuir la cantidad de recortes en las tasas de interés de referencia de los bancos centrales. En vista de lo anterior, la administración de los fondos de inversión seguirá siendo cautelosa en cuanto a la toma de decisiones en los plazos a que invierte los recursos.

Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado

Para este cuarto trimestre 2024 el fondo redujo sus inversiones en Letras del Tesoro de EEUU en favor de un aumento en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica. Con lo anterior se ha deseado aprovechar las condiciones de rentabilidad de la deuda pública nacional, tanto en la adquisición directa de los instrumentos como en subyacentes de recompras. Para los próximos meses consideramos que puede aumentar el atractivo en emisiones como las Letras del Tesoro de EEUU en razón del incremento que ha venido experimentando su rendimiento.

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 DICIEMBRE 2024	1184047624	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

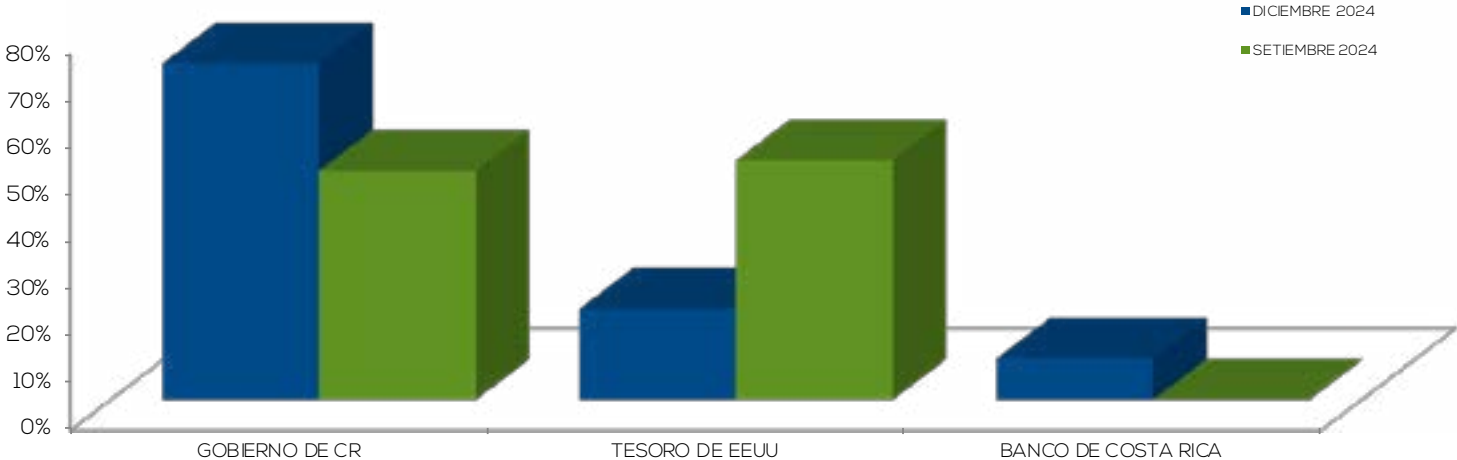
RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.76%	2.82%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.29%	2.51%

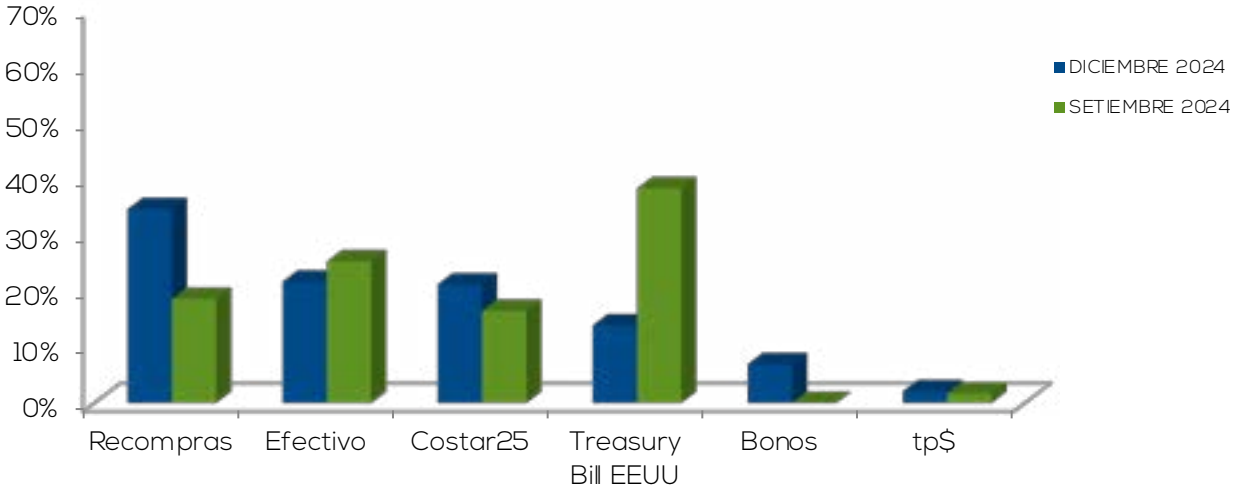
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al analizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

COMPOSICIÓN

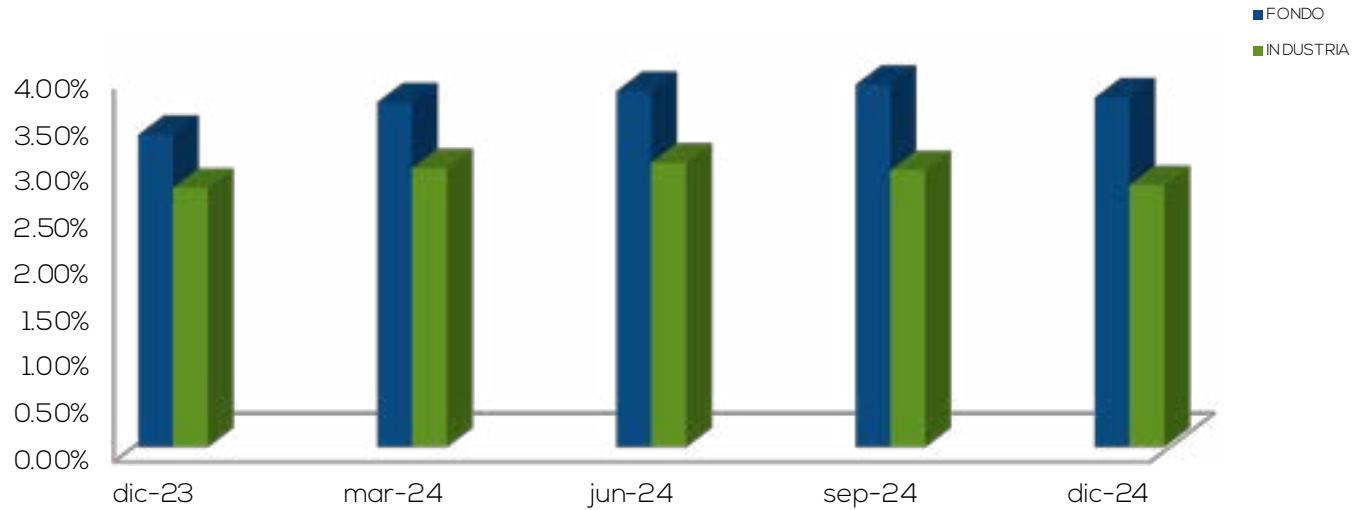
CONCENTRACIÓN POR EMISOR



CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.13	0.34	0.07
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	28.89	10.69	45.52
Plazo de permanencia del inversionista	0.12	0.12	0.25

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