

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO

**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** DÓLARES

**INVERSIÓN MÍNIMA:** US\$1,000

**VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN**

**AL CIERRE DE JUNIO 2021:** 1.091216549

**CUSTODIO DE VALORES:** BANCO BCT, S.A.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 0.65%

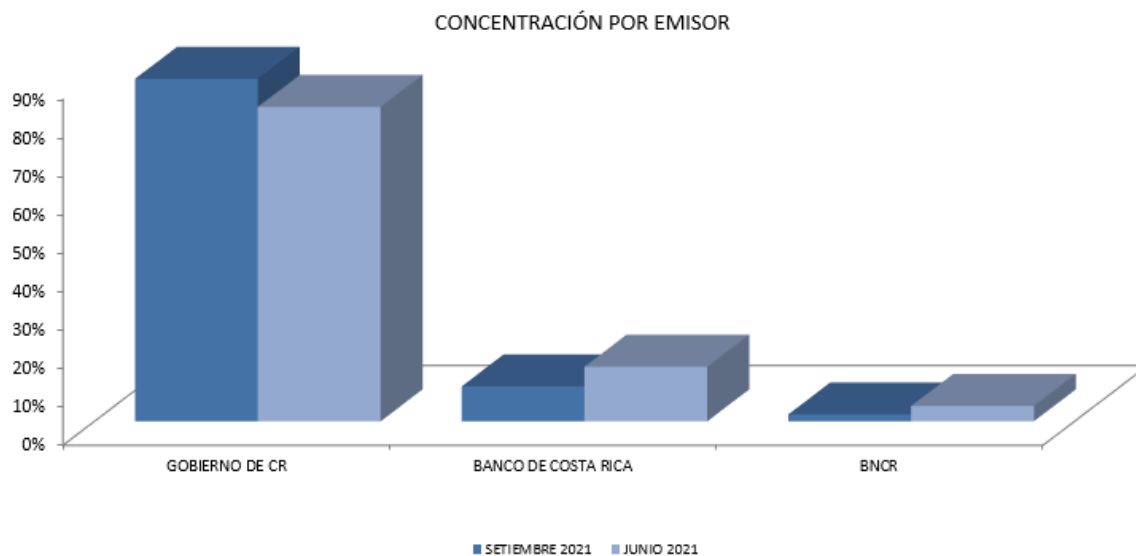
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 24/07/2002

**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.

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** scrAA3<sup>1</sup>

**CALIFICADORA DE RIESGO:** SCR S.A.

## COMPOSICIÓN



<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.

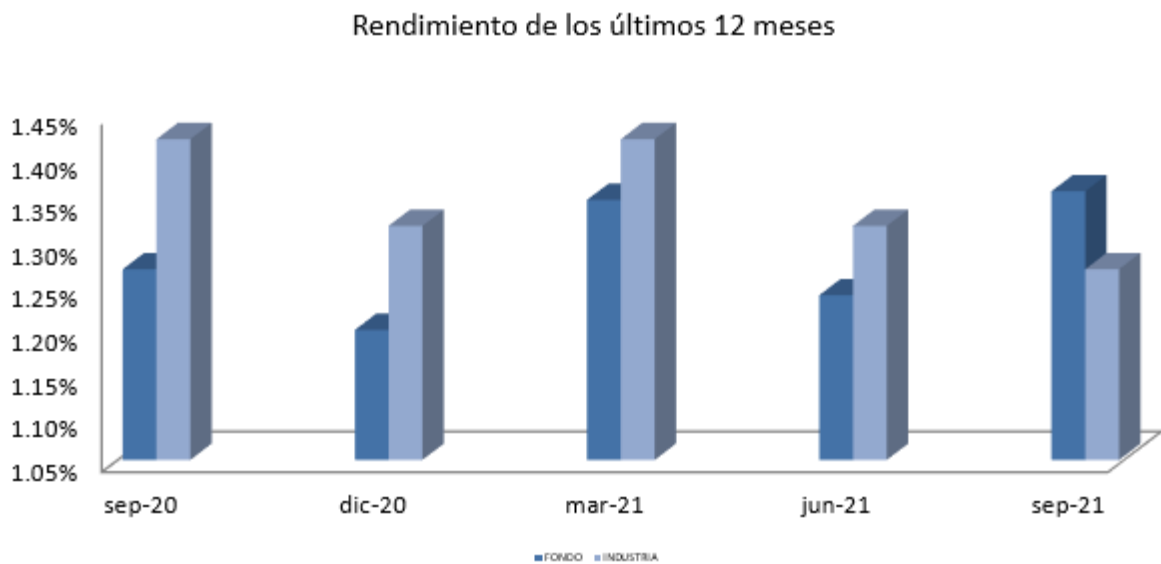
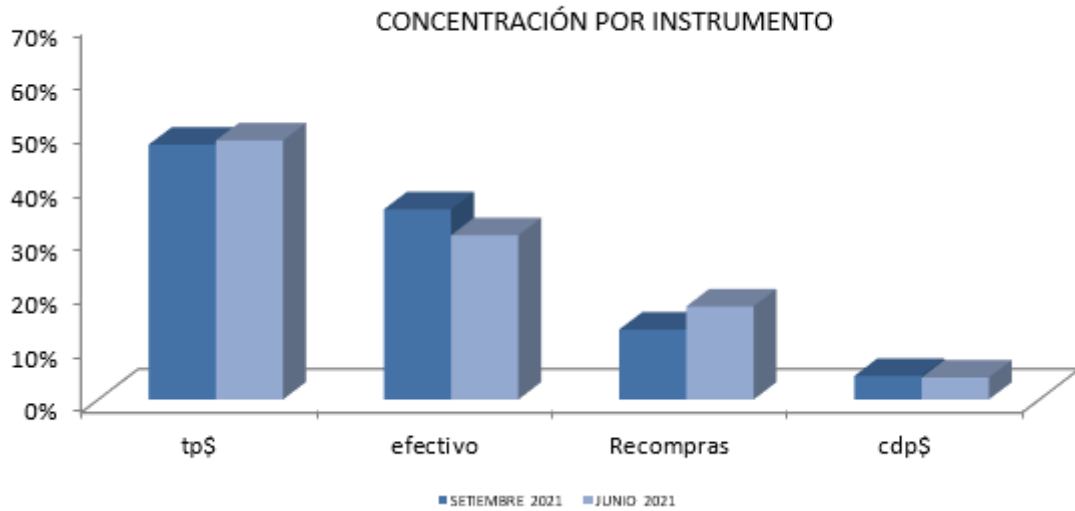
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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)



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)

## RENDIMIENTOS

### FONDO DE INVERSIÓN BCT

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.36%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 1.30%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.27%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 0.97%

Nota: 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.

## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.06	0.09	0.03
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	21.94	13.37	39.23
Plazo de permanencia del inversionista	0.16	0.18	0.28

### Nota:

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.

## COMISIONES BURSÁTILES

**COMISIÓN DE CUSTODIA:** 0%

**COMISIONES:** 0.50% + comisión BNV

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)

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Inversionista:

**Durante el tercer trimestre del 2021** la economía costarricense continuó mostrando signos de recuperación. Particularmente la evolución de la producción medida a través de la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) reflejó un crecimiento interanual del 10% al mes de julio 2021 (saliendo del nivel negativo de 7.2% reportado un año antes). De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR), si se mide la tendencia ciclo del IMAE con el mes de febrero 2020 con base 100 (mes pre-pandemia), el valor del IMAE se encontraría en 100.5 puntos, por lo cual **ya se estaría recuperando la tasa de crecimiento que se tenía antes de la pandemia**. Entre los sectores que muestran mayor dinamismo se encuentran manufactura y comercio, mientras que los que continúan creciendo a un menor ritmo están los sectores inmobiliario, transporte, construcción y hotelería (entre otros). En su revisión del Programa Macroeconómico 2021-22 el BCCR proyecta un crecimiento del PIB para este año del 3.9% y de 3.7% para el 2022.

En el entorno de recuperación descrito, el BCCR indicó que continuará con una política monetaria expansiva. Lo anterior se debe a tres razones: primero; la economía nacional muestra todavía una alta tasa de desempleo (16.4% al mes de agosto 2021); segundo, el ritmo de crecimiento de la producción interna se encuentra lejos de su capacidad plena y tercero, el nivel de crédito al sector privado continúa con una tasa de variación inferior a la esperada (por moneda al mes de agosto 2021 el crédito en colones creció 4.7% mientras que el correspondiente a dólares se contrajo en -4.5% para una variación interanual del crédito al sector privado del 0.8%). En razón de lo anterior, se espera que la liquidez del mercado continúe alta para lo que resta del año al tiempo que **la Tasa de Política Monetaria (TPM) permanecería en su mínimo histórico (0,75%) por un tiempo más prolongando de lo previsto**.

Con respecto al comercio externo, el déficit comercial a julio 2021 fue de \$1,925 millones, mayor en \$211 millones al reportado a la misma altura de hace un año. Una de las razones de lo anterior es **el incremento en la factura por importación de petróleo**, la cual creció para ese periodo en forma interanual 54.8% (equivalente a \$800 millones). En su revisión del Programa Macroeconómico 2021-22, el BCCR indicó que para este año en comparación con el anterior, espera un incremento en el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2.2% a 3.8%, al tiempo que no se prevé un deterioro en el saldo de reservas monetarias internacional debido, entre otros factores, al mayor flujo de divisas por concepto de empréstitos internacionales.

En cuanto a la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en agosto 2021 esta tuvo una variación interanual de 1.72%, en tanto que la acumulada a ese mes fue de 0.83%. Una de las variables que explica nuevamente su aceleración es **el incremento en el precio de las materias primas importadas por el país**. El índice que explica ese comportamiento mostró, durante los últimos 12 meses, un incremento por encima del 90% debido, principalmente, al incremento en el precio internacional de los hidrocarburos.

Por su parte, el tipo de cambio promedio en MONEX al cierre de setiembre 2021 fue de ¢628.5 por dólar, lo cual representa una devaluación anual de 3.84%. **Aunque esta es inferior a la devaluación reportada un mes antes** (4.63%), la expectativa de devaluación para los próximos 12 meses, según datos reportados por el BCCR pasó de 5.4% a 5.6%. En ese contexto, las reservas monetarias internacionales del país al cierre de setiembre 2021 llegaron a \$7.568 millones (inferior en \$670 millones con respecto al saldo que se tenía a la misma altura del año pasado).

**En materia fiscal el país acumuló un déficit financiero de 2.5% con respecto al PIB al séptimo mes del año** (tendencia que lo llevaría cercano al 6.2% esperado por el Ministerio de Hacienda al cierre del 2021); por otra parte, el superávit primario se ubicó en 0.3% con respecto al PIB. Es importante indicar que durante el I semestre 2021, el Ministerio de Hacienda captó en el mercado local C2.234 billones, monto superior a los C1.800 billones inicialmente programados; entre tanto, la autoridad fiscal anunció en su plan de endeudamiento para el II semestre 2021 un requerimiento de captación de hasta C1.400 billones, los cuáles se espera que sean captados del mercado interno principalmente en instrumentos denominados en colones con tasa de interés fija y a más de

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)

10 años plazo. Así mismo indicó que espera colocar \$1.000 millones cada año en los mercados internacionales a partir del 2022 y hasta el 2026.

**El alto nivel de liquidez que se percibe en el mercado financiero** ha permitido al Ministerio de Hacienda realizar captaciones sin presionar las tasas de interés. Adicional a lo anterior, la economía nacional continuó mostrando un premio negativo a favor de la inversión en colones versus el dólar. Según las cifras del BCCR, para los plazos de 180 a 209 días, dicho premio se ubicó en -1.63% al cierre de agosto 2021, en tanto que para los plazos de 270 a 359 días y 360 a 539 días su valor fue de -1.99% y -3.81% respectivamente.

**En el ámbito internacional el ajuste en la actividad económica mundial ha sido más rápido en las economías avanzadas que en las emergentes.** Esta recuperación ha incidido en mayores precios de las materias primas (en especial del petróleo). Este evento, junto con el hecho de tener como base niveles extremadamente bajos, propició que las variaciones interanuales de la inflación se incrementasen más de lo previsto en países como Estados Unidos de Norteamérica (EEUU). En dicha economía, la discusión también ha derivado en si los aumentos en el índice de precios pueden considerarse transitorios o no, lo cual tiene alta importancia sobre la implementación futura de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED). En torno a esta entidad, cabe citar algunas de los datos más importantes que se derivan de su reunión en setiembre 2021, a saber:

- a) El programa mensual de compra de bonos podría empezar a reducirse en noviembre próximo, lo cual debería ir de la mano con reportes de empleo “razonablemente buenos”.
- b) El comité de la FED espera un crecimiento del GDP este año de 5.9%, inferior al 7% proyectado en junio pasado. Sin embargo, para el 2022 se estima un mejor desempeño de la economía con un crecimiento del 3.8% en comparación con la estimación previa de 3.3%.
- c) En cuanto a la inflación, el comité de la FED observa un nivel más alto ahora que lo proyectado en junio anterior, estimándose para este año un “core inflation” (la medida inflacionaria preferida por la FED) de 3.7%, mayor a la proyección de 3.0% hecha anteriormente, y para el 2022 se espera una inflación de 2.3% (mayor al 2.1% proyectado inicialmente). Entre tanto, para el 2023 la proyección de la inflación es de 2.2% (superior al 2.1% estimado en junio pasado)
- d) En cuanto al desempleo se espera terminar el año con una tasa de 4.8% mayor a la estimada en junio de 4.5%.
- e) De acuerdo con la votación de los miembros de la FED, los aumentos en tasas continúan percibiéndose hasta el 2023, aunque más miembros se inclinan por empezar a realizarlos el próximo año. Las votaciones indican 3.5 aumentos en 2023 y 3 en 2024. Para esos años, los aumentos estimados dejarían las tasas de la FED en 1% y 1.8% respectivamente.

En conclusión, los riesgos ligados a una inflación más persistente y fuerte de lo previsto podrían hacer que los bancos centrales de las principales economías mundiales **inicien un ciclo de endurecimiento en su política monetaria**. El alza en tasas de interés que se deriva de lo anterior obligaría a incorporar dentro de los portafolios administrados, un mayor componente de títulos con tasas flexibles o de menor duración.

**En cuanto a la gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado**, este continuó adquiriendo principalmente títulos de propiedad en dólares del sector público máxime que durante el tercer trimestre del año se percibió un spread alto entre estos instrumentos y otras opciones de inversión como las recompras con iguales subyacentes. Lo anterior mantuvo la competitividad del fondo con respecto a productos similares de la industria en un contexto donde la alta liquidez del mercado propició menores rendimientos en moneda extranjera.

*Atentamente La Administración.*