

A man with dark hair and glasses, wearing a grey blazer over a white shirt, is seated at a desk. He is looking down at a smartphone in his left hand while holding a pen over an open notebook with his right hand. The background shows a blurred office or cityscape view through a window.

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



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,2% en julio 2024, lo que representa una desaceleración de 2,1% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. Para este mismo periodo se observó que el régimen conformado por zonas francas tuvo un mayor dinamismo al crecer 10,5% en tanto que el régimen definitivo mostró que nueve 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 julio pasado, se estima que la economía costarricense crecerá este 2024 en 4,0% luego de haberlo hecho 5,1% el año anterior (esto representa un ligero incremento respecto a su anterior pronóstico de 3,8%). Lo anterior sucederá en un entorno donde se prevé un crédito al sector privado más activo, con una tasa de expansión de 7,0% para este año y 6,7% en el siguiente (ambos niveles superiores en 0,6 puntos con respecto a la estimación previa). Dentro del componente crediticio resalta una vez más el expresado en dólares, el cual crecerá este año 10% y el siguiente 8%.

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 2,0% con lo cual su nivel se incrementaría cerca de 0,6 puntos respecto al año pasado. Esto

se explica nuevamente por un aumento en el desbalance de bienes.

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 2023). Lo anterior se ha venido dando en un entorno donde el BCCR ha continuado reduciendo su Tasa de Política Monetaria (TPM). En este sentido, el pasado mes de setiembre la autoridad monetaria redujo ese parámetro en 50 puntos base, para llevarla a 4,25%. Al respecto el BCCR indicó que existe espacio para reducir la TPM sin comprometer la trayectoria ordenada de convergencia de la inflación a su meta. En lo concerniente al comportamiento de la inflación la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en agosto 2024 fue de 0,31%, con lo cual este indicador registró su segundo mes consecutivo de variación positiva luego de 13 meses de haberse ubicado en niveles inferiores al 0%. Según las proyecciones más recientes del BCCR, la inflación continuaría con una ruta ascendente hasta ubicarse en el rango de tolerancia en el primer trimestre del 2025.

En el ámbito fiscal, el país registró un superávit primario de 1,0% con respecto al PIB a julio 2024, (inferior al 1,4% reportado a la misma altura del año pasado). A su vez, el déficit fiscal se ubicó en 1,8% (superando el 1,3% que hubo a la misma altura del 2023). Lo anterior se viene dando en un entorno donde la carga por pago de intereses viene

incrementándose (al séptimo mes del año este rubro representó un 2,8% con respecto al PIB). Por otra parte la deuda pública llegó a un 59,4% con respecto al PIB, siendo que por siete meses consecutivo esa relación se ha mantenido por debajo del 60%. Cabe mencionar también que la empresa internacional Moody's mejoró la calificación soberana de Costa Rica a Ba3 (perspectiva positiva), alegando un perfil fiscal reforzado.

En materia cambiaria, al cierre del tercer trimestre del año el superávit de divisas tendió a moderarse, llevando el tipo de cambio promedio Monex a un nivel de c520 por dólar con menores variaciones en torno a ese rango. Entre tanto, el saldo en las reservas monetarias internacionales alcanzó los \$14,179 millones, lo cual representa un crecimiento del 25,1% respecto al nivel de doce meses atrás.

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión de setiembre 2024 redujo el rango de sus tasas de interés en 50 puntos base para ubicarlas en 4,75%-5,00% luego de 14 meses de no realizar cambios. Según su comunicado de prensa, hay más confianza entre los miembros de que la inflación tenderá sostenidamente hacia el objetivo del 2%, al tiempo que la generación de empleos en el mercado laboral es más lenta. Todo lo anterior se presenta bajo un contexto donde la actividad económica "ha continuado expandiéndose a un paso sólido."



El llamado dot plot (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) mostró que para finales de este año la tasa de fondos federales podría terminar en 4.50%, es decir, se podrían estar distribuyendo dos recortes de 25 puntos base en las reuniones de noviembre y diciembre próximo. Esto es un cambio notorio en comparación con tres meses atrás, cuando el dot-plot fue revisado para apuntar únicamente un recorte de un cuarto de punto para todo el 2024. Para el 2025, y con la información que se cuenta hasta el momento, la FED anticipa un total de 100 puntos base en recortes, para concluir en un nivel de sus tasas de 3.50%.

Considerando el comportamiento de variables como inflación, empleo y crecimiento, la FED considera que el valor "neutro" en su tasa de interés es alrededor del 2.9%, nivel que se estaría alcanzando hasta el 2026. Es importante señalar que la tasa neutra (o de largo plazo) fue nuevamente revisada al alza, lo que sugiere una continua confirmación de cambios estructurales en la economía que provocan restricciones a la baja en los tramos más largos de la curva soberana.

De acuerdo con las revisiones del Sumario de Proyecciones Económicas (SEP), la economía estadounidense crecerá 2.0% este año, cuando en junio se anticipaba un 2.1%. Con lo anterior se disipa un eventual escenario de recesión, al tiempo de que para el 2025 las proyecciones ubican esta economía creciendo 2.0%, con un rango de estimación de 1.3% a 2.5%.

Finalmente, el BCCR indicó que con información de varias instituciones internacionales (FMI, FED, Bloomberg) las proyecciones sitúan el crecimiento mundial en 3,2% este año y 3,3% el siguiente, en tanto que la inflación mundial promedio estaría reduciéndose desde 6,7% registrada el año pasado a 5,9% al cierre del 2024 para continuar disminuyendo y llegar a 4,4% en el 2025. En general, el panorama internacional se mantiene con una visión de crecimiento moderado en los principales socios comerciales del país y menores presiones inflacionarias que eventualmente llevarían a más bancos centrales a disminuir sus tasas de interés en los próximos meses.

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

Para este tercer trimestre 2024 el fondo redujo sus inversiones en operaciones de recompra y Letras del Tesoro de Estados Unidos en favor de un aumento en la adquisición de bonos de Deuda Externa costarricense con vencimiento en el año 2025 (bde25). Con lo anterior se ha deseado aprovechar las condiciones de rentabilidad de la deuda externa nacional la cual ha venido mejorando su calificación internacional de riesgo, al tiempo de mantener la competitividad de los rendimientos del portafolio y su duración promedio. 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 SETIEMBRE 2024</b>	1173891911	<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

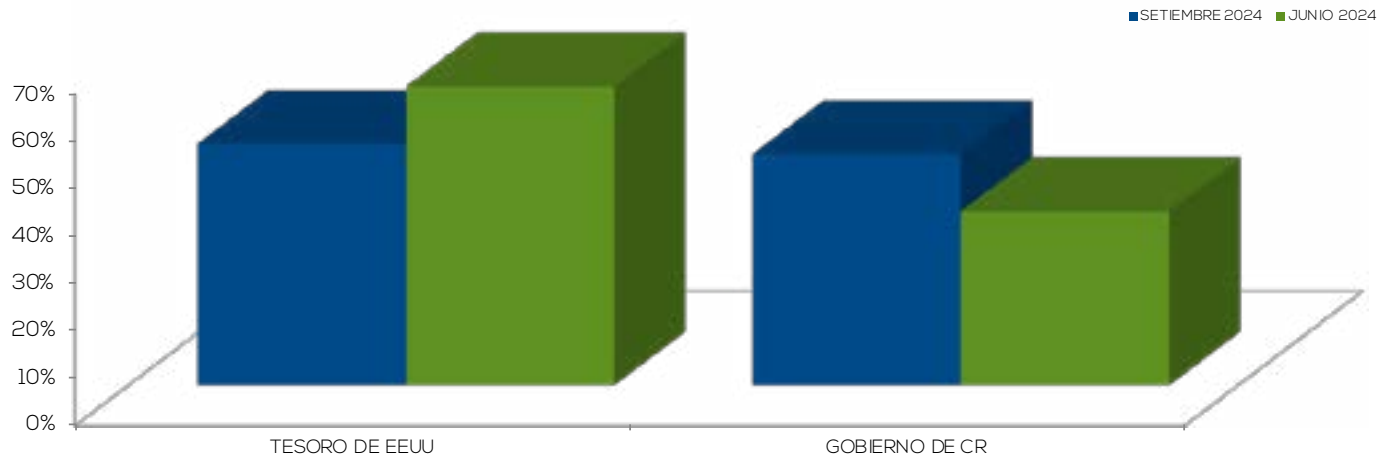
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.90%	2.98%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.54%	2.40%

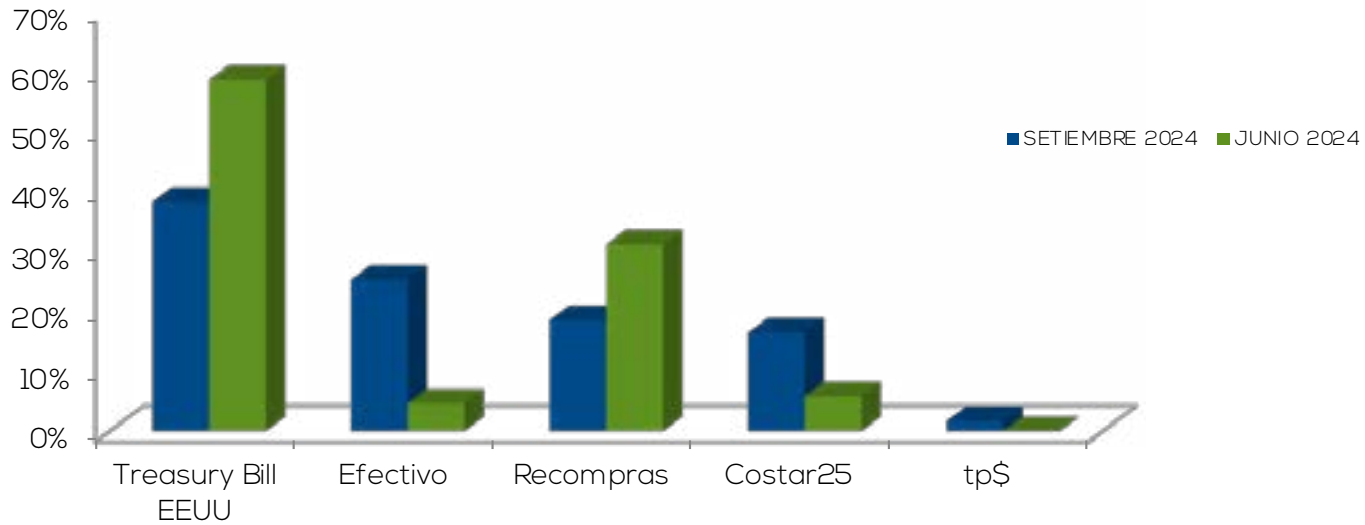
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al analizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

# COMPOSICIÓN

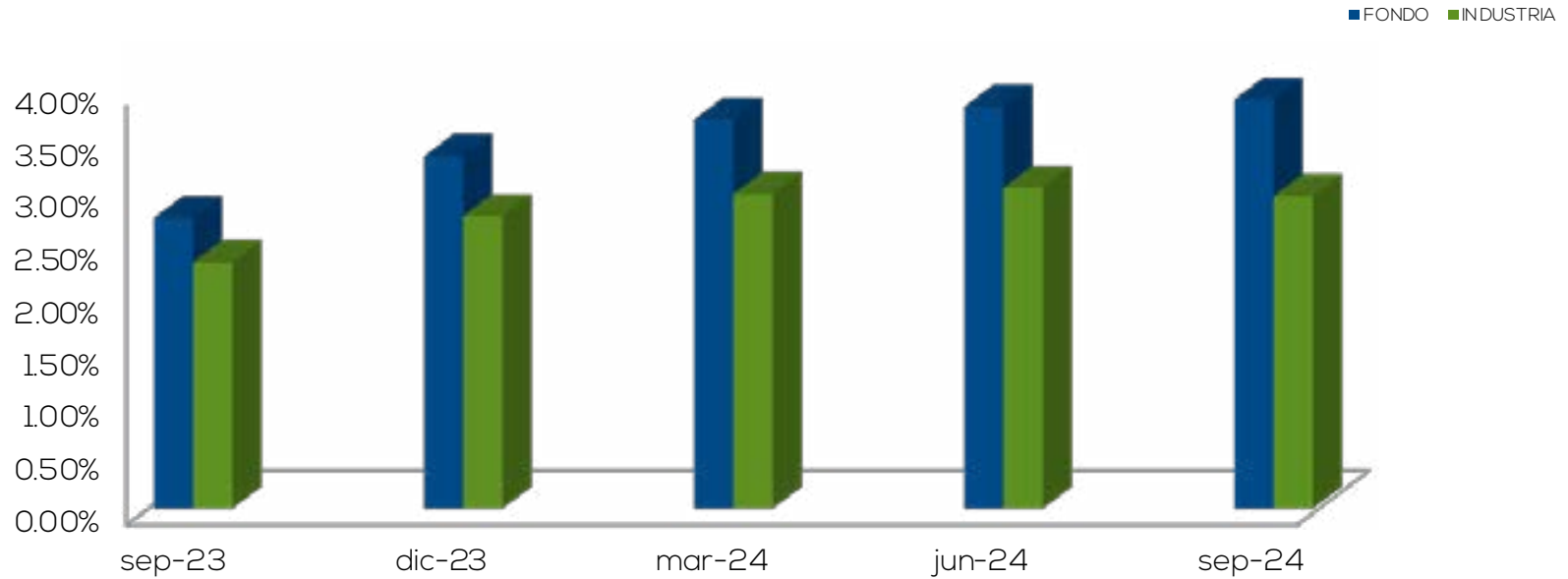
## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



## CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.34	0.71	0.18
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	10.69	3.84	15.87
Plazo de permanencia del inversionista	0.12	0.14	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](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  
III 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)