

A person wearing a plaid shirt is sitting at a desk, looking at financial documents. The desk is covered with various charts and graphs, including a bar chart, a pie chart, and a line graph. A blue pen is lying on the desk. The background shows a blurred office environment with a plant and a laptop.

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



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,1% en mayo 2024, con lo cual este indicador muestra nuevamente una desaceleración si se compara con el crecimiento de 4,3% experimentado a la misma altura del año pasado. Para este mismo periodo se observó que el régimen especial (zonas francas) contrajo su crecimiento interanual al pasar de 9,1% a 8,8%. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en abril pasado, se estima que la economía costarricense crecerá este 2024 en 3,8% luego de haberlo hecho 5,1% el año anterior. Entre las razones del menor crecimiento se encuentran, un menor crecimiento en el consumo de los hogares, así como de un sector de exportaciones que crecerá 5,4% (casi la mitad con respecto a como lo hizo el año anterior). Entre tanto, algunos sectores como el de agricultura aunque continuarán creciendo a tasas positivas, lo hará en menor magnitud (1,7%) 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 3,3% este año. Bajo el entorno descrito, el BCCR estima que el crédito al sector privado tendrá una tasa de expansión interanual este año ligeramente inferior a la del 2023, creciendo en 6,4%. Dentro del componente del crédito resalta nuevamente el aumento que se espera este año para el expresado en moneda nacional (6,2%) en tanto que el expresado en dólares crecerá a un menor ritmo interanual (7,0%) en comparación al año pasado, cuando lo hizo en (11,0%).

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 1,7% con lo cual su déficit se incrementaría cerca de 0,7 puntos respecto al del año pasado. Esto se explica por un ligero aumento en el desbalance de bienes, al tiempo de percibirse un menor incremento en el superávit de servicios (11,1%) y un mayor déficit en la cuenta de ingreso primario (7,4%). Entre tanto las exportaciones crecerían este año a una tasa promedio de 5,4% interanual (más bajo respecto al 10,0% del 2023), al tiempo que las importaciones registrarían un avance de 6,5% interanual (superior al 5,2% 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 6,8% (ligeramente inferior al 7,2% del 2023). Lo anterior se ha venido dando en un entorno donde el BCCR ha venido implementando reducciones en su Tasa de Política Monetaria. Al cierre de abril del año en curso, la autoridad monetaria redujo ese parámetro en 50 puntos base, para llevarla a 4,75%. Entre los aspectos a considerar está que esa reducción se toma en momentos en que el IMAE ha venido reduciendo su crecimiento al tiempo que la inflación continúa con valores negativos interanuales. Sobre el comportamiento de la inflación cabe indicar que la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en mayo 2024 fue de -0,33% y según las proyecciones del BCCR, empezaría a tener 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 0,7% con respecto al PIB a marzo 2024, (inferior al 1,0% reportado a la misma altura del año pasado). Entre tanto, el déficit fiscal se ubicó también en 0,7% (superando el 0,5% que hubo a marzo 2023), al tiempo que la deuda pública se redujo a 58% con respecto al PIB. El Ministerio de Hacienda, por su parte, proyectó que el superávit primario y déficit financiero cerrarán este 2024 en 1,9% y 3,1% como porcentaje del PIB respectivamente. Bajo esa premisa la entidad reiteró que se proyecta que la deuda pública se ubique 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.

En materia cambiaria, aunque el mercado siguió mostrando un exceso de oferta de divisas, este superávit fue menor en las últimas semanas del segundo trimestre del año, llegando a observarse un tipo de cambio promedio en Monex con niveles de ₡535 por dólar antes de volver a reducirse. Por otra parte, el saldo en las reservas monetarias internacionales al cierre de mayo 2024 fue de \$13,009 millones. Es importante recordar que la reducción en este saldo con respecto a meses anteriores obedeció, entre otros factores, 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).

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión de junio 2024 mantuvo el rango de sus tasas de interés en



5,25%-5,50%, indicando que “todavía es pronto para saber si la política monetaria es suficientemente restrictiva”. Entre los datos divulgados es importante mencionar los relacionados con el mercado laboral, donde la creación de empleo en mayo pasado creció en 272.000 nuevas plazas, superando las expectativas del mercado (190.000).

Sobre la trayectoria de los principales indicadores inflacionarios de Estados Unidos el índice de precios al consumidor tuvo una variación interanual de 3,3% en mayo 2024 en tanto que el índice de precios al consumidor subyacente cerró en 3,4%, ambos se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado en 0,1%. Por otra parte la inflación medida por el gasto del consumidor (PCE deflator) registró una variación interanual de 2,7% al cierre de abril 2024 en tanto que la inflación medida por el gasto del consumidor excluyendo alimentos y energía (PCE core) lo hizo en 2,8%. Sobre lo expuesto es importante resaltar que una inflación más leve de lo esperado motivó un retroceso en los rendimientos de los bonos en mercado secundario, particularmente los bonos del Tesoro redujeron sus tasas de interés desde niveles superiores a 4,40%, nivel que había superado cuando anteriormente se publicaron los datos más fuertes de generación de empleo.

El llamado “dot plot” (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) mostró que para el 2024 se esperan menos ajustes en las tasas de interés. En comparación con el de hace tres meses, la cantidad de ajustes a la baja en las tasas se redujo de tres a solo una. A este respecto la matriz de probabilidades de cambio en dicho parámetro del CME Group mostró, al cierre de junio 2024 que ahora el mercado espera, con un 56% de probabilidad, un recorte de un cuarto de punto en la tasa de fondos federales en setiembre próximo.

Finalmente, el BCCR indicó que con información del Fondo Monetario Internacional las proyecciones sitúan el crecimiento mundial en 3,2% tanto este año como el siguiente, al tiempo que la inflación mundial promedio estaría reduciéndose desde 6,8% registrada el año pasado a 5,9% al cierre del 2024 para continuar disminuyendo y llegar a 4,5% el próximo año. En general, el panorama internacional es de un crecimiento moderado en los principales socios comerciales del país y menores presiones inflacionarias que llevarían a más bancos centrales a disminuir sus tasas de interés aunque, probablemente, con menor intensidad que la prevista a inicios de año.

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

Para este segundo trimestre 2024 el fondo, al tiempo de aumentar ligeramente las inversiones en operaciones de recompra, incrementó principalmente sus posiciones en inversiones en Letras del Tesoro de Estados Unidos a plazos de seis meses o menos. Con lo anterior continuamos incorporando activos con muy alta calidad crediticia, al tiempo de mantener la competitividad de los rendimientos del portafolio y su duración promedio, en un momento en que el mercado está a la expectativa de si la Reserva Federal de los Estados Unidos recortará sus tasas de interés a finales del tercer trimestre del año. 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 JUNIO 2024</b>	116274215.24	<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

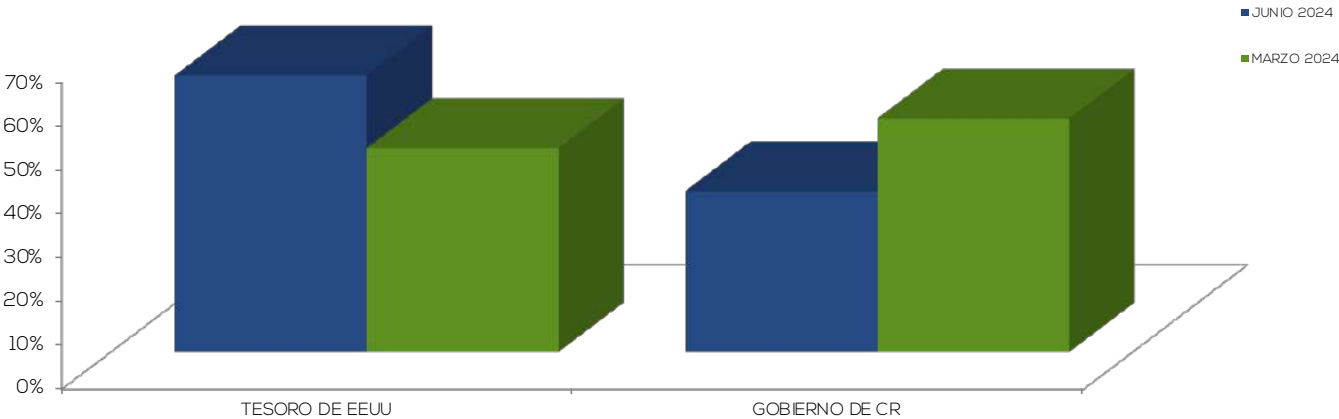
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.83%	3.06%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.64%	2.77%

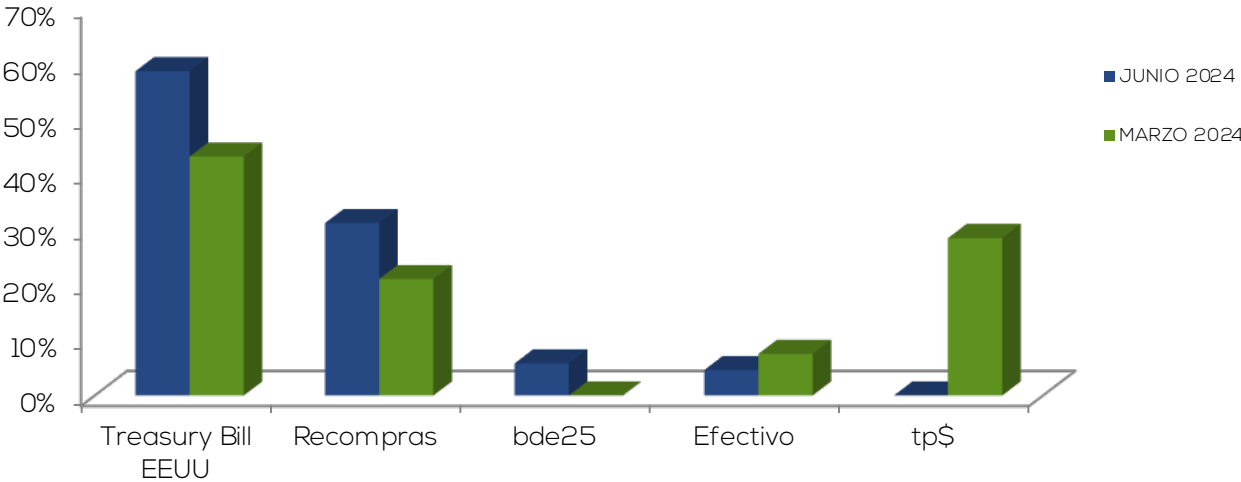
El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al analizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

# COMPOSICIÓN

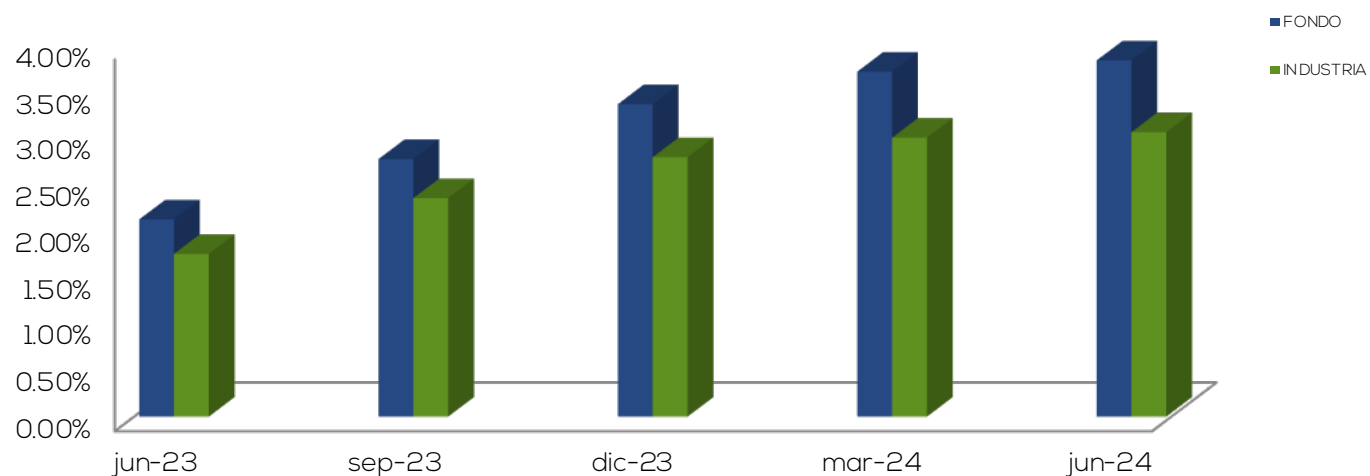
CONCENTRACIÓN POR EMISOR



CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.55	0.71	0.39
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	5.92	3.84	6.90
Plazo de permanencia del inversionista	0.13	0.14	0.39

**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  
II 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)