



**Fondo de Inversión  
Liquidez BCT D – No Diversificado  
IV Trimestre 2023**



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 6,6% en octubre 2023 (superior en 3,1 puntos porcentuales con respecto al del mismo periodo del 2022). El aumento se dio por el impulso de la producción del régimen definitivo, el cuál reportó un crecimiento interanual de 5,5%. Resaltó el crecimiento del sector de construcción con 39,3% en tanto que la producción de regímenes especiales creció interanualmente en 12,4%. Por otra parte, en su informe de Política Monetaria de octubre 2023 el Banco Central de Costa Rica (BCCR) revisó al alza la estimación de crecimiento económico para el país durante este 2023, pasando de 4,2% (estimado en su anterior informe de julio 2023) a 5,0% (nivel superior al 4,6% de crecimiento del año anterior). La mejora en la proyección es el resultado de un aumento en el consumo de los hogares, en la formación bruta de capital (debido al auge de la inversión extranjera directa y la demanda que hacen de ese tipo de factores de producción), así como de un sector de exportaciones que continúa en expansión gracias a la reactivación del comercio mundial. Adicionalmente el BCCR estima que el crédito al sector privado tendrá un alza más alto que el proyectado en su informe anterior, siendo que ahora el crecimiento interanual para este rubro es de 6,9% (antes 6,8%) y 6,6% para el 2024. Dentro del componente total del crédito resaltó el aumento en el expresado en moneda extranjera, el cual se estima que concluiría este 2023 con una expansión del 9,0% muy superior al 2% de crecimiento proyectado anteriormente.

Entre tanto, la cuenta de bienes de la balanza de pagos (la cual toma en cuenta las exportaciones e importaciones del país), mostró a noviembre 2023 un déficit de 4,6% con respecto al PIB, dato más bajo con respecto al mismo periodo del año pasado (7,6% del PIB). Esto se explica por el aumento en las exportaciones de 14,6% durante el periodo indicado versus un aumento en las importaciones de 4,1%. A este respecto, la factura por importación de petróleo tuvo una disminución interanual de 6,5% debido a la baja en el precio medio de los hidrocarburos.

Con respecto a los agregados monetarios al mes de diciembre 2023 tanto la liquidez como la riqueza financiera mantuvieron sus tasas de crecimiento cercanas al 7%. Bajo ese contexto, en su reunión de finales de año, la Junta Directiva del BCCR redujo su Tasa de Política Monetaria a 6,0% señalando, entre otros factores, los siguientes: primero, en el sector internacional aunque la inflación sigue a la baja se estima que sería hasta el 2025 cuando converja a la meta establecida por los principales bancos centrales; segundo, la actividad económica nacional muestra un crecimiento robusto amparado por el impulso del régimen definitivo; tercero, la inflación general continuó por debajo del límite inferior del rango de tolerancia (finalmente se ubicó al cierre del 2023 en -1,77%) y se espera que continúe registrando deflación durante el primer trimestre del 2024, pero con valores cada vez menos negativos para retornar al rango de tolerancia a inicios del segundo semestre del 2024. En forma

complementaria a lo indicado, cabe agregar que entre los factores que incidieron en la baja del índice general de precios están el menor costo promedio de los energéticos, la disminución en el tipo de cambio y el efecto base que se deriva de un nivel inflacionario alto percibido un año atrás.

En materia fiscal, el país registró un superávit primario de 1,8% con respecto al PIB a noviembre 2023, inferior al 2,2% observado a la misma altura de un año atrás. Entre tanto, el déficit fiscal se ubicó en 2,5% (superior al 2,0% observado a la misma altura del año pasado) lo anterior se da bajo un contexto en el que se ha venido percibiendo un aumento en el rubro de gasto por intereses (4,4% del PIB para el periodo indicado versus 4,2% al mismo periodo del 2022). Del total de intereses pagados sobre la deuda el 81,1% correspondió a deuda interna y el restante 18,9% a deuda externa. Por otra parte, la deuda pública llegó a 61,5% con respecto al PIB en tanto que el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) nacional se ubicó en 245 puntos, un nivel inferior al de Latinoamérica (387 puntos). A su vez, el país recibió una mejora en su nota crediticia internacional tanto por la firma Standard & Poor's (BB-) como Moody's (B1). El BCCR indicó en su Informe de Política Monetaria de octubre 2023 que para los próximos años se espera que siga disminuyendo la deuda pública del Gobierno Central, estimándose que llegue a 60,4% en el 2024 y 58,5% el año siguiente.



En lo referente a materia cambiaria el mercado experimentó durante el 2023 una apreciación del colón con respecto al dólar de 12.4%. A pesar de la reducción en el premio a favor de la inversión en colones que se ubicó casi en 0%, la demanda de divisas continuó deprimida al tiempo de que la oferta de dólares se mantuvo fuerte. En lo anterior incidió nuevos factores como las colocaciones de deuda externa costarricense en los mercados internacionales, la mejor percepción internacional de riesgo país por la trayectoria descendente en la deuda pública, así como las mejoras en nuestra calificación de riesgo soberano. En general, el tipo de cambio promedio en Monex cerró en ₡523,46 para una baja de ₡73,9 durante el año. El saldo de reservas monetarias internacionales concluyó el 2023 en \$13,219 millones (superior en \$4,669 millones con respecto al reportado doce meses atrás).

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su última reunión del año decidió dejar nuevamente sin cambio el rango de sus tasas de interés en 5,25-5,50%. La decisión considera un crecimiento económico que "se ha desacelerado desde su fuerte paso en el tercer trimestre" en tanto que la inflación se ha aliviado durante el año, aunque todavía lejos de la meta del 2%. El informe de la FED indica

también que las contrataciones en el mercado laboral se han moderado, pero siguen robustas. El llamado "dot plot" (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro) muestra que para el 2024 la mayor parte espera tres recortes de tasas, sin embargo la dispersión de las opiniones fue amplia. En cuanto al resto de expectativas la FED espera que la economía estadounidense experimente un crecimiento del 2,6% en 2023 y 1,4% el siguiente año, en tanto que la tasa de desempleo se ubicaría en 3,8% en 2023 y 4,1% en el 2024. En lo que respecta a la inflación subyacente medida por el gasto de los consumidores (PCE) estimaron que cerraría en 3,2% este 2023 (un nivel más bajo con respecto a la estimación anterior de 3,7%) y 2,4% el siguiente año. Finalmente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó a la baja el crecimiento mundial para el 2023, ubicándolo en 2,9% en tanto que para el siguiente año mantuvo la proyección en 2,7% al tiempo de mejorarla a 3,0% para el 2025. En lo que respecta a la inflación mundial, la OCDE considera que se ubicaría en torno al objetivo de los bancos centrales hacia el 2025, no obstante, gran parte de los analistas financieros considera que las tasas de política monetaria de las principales economías mundiales habrían llegado ya a sus valores máximos.

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

Para este cuarto trimestre 2023 el fondo, al tiempo de mantener principalmente inversiones en operaciones de recompra con garantía Gobierno de Costa Rica, empezó también a adquirir Letras del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica con un plazo de seis meses. Con lo anterior no solo se favorece la diversificación de la cartera, al tiempo de incorporar activos con muy alta calidad crediticia, sino también la estabilidad del rendimiento del portafolio y su duración promedio, en un momento en que es de prever que la Reserva Federal de los Estados Unidos inicie un periodo de recorte de tasas durante el 2024. Este tipo de estrategia continuará en tanto las métricas de liquidez 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 DICIEMBRE 2023</b>	1,1408197865	<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

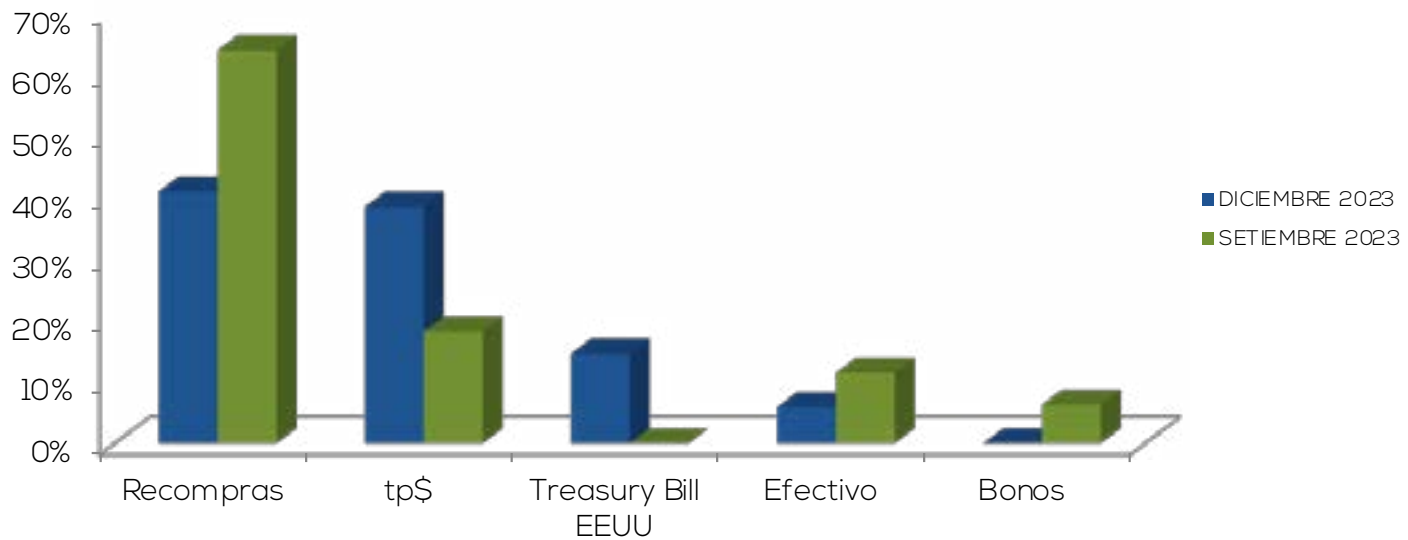
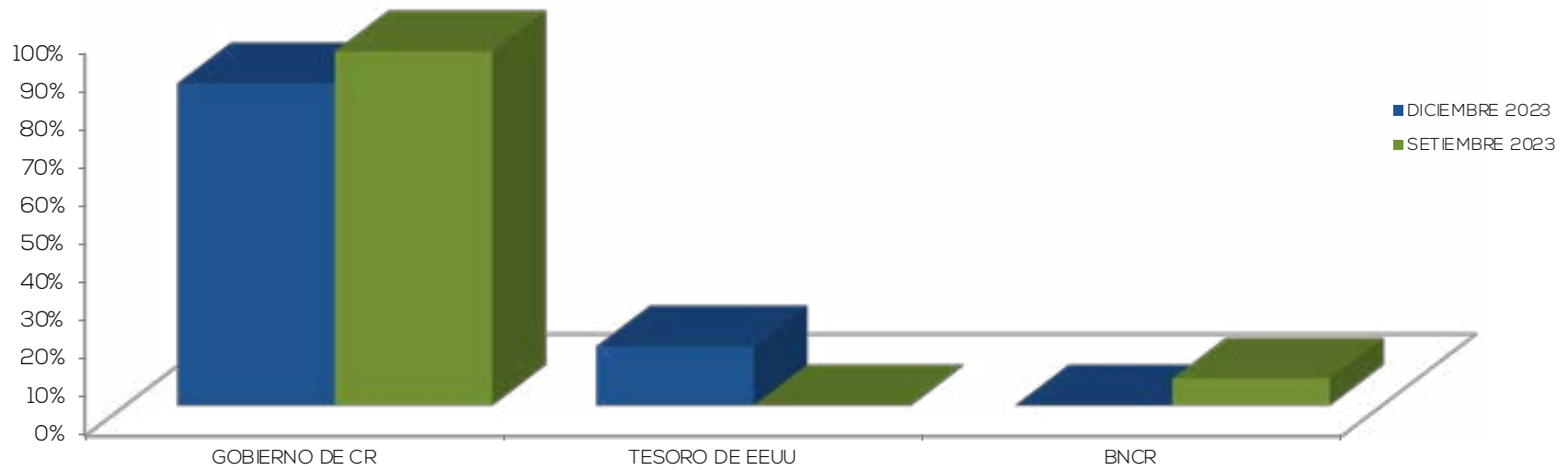
INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3.36%	2.79%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	3.93%	3.23%

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.

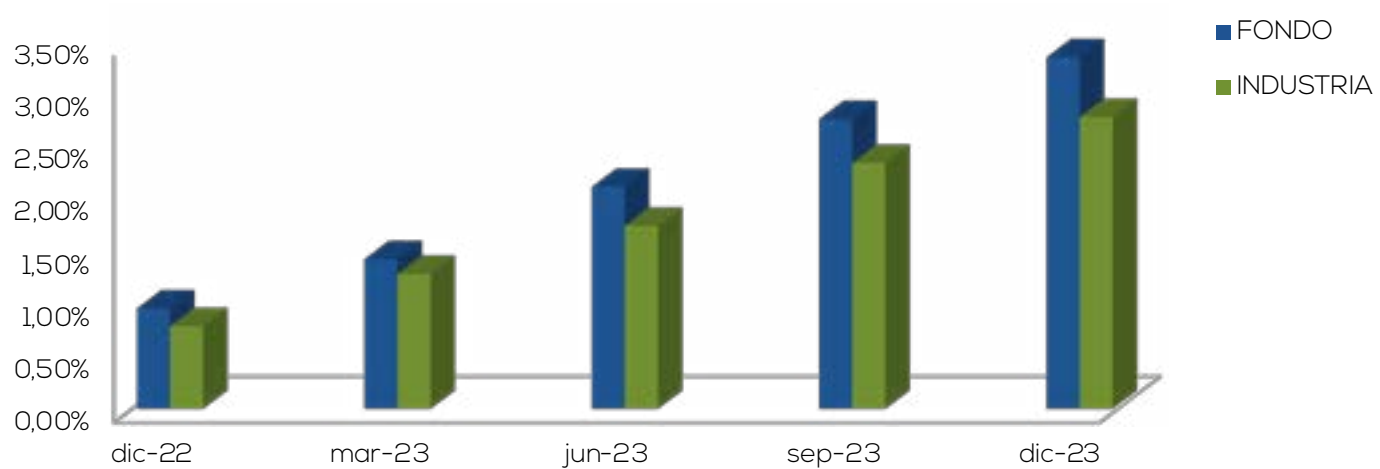


# COMPOSICIÓN

## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.74	0.64	0.61
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	2.87	2.45	2.95
Plazo de permanencia del inversionista	0.16	0.14	0.37

**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  
IV Trimestre 2023**

**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)