



**Fondo de Inversión BCT
Renta Variable USA – 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 BCT Renta Variable USA – No Diversificado

El fondo continuó mostrando un rendimiento positivo apegado a la estrategia de largo plazo concentrada principalmente en la inversión en instrumentos conocidos como ETF que replican el comportamiento del índice S&P500. Este índice recoge el comportamiento de las principales 500 empresas de Estados Unidos las cuales se subdividen en 11 sectores. El fondo de inversión ha mostrado dos años bastante positivos, en el año 2023 tuvo un rendimiento de 28% y en el año 2024 un 20%. El mercado accionario continúa así la senda de crecimiento que inició en octubre del 2022 adelantando posibles disminuciones en tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). El objetivo de los principales analistas era alcanzar niveles cercanos a los 6.000 puntos en el S&P500 y para el 26 de diciembre 2024 se logró alcanzar la meta, aunque algunas tomas de ganancias de fin de año hicieron que el mercado bajara ligeramente en la última semana. Las nuevas estimaciones rondan los 6.300 puntos para finales del año 2025. Lo anterior permite inferir que para este 2025 la rentabilidad del mercado podría rondar el 5%. La inflación viene mostrando desaceleración en sus distintos componentes, lo que le permitió a la FED realizar la primera de una serie de bajas en sus tasas que el mercado está evaluando si serán cuatro, tres o incluso solo dos para este 2025. Sin embargo, en algunos rubros se presentan inflaciones persistentes, al igual que en otras regiones como Europa, lo que nos hace ser más cautos en la administración de los recursos del fondo. Los rendimientos a lo largo de la curva del Tesoro se han incrementado, y no permite que el mercado tenga un mejor desempeño en el corto plazo. Los niveles de generación de empleo se mantienen sólidos en los Estados Unidos, lo que por otro lado también confirma lo que el año pasado se observaba que era una suave desaceleración.

El escenario, bajo nuestra óptica es aún de un soft-landing para la economía estadounidense.

Este fondo de inversión, en resumen, sobrepasó el objetivo de rendimiento de largo plazo alrededor del 8% para todo el año. Reiteramos la importancia de mantener la inversión por lo menos 5 años como lo estipula su prospecto de inversión para tratar de lograr un rendimiento cercano al rendimiento histórico del mercado.

Bajo el contexto indicado, la estrategia del fondo continuará apegada a la política de inversión de mediano y largo plazo con el fin de alcanzar el objetivo que persigue y se continuará realizando inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro y mejor desempeño a lo esperado. El fondo, como se puede apreciar en los gráficos adjuntos, tiene una exposición al mercado medido por el S&P500 cercano al 79.5% del portafolio en ETF, lo que permite replicar el comportamiento de ese índice al tiempo de ponderar aquellos sectores de la economía para los cuales se espera logren un desempeño superior al mercado.

Objetivo del Fondo

Diseñado para inversionistas con exposición a una cartera con instrumentos de renta variable en moneda extranjera cuyo perfil involucra un horizonte de mediano plazo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

| | | | |
|---|-------------|--|---------------------------------|
| TIPO DEL FONDO: | ABIERTO | CUSTODIO DE VALORES | BANCO BCT, S.A. |
| MONEDA DE PARTICIPACIONES | DÓLARES | COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: | 1,50% |
| INVERSIÓN MÍNIMA | US\$200 | FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: | 08/02/2021 |
| VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE DICIEMBRE 2024 | 11728477534 | CALIFICACIÓN DE RIESGO | scrAA-4 ¹ - SCR S.A. |

¹La calificación scrAA-4 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 4 se refiere a fondos con "muy alta sensibilidad" a condiciones cambiantes del mercado.

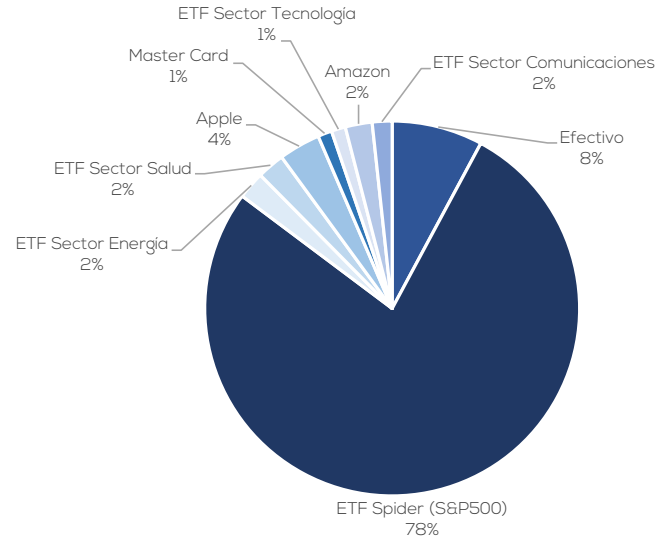
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

RENDIMIENTOS

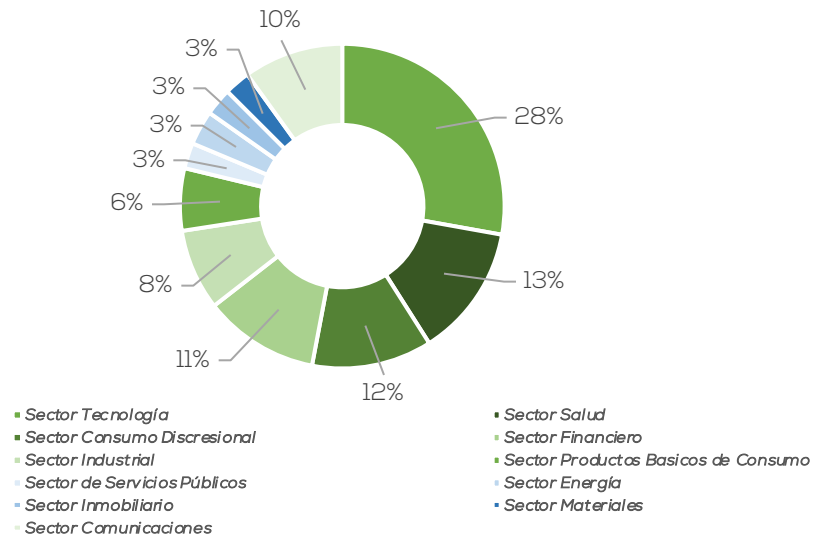
| INDICADORES | FONDO DE INVERSIÓN BCT | INDUSTRIA |
|------------------|------------------------|-----------|
| ÚLTIMOS 12 MESES | 19.91% | 21.24% |

COMPOSICIÓN

Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA
Portafolio de Inversión



Distribución del Spider (S&P 500)



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

| INDICADOR | ACTUAL | ANTERIOR | INDUSTRIA |
|--|--------|----------|-----------|
| Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses | 4.45 | 4.36 | 4.51 |
| Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses | 5.10 | 4.77 | 5.21 |
| Plazo de permanencia del inversionista | 17.50 | 21.58 | n.a. |

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