



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



Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,9% en abril 2023 (inferior en 0,3 puntos con respecto al del mismo periodo del año anterior). El aumento durante el cuarto mes del año obedeció nuevamente al impulso de la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales (como la industria de implementos médicos y desarrollo informático), las cuales, en general, reportaron un crecimiento interanual de 21,4%. Sobre este comportamiento en la producción local, en su informe de Política Monetaria de abril 2023, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) revisó al alza la estimación de crecimiento económico para el país durante este año, pasando de 2,7% a 3,3% luego de haber crecido 4,3% el año anterior. La mejora en la proyección está asociada a una mayor demanda externa principalmente de productos del régimen especial, así como a una recuperación en la demanda interna. Cabe resaltar que los sectores de agricultura y construcción se prevé que saldrán de la caída en su producción este año, creciendo 0,4% y 2,1% en su orden. Bajo ese entorno el BCCR estima que el crédito al sector privado tendrá una expansión interanual más alta que la estimada en su anterior informe de inicios de año, siendo que la estimación para este rubro es de un crecimiento de 5,7% (antes 5%) y 5,9% para el 2024. Dentro del componente del crédito resalta nuevamente el aumento en el expresado en moneda extranjera; siendo que actualmente su previsión pasó de una expansión para este año de 2,5% a 3,0%.

Entre tanto, la cuenta de bienes de la balanza de pagos (la cual toma en cuenta las exportaciones e importaciones del país), mostró al quinto mes del año un déficit de 2,2% con respecto al PIB, dato más bajo con respecto al mismo periodo del año pasado (3,3% del PIB). Esto se explica principalmente por una recuperación en las exportaciones de 18,3% durante el periodo indicado versus un aumento en las importaciones de 9,1% que fue influido por la reducción en el precio de las materias primas importadas. A este respecto, la factura por importación de petróleo a mayo 2023 fue menor en 3,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con respecto a los agregados monetarios a mayo 2023 tanto la liquidez como la riqueza financiera mostraron tasas de crecimiento cercanas al 7%. Bajo ese contexto, en su reunión de junio 2023 la Junta Directiva del BCCR redujo en 50 puntos base su Tasa de Política Monetaria para ubicarla en 7%, señalando entre otras cosas lo siguiente: primero, con respecto a la tendencia en el comportamiento de la producción medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) no se prevé que induzca presiones inflacionarias; segundo, la inflación general y subyacente ha mostrado una tendencia hacia la baja desde setiembre del año pasado y tercero, la disminución en el índice de precios al productor de manufactura permite anticipar menores presiones sobre los precios al consumidor. Particularmente la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor en mayo 2023 fue

de 0,88% y según las expectativas del BCCR la inflación, por efecto base (en agosto 2022 había alcanzado 12,1%) podría llegar a niveles cercanos al 0% o incluso inferior para luego volver al rango de tolerancia hacia finales de este año.

En lo que se refiere a tópicos fiscales, el país registró un superávit primario de 1,1% con respecto al PIB a mayo 2023, similar al 1,1% observado a la misma altura de un año atrás. Entre tanto, el déficit fiscal se ubicó en 0,8% al tiempo que la deuda pública llegó a 61% con respecto al PIB. Por su parte, los ingresos corrientes representaron un 6,4% del PIB, ligeramente menores en comparación al mismo nivel del año pasado. El crecimiento de este rubro fue de 4,7% interanual, impulsado por los ingresos tributarios. Con respecto al gasto público, este siguió siendo presionado por el pago de intereses sobre la deuda; a este respecto, ese desembolso alcanzó el 1,9% del PIB y según lo señaló el Ministerio de Hacienda, representan un 37,2% del total del presupuesto de este año destinado para atender la deuda pública. En general, al quinto mes del año el 81% de los intereses pagados correspondió a deuda interna y el restante 19% a deuda externa. El BCCR indicó en su Informe de Política Monetaria de abril 2023 que al cierre de este año se estima un déficit fiscal de 3,5% y un superávit primario de 1,6%. Bajo esa premisa la deuda pública se ubicaría en 63,8% del PIB en 2023 y se espera que mantenga una trayectoria hacia la baja, 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 el mercado ha venido experimentando un menor exceso de oferta de divisas que se ha traducido en un tipo de cambio más estable en comparación con los primeros meses del año. Uno de los factores que incidió en lo anterior fue la reducción en la Tasa de Política Monetaria propiciada por el BCCR, la cual se tradujo en una caída en el premio a favor de la inversión en colones. El tipo de cambio promedio del dólar en Monex aumentó $\text{¢}5,2$ durante el segundo trimestre del año para cerrar dicho periodo en $\text{¢}548,24$ en contraste con el primer trimestre del año donde se redujo en $\text{¢}54,3$. En forma interanual el tipo de cambio presenta una apreciación de 20,6%. Para lo que resta del año se prevé que las presiones al alza en el tipo de cambio no sean fuertes partiendo de la premisa de que no se percibirán aumentos importantes en el precio de las materias primas importadas, así como de la permanencia de un premio a favor de la inversión en colones que estimule menos la demanda de valores extranjeros.

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su pasada reunión de junio decidió dejar sin cambio el rango

de sus tasas de interés en 5.00-5.25%. Con esta decisión, el ente emisor entra en una pausa para evaluar el efecto rezago de su política monetaria sobre la economía norteamericana. No obstante, el mapa que resume la opinión de los miembros de la FED en cuánto a dónde estiman que se ubicarán las tasas en los próximos meses, mostró que estas podrían incrementarse en las próximas reuniones en casi 50 puntos base para terminar este año en una tasa promedio de 5.625%. La mediana de las votaciones para el 2024 también incrementó las expectativas con respecto a la reunión previa de marzo. Los jefes esperan ahora que las tasas de interés en 2024 se ubiquen en 4.625%. En su comunicado de prensa, la FED expresó que recientes indicadores económicos mostraron que la economía estadounidense ha continuado expandiéndose a un paso modesto. Además, el documento claramente expresa que la decisión del comité en dejar las tasas sin cambio permite a la entidad analizar "información adicional" para determinar sus implicaciones sobre la política monetaria. En relación con las proyecciones económicas, la tasa de desempleo se ubicaría este año en 4.1%, en comparación al 4.5% estimado en marzo. La inflación subyacente, medida por el gasto del consumidor excluyendo alimento y energía (PCE por sus siglas en inglés),

el cual es el índice favorito de la FED para medir el crecimiento en precios, terminaría el año en 3.9% contra el 3.6% proyectado anteriormente. Entre tanto, la economía estaría creciendo este año 1.0%, cuando en marzo se esperaba que fuese solo 0.4%. Hasta el momento, la FED ha expresado la posibilidad de que sea necesario realizar algunas alzas más en las tasas de interés para abatir la inflación, sin embargo, de darse una recesión este criterio podría variar y adecuarse a las nuevas circunstancias de la economía estadounidense.

Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado

Durante el segundo trimestre del año el fondo renovó la mayor parte de sus vencimientos en recompras con garantía Gobierno costarricense, las cuales en su mayor parte tienen menos de 45 días al vencimiento. La pausa en los ajustes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) así como la posibilidad de que dicha entidad tenga que implementar algunos ajustes más en ese parámetro del mercado para aplacar las presiones inflacionarias, tendería a mantener las tasas de interés locales al menos en niveles similares a los actuales, en razón de lo anterior la administración del fondo espera que la rentabilidad del fondo se mantenga estable para los siguientes meses con alguna posibilidad de tender a incrementarse.

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

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT, S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:	0.70%
INVERSIÓN MÍNIMA	US\$1,000	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:	24/07/2002
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE JUNIO 2023	1,1198108035	CALIFICACIÓN DE RIESGO	scrAA3 ¹ - SCR S.A.

¹ 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

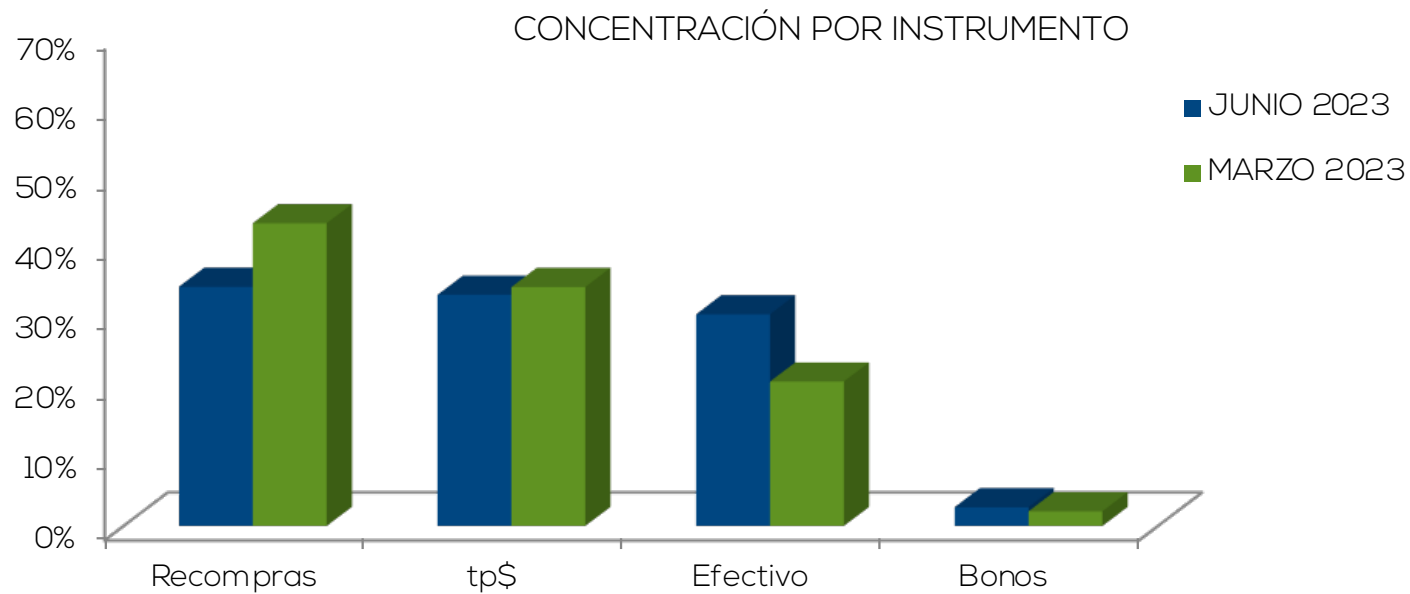
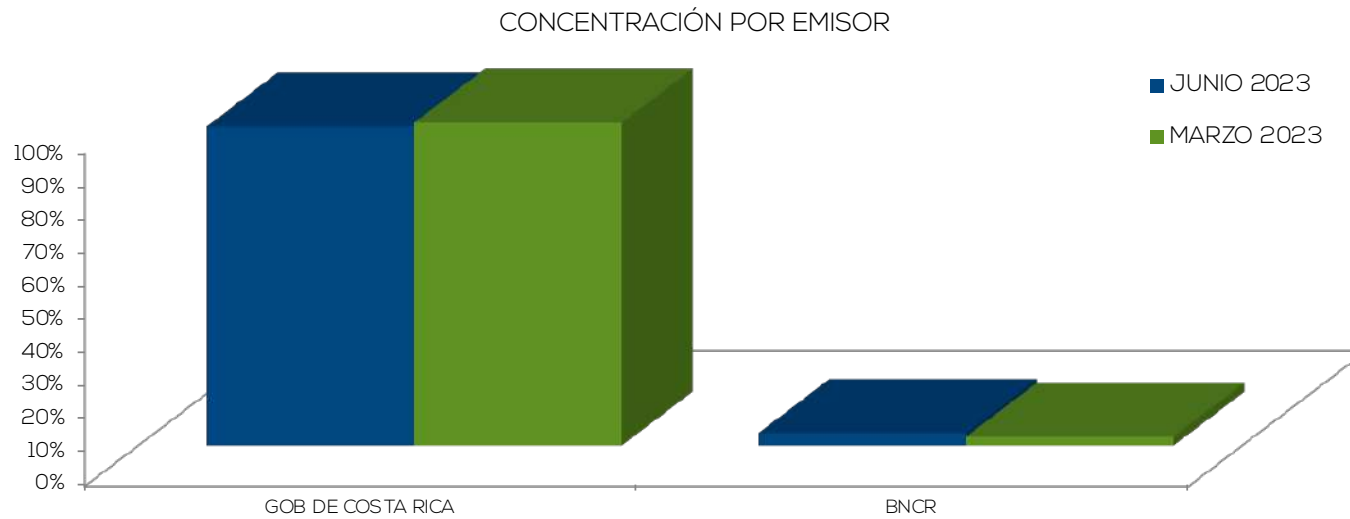
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

RENDIMIENTOS

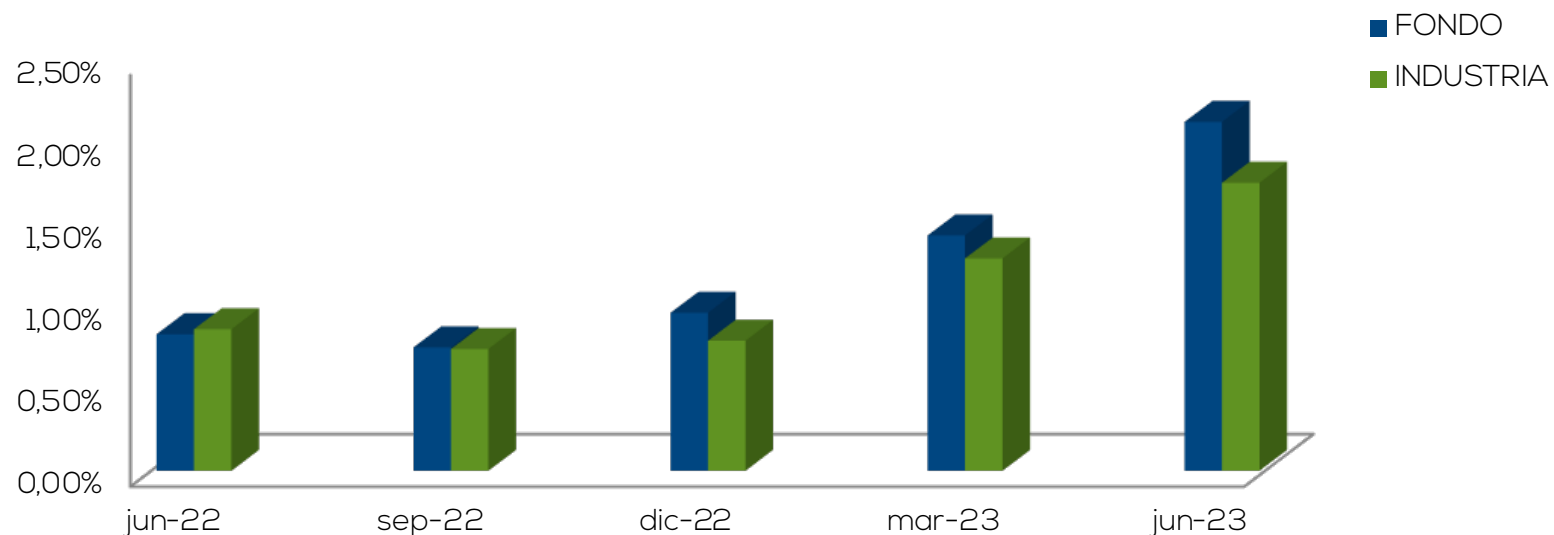
INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	2.12%	1.75%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	4.01%	2.91%

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



Rendimiento de los últimos 12 meses



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.41	0.17	0.33
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	2.80	5.46	3.07
Plazo de permanencia del inversionista	0.16	0.15	0.33

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
II 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 | E-mail operadores.fondos@corporacionbct.com