



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

Esta continúa apegada a la estrategia de mediano y largo plazo concentrada principalmente en fondos de inversión 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. Durante el presente año el índice muestra un desempeño del 15.91%. El fondo de inversión a su vez muestra un retorno del 17.69% desde el 1ero de enero, superando el benchmark, en tanto que para los últimos 12 meses el desempeño es del 18.82%.

El presente año no ha estado exento de volatilidad, luego de 9 meses se confirma el bull market que inició a inicios del mes de octubre del 2022 donde el mercado encontró piso. Dicho desempeño se puede explicar por varios factores, entre los cuales se pueden mencionar: expectativas de disminución de tasas de interés para los próximos dos años y la oportunidad de compras a precios con descuento dado el ajuste que experimentó el mercado en el tercer trimestre del 2022. Los mensajes de la Reserva Federal (FED) de hacer una pausa en las tasas de política monetaria, sin embargo, dejaron abierta la posibilidad para nuevos incrementos en julio y en setiembre, pero el mercado luego de ver los datos de crecimiento económico, fortaleza del empleo y el consumo, no se inmuta o no le preocupan como en los meses previos.

Los datos de inflación principalmente del 30 de junio con corte a mayo muestran que podrían hacer cambiar a la FED en su intento por incrementar aún más la tasa de política monetaria. Para el trimestre pasado se contaba con niveles objetivo en el S&P500 alrededor de 4.325 puntos, el cual fue superado con facilidad, dicho nivel se convirtió en un piso para la última semana del presente mes y las nuevas expectativas

son niveles de 4.500 puntos para fin de año. Lo anterior arroja una expectativa de un desempeño positivo del 4% para el segundo semestre de este 2023.

Los resultados corporativos de enero y abril 2023 fueron positivos y mejor de lo esperado, el crecimiento económico igualmente fue mejor de lo esperado lo cual sustenta en parte también el desempeño hasta el momento del mercado. Existen algunos vientos en contra como los niveles altos de inflación en Europa e Inglaterra por ejemplo, y algunos indicadores de un crecimiento más lento en China para lo cual las autoridades monetarias están haciendo esfuerzos en el costo del dinero y la liquidez en el corto plazo para revertir la situación.

Los sectores escogidos por la administración le han permitido al fondo de inversión contar con un desempeño mejor al benchmark. En julio próximo se estará revisando de nuevo la composición de los diferentes sectores de frente a las expectativas para los próximos 12 meses. Para los últimos 90 días comprendidos entre el 1ero de abril y el 30 de junio los tres sectores con mejor desempeño fueron el sector discrecional, el sector comunicaciones y el sector tecnología, sectores en los cuales el fondo de inversión tiene participación.

En este momento se escucha con menos fuerza la posibilidad de una recesión en Estados Unidos y algunos analistas ubican dicho ajuste o acomodo de la economía para mediados del 2024. Los datos de inflación han venido a encontrar una meceta en la cima, donde lo que viene pueden ser niveles similares o inferiores respecto al año pasado. El sector laboral continúa con bastante fortaleza como se indicó anteriormente y los despidos han venido a menos, los niveles de desempleo

continúan con muy buenos números. Todo lo anterior está sacando del panorama la caída suave que se estimaba.

La expectativa para el S&P500 para los próximos 12 meses es un desempeño cercano al 9% que le permitirían tanto al mercado como al fondo de inversión continuar con la senda positiva, tomando como referencia el plazo recomendado de inversión en el fondo de al menos 5 años. 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. El fondo continúa realizando inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro y mejor desempeño esperado, así mismo, y como se puede apreciar en los gráficos adjuntos, tiene una exposición al mercado medido por el S&P500 cercano al 70% del portafolio en ETF que replican el comportamiento del índice, sobre ponderando 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

<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>	1.25%
<b>INVERSIÓN MÍNIMA</b>	US\$200	<b>FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:</b>	08/02/2021
<b>VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE JUNIO 2023</b>	0,9109490806	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	scrAA-4 <sup>1</sup> - SCR S.A.

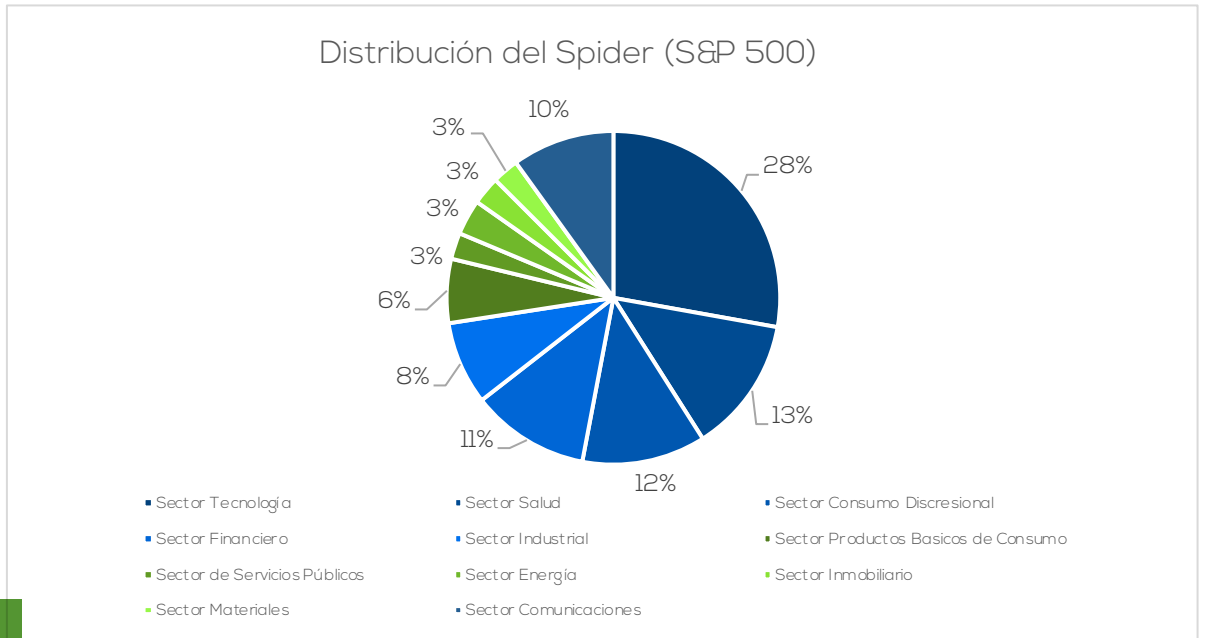
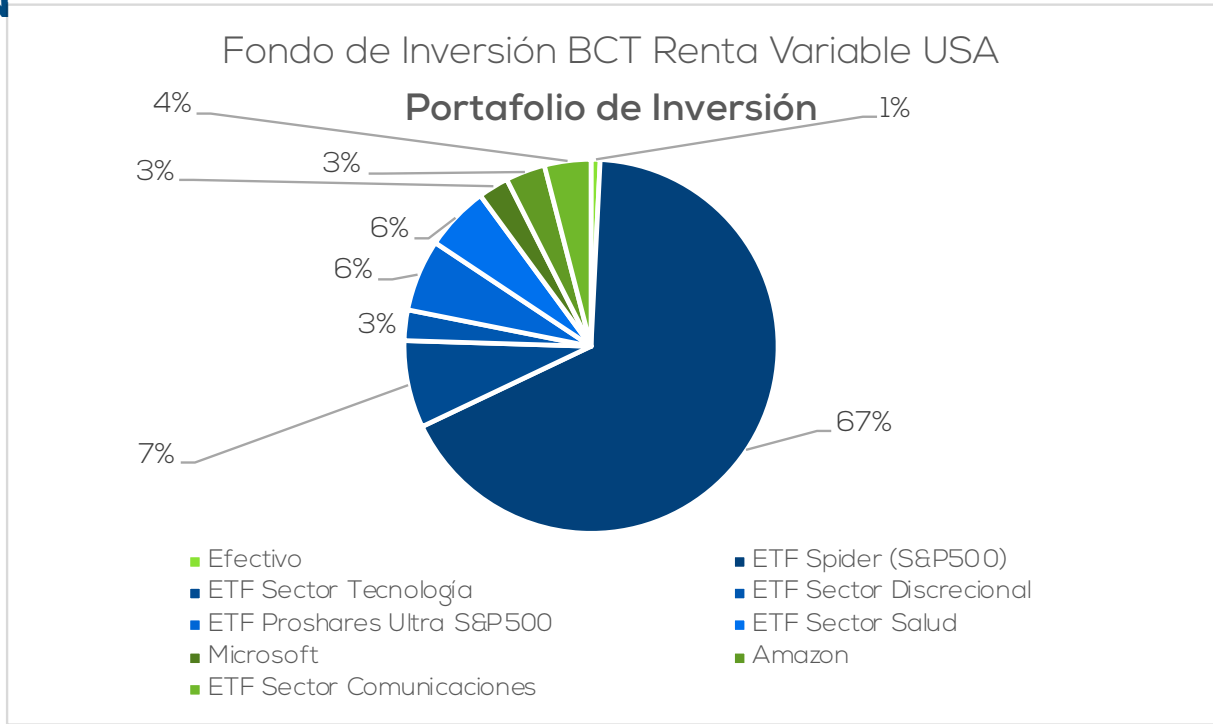
<sup>1</sup>La calificación scrAA-4 se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 4 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	18.18%	17.52%

# COMPOSICIÓN



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	10.85	5.42	11.18
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	-1.17	-3.18	-1.07
Plazo de permanencia del inversionista	15.95	27.23	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](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 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)