

**FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES
NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM)
SCR AA+2 (CR)***

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

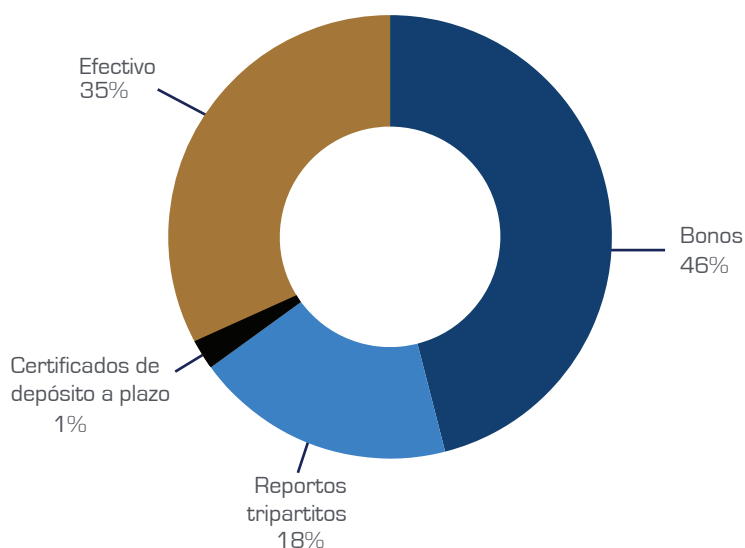
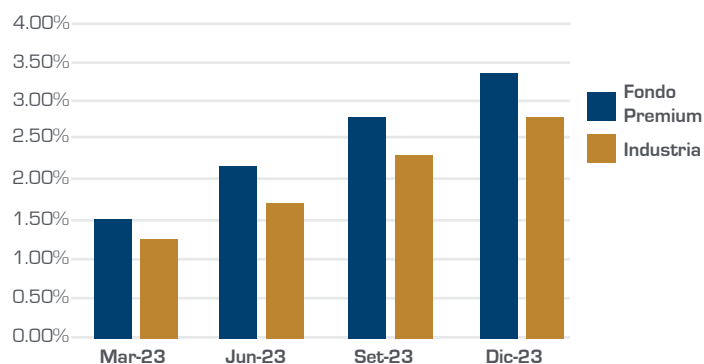
DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de octubre de 2002
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.19 (al 31/12/2023)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	<p>SCR AA+ 2 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) se otorga a aquellos fondos cuya: "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno."</p> <p>Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado" Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.</p> <p>Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías</p>
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

RENDIMIENTOS AL 31/12/2023		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	4.08%	3.23%
Últ. 12 meses	3.43%	2.79%

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

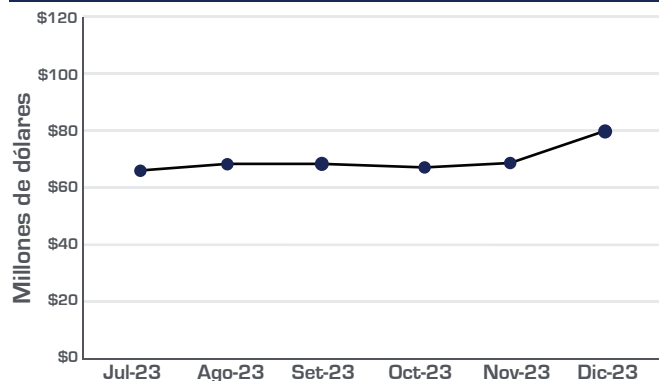
COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2023

RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2023		Al 31/12/2023	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 24,129,329	36%	\$ 27,346,981	35%
USTES	\$ 25,297,165	38%	\$ 21,879,793	28%
BNCR	\$ 1,823,036	3%	\$ 1,002,035	1%
ICE	\$ 856,601	1%	\$ 854,542	1%
Efectivo	\$ 15,246,985	23%	\$ 27,864,753	35%
Total	\$ 69,582,505	100%	\$ 78,948,104	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

**FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES
NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM)
SCR AA+2 (CR)***

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2023

**ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO
EN DÓLARES PREMIUM**


MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2023	Al 31/12/2023	Promedio Industria Al 31/12/2023
Duración modificada	0.24	0.24	0.21
% Endeudamiento	0.01%	1.33%	0.04%
Desv estándar*	0.54	0.70	0.61

* Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/12/2023**

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$77,899,283
# inversionistas	2,503

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/12/2023**

Fondo Premium	Promedio Industria
0.75%	0.72%

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo www.mvalores.fi.cr puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el cuarto trimestre 2023, la industria de fondos de inversión enfrentó importantes desafíos, como la persistencia de la inflación, llevando a los principales bancos centrales a mantener políticas monetarias restrictivas. La resiliencia del mercado laboral en los Estados Unidos y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente generaron alta volatilidad de los mercados internacionales, especialmente en octubre.

Sin embargo, al finalizar el trimestre, tanto los mercados de renta fija (bonos) como los de renta variable (acciones), mejoraron notablemente su desempeño. Esto se fundamenta en las expectativas de los inversionistas respecto a las tasas de interés internacionales, las cuales iniciarían un proceso de reversión hacia la baja, deteniendo el ciclo alcista que se ha experimentado desde el año 2022. En este sentido el rendimiento del bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años se ajustó al 3.88% al cierre de diciembre desde un nivel del 5% en el mes de octubre.

Las probabilidades de una recesión económica se han reducido de forma importante, dando lugar a un escenario esperado de desaceleración de la economía estadounidense (soft landing). Por lo tanto, los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, las tensiones geopolíticas y las expectativas en torno al manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el 2024 (en las páginas 03 y 04 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el segundo trimestre del año 2023)

La coyuntura internacional, donde las tasas de interés de corto plazo se han mantenido al alza, han favorecido el desempeño de fondos de inversión de liquidez como el caso del Fondo Premium, cuya estrategia se ha enfocado en inversiones de bonos del Tesoro de Estados Unidos.

El fondo Premium presentó, a diciembre 2023, un crecimiento del 9.89% con relación con el nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre de 2022, alcanzando un total de \$78.9 millones. Ocupa el cuarto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, siendo superado únicamente por fondos de inversión pertenecientes a sociedades administradoras de grupos financieros bancarios. La industria de fondos del mercado del dinero en general ha experimentado desde el año anterior un decrecimiento del volumen de activos administrados; dadas las altas tasas de interés internacionales, los inversionistas migraron hacia otros tipos de instrumentos de inversión. Para el cuarto trimestre 2023, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estables y acordes a los años prepandemia.

El fondo logró rentabilidad líquida del 4.08% en los últimos 30 días y del 3.43% en los últimos 12 meses, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público. Destaca, para este trimestre, una proporción de inversión en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (28%) con plazos de vencimiento entre 3 y 6 meses. Este tipo de instrumentos le aportan al fondo de inversión una mejor rentabilidad, mayor calidad crediticia y liquidez.

El resto de las inversiones están colocadas con el emisor de Gobierno de Costa Rica (35%), explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (18%).

El efectivo representó el 35% de la cartera y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promérica, Banco Nacional, Banco Improsa y Banco Lafise. A estas entidades se les realiza un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. La proporción de liquidez se mantiene para atender oportunamente las solicitudes de reembolso de los inversionistas dada la naturaleza de este tipo de fondos de inversión.

Durante el trimestre, se ha mantenido la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

En contextos de incertidumbre, se recomienda la diversificación de las inversiones en instrumentos, regiones, industrias y sectores como la mejor estrategia para proteger el capital. Este objetivo se puede alcanzar por medio de los fondos de inversión.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2023

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

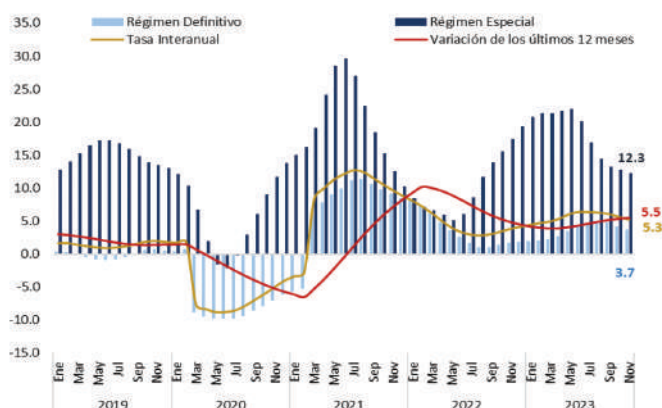
Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, aunque ha moderado su aceleración según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 5.3% interanual en noviembre. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 5,5%, y se han registrado tres meses de desaceleración.

El crecimiento a noviembre sigue sustentado en la producción para mercados externos de implementos médicos, y en menor medida por servicios profesionales y de desarrollo informático (estos dos últimos sectores han moderado sus tasas de crecimiento). A pesar de la caída en la tasa de crecimiento, el régimen especial aún mantiene dos dígitos (12.3%), sin demérito de que el nivel de producción es mucho mayor. Por su parte el régimen definitivo creció un 3,7%, y habría alcanzado un máximo en agosto, a partir de ese mes, la construcción crece a tasas cada vez menores, llegando a una variación interanual del 4% en noviembre después de varios meses por encima del 16%.

La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 63.4%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio del primero sustenta la dinámica económica en general, mientras que otros sectores están experimentando una moderación en las tasas de crecimiento.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económico, serie Tendencia-ciclo



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A noviembre, se registra un menor déficit comercial de USD 3.972 millones, equivalente al 4.6% del PIB (frente al 7.6% en el 2021). Esto se debe al aumento de las exportaciones sobre las importaciones, principalmente por el beneficio que ha experimentado el país asociado al nearshoring por el establecimiento de nuevas empresas en zonas francas dedicadas a las exportaciones (empresas transnacionales que se instalan más cerca de su casa matriz)

Particularmente se observa un decrecimiento interanual en la factura petrolera de 6.5%, donde pesa más el efecto precio que el volumen de importación; sin embargo, en su conjunto, las importaciones presentaron un crecimiento de 5.4% acumulado a noviembre, impulsadas por las compras de vehículos, productos alimenticios, equipo de transporte y materias primas de la industria química.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales mostraron una evolución menos acelerada en los ingresos totales, que crecieron un 1.2% mientras que los ingresos tributarios aumentaron un 2.6% (frente al 14.4% y 15.1% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 2.7%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda, representando el 91% del aumento y el 4.4% del PIB del 2023 y es el más alto de los últimos 18 años.

El Balance Primario alcanzó un 1.8% del PIB, menor que el año anterior, y el déficit financiero registró -2.5% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 61.5%.

Estos resultados superan las metas establecidas en el acuerdo con el FMI para el Servicio Ampliado de Financiamiento (SAF) en la última visita del año y segunda revisión en el marco del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad.

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS IV TRIMESTRE 2023

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.77% para finalizar el año 2023, un número que es más negativo que lo esperado por los analistas en el trimestre anterior.

Este proceso deflacionario se explica por la disipación de los choques externos que llevaron al aumento generalizado de precios durante la segunda mitad del 2022 y la primera del 2023. Algunas divisiones del índice se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, principalmente la de transporte, tanto por el menor precio del cóctel de combustibles como por la discusión en el costo de importación de vehículos.

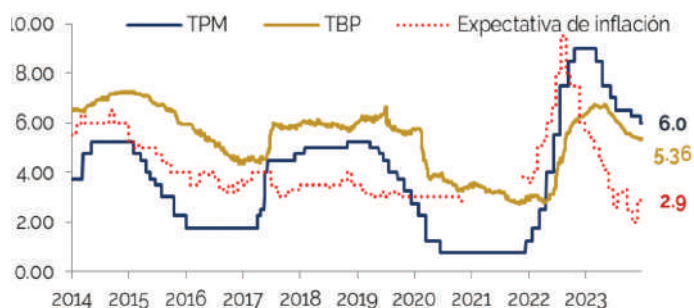
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dieron dos reducciones de la Tasa de Política Monetaria, ambas de 25 p.b., para que este indicador se ubicara en el 6%, concretando una disminución de 300 p.b. desde el punto más alto del año.

El efecto de la menor Tasa Política Monetaria se refleja en la Tasa Básica Pasiva, que cerró diciembre en 5.36%.

Los niveles de inflación en negativo y el poco empuje mensual observado en este indicador abren paso al Banco Central para que pueda hacer mayores disminuciones, a pesar de esto, la coyuntura internacional de tasas de interés todavía altas e inflaciones lejos de sus metas, mantiene al Banco con mayor precaución. El nivel actual del 6% se considera cómodo para el manejo de la política monetaria.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, Tasa Básica Pasiva y expectativas de inflación, en porcentaje (%)



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

INTERNACIONAL

El Banco Mundial pronostica que el crecimiento global se moderará de 2.6% en 2023 a 2.4% en 2024. Aunque revisa al alza la estimación para las economías avanzadas en 0.8 puntos porcentuales respecto a la revisión de octubre, para ubicar la tasa en 1.5%. Para América Latina se estima un crecimiento del 2.3 para 2024 y 2.5 para el 2025.

La economía estadounidense disminuirá su crecimiento hasta el 1.4% en el último trimestre, según estimaciones de Capital Economics. Se espera un crecimiento anual del 2.4% en 2023 y del 1.6% en 2024, afectada por el alza en las tasas de interés y la moderación en la producción de algunos sectores económicos.

Se habrían alcanzados los máximos de tasas de interés por parte de las principales economías del mundo, y se espera que se mantengan altas al menos en la primera parte del 2024, principalmente debido a la persistencia de la inflación alta y desajustes en los mercados laborales, generando presiones al alza en los precios.