

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

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	\$1.21 (al 31/03/2024)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	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." 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. 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.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

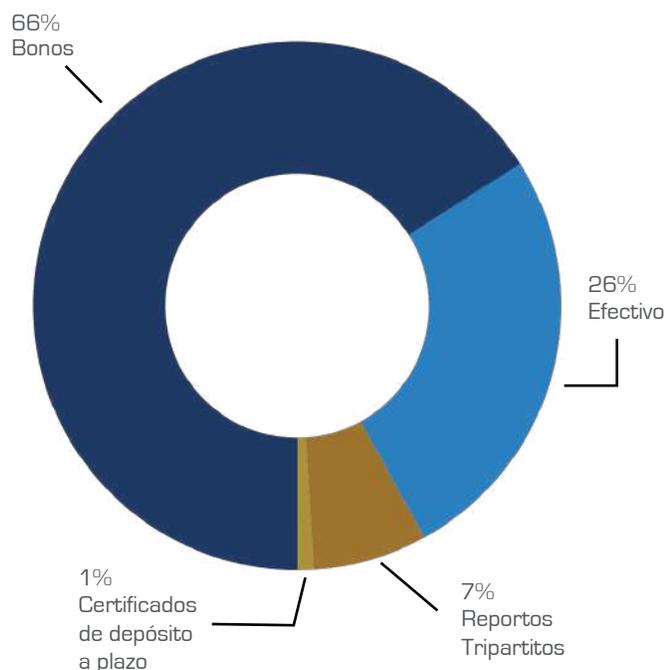
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

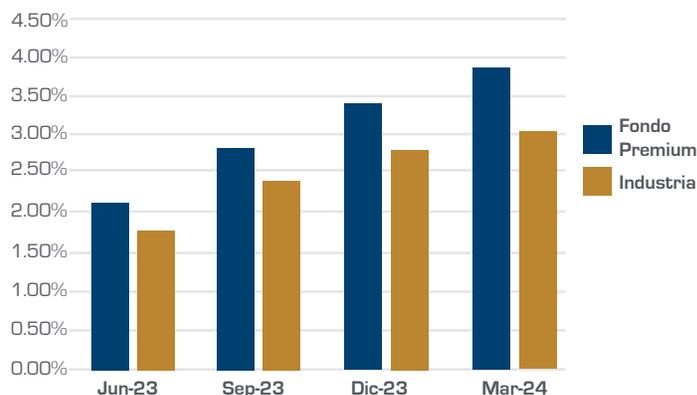
RENDIMIENTOS AL 31/03/2024		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.90%	2.73%
Últ. 12 meses	3.81%	3.00%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



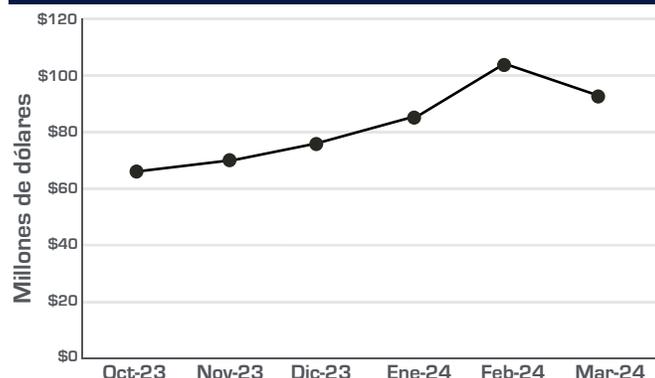
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 31/12/2023		Al 31/03/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 21,879,793	28%	\$ 43,699,575	46%
Gobierno de CR	\$ 27,346,981	35%	\$ 24,522,893	26%
ICE	\$ 854,542	1%	\$ 1,786,114	2%
BNCR	\$ 1,002,035	1%	\$ 501,019	1%
Efectivo	\$ 27,864,753	35%	\$ 24,682,516	26%
Total	\$ 78,948,104	100%	\$ 95,192,117	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 enero al 31 de marzo del 2024

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

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/12/2023	Al 31/03/2024	Promedio Industria Al 31/03/2024
Duración modificada	0.24	0.18	0.18
% Endeudamiento	1.33%	0.01%	0.04%
Desv estándar*	0.70	0.71	0.55

* Rendimientos últimos 12 meses.

**FONDO EN BREVE
AL 31/03/2024**

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$95,179,455
# inversionistas	2,568

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN
AL 31/03/2024**

Fondo Premium	Promedio Industria
0.75%	0.74%

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.

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

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el primer trimestre 2024, la industria de fondos de inversión ha evolucionado entorno a importantes desafíos, entre ellos: La persistencia de una política monetaria con un tono restrictivo, en particular las economías avanzadas consideran prudente mantener las tasas de interés altas por más tiempo y esto impactó sobre las expectativas de los mercados globales reduciendo la probabilidad de ajustes a la baja de las tasas de interés, el mercado laboral estadounidense continua siendo fuerte, por el lado de las economías emergentes, estas han pausado las reducciones de tasas de interés, explicado porque los niveles de inflación de estas economías han convergido paulatinamente a las metas establecidas por sus bancos centrales, finalmente el riesgo geopolítico en el medio oriente se ha acentuado, donde las tensiones en el mar rojo han incrementado los costos del transporte marítimo, lo que constituye una amenaza a la evolución de la inflación mundial, la suma de estos acontecimientos han originado volatilidad de los mercados internacionales.

Ante esta coyuntura económica, los mercados de renta fija (bonos) se ajustaron paulatinamente a la baja en precio, explicado por los incrementos en los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos. En este sentido el rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 4.30% al cierre de marzo 2024 desde un nivel del 3.88% en el mes de diciembre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) mantuvo su tendencia al alza, donde sectores principalmente como la energía y la tecnología exhibieron un buen rendimiento durante el primer trimestre.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa del manejo de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el 2024.

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes graduales a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 21 de marzo acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 5.25% impulsada por la desaceleración de la inflación en la economía costarricense con tonos deflacionarios.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 325 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones. Respecto al tipo de cambio, persiste un superávit de divisas en el mercado cambiario, lo cual ha originado una fuerte apreciación del colón respecto al dólar.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Standard & Poor's, Moody's y recientemente Fitch, mejoraran la calificación de riesgo de la deuda costarricense, así como en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), esto le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés comparadas al año anterior.

(en las páginas 4 y 5 se incorpora un comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2024)

Dada la coyuntura internacional de tasas de interés, el Fondo Premium ha implementado una estrategia de inversión en bonos del Tesoro de los Estados Unidos lo cual ha favorecido el desempeño del Fondo.

El fondo Premium presentó a marzo 2024, un crecimiento del 20.58% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de \$95.19 millones, ocupando el segundo lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, 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 primer trimestre 2024, el crecimiento en particular para estos fondos se ha mantenido estable y acorde a los años prepandemia.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.90% y a 12 meses de 3.81%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria tanto para los rendimientos de los últimos 30 días como para los últimos 12 meses.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos en dólares del sector público: Se destaca para este trimestre una proporción mayor de inversión en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (46%) a 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 (26%), explicado por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (7%).

El efectivo representó el 26% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promerica, Banco Nacional, Banco Improsa y Banco Lafise, entidades a las que se les efectúa 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 mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

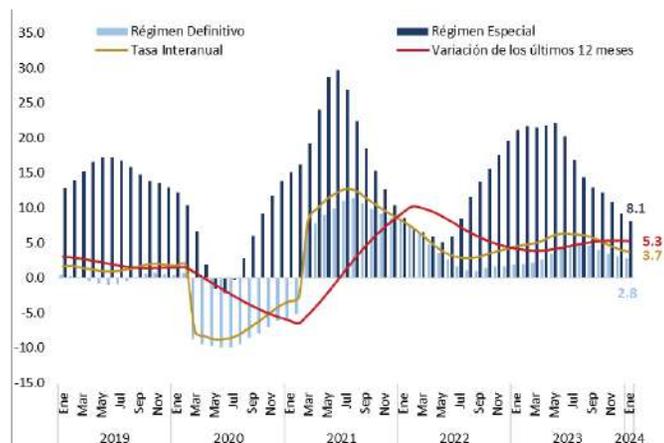
Productividad

La actividad económica nacional mantiene su crecimiento, aunque modera su aceleración según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que aumentó un 3.7% interanual en enero. El crecimiento acumulado de 12 meses fue de 5.3%, y se han registrado siete meses de desaceleración.

El crecimiento a enero sigue sustentado en la producción para mercados externos de implementos médicos, y en menor medida por servicios profesionales y de desarrollo informático, sin embargo, todos los sectores han moderado sus tasas de crecimiento, en parte por el efecto base estadístico. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE fue de 70.2%, mientras que el resto provino del régimen especial. El comercio, transporte y almacenamiento y servicios profesionales del primero sustenta la dinámica económica del régimen.

El régimen especial disminuye su tasa de crecimiento por debajo del 10%, después de 16 meses creciendo a dos dígitos, sin demérito de que el nivel de producción es mucho mayor. Por su parte el régimen definitivo también desacelera su crecimiento hasta el 2.8%, 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 1.9%, el comercio por su parte está mostrando mayor dinamismo y creció 5.2%

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A febrero, se registra un menor déficit comercial de USD 884.7 millones, equivalente al 0.9% del PIB (frente al 1.0% en el 2023). 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 aumento interanual en la factura petrolera de 1.1%, donde pesa más el efecto el volumen que precio de importación; sin embargo, en su conjunto, las importaciones presentaron un crecimiento de 4.7% acumulado a febrero, 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 3.8% interanual mientras que los ingresos tributarios aumentaron un 3.6% (frente al 4.7% y 4.3% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 5.8%, 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 60% del aumento y el 1.0% del PIB del 2024. El gasto sin intereses representó el 2.0% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 0.3% del PIB, mayor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 0.8% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 58.1%.

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

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS I TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

Las cifras de inflación mostraron una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1.19% para finalizar el primer trimestre del 2024, un número que reafirma el comportamiento deflacionario en los precios que lleva más de medio año.

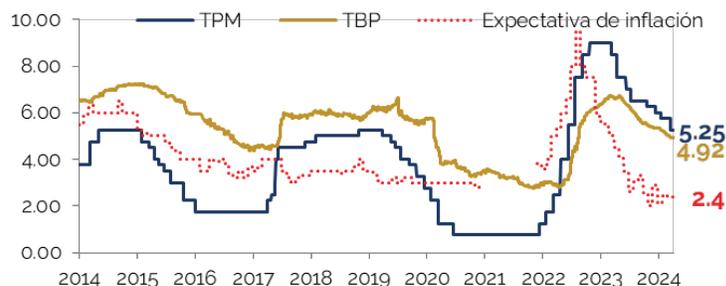
Este proceso se explica por la disipación de los choques externos que llevaron al aumento generalizado de precios durante la segunda mitad del 2022 y la primera del 2023. Algunas divisiones del índice se ven beneficiadas por el menor tipo de cambio, principalmente la de transporte, tanto por el menor 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, por un total de 75 p.b., para que este indicador se ubicara en el 5.25%, concretando una disminución de 375 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 marzo en 4.94%. 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. La política monetaria se dirigirá hacia un nivel neutral en los próximos meses.

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 2.0% para el primer trimestre, según estimaciones de Capital Economics. Se espera un crecimiento anual del 2.4% en 2024 y del 2.0% en 2025, 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. En la eurozona podríamos ver el primer rebajo de tasas de interés en junio, pero en Estados Unidos, debido a los últimos datos inflacionarios y del mercado laboral, las expectativas se han ajustado para finales del tercer trimestre.