

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre 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	\$1.23 (al 30/09/2024)
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.

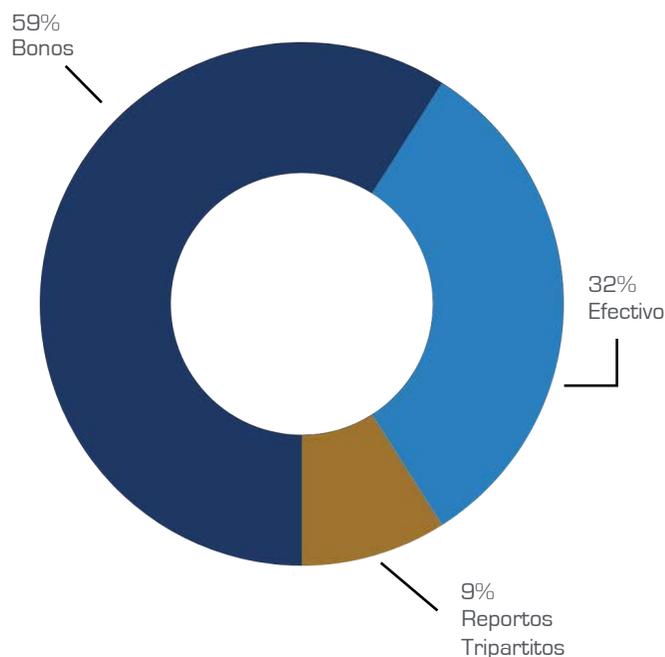
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%

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

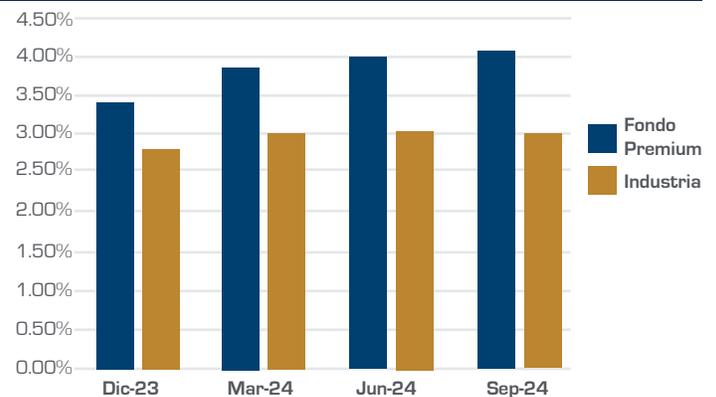
RENDIMIENTOS AL 30/09/2024		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.87%	2.40%
Últ. 12 meses	4.06%	2.98%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/09/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

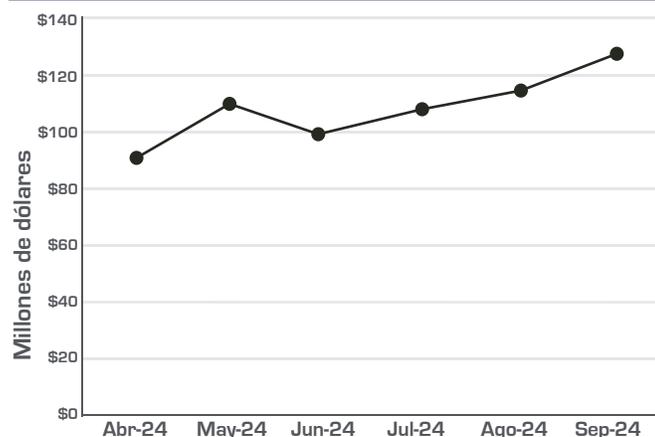
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 49,545,233	50%	\$ 53,222,751	41%
Gobierno de CR	\$ 20,336,088	21%	\$ 29,488,190	23%
ICE	\$ 3,882,314	4%	\$ 4,436,837	3%
BCR	\$ 230,625	0%	\$ 40,300	0%
Efectivo	\$ 25,156,982	25%	\$ 41,212,463	32%
Total	\$ 99,151,241	100%	\$ 128,400,539	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 julio al 30 de setiembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria Al 30/09/2024
Duración modificada	0.22	0.21	0.35
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	1.51%
Desv estándar*	0.58	0.37	0.18

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$128,387,343
# inversionistas	2,682

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024

Fondo Premium	Promedio Industria
0.85%	0.75%

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 julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el tercer trimestre 2024, la dinámica de rendimientos y activos administrados de la industria de fondos de inversión giró en torno a importantes eventos, entre ellos se destacan los siguientes: La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) aplicó su primer recorte en su tasa de política monetaria en cuatro años, con una rebaja de 50 p.b, llevando el ajuste a un nuevo rango entre el 4.75%- 5.00%, esto fue fundamentado en una mayor confianza de los miembros del comité de la FED para que la inflación se dirija hacia la meta del 2%, por el lado del mercado laboral los ajustes en la tasa de desempleo han sido ordenados, lo que evidencia un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político se realizó el debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, varias encuestas otorgaron el gane del debate a la candidata demócrata, Banco Central Europeo anunció su segundo ajuste de tasa de política monetaria hacia la baja para ubicarla en 3.50%, en línea con las expectativas del mercado, y finalmente China anuncia una serie de medidas económicas con el objetivo de estimular el crecimiento económico, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales incrementando la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el fin de año.

Por lo tanto, retrocesos en el indicador de la inflación, han permitido a los bancos centrales de economías desarrolladas ajustar a la baja las tasas de interés, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a sus metas establecidas por sus bancos centrales, entre ellos México, Brasil, Perú y Colombia.

Ante esta coyuntura económica, los precios del mercado de renta fija (bonos) han tenido una apreciación importante, explicado por los movimientos 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 3.96% al cierre de setiembre 2024 desde un nivel del 4.93% en el mes de octubre 2023, entre tanto, la renta variable (acciones) especialmente las del sector tecnológico han tenido una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del trimestre lideraron un rebote al alza explicado porque superaron las expectativas de ganancias debido al tema de la inteligencia artificial, y en un escenario de tasas de interés a la baja incide positivamente sobre este tipo de empresas al tener menores costos financieros. Este sector en particular continúa exhibiendo un sobresaliente rendimiento del orden del 30% interanual.

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, así como la expectativa de la administración de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, en especial la magnitud de los futuros ajustes de la tasa de interés.

(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)

Dado el escenario de tasas de interés internacionales, el Fondo Premium implementó una estrategia para incorporar bonos del Tesoro de los Estados Unidos de corto plazo, lo cual ha favorecido el desempeño del Fondo, así mismo, se han realizado compras en mercado secundario de títulos del Gobierno con plazos al vencimiento de corto plazo, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a setiembre 2024, un notable crecimiento del 64.81% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de \$128.4 millones, ocupando el primer lugar del ranking general de activos para fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, la industria de fondos del mercado del dinero en general ha experimentado este año un crecimiento del volumen de activos administrados en comparación al cierre del 2023, explicado por ser instrumentos de corto plazo, los cuales ofrecen la opción de rentabilizar recursos líquidos ante escenarios de incertidumbre para el inversionista.

El fondo alcanzó una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 3.87% y a 12 meses de 4.06%, 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 (41%) 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. Se realizaron compras de títulos del Gobierno de Costa Rica incrementando el monto de inversión en más de \$9 millones comparado al trimestre anterior, lo que representa un peso de la cartera del orden del 23% para este trimestre, explicado también por una mayor exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (9%).

El efectivo representó el 32% de la cartera, y se administra en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank y Bac Credomatic, 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 III TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

Productividad

Se revisó la serie del Índice Mensual de Actividad Económica que generó un alza en los indicadores, mostrando una economía estable alrededor del 4.0% durante el 2024 y de 4.7% para los últimos doce meses.

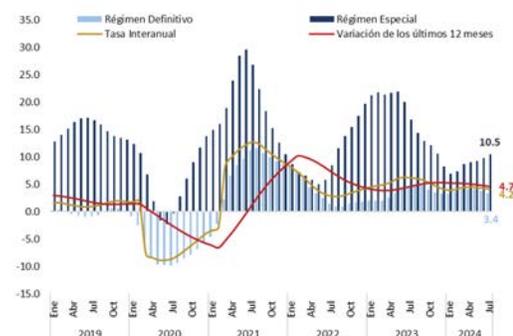
La revisión afectó todas las industrias, pero particularmente en el sector construcción la revisión fue significativa para los primeros meses del año.

La dinámica sigue sustentada en la producción para mercados externos de implementos médicos, servicios de apoyo a empresas, investigación y desarrollo, softwares y apoyo a tareas de tecnología de información. Por industrias, el 71% del crecimiento se explica por manufactura, servicios profesionales, comercio, servicios financieros y transporte.

Algunas otras industrias todavía crecen a tasas bastantes modestas, incluso negativas como es el caso de la agricultura. Hoteles y restaurantes también ha visto moderada su actividad, situación característica por la menor entrada de turistas por la temporada baja.

El comportamiento del régimen especial ha cambiado debido a la revisión en el índice; particularmente, ahora se observa una tendencia al alza desde enero, sin haber alcanzado un máximo, ubicándose la variación interanual en 10.5%. Respecto al régimen definitivo, parece haber alcanzado un techo en abril y a partir de ese mes ha disminuido hasta ubicarse en una variación interanual de 3.4% en julio.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A agosto, el déficit en cuenta corriente disminuyó a USD 2,678.2 millones (2.8% del PIB), continuando con la tendencia hacia la baja que está experimentando la economía costarricense desde hace varios años, debido a la dinámica relevante de las exportaciones sobre las importaciones.

Hasta agosto de 2024, las exportaciones han crecido un 7.6% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el régimen especial con 9.7% de crecimiento interanual.

Por el lado de las importaciones destaca la menor dinámica en el régimen definitivo y una ligera mejora en el régimen especial (0% entre julio y agosto mientras que un -11.3% en el primer semestre)

Al 18 de setiembre último, el nivel de las reservas internacionales ascendió a USD 14.081,1 millones (mayor en USD 862,2 millones al registrado a finales del 2023); ese monto equivale a 14,9% del PIB del 2024 y a 145,4% del nivel mínimo, definido como adecuado por la Junta Directiva.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales en julio mostraron una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 1.9% interanual a mayo, mientras que los ingresos tributarios apenas lo hicieron modestamente un 1.2% (frente al 2.1% y 4.7% respectivamente en el año anterior).

Los gastos son un 7.9%, mayores que en el mismo período del año anterior, con el gasto por intereses siendo el principal problema para el Ministerio de Hacienda pues representa el 2.8% del PIB del mes de mayo. El gasto sin intereses representó el 7.5% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 1.0% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 1.8% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.4%.

Se conoció que el Ministerio de Hacienda no podrá cumplir con las metas fiscales propuestas en la Ley de

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS II TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Eurobonos, inhibiéndolo de hacer las colocaciones previstas para este segundo trimestre del 2024 y para el 2025. Además, implicaría un cambio en la senda de consolidación fiscal que postergaría alcanzar el escenario C de la regla fiscal hasta el 2026.

Inflación

Después de registrarse inflaciones positivas en julio y agosto, este indicador volvió a cifras negativas en septiembre, alcanzando un -0.14% , principalmente a caídas en los precios de los alimentos y en menor medida en la división de transporte, que incluye los precios de combustibles.

La inflación se ha ubicado por debajo de la meta del Banco Central por 17 meses, proceso que es explicado por los precios favorables de materias primas, principalmente combustibles que a su vez disminuyen su precio en colones por el menor tipo de cambio; también se han beneficiado del tipo de cambio los bienes y servicios duraderos y aquellos que se transan en dólares, por ejemplo, el precio de vehículos.

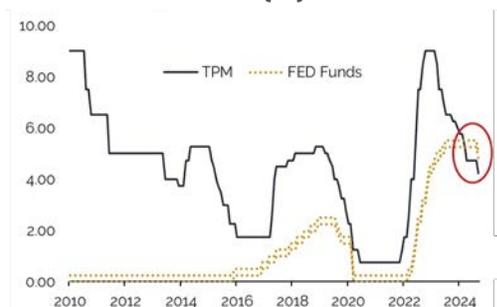
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 50 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.25% , concretando una disminución de 475 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 agosto en 4.25% .

La coyuntura internacional de tasas de interés ha cambiado con la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de disminuir su tasa de referencia en 50 p.b., un paso agresivo para lo que acostumbra esta institución; esto generó más espacios para que el pudiera seguir disminuyendo la TPM sin tener que profundizar en el diferencial de tasas de interés internas contra las externas.

Por otra parte, las expectativas de inflación se han acercado al piso del rango de referencia (cerca del 2%), abriendo otro frente para que el banco siga disminuyendo su tasa de interés, pues la tasa real neutral es menor cuanto más caigan las expectativas.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa de referencia de la FED (%)



Fuente: MVCR, datos del BCCR y FED.

INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional estima que la variación del PIB mundial en 2024 será de 3.2% , el bloque de las economías avanzadas se mantiene en 1.7% y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4.3% (una revisión de 0.1 p.p respecto a lo proyectado en abril), entre ellas la región latinoamericana un aceptable 1.9% .

En general la posición de política monetaria continua restrictiva, sin embargo, las afectaciones sobre la producción no se han materializado en la magnitud asumida al inicio del año, al contrario. En Estados Unidos el PIB del segundo trimestre creció un sólido 3.0% respaldado por el consumo, a su vez que en la Eurozona los indicadores empiezan a tener un ligero repunte que ubicaría el crecimiento de esa región cercana al 1% en 2024. En China se han anunciado medias de estimulación económica en varios frentes para ayudar a alcanzar el crecimiento del PIB propuesto a inicios de año en 5.0%

Se han presentado eventos puntuales de volatilidad que se asociaron con miedos recesivos para la economía norteamericana y a las decisiones del Banco Central de Japón (BoJ) sobre los aumentos en la tasa de política monetaria, lo que afectó el carry trade hacia otras bolsas (apalancarse en una moneda con tasas de interés bajas para invertir en mercado con mejor rendimiento). Estos miedos recesivos rápidamente fueron rebatidos por los datos macroeconómicos y las decisiones del BoJ fueron asumidas en las nuevas negociaciones del mercado, lo que ha retornado una relativa estabilidad en las negociaciones de las bolsas internacionales, que están anuentes a las próximas decisiones de política monetaria y la evolución de los conflictos geopolíticos.