

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) 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	Colones
Fecha de inicio de operaciones	20 de enero de 1999
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	¢ 1.00
Valor de la participación facial	¢ 1.00
Valor de la participación contable	¢ 1.40 (al 30/09/2024)
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 (-)</p>
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

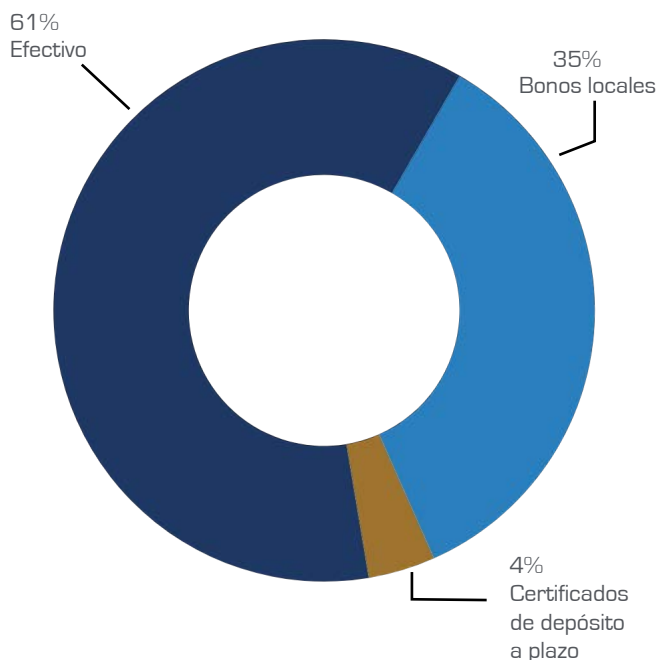
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2018	3.68%
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%

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

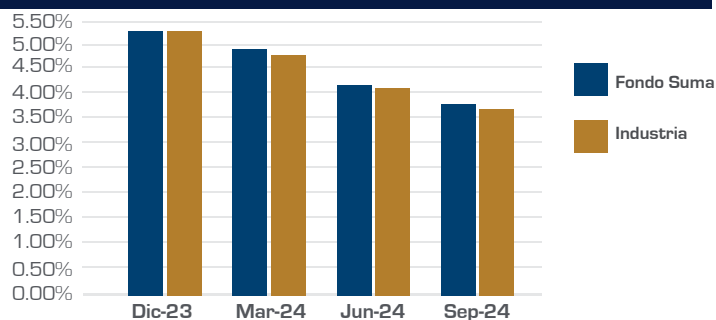
RENDIMIENTOS AL 30/09/2024		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.72%	2.68%
Últ. 12 meses	3.56%	3.52%

"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

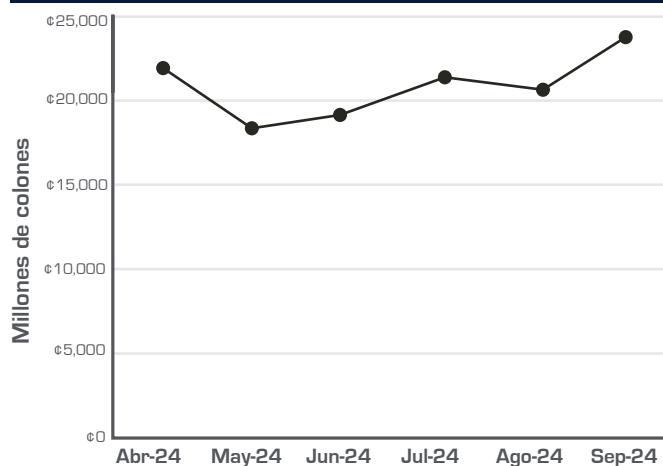
Emisor	Al 30/06/2024		Al 30/09/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢4,889,193,836.35	26%	¢5,381,405,323	23%
Gobierno de CR	¢4,469,478,665	23%	¢2,557,069,330	11%
BNCR	¢504,880,155	3%	¢504,537,631	2%
BPDC	¢314,057,924	2%	¢710,323,580	3%
ICE	¢50,263,377	0%	¢50,401,924	0%
Efectivo	¢8,940,027,992	47%	¢14,338,786,117	61%
Total	¢19,167,901,950	100%	¢23,542,523,905	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

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

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/06/2024	Al 30/09/2024	Promedio Industria al 30/09/2024
Duración modificada	0.40	0.41	0.14
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.58%
Desv estándar*	0.39	0.61	0.67

*Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 30/09/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢23,539,094,912
# inversionistas	999

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/09/2024

Fondo Suma	Promedio Industria
1.30%	1.28%

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 colón, 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 COLONES NO DIVERSIFICADO¹ (SUMA) SCR AA+2 (CR)*

Informe del 01 de julio al 30 de setiembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha continuado con ajustes a la baja de su tasa de política monetaria (TPM), el 19 de setiembre acordó una reducción del orden de 50 puntos base (pb) para ubicarla en 4.25%, explicado porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 425 pb, dicha reducción se ha trasladado a las tasas de interés pasivas del mercado financiero y bursátil, originando un menor premio por invertir en colones.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido bajos; pero con una tendencia hacia valores positivos convergiendo a la meta en el 2025 según lo indicado por el BCCR, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas dentro del rango de tolerancia establecido por el BCCR.

Respecto al tipo de cambio, el mercado cambiario continúa superavitario, lo que ha llevado al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a tener una activa participación para suplir las necesidades del sector público no bancario (SPNB) e incrementar el volumen de reservas monetarias internacionales (RMI) para blindaje de la economía interna ante escenarios adversos internacionales.

Finalmente, los buenos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, lo cual ha permitido que calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Fitch, mejorar la calificación de riesgo de la deuda costarricense durante este año, 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 con años anteriores. El Gobierno central continúa exhibiendo superávit primario, sin embargo, se presenta una desaceleración de los ingresos y un incremento en el gasto total respecto 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)

Para el tercer trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ₡23,542 millones, un crecimiento de 71,93% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023. La industria de fondos del mercado del dinero en colones ha crecido durante este segundo trimestre, explicado por la implementación actual de la política monetaria, la cual mantiene un premio por ahorrar en colones negativo, apreciación del tipo de cambio y un crédito en colones que aún no se reactiva. La suma de estos elementos ha generado una mayor liquidez de la moneda nacional en el sistema financiero.

En cuanto a rendimientos, el fondo Suma cerró con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 2.72% y a 12 meses de 3.56%, muy similar al rendimiento promedio alcanzado por la industria, esta coyuntura de tasas de interés bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se debe renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación en subastas de corto plazo del BCCR, en el mercado de liquidez de la bolsa (MEDI), y en operaciones de recompra como inversionista. Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos que se adquieren en el mercado secundario, con vencimientos a febrero y junio 2025, esto con el propósito de mantener un desempeño adecuado acorde a la política de inversión del fondo.

El portafolio se invierte 100% en instrumentos en colones del sector público costarricense, para este trimestre se mantiene un mayor volumen de inversión de bonos del Banco Central de Costa Rica, representando un 23% del activo total, respecto a la proporción de inversión en bonos del Gobierno de Costa Rica, se redujo respecto al trimestre anterior, explicado por vencimientos de títulos durante el mes de agosto y setiembre, lo cual incrementó el efectivo. Otros emisores invertidos son Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y el ICE.

El efectivo representa un 61% 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 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.

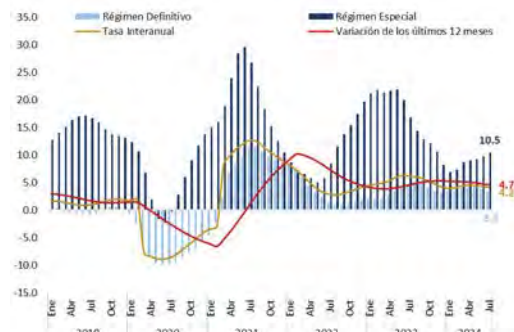
La revisión afectó todas las industrias, pero particularmente en el sector construcción la revisión fue significativa para los primeros meses del año.

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.

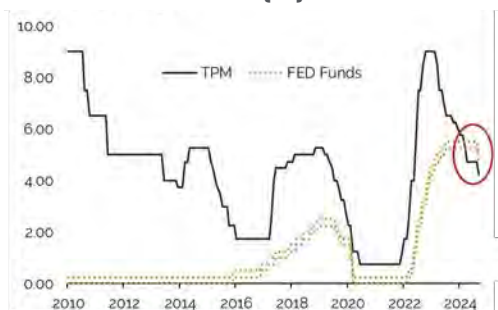
Política Monetaria

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.