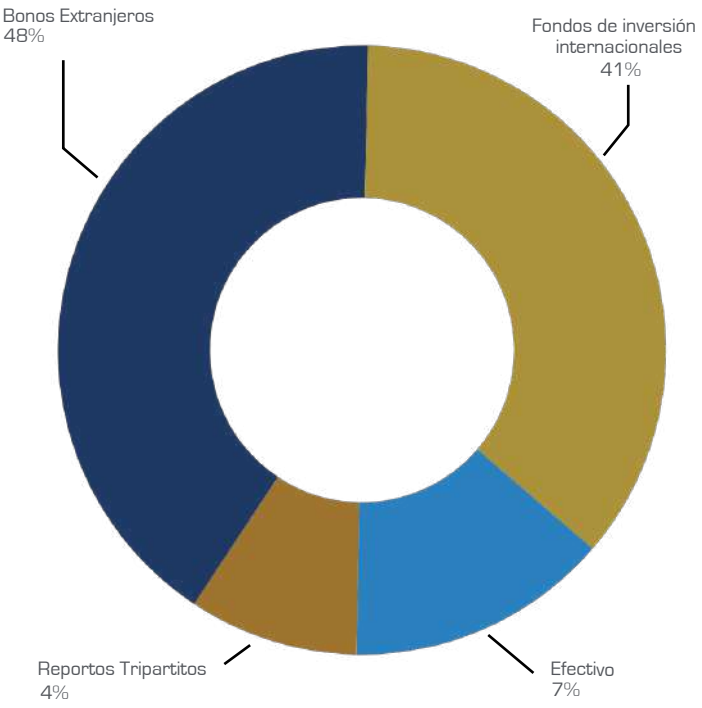
MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

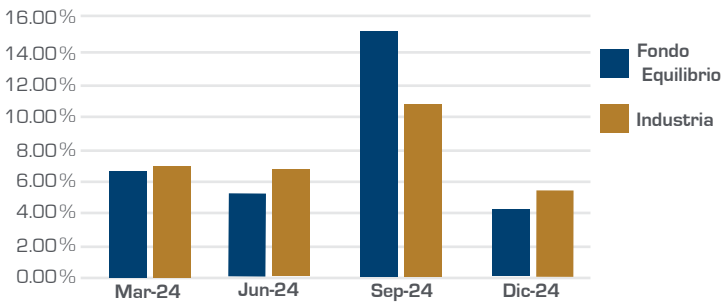
Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de crecimiento diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión con un horizonte de mediano a largo plazo y que buscan diversificar su cartera de inversiones a través instrumentos que cumplen preferiblemente con criterios de inversión respnsable (ASG). El objetivo del fondo es generar rentabilidades mediante la inversión en valores que canalicen sus recursos hacia proyectos o actividades que generen un impacto a nivel ambiental, social o de gobernanza. Ideal para inversionistas que no buscan liquidez en sus inversiones.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de crecimiento por lo que no paga dividendos, de mediano a largo plazo, no especializado en moneda, ni mercado, cartera ni renta.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de abril de 2023
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	$1,000.00
Valor de la participación facial	$1.00
Valor de la participación contable	$1.10 (al 31/12/2024)
Plazo mínimo de permanencia	6 meses
Comisión por salida anticipada	1% flat sobre el monto de retiro.
Calificación del fondo	SCR AA-3 (CR): La calificación de riesgo scr AA 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 3 se refiere a fondos que se consideran "con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado"
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A..
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2024



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 31/12/2024		
	Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
Rendimiento total	4.11%	5.40%

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

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024	
Fondo Equilibrio	**Promedio Industria**
1.25%	1.00%

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
SPDR® S&P® 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	$544,565	6%	$664,635	7%
ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund	$622,774	6%	$637,556	6%
República de Guatemala	$565,590	6%	$536,226	5%
República de Colombia	$549,083	6%	$511,060	5%
JP Mormagan Carbon Transition Global Equity	$489,081	5%	$489,417	5%
República de Chile	$516,940	5%	$484,762	5%
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	$468,956	5%	$483,418	5%
República Dominicana	$215,614	2%	$450,965	5%
NBM US Holdings (Marfrig)	$411,353	4%	$411,640	4%
G	$722,768	7%	$401,014	4%
iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF	$419,051	4%	$399,491	4%
GIS Global Investment Grave Credit ESG Fund	$391,930	4%	$384,387	4%
Klabin Austria	$398,835	4%	$368,091	4%
iShares US Green Bond ETF	$377,349	4%	$363,680	4%
Mercado Libre	$365,170	4%	$353,396	4%
Comisión Federal de Electricidad	$369,484	4%	$350,396	4%
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	$328,785	3%	$305,507	3%
Suzano Internacional	$257,886	3%	$256,717	3%
Ford Motor Company	$259,313	3%	$256,258	3%
Clear Bridge Infraestructure Value Fund	$220,448	2%	$207,352	2%
República de Brasil	$208,948	2%	$197,756	2%
Banco Do Brazil	$200,722	2%	$195,395	2%
FMG Resources	$158,332	2%	$151,530	2%
HP INC	$134,064	1%	$128,861	1%
AES Corporation	$130,660	1%	$126,803	1%
iShares Global Clean Energy ETF	$156,467	2%	$57,150	1%
Efectivo	$336,056	3%	$706,358	7%
Total	**$9,820,224**	**100%**	**$9,879,960**	**100%**

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Crecimiento
Sector	No especializado en sector
Mercado	No especializado en mercado
Activo neto total	$9,878,053
# inversionistas	180

MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	3.78	3.47	1.43
% Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.31%
Desv estándar*	5.02	3.59	1.87

*Rendimientos últimos 12 meses.

RENDIMIENTOS ANUALES*

2023	7.97%
2024	4.11%

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

RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo País: Los instrumentos que componen los fondos de inversión se ven expuestos a cambios en las coyunturas políticas, sociales, regulatorias o económicas propias del país de su emisión.
- Riesgo por inversión en fondos no financieros: El Fondo podrá invertir en fondos de inversión que inviertan en activos inmobiliarios los cuales pueden verse afectados por factores relacionados con dicha actividad.
- Riesgo por invertir en fondos de inversión que a su vez realizan inversiones en instrumentos derivados o productos estructurados: El fondo invertirá en fondos de inversión internacionales cuyas inversiones podrían incluir en su cartera instrumentos financieros derivados o productos estructurados, las variaciones que se pueden presentar en la cotización del subyacente pueden provocar en una eventual pérdida de capital al inversionista.
- Riesgo de liquidez en los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- 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 por conflictos 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.
- Riesgos por incumplimiento de objetivos de sostenibilidad: el fondo puede realizar inversiones cuyo uso de los recursos sean para temas ambientales, sociales o de gobernanza, estas inversiones pueden tener ligado su rendimiento al cumplimiento de ciertos objetivos delimitados en cada emisión particular. Esto implica que se pueden producir fluctuaciones en el precio de la participación dado un desempeño favorable o desfavorable de dichos objetivos

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

MÉTRICAS ASG DEL FONDO

MSCI
CALIFICACIÓN ASG SEGÚN MSCI

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

A

La calificación "A" se interpreta como promedio: los emisores del fondo tienden a mostrar un manejo de los riesgos ASG que supera el promedio o está dentro del promedio comparado con sus pares en la industria

AUMENTO IMPLÍCITO
DE LA TEMPERATURA SEGÚN MSCI **> 2˚C - > 3.2˚C**

MSCI establece una escala para medir que tan alineado está un fondo o una compañía con relación a las metas de cambio climático global, la escala va de aumentos de 1,5 C siendo alineado a las metas globales, hasta aumentos de más de 3,2 C, siendo completamente desalineado a los objetivos globales

IMPACTO EN OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

A través del fondo buscamos impactar al menos los siguientes ODS

MÉTRICAS ASG DE ETF/FONDOS

Exposición al Carbono: moderada (toneladas de emisiones de CO2 / millón de $ en ventas):
189,03

Ingresos verdes: **9%**

Independencia JD: **81%**

Diversidad JD: **35%**

MÉTRICAS ASG DE BONOS

Controversias significativas por indicador

Ambiente	V
Social	V
Clientes	V
Derechos Humanos & Comunidad	V
Derechos Laborales & Cadena de Suministro	V
Gobernanza	V

V Verde: Indica que las compañías no están envueltas en ninguna controversia mayor, Sin embargo, esto puede indicar que las compañías están envueltas en controversias menores o moderadas.

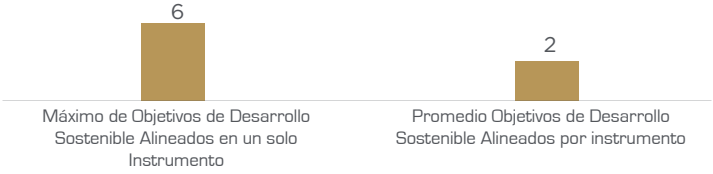
Calificación de Riesgo promedio: **BBB-**

Duración Promedio: **7.03 años**

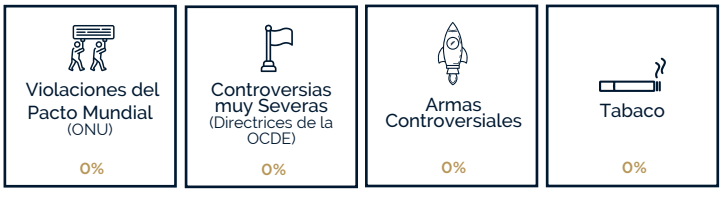
Verdes: **42%**

Sociales: **26%**

Sostenibles: **32%**



EXPOCISIÓN DE LOS FONDOS / ETFS A COMPAÑIAS IDENTIFICADAS CON ACTIVIDIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN



- Exposición al carbono: una medida de riesgo de transición climática, existen tres niveles de alcance, en el nivel 1 se ubican las emisiones de carbono directas de una empresas por su actividad comercial, en los niveles 2 y 3 se ubican las emisiones de carbono indirectas que generan las empresas por motivos que no están en su control. Msci maneja una escala para identificar estas emisiones dede muy bajo hasta muy alto, al rededor de 200 toneladas por millón de dólares en ventas se considera moderado.
- Ingresos verdes: una medida de riesgo de transición climática, identifica el porcentaje de ingresos de las empresas que se generan con el uso de fuentes de energía verde. Un estudio señala que entre el 2016 y el 2022 los constituyentes del índice FTSE All-World tenían en promedio un 5.5% de Ingresos verdes.
- Independencia JD: muestra el porcentaje de directores independientes de las empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera.
- Diversidad JD: muestra el porcentaje de mujeres en las Juntas Directivas de la empresas que componen los ETF y Fondos incorporados en nuestra cartera. Según estudio de Msci el porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías constituyentes del MSCI world index ronda el 30% en promedio desde el 2019 al 2022.

ENVOLVIMIENTO DE LOS EMISORES EN ACTIVIDIDADES DE NEGOCIOS QUE LOS INVERSIONISTAS USUALMENTE EVITAN

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto 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 un tercer recorte en su tasa de política monetaria, con una rebaja de 25 p.b, llevando el ajuste al 4.25% desde el 4.50% del mes de noviembre, sin embargo, el panorama de tasas de interés ha cambiado radicalmente, ya que se redujo la cantidad de disminuciones de tasas de interés que esperaba el mercado para el 2025, pasando de cuatro a dos ajustes a la baja, explicado por una inflación más persistente y un mercado laboral resiliente, evidenciando un aterrizaje suave para la economía estadounidense, disipando los temores de una recesión económica, en el plano político Donald Trump es elegido por segunda vez como presidente de los Estados Unidos, esto ha incrementado la incertidumbre de las posibles repercusiones en el comercio internacional y de la inflación global, ante las nuevas políticas fiscales, comerciales y migratorias más agresivas y proteccionistas que ha anunciado el nuevo gobierno. El Banco Central Europeo realizó su tercer ajuste hacia la baja de su tasa de política monetaria en 25 p. b para ubicarla en 3.00%, en línea con las expectativas del mercado. China ha reportado menores niveles de inflación y una mayor confianza empresarial, derivado de las medidas económicas que ha implementado con el objetivo de estimular el crecimiento económico. Finalmente, los eventos geopolíticos continuaron siendo noticia, especialmente la guerra en Ucrania y los conflictos en Oriente donde cayó el régimen de Assad en Siria, este panorama ha impactado las expectativas de los mercados globales reduciendo la probabilidad de nuevos ajustes a la baja de las tasas de interés a nivel global para el año 2025.

El proceso desinflacionario mundial tiende a perder fuerza, por lo que los bancos centrales de economías desarrolladas y emergentes han sido más cautelosos en los ajustes a la baja de las tasas de interés, por ejemplo, en algunas de las principales economías latinoamericanas la inflación general ha revertido el comportamiento alcista de meses previos convergiendo a las 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 depreciación importante, explicado por los movimientos en los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos al alza. En este sentido el rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años se ajustó al 4.57% al cierre de diciembre 2024 desde un nivel del 3.70% en el mes de setiembre 2024, entre tanto, la renta variable (acciones) no experimentó el conocido "rally de papá Noel" en el mes de diciembre, ya que la bolsa de Estados Unidos tuvo ajustes a la baja en su valoración a mercado, especialmente las del sector tecnológico han transitado con una mayor volatilidad, sin embargo al cierre del año, los principales índices bursátiles como el S&P 500 cerró en un 23% de retorno, el Nasdaq generó una ganancia anual del 28.6% explicado por las grandes empresas tecnológicas y finalmente el Dow Jones con menor exposición tecnológica cerró con un retorno del 12.9%. Otros índices bursátiles como el Eurostoxx 600 de Europa creció cerca del 6%, golpeado en el último trimestre por la crisis política de Alemania y Francia, el Nikeei 225 principal índice de Japón tuvo un retorno del 20%

Los mercados internacionales continuarán su desempeño entorno a la evolución del mercado laboral en los Estados Unidos, la inflación global, las tensiones geopolíticas, los avances de la inteligencia artificial en nuevos sectores de la economía, el nuevo gobierno de Donald Trump con una política fiscal expansiva, 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.

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos se diseñó con el propósito de conformar una cartera de inversiones con exposición a temas que generen un impacto positivo a nivel ambiental, social y de gobernanza, permitiendo establecer una estrategia de inversión en paralelo con los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Fondo de Inversión Equilibrio Multifondos cierra el cuarto trimestre 2024 con activos netos por $9.8 millones, lo que representa un notable crecimiento respecto a diciembre 2023 del orden del 91.36% y una rentabilidad total de los últimos 12 meses del 4.11%, por su naturaleza al realizar inversiones en activos internacionales, su desempeño está directamente relacionado con el comportamiento de los mercados financieros globales y sus principales fundamentos, especialmente la evolución de las tasas de interés internacionales, ya que se mantiene una mayor exposición del portafolio en renta fija con un peso del 64%, entre tanto la renta variable tiene un peso del 29%.

El portafolio de inversiones al cierre del trimestre se mantiene en un 48% con exposición a bonos corporativos internacionales y soberanos latinoamericanos, un 28% en ETFS, 13% a fondos internacionales de renta fija y variable, un 4% en operaciones de recompra de corto plazo como inversionista lo que permite mejorar la rentabilidad de las cuentas corrientes y un 7% en efectivo para incorporar nuevas oportunidades de inversión.

Respecto a los emisores invertidos, se encuentran diversificados por región, con posiciones en Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y Europa. Y en empresas de diversos sectores como tecnología, telecomunicaciones, servicios financieros, inmobiliario, salud, automotriz, energía, empaques y servicios públicos.

Durante el 2024, el escenario de las tasas de interés internacionales en especial de los bonos del tesoro, ha sido muy volátil, cuando el mercado ha mantenido una expectativa hacia la baja, favorece por un lado la renta variable, ya que se incentiva menores costos de financiamiento de las empresas, favoreciendo el consumo, el empleo y la producción. Por el lado de la renta fija, las primas de riesgo de economías emergentes empiezan a reducirse comparadas con las de países desarrollados y, por lo tanto, incide de forma positiva en la apreciación de los bonos.

A partir del mes de setiembre y finalizando el año, las expectativas del mercado sobre las tasas de interés, cambiaron de forma importante, donde la velocidad de ajuste sería menor y con sólo dos posibles bajas para el 2025, este escenario incide negativamente en el valor de mercado de la renta fija, por lo tanto, la estrategia de la administración se ha enfocado en darle seguimiento al mercado, y aprovechar con el efectivo disponible para realizar compras paulatinas de bonos, ETFS y fondos, acordes a los propósitos ambientales y sociales del fondo de inversión. Entre las inversiones realizadas se destacan la emisión de República Dominicana con una mayor proporción para este trimestre del 5%, por el lado de la renta variable el etf Standard&Poors 500 Fossil Fuel Reserves Free, el cual replica las empresas del índice que son categorizadas como emisiones libres de reservas de combustibles fósiles con un peso del 7% de la cartera para este trimestre, por otro lado se redujo exposición de un ETF (ICLN) de energías limpias pasando de un peso del 2% al 1%. Hacia adelante, ante el nuevo panorama de tasas de interés y el nuevo gobierno de Donald Trump, la administración procurará incorporar bonos con menores duraciones y evaluar incrementar la porción de renta variable, en especial de infraestructura global sostenible, este instrumento funciona como un protector del portafolio de inversiones, ya que en momentos de volatilidad del mercado, este instrumento se ajusta en su valoración de mercado en una menor proporción hacia la baja.

La evolución de las inversiones sostenibles estará en función de las tendencias presentadas durante el año 2024, tales como: **movimientos de las tasas de interés**, ya que el sector de tecnología limpia requiere de mucho capital y financiación, esto podría mejorar con la revolución de la inteligencia artificial haciendo más eficientes los procesos productivos, las decisiones políticas globales, que han reducido el apoyo a mercados como el de vehículos eléctricos y energía solar, sin embargo en Europa se mantiene el compromiso con varios objetivos de descarbonización para el 2030 y por otro lado, la Ley de reducción de la inflación (IRA), impuesta por el gobierno de Joe Biden en el 2022, donde uno de sus ejes tiene que ver con la producción de energía limpia y una inversión cerca de los 391 mil millones de dólares en gastos de energía y lucha contra el cambio climático, de generarse cambios en la Ley bajo la nueva administración de Donald Trump, se esperaría que sean más marginales de lo que espera el mercado, ya que ha beneficiado a los estados especialmente republicanos.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

FONDO DE INVERSIÓN EQUILIBRIO MULTIFONDOS NO DIVERSIFICADO SCR AA-3 (CR)

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del trimestre se exhiben las siguientes métricas ASG de la cartera de inversiones: una calificación ASG de la categoría de A, lo cual significa que en promedio las empresas administran muy bien los riesgos asociados a actividades ambientales, sociales y de gobernanza.

Respecto al aporte de las inversiones en ETF y Fondos que componen el Fondo de Inversión Equilibrio al incremento de la temperatura global, se ubicó entre 2 grados centígrados y 3.2 grados centígrados, lo cual está alineado con las metas de cambio climático global.

Al analizar la exposición de carbono de las empresas de renta variable y ponderándolo por cada millón de dólares en ventas, se obtiene una métrica de 189.03, lo cual se clasifica como un nivel moderado de exposición, según estudios, el promedio se ubica por debajo de las 300 toneladas de CO2 por millón de dólares.

De igual forma para la porción de la cartera en ETF y Fondos, se puede desglosar en un 9% de ingresos verdes, un 81% donde existe independencia de las juntas directivas y un 35% de diversidad de las juntas directivas, es decir que los cargos directivos son ocupados por mujeres.

Para el portafolio de bonos invertido en el fondo, los indicadores ASG son: un 42% corresponden a emisiones verdes, un 26% a emisiones sociales y un 32% emisiones sostenibles, las cuales son una combinación entre lo social y lo verde. Por otro lado, la renta fija alcanza con el cumplimiento de hasta seis objetivos sostenibles de la Organización de las Naciones Unidas.

Finalmente, respecto a las actividades controversiales, la cartera de inversiones no se encuentra involucrada en actividades de armas controversiales, juegos de azar, tabaco ni alcohol.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los activos de la cartera se clasifican en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, es decir, se valoran a precios de mercado. Como parte de la gestión, en la conformación de la cartera de inversiones, se evalúan los emisores de los bonos y fondos de inversión que cumplan con criterios ASG, así como el entorno y los fundamentales de las empresas que respaldan la selección de activos. Se analizan también elementos como la sociedad administradora del fondo, la calificación de los gestores de portafolios y del fondo, volumen de activos administrados, experiencia, rentabilidades históricas, concentración de activos e indicadores de riesgo, entre otros elementos.

La estrategia de la administración del fondo se enfoca en mantener una mayor proporción en instrumentos de renta fija, fundamentados en la expectativa de tasas de interés internacionales, así como en la identificación de oportunidades de inversión con características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), ofreciendo una alternativa de inversión disruptiva y con propósito para los inversionistas del mercado de fondos costarricense.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

NACIONAL

Productividad

El Índice Mensual de Actividad registró una economía estable que crece 4.5% de manera interanual a noviembre del 2024 y un crecimiento medio de enero a noviembre de 4.3%, lo que va guiando las proyecciones de crecimiento del PIB para finales del año cercanas al 4.0%.

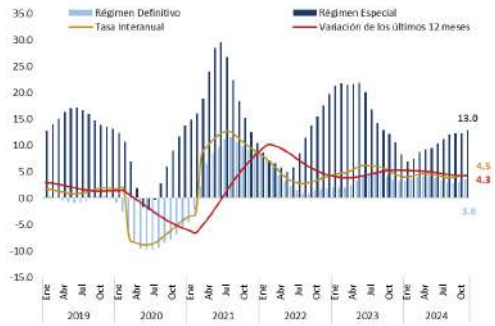
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

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 61% del crecimiento se explica por manufactura, construcción y servicios profesionales.

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

El aporte del régimen especial ha disminuido en las últimas mediciones; particularmente, ahora se observa una tendencia al alza desde enero, pero parece haber alcanzado una estabilidad en niveles de crecimiento alrededor del 13%.

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



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

Comercio exterior

A noviembre, el déficit en la balanza comercial de bienes disminuyó a USD 3.405,8 millones (3.6% del PIIB vrs 4.5% del PIB el año anterior), 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.

Las exportaciones han crecido un 9.4% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el régimen especial con 20.5% de crecimiento interanual, mientras que en el régimen definitivo el crecimiento fue de 7.0%.

Las importaciones por su parte crecieron un 1.5% entre octubre y noviembre, que mitigó la contracción acumulada a septiembre.

A noviembre, el nivel de las reservas internacionales ascendió a USD 14.057,4 millones, ese monto equivale a 14,8% del PIB del 2024 y a 147.1% del nivel mínimo, definido como adecuado por la Junta Directiva.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales en octubre siguen mostrando una evolución baja en los ingresos totales, que crecieron un 3.5% interanual, mientras que los ingresos tributarios apenas lo hicieron modestamente un 2.4%, estos últimos impulsados por el incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado y a los combustibles, que compensaron la caída en el impuesto de renta.

Los gastos son un 6.6%, mayores que en el mismo período del año anterior (3.0%), impulsado por las remuneraciones, transferencias corrientes gasto de capital e intereses. El gasto sin intereses representó el 7.5% del PIB.

El Balance Primario alcanzó un 1.3% del PIB, menor que el año anterior en términos nominales, y el déficit financiero registró 2.9% del PIB, principalmente debido al alto costo en intereses. La razón deuda/PIB alcanzó un 59.7%.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS
IV TRIMESTRE 2024

Preparado por: Pablo González, Analista Económico.

Inflación

La inflación volvió a números negativos entre septiembre y noviembre de este año. Sin embargo, para el registro de diciembre se observó un incremento mensual de los precios cercano al 1%, lo que llevó el indicador de inflación nuevamente a valores positivos.

El movimiento del último mes se debe principalmente al aumento significativo en la división de alimentos y bebidas para productos como el tomate, la papa y la cebolla.

Las presiones a la baja se deben a 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. Esto contrarresta en parte el empuje experimentado desde la división de alimentos.

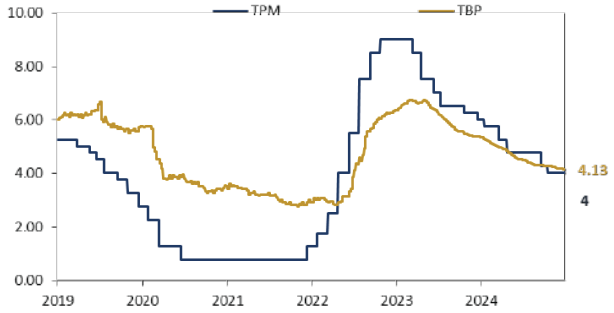
Política Monetaria

En el último trimestre del año se dio una reducción de la Tasa de Política Monetaria, de 25 p.b., para que este indicador se ubicara en el 4.00%, concretando una disminución de 500 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 4.14%. a su vez que la Tasa Activa Negociada cerró en 12.34%

La Reserva Federal de los Estados Unidos pausó el proceso de disminución de tasas de interés que inició en el segundo semestre del 2024, manteniendo el rango en 4.25%-4.50%. Además, en las últimas proyecciones presentadas, disminuyeron la cantidad de recortes estimados para el 2025 a solamente dos, lo que ha reacomodado las expectativas de los mercados de negociación. Esto ha generado que el BCCR haya mantenido la Tasa de Política Monetaria en 4.0% desde el 17 de octubre del 2024.

Gráfico 2: Tasa de Política Monetaria, tasa básica pasiva (%)



Fuente: Mercado de Valores con datos del BCCR.

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 revisó al alza en 0.1 puntos porcentuales hasta el 1.8% y en conjunto las economías emergentes crecerán un 4.2%, entre ellas la región latinoamericana un aceptable 2.1%, principalmente por el impulso de Brasil.

A pesar de las disminuciones en las tasas de interés, 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 tercer 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 las medidas tomadas por el gobierno para aumentar la producción apenas empiezan a tener sus efectos, aunque se ve posible que se alcance el prometido 5.0% de crecimiento del PIB.

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión." "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora." "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."