

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (SUMA) SCR AA+2 (CR)\*

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre 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	¢ 1.41 [al 31/12/2024]
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.

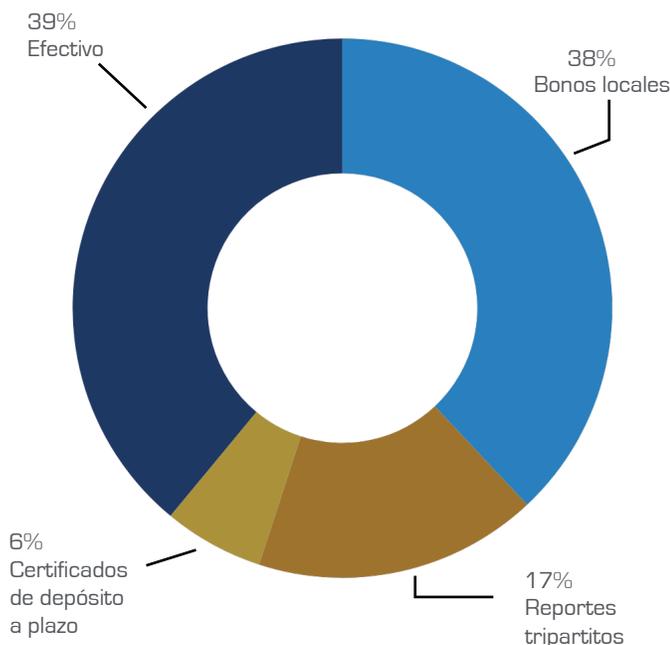
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	4.00%
2020	1.89%
2021	0.94%
2022	1.42%
2023	5.34%
2024	3.16%

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

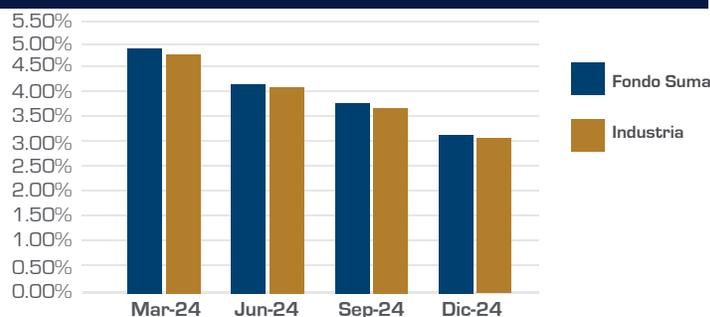
RENDIMIENTOS AL 31/12/2024		
	Fondo Suma	Promedio Industria
Últ. 30 días	2.57%	2.42%
Últ. 12 meses	3.16%	3.10%

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

### COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/12/2024



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

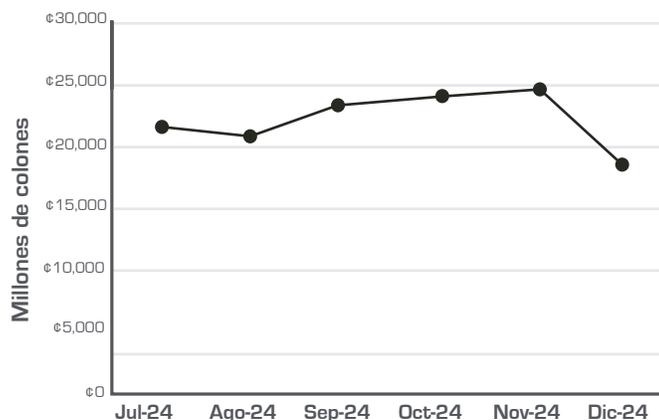
Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
BCCR	¢5,381,405,323	23%	¢3,095,131,180	17%
Gobierno de CR	¢2,557,069,330	11%	¢6,908,651,689	37%
BNCR	¢504,537,631	2%	¢645,460,040	3%
BPDC	¢710,323,580	3%	¢714,272,561	4%
ICE	¢50,401,924	0%	¢0	0%
Efectivo	¢14,338,786,117	61%	¢7,278,278,435	39%
<b>Total</b>	<b>¢23,542,523,905</b>	<b>100%</b>	<b>¢18,641,793,905</b>	<b>100%</b>

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN COLONES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (SUMA) SCR AA+2 (CR)\*

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

### ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN COLONES SUMA



MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria al 31/12/2024
Duración modificada	0.41	0.39	0.28
% Endeudamiento	0.01%	0.02%	0.06%
Desv estándar*	0.61	0.72	0.69

\*Rendimientos últimos 12 meses.

### FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	¢ 18,638,021,251
# inversionistas	1027

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

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](http://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 DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (SUMA) SCR AA+2 (CR)\*

Informe del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2024

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En el ámbito local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha sido cauteloso en la administración de su política monetaria, al cierre de diciembre mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 4%, explicado por los eventos internacionales y porque la tasa de interés local está más cerca de la tasa de neutralidad, en otras palabras, es el nivel de tasa de interés que no afecta la evolución del crecimiento económico de largo plazo.

Desde marzo 2023 la TPM se ha reducido en 500 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, lo cual incentiva a la dolarización del ahorro financiero.

Los niveles de inflación interanual se han mantenido por debajo del límite inferior de la meta establecida (3%+-1%) 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 colón se apreció durante el 2024 explicado por un mercado cambiario 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, respecto a las finanzas públicas, el gobierno mantiene un resultado primario superavitario a pesar del mayor gasto fiscal y la desaceleración en los ingresos tributarios, estos resultados fiscales han permitido una menor percepción de riesgo soberano, y una revisión positiva por parte de calificadoras de riesgo internacionales como Moody's (de B1 a Ba3 en setiembre) y Standard & Poor's Ratings (en octubre pasó la perspectiva de riesgo país de estable a positiva), esto se refleja también en la trayectoria a la baja del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), por lo que le ha permitido al Ministerio de Hacienda colocar deuda interna a menores tasas de interés, comparadas con años anteriores.

(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 cuarto trimestre del año, el fondo Suma alcanza activos administrados por ₡18,642 millones, un crecimiento de 36,17% 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 cuarto 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 2.57% y a 12 meses de 3.16%, ambos rendimientos superiores al promedio alcanzado por la industria, la coyuntura de tasas de interés en colones más bajas incide en el flujo de vencimientos del portafolio de inversiones, ya que se debe de renovar inversiones a las tasas de interés actuales. Se ha mantenido una participación más activa, en el mercado de liquidez de la bolsa (MED), y en operaciones de recompra como inversionista, con el propósito de mejorar la rentabilidad del fondo. Por otro lado, se han realizado inversiones de títulos públicos que se adquieren en el mercado secundario, con vencimientos a junio, setiembre y octubre 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 destaca un mayor volumen de inversión de bonos del Gobierno de Costa Rica con un peso de 37%, para las inversiones con el Banco Central de Costa Rica se redujo respecto al trimestre anterior, explicado por los menores rendimientos ofrecidos en las subastas, representando un 17% del activo total. Otros emisores invertidos son Banco Popular, Banco Nacional de Costa Rica y el ICE.

El efectivo representa un 39% de la cartera, menor proporción comparada al trimestre anterior ante las nuevas oportunidades de inversión en mercado secundario, este efectivo se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Promérica y Lafise, entidades a las que se les efectúa un seguimiento 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 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%.

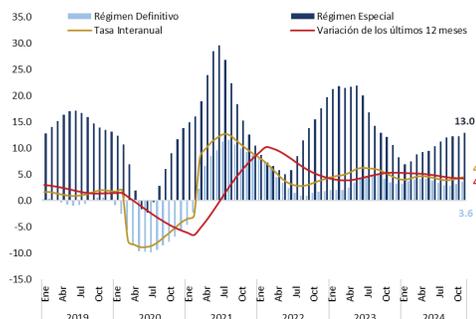
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

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 PIB vs 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%.

## 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.

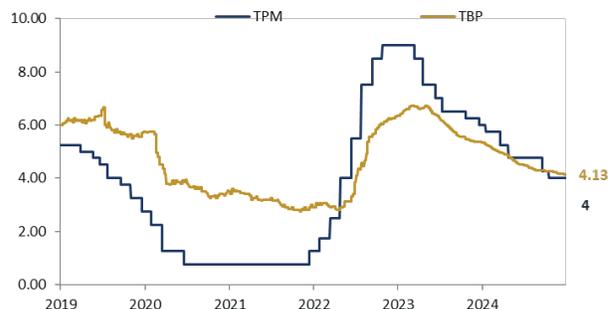
### Política Monetaria

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.