

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM) 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	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	\$1.24 (al 31/12/2024)
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.

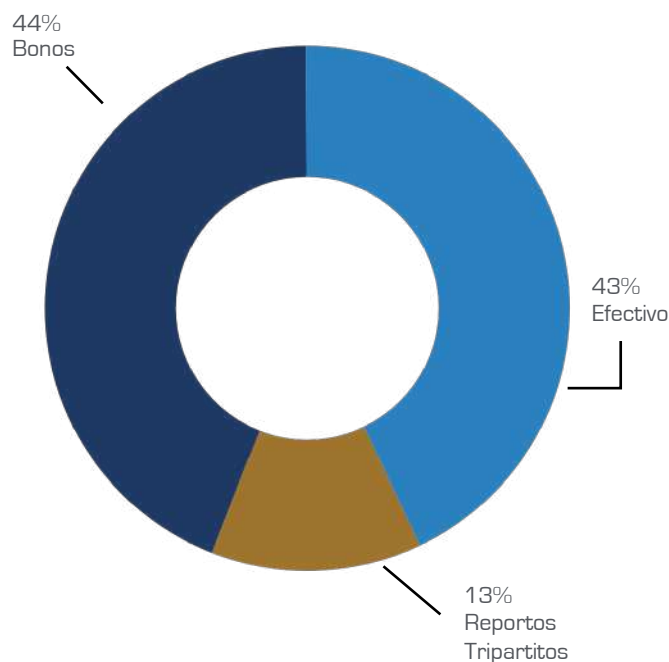
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%
2022	1.17%
2023	3.43%
2024	3.92%

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

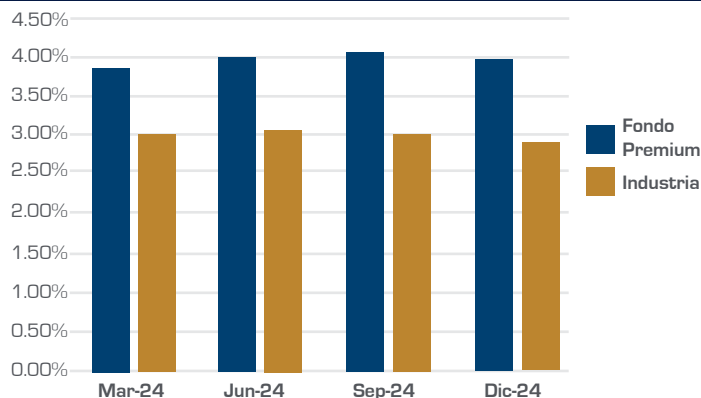
RENDIMIENTOS AL 31/12/2024		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	3.36%	2.51%
Últ. 12 meses	3.92%	2.82%

"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

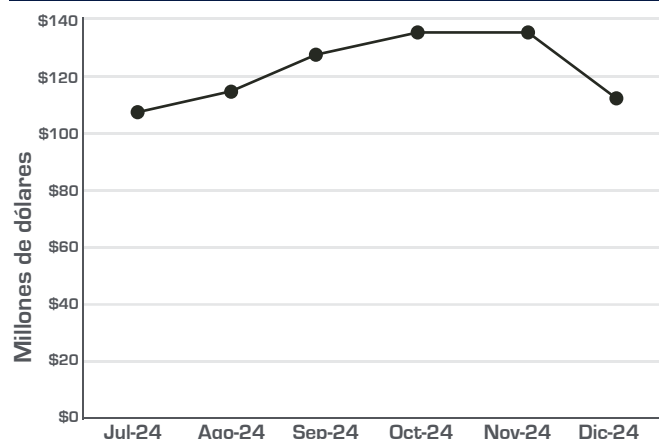
Emisor	Al 30/09/2024		Al 31/12/2024	
	Activo Total	%	Activo Total	%
USTES	\$ 53,222,751	41%	\$ 33,046,986	29%
Gobierno de CR	\$ 29,488,190	23%	\$ 30,385,438	27%
ICE	\$ 4,436,837	3%	\$ 451,212	0%
BCR	\$ 40,300	0%	\$ 141,594	0%
Efectivo	\$ 41,212,463	32%	\$ 48,320,514	43%
Total	\$ 128,400,539	100%	\$ 112,345,743	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 octubre al 31 de diciembre del 2024

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 30/09/2024	Al 31/12/2024	Promedio Industria Al 31/12/2024
Duración modificada	0.21	0.28	0.24
% Endeudamiento	0.01%	0.01%	0.05%
Desv estándar*	0.37	0.17	0.07

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/12/2024

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	No especializado
Mercado	No especializado
Activo neto líquido	\$112,331,007
# inversionistas	2,766

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/12/2024

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 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 desinflationario 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 Nikkei 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.

(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 continuó con la 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 acordes con la política de inversión, con el propósito de aprovechar las condiciones de rendimientos actuales.

El fondo Premium presentó a diciembre 2024 un notable crecimiento del 44.24% con relación al nivel de activos mantenidos en el fondo al cierre de diciembre 2023, alcanzando un nivel de \$112.3 millones, ocupando el segundo 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 del orden del 6.59%, 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 3.36% y a 12 meses de 3.92%, manteniendo su competitividad con un desempeño superior al promedio de la industria para ambos rendimientos.

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 (29%) 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 manteniendo un monto de inversión muy similar al trimestre anterior, lo que representa un peso de la cartera del orden del 27% para este trimestre, explicado también por la exposición en operaciones de recompras que utilizan subyacentes del sector público, con vencimientos en promedio de 30 días (13%).

El efectivo representó el 43% de la cartera, y se administra de forma diversificada en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Bac, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), 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 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 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%.

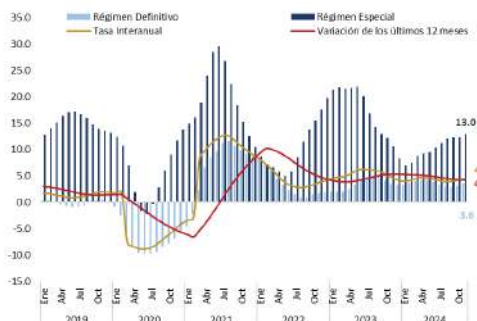
El régimen definitivo tiene un nuevo periodo de crecimiento desde setiembre y crece al 3.6% de manera interanual y aporta un 60.5% al crecimiento total del IMAE

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.

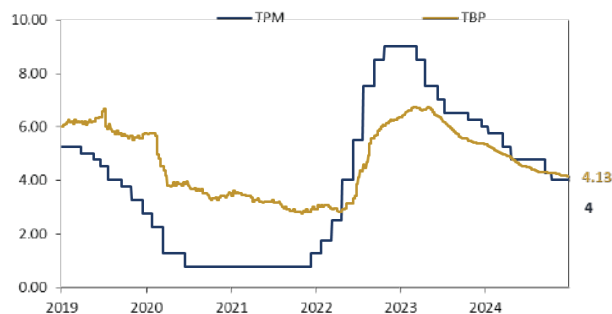
Política Monetaria

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.