

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 31 de Diciembre 2022

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV Trimestre – 2022

Pese a la desaceleración de la actividad económica, en el 2022 la economía costarricense muestra un crecimiento relativamente alto. En octubre, el índice mensual de actividad económica (IMAE), en su serie de tendencia ciclo, creció en términos interanuales en 2,2%, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo y en 8,7 p.p. a lo registrado un año atrás. La tasa media anual a octubre fue de 4,9%, coherente con el crecimiento económico para el año en curso previsto en el Informe de Política Monetaria, publicado en octubre pasado.

En particular, la producción de las empresas ubicadas en los denominados regímenes especiales de comercio creció 13,6% en términos interanuales, y mantuvo la aceleración observada desde junio pasado; en contraste, la producción de empresas del régimen definitivo se estancó en términos interanuales, ante la moderación en el crecimiento de la mayoría de las industrias y la contracción en las actividades de la construcción, agricultura y ganadería.

El mercado laboral muestra una modesta mejoría. En el trimestre móvil finalizado en octubre, la tasa de desempleo se ubicó en 11,4%, menor en 0,6 p.p. a lo registrado el mes previo y en 2,2 p.p. en relación con la tasa de finales del 2021. Por su parte, el subempleo alcanzó un 10,1% (9,7% el mes previo), con lo que acumula una reducción de 3,0 p.p. con respecto al valor de finales de 2021. Esta mejoría, sin embargo, no fue suficiente para aumentar la tasa de ocupación, la cual se ubica en 53,4%, prácticamente similar al valor de setiembre pasado, aunque mayor en 1,7 p.p. con respecto al registrado a finales del 2021. La tasa neta de participación continuó en torno al 60%.

Las exportaciones de bienes continúan dinámicas, impulsadas por los regímenes especiales. En noviembre del 2022 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de USD 5.663 millones, equivalente a 8,3% del PIB (5,2% en el 2021). Este resultado combina un crecimiento de 10% interanual en las exportaciones (24,4% un año atrás) y de 21,7% en las importaciones (30,3% en el 2021). Las exportaciones denotan la mayor demanda por bienes manufacturados, que contrasta con la caída en las ventas de productos agrícolas.

Por su parte, el aumento de las importaciones estuvo dominado por la factura petrolera y la compra de insumos vinculados con las industrias químicas, farmacéuticas, del plástico, agropecuaria y electrónica, así como la compra de vehículos.

La mejora en las finanzas públicas continúa. En noviembre del 2022, el superávit primario y el déficit financiero del Gobierno Central se ubicaron en 2,3% y 2,0% del PIB respectivamente, lo que significó en ambos casos una mejora de 2,1 p.p. del PIB con respecto a lo observado un año atrás.

Este comportamiento evidenció tanto el buen desempeño de los ingresos totales (variación interanual de 17,9%), como el bajo crecimiento en el gasto total primario (0,8%). En el primer caso determinado, en buena medida, por los rubros de renta, valor agregado y aduanas; mientras que en los egresos destacó la caída en los gastos de capital y la desaceleración en las remuneraciones; este efecto fue compensado parcialmente por el crecimiento en el pago de intereses (9,4%), rubro que representó 4,2% del PIB.

La transmisión de los cambios en la Tasa de Política Monetaria (TPM) continúa aún en proceso. Entre el 15 de diciembre del 2021 y el 21 de diciembre del presente año, la TPM aumentó 825 puntos base (p.b.), para ubicarse en 9,0%. En este lapso, la tasa de interés pasiva negociada en colones, la Tasa Básica Pasiva y la tasa de interés activa negociada en colones aumentaron 619, 342 y 422 p.b. A la última fecha, el premio por ahorrar en colones registró valores positivos en torno a los 500 p.b.

La mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario determina la apreciación del colón. En lo que transcurre del segundo semestre del año (hasta el 23 de diciembre) el superávit neto del mercado privado de cambios alcanzó USD 2.601 millones, monto superior a lo registrado en igual periodo de comparación del año previo (USD 1.150 millones) y a lo observado en la primera mitad del presente año (USD 1.134 millones). Este superávit resulta tanto de una mayor oferta de divisas como de la moderación de algunos componentes de la demanda por la moneda extranjera, situación que responde a una variedad de causas y que no es un fenómeno exclusivo de Costa Rica.

El esfuerzo comprador de divisas del Banco Central (BCCR) se manifiesta en la evolución de las reservas internacionales netas (RIN) que, además, incorporan el efecto del ingreso reciente de los recursos de los créditos de la Agencia Francesa de Desarrollo y del Fondo Monetario Internacional al Gobierno Central. Al 23 de diciembre, el saldo de RIN ascendió a USD 8.594 millones (12,6% del PIB), superior en USD 1.676 millones al registrado al finalizar el 2021. Ante dicho exceso de divisas, a pesar de la alta demanda ejercida por el BCCR, la reacción del mercado ha sido a inducir a una reducción en el precio del dólar estadounidense, como era de esperar en un mercado dominado por las fuerzas de la oferta y la demanda.

La inflación se desacelera. En noviembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,14%, que ubicó la variación interanual del indicador en 8,3% y el promedio de los indicadores de inflación subyacente en 5,7% (6,1% el mes anterior). Ello da continuidad al proceso de desaceleración que inició en setiembre pasado. Si bien de setiembre a la fecha los distintos indicadores de inflación (y sus expectativas) muestran una tendencia decreciente, el nivel de la inflación (medida por el IPC) se encuentra muy lejos de la meta inflacionaria de mediano y largo plazo (3,0% anual).

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 12 – 2022, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2022

A pesar de cumplirse con la estacionalidad de fin de año que ha supuesto una mayor circulación de moneda extranjera en el último trimestre, los rendimientos tanto en operaciones de reporto como en bonos y certificados de depósito a plazo han tendido al alza, al punto que ese exceso de liquidez se ha reflejado, básicamente, en el mercado cambiario.

El desempeño del fondo ha mejorado sensiblemente a partir de la segunda semana de noviembre, en un contexto en el que se apreciaba un rezago en el ajuste de los rendimientos que llegó a provocar, en su momento, que el mercado local mostrara un premio por invertir en colones negativo, algo que no era sostenible, como tampoco fue sostenible mantener rendimientos relativamente bajos en dólares.

En las dos últimas semanas del año, incluso, se dieron ajustes de precios positivos en las posiciones del fondo destinadas a certificados de depósito a plazo de Scotiabank de Costa Rica. Estos ajustes fueron puntuales, así que hacia finales del mes de enero, el desempeño de los últimos 30 días del fondo deberá retomar los niveles observados en la primera quincena de diciembre, pero con tendencia al alza.

La posición en efectivo ha disminuido notablemente, pues las posibilidades de obtener mejores rendimientos que la cuenta corriente ahora son mucho más evidentes. Ese saldo en efectivo es lo que ha permitido, por su lado, una reacción más expedita del fondo para aprovechar las condiciones alcistas del mercado.

Estrategia

Fondo para la administración de recursos de alto requerimiento de liquidez, por lo que la administración de los recursos se basa principalmente en la liquidez de los activos que conforman el portafolio de inversiones.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Certifondo D está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo mayoritariamente de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Scotiabank Costa Rica, así como la posibilidad de invertir en valores de deuda con riesgo soberano y valores que cuenten con la garantía del estado costarricense, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. Los inversionistas que utilizan este fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que son bajos, e incluso negativos en algunos años, a cambio de un reducido riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el corto plazo. No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

El Fondo no pide a sus inversionistas mantener sus participaciones un tiempo mínimo. Sin embargo, es recomendable procurar la estabilidad de éste a través de la permanencia de los recursos, lo que podrá redundar en el cumplimiento del objetivo del fondo.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Scotia Fondos Sociedad de Fondos de Inversión es BN Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

23 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.

De Mercado de Dinero.

Seriado C1, C2, C3, C4

Cartera no especializada

Participaciones suscritas y redimidas en dólares estadounidenses.

Administrado por Scotia Fondos Sociedad de fondos de Inversión, S. A.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio Scotiabank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: scotia.fondos@scotiabank.com

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Diciembre 2022

Serie	Valor de participación
C1	1,159309108829
C2	1,163813003152
C3	1,169934528566
C4	1,132753522826

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2022	Porcentaje 30/9/2022
Efectivo	18.144.625,32	36,72%	58,73%
Gobierno de Costa Rica	16.144.785,88	32,67%	23,20%
Scotiabank de Costa Rica	15.000.860,15	30,35%	18,00%
Otros Activos	129.040,27	0,26%	0,07%
TOTAL	49.419.311,62	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	18.497.524,72	37,43%
Efectivo	18.144.625,32	36,72%
Reportos	12.648.121,31	25,59%
Otros Activos	129.040,27	0,26%
TOTAL	49.419.311,62	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1,000.00
C2	\$50,001.00
C3	\$100,001.00
C4	\$500,001.00

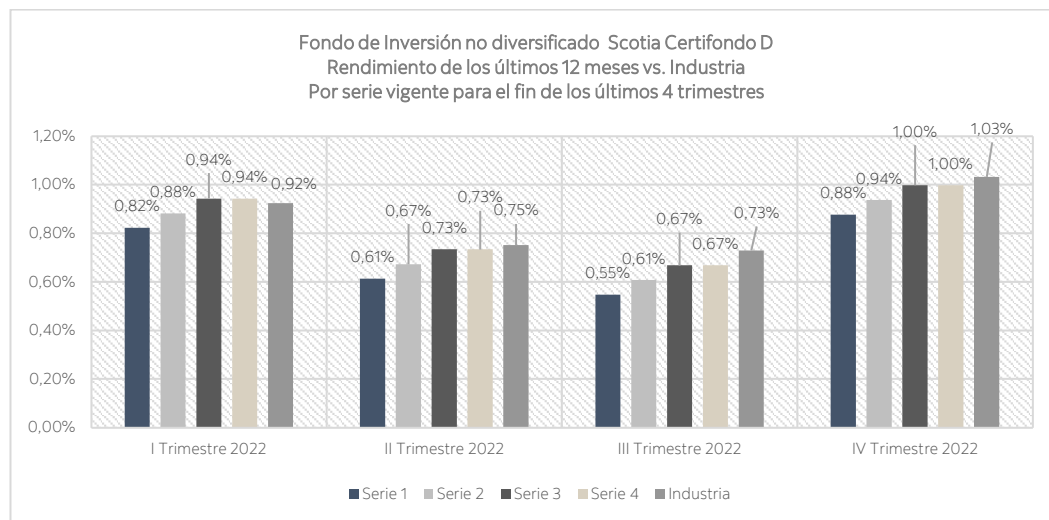
Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2022

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,29%	2,30%	0,88%	1,03%
C2	3,35%	2,30%	0,94%	1,03%
C3	3,41%	2,30%	1,00%	1,03%
C4	3,41%	2,30%	1,00%	1,03%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable



Indicadores de riesgo

	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,10	0,16	0,11	0,28
Duración modificada:	0,10	0,15	0,11	0,27
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,07%	0,04%	0,06%	0,04%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,12	0,12	0,19	0,18
C2	0,12	0,12	0,19	0,18
C3	0,12	0,12	0,19	0,18
C4	0,12	0,12	0,19	0,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,65	7,01	4,19	5,14
C2	6,13	7,01	4,50	5,14
C3	6,62	7,01	4,82	5,14
C4	6,62	7,01	4,82	5,14

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,72%
C2	0,69%	0,72%
C3	0,63%	0,72%
C4	0,63%	0,72%

El fondo incurrió en los siguientes gastos adicionales durante el trimestre:

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	589,00
Auditoría	752,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

scr AAA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.

scr AA (CR): La 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.

scr A (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo.

scr BBB (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Calificación de riesgo de mercado:

Nivel: Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 2: 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 a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 4, se consideran con una muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Posición relativa:

Las calificaciones desde “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.

Perspectivas de calificación:

La perspectiva de la calificación corresponde a una opinión sobre la dirección de cambio más probable que puede presentar la calificación de riesgo en el mediano plazo (expectativa de cambio entre seis y dieciocho meses). Es necesario aclarar que una perspectiva no corresponde necesariamente, a una anticipación o el paso previo a un cambio en la calificación.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Perspectiva en Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

Notas a considerar

dnd: datos no disponibles.

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.

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

Definiciones

Duración: Vencimiento promedio del portafolio medido en años. Cada elemento conformante de cada uno de los bonos (cupones y/o pagos de principal) pondera individualmente su plazo al vencimiento según su valor actual.

Duración Modificada: Medida de sensibilidad que indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia.

Coeficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Desviación estándar: Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Rendimiento ajustado por riesgo: Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.