

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Certifondo C

Al 31 de Diciembre 2023

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV Trimestre – 2023

En octubre, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció a una tasa interanual de 6,6%, superior en 3,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo periodo del 2022. Así, el crecimiento medio en los primeros diez meses del año fue 5,9% y de 5,6% el de los doce meses que concluyen en octubre.

Según régimen de comercio, el impulso en la producción provino, en mayor medida, del régimen definitivo, que interanualmente creció 5,5% (su aporte al crecimiento del IMAE pasó de 34,3% en enero a 71,5% en octubre). Este incremento en su participación estuvo influido principalmente por el dinamismo de la construcción (39,3%) y, en menor medida, por la actividad comercial y la producción de servicios profesionales (mayoritariamente asociados a las agencias de viajes y los servicios de publicidad).

Por su parte, la producción de los regímenes especiales creció interanualmente 12,4%, tasa que se ha moderado, como era previsible, si se le compara con el extraordinario crecimiento que registró en el 2022.

En el trimestre móvil finalizado en octubre, las tasas de desempleo y subempleo se ubicaron en 7,7% y 4,5%, menores en 3,8 p.p. y 5,6 p.p. a las de igual mes del 2022. Los salarios reales aumentaron 4,6% en términos interanuales, aunque su nivel aún está por debajo del registrado previo a la pandemia. La recuperación difiere según sector institucional y nivel de calificación

En noviembre del 2023, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de USD 3.972 millones, equivalente a 4,6% del PIB (7,6% en el 2022). Este resultado muestra un desempeño de las ventas externas mejor en relación con las compras externas (14,6% y 4,1% en igual orden, desde 10,8% y 20,2% en igual periodo del 2022). Las exportaciones según régimen de comercio evolucionan de manera diferenciada: las de regímenes especiales crecieron 22,2% en tanto que las del definitivo un 2,6%. El primer resultado estuvo influido por el rubro de implementos médicos, en tanto que las del régimen definitivo combinan la recuperación en las ventas de banano, piña, productos lácteos y preparaciones para salsas y la disminución en las exportaciones de llantas, aceites, azúcar y café.

Por su parte, el crecimiento en las importaciones (5,5% si se excluye la factura petrolera) guarda relación con las compras de vehículos, productos alimenticios, equipo de transporte (de personas y mercancías), materias primas de la industria química, eléctrica, electrónica y alimenticia.

Al mes de noviembre, el balance primario y financiero del Gobierno Central fue de 1,8% y -2,5% del PIB (2,2% y -2,0% en igual lapso del 2022); la desmejora respondió principalmente a la caída en los ingresos no tributarios, ya que el 2022 contempla la aplicación de la Ley

9524 (equivalente a 0,4 p.p. del PIB). Pese al bajo crecimiento de los ingresos tributarios, la contención del gasto público permitió continuar con la generación de superávit primarios.

El saldo de la deuda del Gobierno Central alcanzó en noviembre el equivalente a 61,5% del PIB (63,3% y 63,0% en noviembre y diciembre del 2022, en el orden respectivo). Pese a que ese saldo incluyó el efecto de las dos colocaciones de títulos de deuda externa realizadas en el 2023 (en conjunto por USD 3.000 millones), la generación de superávit primario permitió que el saldo de la deuda creciera a un menor ritmo que la actividad económica.

Entre el 15 de marzo y el 21 de diciembre del año en curso, la Tasa de Política Monetaria disminuyó en 300 p.p. y en ese mismo lapso la tasa de interés pasiva negociada en colones, la tasa básica pasiva y la tasa de interés activa negociada en colones bajaron 343, 134 y 180 p.p., en ese orden. Consecuente con la reducción en las tasas pasivas, el premio por ahorrar en colones se ubicó en valores cercanos a cero.

Al 21 de diciembre, el tipo de cambio promedio ponderado en el Monex fue de ₡522,83, con una variación interanual de -12,5% y acumulada de -10,9%. Al igual que en meses previos, en lo que transcurre de diciembre la volatilidad es baja. El comportamiento del tipo de cambio nominal es coherente con la mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario (USD 7.335 millones en las primeras 244 sesiones del 2023 frente a USD 3.717 millones en el 2022). En este contexto, el BCCR ha mantenido una activa participación en el Monex para atender los requerimientos del Sector Público no Bancario y requerimientos propios por USD 1.898 millones.

En noviembre del 2023, la inflación general medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue -1,6% y el promedio de los indicadores de inflación subyacente de 0,4% (-1,3% y 0,5% en octubre pasado respectivamente). Ambos indicadores continuaron por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación ($3,0\% \pm 1$ p.p.).

Este comportamiento ha estado en buena medida determinado por la trayectoria de los precios de los bienes, en especial de los alimentos y los combustibles, que en promedio mostraron tasas interanuales de -2,2% y -21,3%, en ese orden.

Ello, a su vez, es consecuente con la disipación de los choques de oferta externos que impulsaron la inflación en el 2022, y donde destaca la reducción en los costos de transporte internacional y de los precios de las materias primas. A esos factores se agregan elementos de índole interno, como el efecto de las medidas restrictivas de política monetaria y la apreciación del colón. La persistencia mayor a la prevista de la variación negativa de precios se asocia mayoritariamente con la reducción en los precios de los alimentos.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 12 – 2023, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2023

El mercado local se caracterizó en el último trimestre del año por mantener el alto grado de liquidez que ya venía predominando desde meses anteriores, lo cual propició pocas necesidades de captación por parte de los emisores, y a su vez también en menores requerimientos de apalancamiento de corto plazo de los compradores de bonos a largo plazo. Lo anterior provocó que las posibilidades de compras rentables para el fondo fueran escasas tanto en lo que se refiere a certificados de depósito a plazo como en operaciones de repo.

No obstante este contexto, el saldo de la cuenta en efectivo logró reducirse gracias a una adquisición en mercado secundario de un título de propiedad del Ministerio de Hacienda y a la estabilidad en el activo total administrado.

La realidad del mercado sigue dominada por el sentimiento de que las tasas de interés en colones aún tienen espacio para seguir bajando, lo que provoca que la mayoría de los inversionistas prefieran inversiones a mediano y largo plazo para asegurar un rendimiento mayor, por lo que el desempeño de instrumentos de alta liquidez, como los fondos de inversión de mercado de dinero, difícilmente mejorarán su desempeño en el corto plazo.

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 C 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

22 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 colones costarricenses.

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 2023

Serie	Valor de participación
C1	1,484756610909
C2	1,461545510543
C3	1,504072937607
C4	1,028372839643

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2023	Porcentaje 30/9/2023
Scotiabank de Costa Rica	1.999.970.870,00	36,89%	37,18%
Efectivo	1.370.563.072,46	25,28%	43,66%
Gobierno de Costa Rica	1.000.693.120,00	18,46%	0,00%
Banco Central de Costa Rica	1.000.363.180,00	18,45%	18,59%
Otros activos	49.300.475,74	0,91%	0,57%
TOTAL	5.420.890.718,20	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

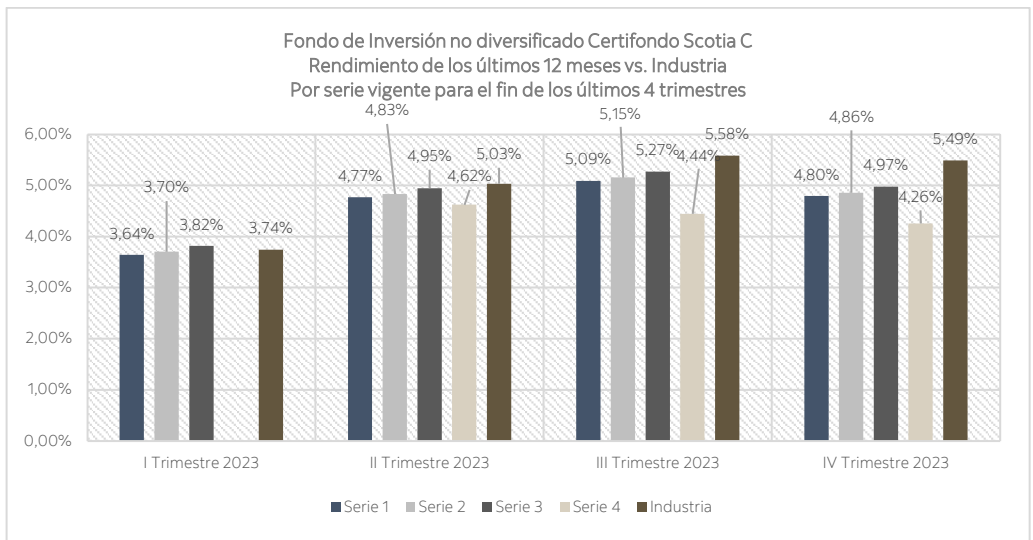
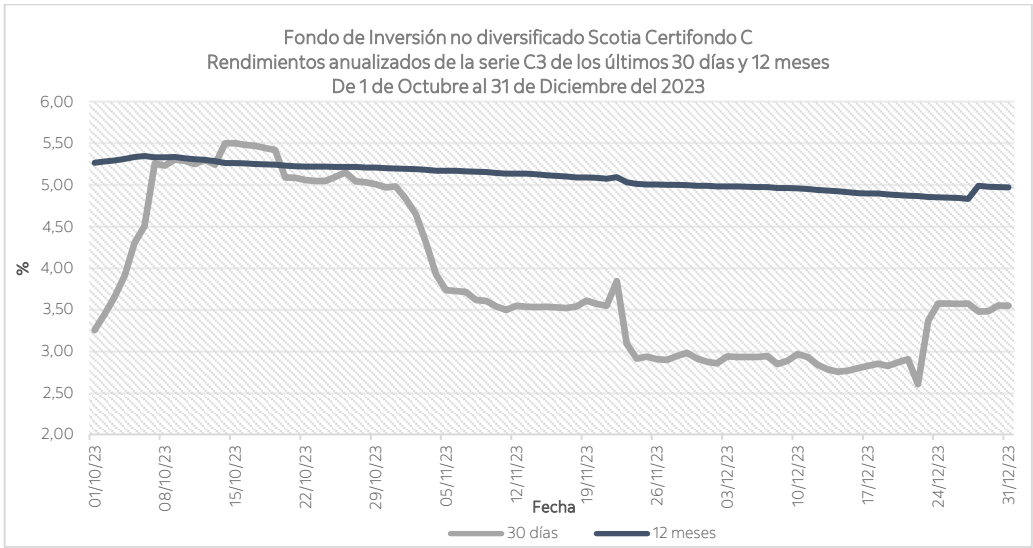
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	4.001.027.170,00	73,81%
Efectivo	1.370.563.072,46	25,28%
Otros activos	49.300.475,74	0,91%
TOTAL	5.420.890.718,20	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en colones
C1	1.000
C2	50.000.001
C3	100.000.001
C4	500.000.001

Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre del 2023

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,38%	4,25%	4,80%	5,49%
C2	3,44%	4,25%	4,86%	5,49%
C3	3,55%	4,25%	4,97%	5,49%
C4	3,55%	4,25%	4,26%	5,49%



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2023

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) estable

Indicadores de riesgo

	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,13	0,19	0,18	0,28
Duración modificada:	0,13	0,18	0,18	0,27
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,12%	0,06%	0,12%	0,30%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,84	1,03	1,22	1,36
C2	0,84	1,03	1,23	1,36
C3	0,85	1,03	1,23	1,36
C4	0,48	1,03	0,58	1,36

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,10	4,47	2,90	2,70
C2	5,17	4,47	2,95	2,70
C3	5,30	4,47	3,04	2,70
C4	9,62	4,47	8,03	2,70

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,30%	1,31%
C2	1,24%	1,31%
C3	1,13%	1,31%
C4	1,13%	1,31%

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

Concepto	Colones
Custodia	-
Calificación	311.509,83
Auditoría	380.000,00

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 a 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.