

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 31 de marzo 2022

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2022

En enero del 2022, el Índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual de 9,0% (-3,3% en enero de 2021), coherente con el comportamiento observado en los meses previos, aunque con una natural tendencia a la moderación en sus tasas de variación conforme se disipa el efecto base. Por otra parte, la serie ajustada por estacionalidad registró una tasa de variación trimestral anualizada de 5,7%, lo que sugiere que el crecimiento mantiene un buen impulso.

Por actividad económica, destacan la manufactura, el transporte y almacenamiento y las actividades de hoteles y restaurantes como las de mayor aporte a la variación interanual registrada en enero. Por régimen de comercio, destaca la variación interanual del 12,6% para las empresas en régimen especial y de 8,5% para las del régimen definitivo. Con respecto al periodo prepandemia (febrero del 2020), las empresas del régimen especial y definitivo muestran una producción superior en 30,2% y 2,2%, respectivamente, y para el total de la economía la producción es superior en un 5,1%.

La tasa de desempleo continúa a la baja, aunque la tasa neta de participación es menor al nivel prepandemia. En el trimestre móvil finalizado en enero del 2022, la tasa de desempleo fue de 13,1%, con una reducción de 0,6 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo y de 6,0 p.p. en relación con lo registrado un año antes (pero aún 0,9 p.p. por encima de la tasa de febrero del 2020). Con este resultado, se acumulan siete meses consecutivos de disminuciones en este indicador.

No obstante, la reducción en el desempleo se ha dado en un contexto de menor participación laboral. La tasa neta de participación a enero se ubicó en 59,7%, 1,3 p.p. menos respecto a enero del 2021 y 4,1 p.p. por debajo del nivel observado en febrero del 2020. Por su parte, la tasa de ocupación fue de 51,9%, superior en 2,5 p.p. con respecto a enero del 2021, pero inferior en 4,2 p.p. al nivel registrado en febrero del 2020.

El comercio exterior mantiene dinamismo, impulsado por las importaciones de combustibles y las exportaciones del régimen especial. En el primer bimestre del 2022, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de USD 1.134,4 millones, equivalente a 1,7% del PIB (0,6% en igual periodo de 2021). El valor de las importaciones creció 42,3% (interanual), en particular por la mayor factura petrolera. Por su parte, cerca del 80% del aumento de las exportaciones (13,1%) se explica por la evolución de las ventas del régimen especial (18,2%).

El Gobierno Central (GC) acumuló para el primer bimestre del 2022 un superávit primario equivalente a 0,1% del PIB, en tanto que el déficit financiero se ubicó en 1,0% del PIB. Este comportamiento respondió tanto a la mayor recaudación tributaria (aduanas, renta y combustibles); como al menor crecimiento del gasto primario, asociado a la aplicación de la regla fiscal. Sin embargo, ese efecto fue más que compensado por el crecimiento en el pago de intereses (0,3% del PIB), que representó alrededor de 70% del aumento en los gastos totales.

En lo que transcurre de este año el Gobierno Central se financió en mayor medida mediante la colocación de deuda interna al sector privado y utilizando parte de sus depósitos en el Banco Central. Ello llevó a un apenas leve incremento (0,1 p.p.) de su razón de deuda respecto a diciembre pasado, para alcanzar 68,4% del PIB.

El tipo de cambio promedio de Monex para el primer bimestre del 2022 fue de ₡641,88, mayor en 4,8% al registrado en el primer bimestre de 2021.

En el primer bimestre de 2022 el superávit de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público fue de USD 467,3 millones (USD 370,5 millones en igual periodo de 2021). No obstante, la demanda de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB) fue de USD 528,9 millones. Esta demanda ha requerido hacer uso de USD 59,0 millones de las reservas internacionales que junto con la reducción de los depósitos del Gobierno en el BCCR por USD 246,4 millones explican, en buena medida, la disminución de las reservas internacionales (RIN) en el primer bimestre de 2022 (USD 350,3 millones). El saldo de las RIN al término de febrero de 2022 fue de USD 6.567,8 millones, equivalente al 10% del producto interno bruto en dólares estimado para el 2022.

En febrero del 2022 la variación interanual del IPC (4,9%) excedió el límite superior del rango de tolerancia para la meta de inflación y el promedio de los indicadores de la subyacente fue de 3,8%. El alza de la inflación, observada a partir del segundo trimestre del 2021, obedece al impacto de la inflación externa, debido al incremento en el precio de las materias primas importadas, en especial de los derivados del petróleo, y en general de los precios de los bienes en los mercados internacionales, el aumento en el costo de los fletes marítimos, y a presiones sobre el tipo de cambio. En línea con la naturaleza importada de esas presiones, la aceleración de la inflación ha venido dada fundamentalmente por el aumento de los precios de los bienes, no así de los servicios.

En lo que respecta a las expectativas de inflación a 12 y 24 meses, la encuesta realizada en febrero pasado y dirigida a analistas financieros, consultores en economía y empresarios ubican ese indicador en el límite superior del rango de

tolerancia (ambas con mediana de 4,0%). Por su parte, las expectativas de mercado para estos horizontes registraron en febrero niveles de 1,53% y 1,8%, respectivamente.

Con la información disponible a la fecha, se estima que las presiones inflacionarias externas continuarán para lo que resta de este año. En línea con lo anterior, los modelos de pronóstico del Banco Central sitúan la inflación general en valores entre 5,0% y 6,0%; es decir, se mantendría por encima de límite superior del margen de tolerancia alrededor de la meta. No obstante, se estima que la inflación retornaría a ese rango en el 2023. Por su parte, la inflación subyacente se mantendría moderada: las proyecciones la ubican dentro de ese rango en lo que resta del 2022 y en el 2023.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 3 – 2022, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2022

La consideración de una provisión por riesgo crediticio que debe adjuntarse al rendimiento de los reportos los afectado negativamente, aunque lo hagan de forma temporal, lo que ha provocado que la totalidad de los vencimientos de este tipo de instrumentos que se presentaron en el trimestre no se hayan renovado, puesto que su baja cotización en el mercado ha propiciado que mantener los recursos en cuenta corriente sea la mejor decisión en este momento.

El proceso mundial de alza de tasas de interés en dólares, tarde o temprano se dejará sentir a lo interno del país, por lo que en el corto plazo se espera que de nuevo se pueda acceder a rendimientos más altos que deben favorecer el desempeño del fondo.

La exposición a títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda ha disminuido, con el fin de disminuir la volatilidad en los rendimientos que es provocada por la variación en los precios de los bonos.

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 Marzo 2022

Serie	Valor de participación
C1	1,150478171463
C2	1,154425765785
C3	1,159973415816
C4	1,123108978381

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2022	Porcentaje 31/12/2021
Efectivo	57.236.757,95	93,95%	44,02%
Gobierno de Costa Rica	3.637.987,07	5,97%	55,48%
Otros Activos	44.834,90	0,07%	0,50%
TOTAL	60.919.579,92	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	57.236.757,95	93,95%
Bonos	3.637.987,07	5,97%
Otros Activos	44.834,90	0,07%
TOTAL	60.919.579,92	100,00%

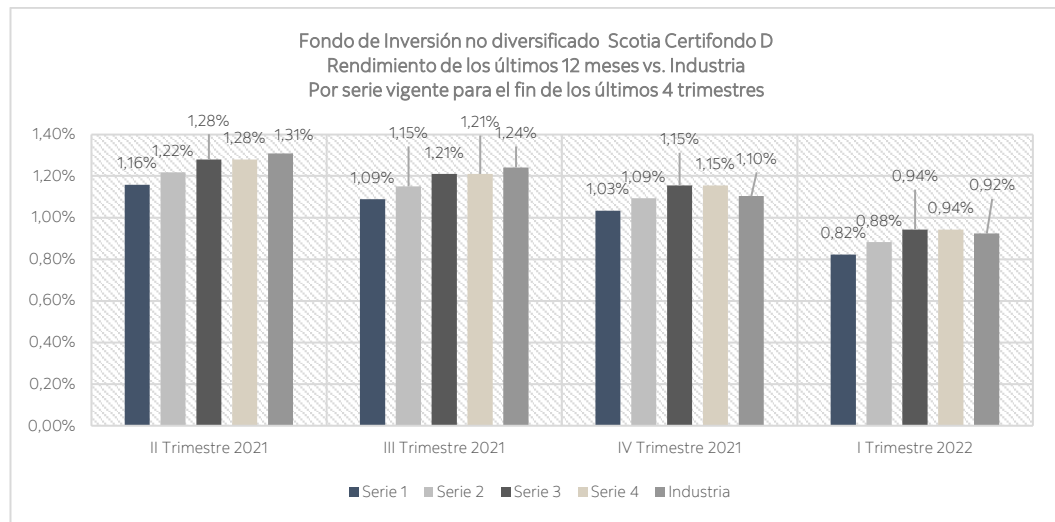
Monto mínimo de inversión según la serie

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 Marzo de 2022

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,47%	0,52%	0,82%	0,92%
C2	0,53%	0,52%	0,88%	0,92%
C3	0,59%	0,52%	0,94%	0,92%
C4	0,59%	0,52%	0,94%	0,92%





Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,06	0,34	0,11	0,35
Duración modificada:	0,05	0,33	0,10	0,34
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,05%	0,30%	0,07%	0,04%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,14	0,14	0,15	0,10
C2	0,14	0,14	0,15	0,10
C3	0,14	0,14	0,15	0,10
C4	0,14	0,14	0,15	0,10

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	6,26	8,94	8,06	12,95
C2	6,76	8,94	8,46	12,95
C3	7,26	8,94	8,86	12,95
C4	7,26	8,94	8,86	12,95

Comisiones

Por administración

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

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	770,50

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.