

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Certifondo C

Al 31 de Marzo 2025

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2025

La economía costarricense continúa mostrando señales de crecimiento moderado, aunque con diferencias significativas entre sectores. En febrero de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un aumento interanual del 4,1%, impulsado principalmente por el dinamismo en la manufactura, los servicios profesionales, la construcción y el transporte. Sin embargo, no todas las actividades han tenido el mismo desempeño. Por ejemplo, el sector agropecuario enfrentó dificultades debido a las condiciones climáticas adversas que afectaron cultivos clave, mientras que la industria hotelera y de restaurantes experimentó una contracción asociada a una menor llegada de turistas por vía aérea, con una caída del 7,0% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En el mercado laboral, los indicadores reflejan una relativa estabilidad. La tasa de desempleo se mantiene alrededor del 7,5%, un nivel similar al observado en meses anteriores. Al mismo tiempo, tanto la tasa de participación laboral como la de ocupación han mejorado en comparación con febrero de 2024, lo que sugiere una mayor incorporación de personas al mercado de trabajo. Un dato destacable es el crecimiento de los ingresos reales, que aumentaron un 7,3% interanual, con incrementos más pronunciados entre los trabajadores de mayor calificación (8,1%) y en el sector privado (9,4%). Esto indica que, aunque el empleo avanza, persisten diferencias en la distribución de los beneficios económicos.

El comercio exterior también presenta resultados mixtos. En el primer trimestre del año, el déficit comercial se redujo ligeramente, situándose en USD 1.008,4 millones, equivalente al 1,0% del PIB, frente al 1,2% registrado en el mismo periodo de 2024. Este resultado se explica por un crecimiento más acelerado de las exportaciones (11,8%) en comparación con las importaciones (7,2%). Las ventas al exterior fueron lideradas por productos manufacturados, como implementos médicos, café, leche y carne, mientras que las compras desde el exterior se concentraron en insumos para industrias plásticas, químicas y farmacéuticas. Un dato preocupante es la caída en las exportaciones agrícolas, especialmente de piña y banano, que disminuyeron un 16,7% y un 11,1%, respectivamente, debido a los efectos climáticos del último trimestre de 2024.

En el ámbito fiscal, el Gobierno Central mostró un superávit primario del 0,1% del PIB en el primer bimestre del año, junto con un déficit financiero del 0,8%. Estos resultados reflejan una contención en el gasto, particularmente en el pago de intereses, que ha contribuido a mejorar la sostenibilidad de la deuda pública. De hecho, la relación deuda-PIB se ubicó en 56,0% en febrero, 2,7 puntos porcentuales menos que en el mismo mes del año anterior. Esta mejora ha sido reconocida por las calificadoras de riesgo, como Fitch Ratings, que en febrero pasado revisó la perspectiva de Costa Rica de "estable" a "positiva", lo que refuerza la confianza de los inversionistas internacionales en la solvencia del país.

En materia monetaria, el Banco Central decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,0% en su reunión de abril, tras evaluar el contexto económico local e internacional. Esta decisión busca equilibrar el apoyo al crecimiento con el control de la inflación, especialmente en un entorno global marcado por tensiones comerciales y alzas en los precios de materias primas. A nivel interno, las tasas de interés han mostrado un comportamiento diferenciado: mientras las tasas pasivas en colones han seguido la tendencia a la baja de la TPM, las tasas activas han disminuido en menor medida, lo que podría estar relacionado con la percepción de riesgo en el mercado crediticio.

En el mercado cambiario, el colón ha registrado una leve apreciación frente al dólar, con un tipo de cambio promedio de ₡505,34 al 14 de abril, lo que representa una disminución del 1,2% desde finales de 2024. Este comportamiento se explica por la abundancia relativa de divisas en el mercado, que ha permitido al Banco Central actuar como comprador neto para atender las necesidades del Sector Público No Bancario y fortalecer las reservas internacionales. Al 11 de abril, estas reservas alcanzaron los USD 14.622 millones, equivalentes al 14,4% del PIB y un 148% del nivel mínimo considerado adecuado, lo que proporciona un colchón importante frente a eventuales choques externos.

Finalmente, la inflación interanual se mantuvo en 1,2% por tercer mes consecutivo, por debajo del límite inferior de la meta del Banco Central ($3,0\% \pm 1$ punto porcentual). Este resultado fue impulsado principalmente por el alza en los precios de los bienes, en particular los productos agrícolas afectados por eventos climáticos, y por un incremento moderado en los servicios. Las expectativas de inflación a 12 y 24 meses se ubican entre 2,0% y 2,5%, dentro del rango meta, lo que sugiere que los agentes económicos confían en la estabilidad de precios en el mediano plazo. No obstante, el reciente aumento en el Índice de Precios del Productor de la Manufactura (0,2% en marzo, tras meses en negativo) podría presionar ligeramente los precios al consumidor en los próximos meses.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 3 – 2025, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2025

Se mantiene el predominio de los bajos rendimientos de corto plazo en moneda local, en medio de una alta circulación de efectivo pero con bajas presiones inflacionarias, lo que propicia que las tasas de interés se mantengan en un bajo nivel a pesar de que el premio por invertir en colones es, en algunos de los tramos de la curva, negativo, lo cual también es sostenido por el comportamiento del tipo de cambio.

La inversión en bonos de estabilización monetaria del Banco Central no ha sido renovada, precisamente, debido al bajo rendimiento ofrecido, al punto de que es más rentable

mantener esos recursos en cuenta corriente. Las operaciones de reporto siguen sin ser una opción, en tanto hay pocas necesidades de financiamiento y su oferta en el mercado es muy limitada.

La inestabilidad en la formación de expectativas en el mercado internacional no propicia un panorama muy claro en cuanto a la magnitud del ajuste que aún pueden recibir las tasas de interés en dólares, pero independientemente de ese factor, mientras no se observen presiones que puedan hacer que el tipo de cambio aumente o que la inflación interna se acelere, el futuro inmediato de los rendimientos de corto plazo en colones no tiene mayor incentivo de variación.

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 Marzo 2025

Serie	Valor de participación
C1	1,539272377787
C2	1,516345285530
C3	1,562613263729
C4	1,068398346320

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2025	Porcentaje 31/12/2024
Efectivo	2.659.809.941,64	53,80%	32,76%
Scotiabank de Costa Rica	2.248.350.825,00	45,48%	46,17%
Otros activos	35.858.918,74	0,73%	0,55%
Banco Central de Costa Rica	0,00	0,00%	20,52%
TOTAL	4.944.019.685,39	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

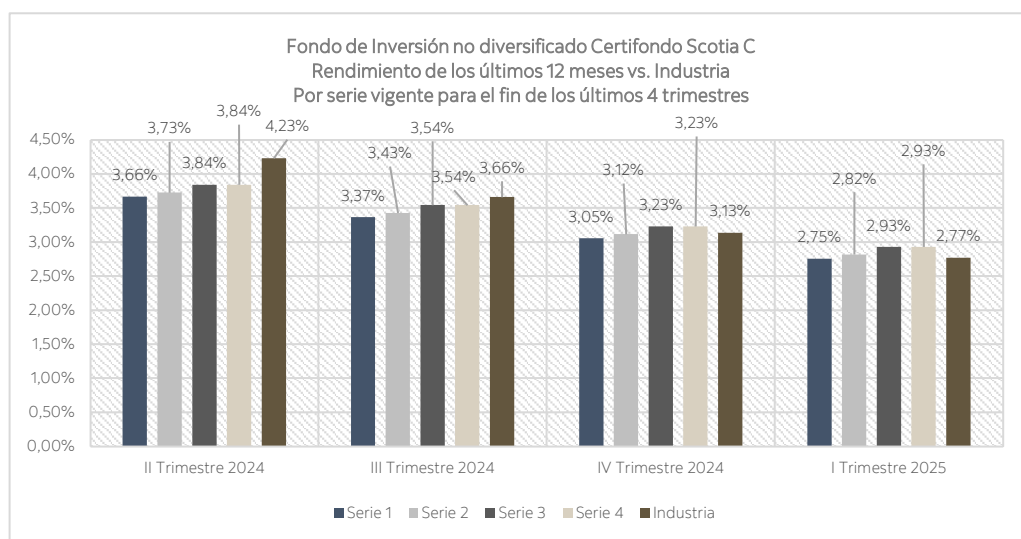
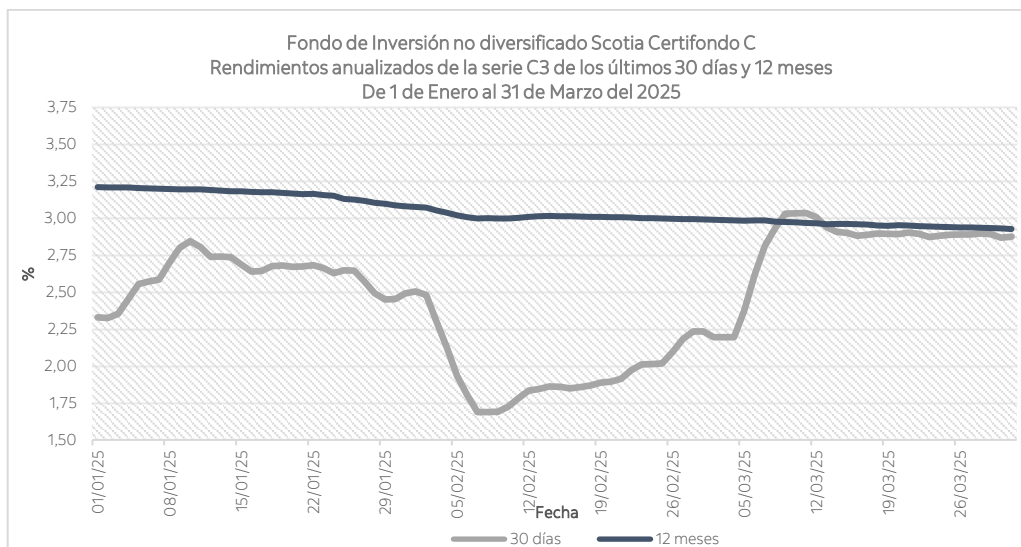
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	2.659.809.941,64	53,80%
Bonos	2.248.350.825,00	45,48%
Otros activos	35.858.918,74	0,73%
TOTAL	4.944.019.685,39	100,00%

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 Marzo del 2025

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,71%	2,45%	2,75%	2,77%
C2	2,77%	2,45%	2,82%	2,77%
C3	2,88%	2,45%	2,93%	2,77%
C4	2,88%	2,45%	2,93%	2,77%



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2025

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S. A.

scr AA3 (CR) estable

Indicadores de riesgo

	mar-25		dic-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,06	0,22	0,15	0,25
Duración modificada:	0,06	0,21	0,15	0,24
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,11%	0,55%	0,13%	0,04%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-25		dic-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,40	0,64	0,54	0,73
C2	0,40	0,64	0,54	0,73
C3	0,40	0,64	0,54	0,73
C4	0,38	0,64	0,35	0,73

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-25		dic-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	8,49	5,84	7,03	5,88
C2	8,64	5,84	7,14	5,88
C3	8,92	5,84	7,34	5,88
C4	9,29	5,84	11,01	5,88

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	283.183,00
Auditoría	360.000,00

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.

Coefficiente 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.