

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 30 de Setiembre 2022

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2022

La tendencia de la serie ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó una variación interanual, al mes de julio, de 3,3%, inferior en 9,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la registrada un año atrás y menor en 0,7 p.p. a la del mes previo. Con este resultado sigue la desaceleración de la actividad económica observada desde la segunda mitad del 2021, aunque se modera, ya que en los dos meses previos la desaceleración fue de alrededor de 1 p.p. por mes.

La construcción presenta una acentuada contracción, con una tasa de variación interanual de -25,9% (+13,3% un año atrás). De manera similar, la actividad agropecuaria cayó 3,5% (+4,6% en julio del año anterior), asociada a la contracción de las ventas externas de productos como banano y piña.

Según régimen de comercio, las empresas del régimen definitivo crecen a una tasa interanual de 2,7%, explicada principalmente por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes, transporte, empresariales e informáticos.

La producción del régimen especial mostró una aceleración con respecto al mes previo (variación interanual de 5,7%, 1,0 p.p. más que en junio), principalmente influido por las exportaciones de servicios de informática y empresariales.

En el trimestre móvil finalizado en julio, la tasa de desempleo se ubicó en 11,8%, esto es 1,8 p.p. menos que el valor registrado en diciembre del 2021, pero similar a la del mes anterior, en tanto que la tasa de subempleo alcanzó 9,0%, lo cual significa una reducción de 4,1 p.p. y 0,5 p.p. con respecto a diciembre del año anterior y al mes previo, en ese orden. Este comportamiento ocurre en un contexto en el que la tasa de ocupación alcanzó 53% (1,2 p.p. más que en diciembre último), en tanto que la tasa neta de participación (alrededor de 60%) ha registrado poco cambio en lo que transcurre del año.

En agosto del 2022, se estima que la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa equivalente a 5,7% del PIB (3,1% en el 2021). Si bien las exportaciones moderaron su ritmo de crecimiento, mantienen un buen desempeño (10,1%) explicado, principalmente, por la mayor demanda de productos manufacturados, tanto del régimen especial como del definitivo.

En el caso de las importaciones, se registró una variación interanual de 19,0%, resultado de la evolución de la factura petrolera y las compras de insumos vinculados con las industrias agropecuaria, del plástico, metalúrgica y electrónica,

así como de bienes de capital (relacionados con la industria médica) y de consumo (vehículos, productos farmacéuticos y alimenticios).

Particularmente, la factura petrolera mostró un aumento interanual de 92,6%, que combina el incremento de 9,1% en la cantidad de barriles y de 76,5% en el valor unitario de la mezcla de hidrocarburos. El precio del barril de mezcla fue de USD 127,4 en el bimestre julio-agosto, lo que evidencia una reversión de la tendencia alza que mostró esta variable en los meses previos (USD 140,5 en el segundo trimestre).

Según el Ministerio de Hacienda al primer semestre del 2022, las finanzas públicas mostraron un mayor superávit primario (equivalente a 1,3% del PIB) y un menor déficit financiero (1,0% del PIB) con respecto a igual lapso de un año antes (0,4% y -1,9%, respectivamente). Ese resultado primario se ubicó por encima de la meta evaluativa acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para junio del 2022. Este comportamiento respondió tanto a la mejora en la recaudación tributaria, como a la caída del gasto primario (gasto total menos intereses), debido a la aplicación de la regla fiscal. Sin embargo, estos efectos fueron más que compensados por el mayor pago de intereses (alrededor de 2,3% del PIB), asociado, en especial, al pago por deuda interna (86,1% del total pagado en intereses).

El pasado 14 de setiembre del 2022, la Junta Directiva del BCCR acordó incrementar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos base (p.b.), para ubicarla en 8,5%. Con esto, la TPM registra un incremento de 775 p.b. desde el 15 de diciembre del 2021. En ese mismo periodo, la tasa de interés pasiva negociada en colones, la Tasa Básica Pasiva y la tasa de interés activa negociada. en colones aumentaron 436, 269 y 278 p.b.

El 26 de setiembre el tipo de cambio de Monex se ubicó en ₡640,68, con una variación interanual de 2,1% y caída acumulada de 0,3%.

En setiembre (al día 23), el mercado privado de cambios registró un superávit promedio diario de USD 20,6 millones (USD 18,6 en promedio durante el bimestre julio-agosto del 2022 y USD 9,0 en promedio en el primer semestre del 2022), diferencia explicada en buena medida por una mayor cantidad ofrecida de divisas.

Este comportamiento, en general, ha permitido al BCCR atender los requerimientos contemporáneos del SPNB y restituir USD 399,2 millones de divisas vendidas al SPNB en meses previos.

Lo anterior se refleja en la evolución de las reservas internacionales (RIN) que, además, incorporan el efecto del ingreso de los recursos del crédito concedido por el Fondo Latinoamericano de Reserva. Al 22 de setiembre, el saldo de RIN fue de USD 7.457,2 millones (11,6% del PIB), inferior en USD 123,9 millones al de agosto y USD 539,1 millones mayor al de finales de diciembre del 2021.

En agosto la inflación general, medida a partir de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 12,1% (acumulada de 9,5%), mientras que el promedio de los indicadores de inflación subyacente fue de 7,0%; sin embargo, la variación mensual del IPC en agosto es la menor registrada desde enero del 2022 (0,37%). Si bien buena parte de esta inflación tiene su origen en un choque externo, ha influido en el comportamiento de las expectativas de inflación, que ha sido creciente en los últimos meses (medidas con encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía y empresarios).

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 9 – 2022, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2022

El proceso de alza de tasas de interés en dólares en el mercado internacional se ha hecho sentir el país en mayor medida que lo observador en el primer semestre del año, lo que ha permitido incrementar el desempeño del fondo, gracias sobre todo al impulso que han dado las operaciones de reporto. El rendimiento de los últimos 30 días de la serie C3 ha superado ya el 1% en el mes de setiembre.

De acuerdo con las decisiones del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el incremento de la tasa de fondos federales (referencia para el valor global de las tasas de interés en dólares) se mantendrá por unos meses más, por lo que es de esperar que el desempeño de los activos denominados en esta moneda se mantengan al alza.

El nivel de liquidez en el mercado local no se ha visto afectado negativamente a pesar de este movimiento de tasas, pero aún así, las tasas locales han reaccionado en la misma dirección. La posición en la cuenta de efectivo del fondo se mantiene relativamente alta para mantener bajo control la volatilidad de los rendimientos, por lo que la incorporación de instrumentos de mayor plazo será paulatina, toda vez que el plazo al vencimiento de la cartera permite mucho espacio de crecimiento.

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 30 de Setiembre 2022

Serie	Valor de participación
C1	1,153949308460
C2	1,158257196789
C3	1,164173421493
C4	1,127175506131

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/9/2022	Porcentaje 30/6/2022
Efectivo	32.613.456,22	58,73%	77,23%
Gobierno de Costa Rica	12.879.700,06	23,20%	14,03%
Scotiabank de Costa Rica	9.992.918,35	18,00%	8,63%
Otros Activos	41.576,91	0,07%	0,10%
TOTAL	55.527.651,54	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	32.613.456,22	58,73%
Bonos	13.497.263,43	24,31%
Reportos	9.375.354,98	16,88%
Otros Activos	41.576,91	0,07%
TOTAL	55.527.651,54	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

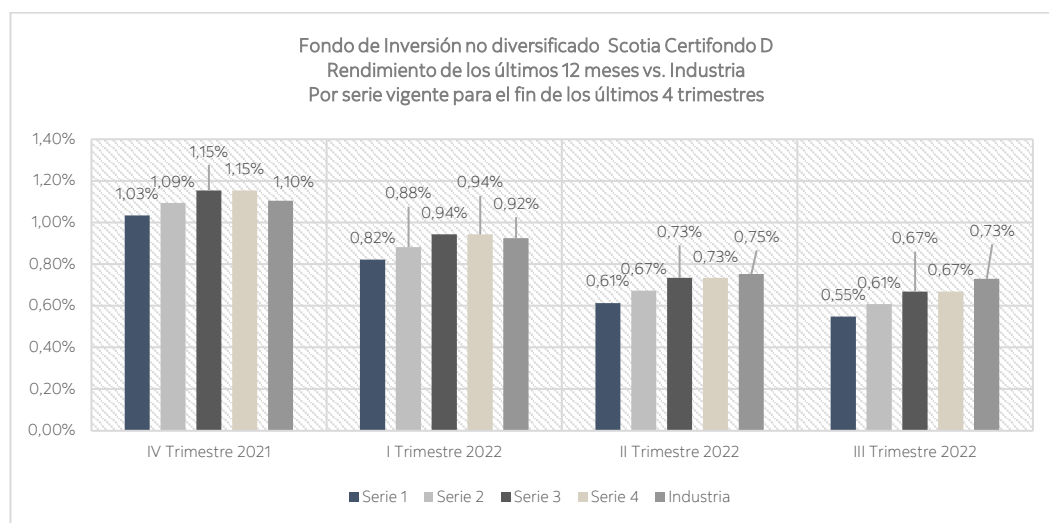
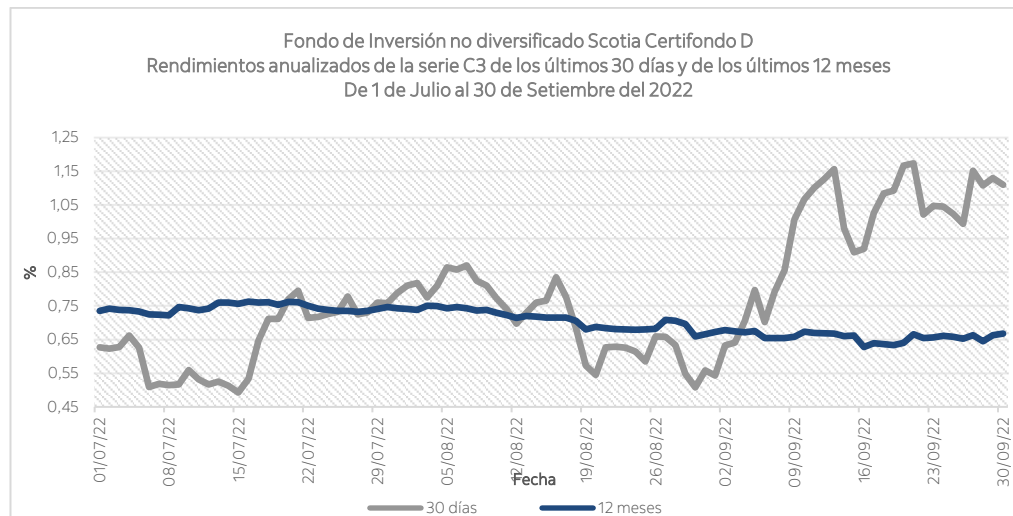
Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre de 2022

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,99%	1,20%	0,55%	0,73%
C2	1,05%	1,20%	0,61%	0,73%
C3	1,11%	1,20%	0,67%	0,73%
C4	1,11%	1,20%	0,67%	0,73%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable



Indicadores de riesgo

	set-22		jun-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,11	0,28	0,01	0,32
Duración modificada:	0,11	0,27	0,01	0,31
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,04%	0,05%	0,50%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	set-22		jun-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,19	0,18	0,17	0,17
C2	0,19	0,18	0,17	0,17
C3	0,19	0,18	0,17	0,17
C4	0,19	0,18	0,17	0,17

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	set-22		jun-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,19	5,14	5,53	6,31
C2	4,50	5,14	5,89	6,31
C3	4,82	5,14	6,25	6,31
C4	4,82	5,14	6,25	6,31

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,66%
C2	0,69%	0,66%
C3	0,63%	0,66%
C4	0,63%	0,66%

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.