

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Certifondo C

Al 30 de Setiembre 2025

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2025

Con datos a junio de 2025, la producción nacional medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció un 4,2% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este ritmo de crecimiento se ha mantenido estable, ya que el promedio para el primer semestre del año y para los últimos doce meses fue también de 4,2%. Al analizar por tipo de empresa, se observa que el régimen definitivo, que agrupa a la mayoría de las empresas del país, creció un modesto 1,8%. Este avance fue impulsado por una mayor demanda interna en servicios de transporte, actividades inmobiliarias y comercio, así como por la demanda externa de servicios profesionales. Sin embargo, este crecimiento se vio frenado por un menor dinamismo en la construcción, la industria de alimentos, el sector agrícola y las actividades relacionadas con el turismo, como hoteles y restaurantes. Por otro lado, las empresas bajo regímenes especiales (zonas francas) continuaron mostrando un crecimiento muy acelerado, alcanzando un 15,5% en junio. Este excelente desempeño se debió principalmente a las mayores exportaciones de implementos médicos, servicios administrativos, desarrollo de software y tecnologías de información.

En cuanto al mercado laboral, los datos para el trimestre que finalizó en julio de 2025 mostraron que la tasa de desempleo se ubicó en 6,7%, una cifra menor al 7,8% registrado en el mismo período del año anterior. De igual forma, la tasa de subempleo, que mide a las personas que trabajan menos horas de las que desearían, también bajó, situándose en 3,3%. La tasa neta de participación, que indica la proporción de la población en edad de trabajar que tiene un empleo o lo busca activamente, fue del 53,9%, lo que representa una disminución de 2,7 puntos porcentuales en comparación con julio de 2024. Por su parte, la tasa de ocupación, que mide a las personas que efectivamente tienen trabajo, fue del 50,3%, mostrando una leve reducción tanto respecto al mes anterior como al mismo mes del año previo. No obstante estos movimientos, los ingresos reales de los trabajadores crecieron un 7,0% en comparación con el año anterior.

Durante los primeros siete meses de 2025, el balance comercial de bienes del país, es decir, la diferencia entre exportaciones e importaciones, mostró un déficit de 1.461,5 millones de dólares. Esta cifra es considerablemente menor que la registrada en el mismo período de 2024, cuando el déficit fue mayor. Esta mejora se explica por un fuerte crecimiento en las exportaciones, que aumentaron un 24,0%, mientras que las importaciones crecieron un 6,8%. El crecimiento de las importaciones se concentró principalmente entre junio y julio, impulsado por la compra de insumos para la industria química, metalúrgica y del plástico, así como productos farmacéuticos, tanto para empresas del régimen definitivo como de zonas francas. Las exportaciones, por su parte, mantuvieron un ritmo de crecimiento elevado, destacando las ventas de implementos médicos desde las zonas francas y productos manufacturados como abonos, fungicidas y café desde el régimen definitivo.

Las finanzas del Gobierno Central mostraron resultados positivos al cierre del primer semestre de 2025. Se logró un superávit primario (ingresos mayores a los gastos, sin contar intereses) equivalente al 1,0% de la producción del país (PIB). El resultado financiero general, que sí incluye el pago de intereses, fue un déficit del -1,2% del PIB. Ambos indicadores son mejores que los del mismo período del año anterior. Este buen desempeño se debió a una recuperación en la recaudación de impuestos y a una disminución en el pago de intereses de la deuda, gracias a menores tasas y a una mejor gestión de la deuda pública. Como resultado de la menor necesidad de financiamiento, la deuda total del Gobierno bajó a un 57,4% del PIB, una mejora respecto al 59,5% de un año atrás. Esta situación ha mejorado la percepción de riesgo de Costa Rica a nivel internacional.

El Banco Central de Costa Rica redujo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,25 puntos porcentuales a partir del 18 de julio. Tras este ajuste, los movimientos en las tasas de interés del sistema financiero han sido mixtos. La Tasa Básica Pasiva, una referencia para los créditos, casi no ha cambiado. En cambio, el promedio de las tasas que los bancos pagan por los ahorros a plazo (tasas pasivas negociadas) subió, mientras que el promedio de las tasas que cobran por los préstamos (tasas activas negociadas) bajó. La combinación de tasas de interés más bajas en colones y las expectativas sobre el comportamiento del tipo de cambio ha mantenido el "premio por ahorrar en colones" en valores negativos, lo que significa que, en este momento, no resulta tan atractivo ahorrar en la moneda local en comparación con el dólar.

Hacia finales de agosto de 2025, el tipo de cambio promedio en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) se ubicó en ₡506,46 por dólar, mostrando una relativa estabilidad. Durante el año, ha habido una importante disponibilidad de divisas en el mercado. El público vendió a los intermediarios cambiarios 4.543,9 millones de dólares más de los que compró. Esta abundancia de dólares permitió al Banco Central comprar 3.878,8 millones en el Monex. La mayor parte de estas compras se utilizó para atender las necesidades de divisas del sector público no bancario, como el pago de deuda externa del Gobierno. Gracias a estas operaciones, al 28 de agosto de 2025, las reservas internacionales del país alcanzaron los 15.030,1 millones de dólares, que equivalen al 14,7% de la producción anual y supera ampliamente el nivel mínimo recomendado.

En julio de 2025, la inflación general, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró por tercer mes consecutivo un valor negativo, ubicándose en -0,6% en su variación interanual. Esto significa que, en promedio, los precios fueron más bajos que en el mismo mes del año anterior. Este comportamiento se debió principalmente a la caída en los precios de los bienes (-1,6%), en particular de los combustibles, que bajaron un 9,3%. Los precios de los alimentos también se redujeron un 1,0%. Por otro lado, los precios de los servicios sí mostraron un leve aumento del 0,5%. A pesar de que la inflación general es negativa (deflación), la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles como los combustibles y algunos alimentos, se mantuvo en terreno positivo con un 0,6%. Las expectativas de inflación del mercado y de los analistas se mantienen dentro del rango

meta del Banco Central (entre 2% y 4%), aunque en la parte baja de este. El Banco Central considera que estos episodios de deflación responden principalmente a la normalización de costos de producción y no a una debilidad de la economía, ya que la actividad económica y los salarios reales están creciendo.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 8 – 2025, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2025

La inversión en plazos muy cortos en colones sigue mostrando niveles muy bajos, pues aunque en el mercado internacional las tasas de interés en dólares han vuelto a disminuir, la tasa de política monetaria, local definida por el Banco Central, mostró un movimiento en igual dirección y magnitud.

La alta liquidez en moneda local sigue propiciando la situación mencionada, a lo que se agrega las mínimas presiones inflacionarias (el crecimiento del índice de precios al consumidor se sigue ubicando por debajo de la meta del Banco Central) y un tipo de cambio muy estable, que en el mercado mayorista MONEX ha oscilado en el rango de 500 – 520 colones a lo largo de gran parte del trimestre.

Ante este panorama, el premio por invertir en colones se mantiene negativo en el muy corto plazo, con pocas alternativas rentables de inversión que se puedan incorporar al portafolio del fondo, en el que las operaciones de reporto se extrañan desde hace bastante tiempo y las renovaciones en certificados de depósito a plazo de Scotiabank de Costa Rica siguen predominando ante los bajos réditos que se pueden lograr en inversiones de Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Lejos de visualizarse una reversión en esta tendencia, no se vislumbran mayores presiones para que el ambiente cambie, así que los bajos rendimientos se mantendrán por algún tiempo más. Ampliar el plazo de vencimiento del portafolio es una alternativa para alcanzar una mejoría en esta realidad, dentro de los límites que la regulación permita.

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 30 de Setiembre 2025

Serie	Valor de participación
C1	1,558937396270
C2	1,536179461313
C3	1,583925969773
C4	1,082970384342

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2025	Porcentaje 30/06/2025
Scotiabank de Costa Rica	2.499.402.050,00	51,85%	49,99%
Efectivo	2.291.179.673,66	47,53%	49,54%
Otros activos	29.446.506,81	0,61%	0,47%
TOTAL	4.820.028.230,47	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

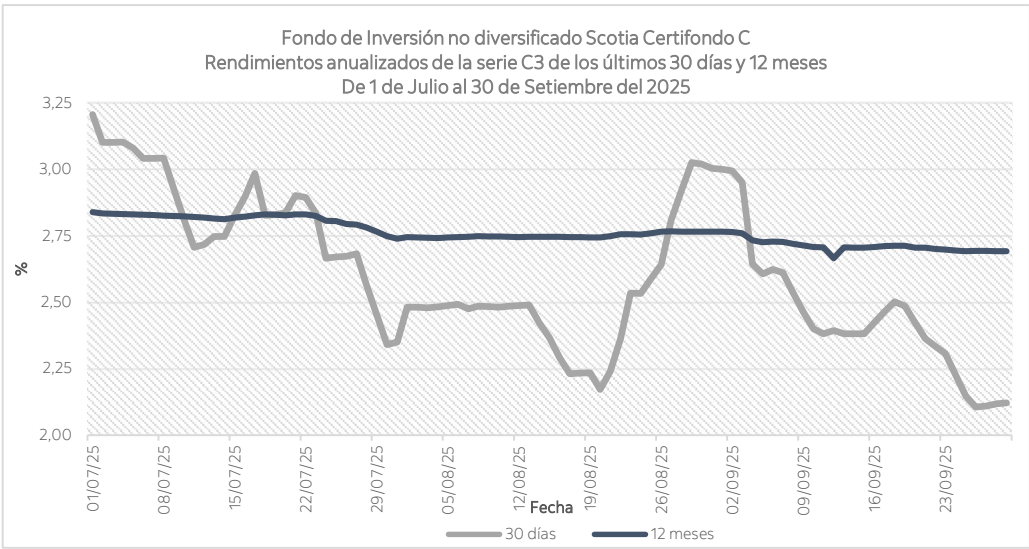
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	2.499.402.050,00	51,85%
Efectivo	2.291.179.673,66	47,53%
Otros activos	29.446.506,81	0,61%
TOTAL	4.820.028.230,47	100,00%

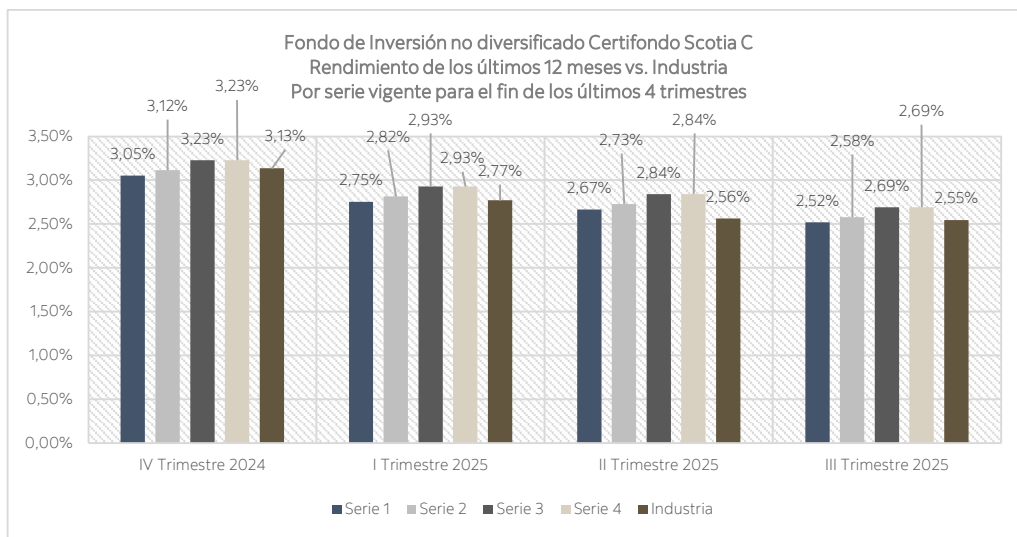
Monto mínimo de inversión según la serie

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

Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre del 2025

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,96%	2,56%	2,52%	2,55%
C2	2,02%	2,56%	2,58%	2,55%
C3	2,12%	2,56%	2,69%	2,55%
C4	2,12%	2,56%	2,69%	2,55%





Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2025

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

AA+f.cr
MRA2.cr

Indicadores de riesgo

	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,07	0,23	0,15	0,25
Duración modificada:	0,07	0,22	0,14	0,24
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,12%	0,23%	0,12%	0,47%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,23	0,35	0,32	0,49
C2	0,23	0,35	0,32	0,49
C3	0,23	0,35	0,32	0,49
C4	0,23	0,35	0,32	0,49

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	set-25		jun-25	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	12,09	8,31	9,57	6,53
C2	12,35	8,31	9,75	6,53
C3	12,82	8,31	10,10	6,53
C4	12,82	8,31	10,10	6,53

Comisiones

Por administración

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

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

Concepto	Colones
Custodia	-
Calificación	289.455,63
Auditoría	368.000,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Moody's Local Costa Rica agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador "-" indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

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.