

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 31 de Marzo 2023

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2023

La actividad económica repuntó en enero, impulsada por la producción de los regímenes especiales. El índice mensual de actividad económica (IMAE) aumentó 4,2% en términos interanuales, lo que representó una desaceleración de 4,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes del año anterior y una aceleración de 0,3 p.p. en relación con el mes previo. Por otra parte, la tasa de variación trimestral anualizada del IMAE ajustada por estacionalidad, que mide los cambios de trayectoria de la actividad económica en el corto plazo, alcanzó en enero 2023 un 7,0% y por segundo mes consecutivo muestra una aceleración mensual, lo cual es indicio de que el crecimiento de la economía costarricense tiende a acelerarse. En particular, la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales aumentó 22,9% en términos interanuales, con lo que superó por octavo mes consecutivo la tasa del mes previo y presentó un incremento medio de 13,2%. La manufactura de implementos médicos, junto con los servicios profesionales y de desarrollo informático, todos destinados principalmente al mercado externo, explican en gran medida este resultado. En contraste, la actividad productiva del régimen definitivo continúa con crecimientos en torno a 1% desde agosto del año anterior.

El mercado laboral no muestra cambios significativos con la información a enero del 2023. En el trimestre móvil finalizado en enero, la tasa de desempleo alcanzó 11,8%, lo que denota un estancamiento en este indicador desde julio del 2022.

En contraste, la tasa de subempleo se ubicó en 8,5% con lo que mantiene el comportamiento a la baja registrada en los meses previos. Al mes de enero la tasa de ocupación fue de 52,2% (51,9% un año atrás), resultado que, si bien sugiere una mejora en términos de generación de empleo, es insuficiente para retornar a los niveles observados a principios del 2020. Por otra parte, la tasa neta de participación se ubicó en 59,1% y acumula cuatro meses consecutivos con disminuciones leves.

Las exportaciones mantienen buen dinamismo, aunque continúa el comportamiento diferenciado entre regímenes. En el primer bimestre del 2023, el déficit comercial de bienes fue de USD 884,4 millones, equivalente a 1,1% del PIB (-1,6% en el 2022). Esta relativa mejora está vinculada con el incremento de 18,6% en las ventas externas y de 6,8% en las compras externas, estas últimas influenciadas por la moderación en el precio de las materias primas a partir de la segunda parte del 2022.

Las importaciones fueron impulsadas por las compras de empresas del régimen especial (22,1%), principalmente de materias primas vinculadas con la industria

química y farmacéutica, así como maquinaria para la industria eléctrica y de comunicación, mientras que las compras del régimen definitivo aumentaron 2,6% en buena medida por la factura petrolera y las compras de vehículos, insumos para la industria alimenticia y equipo de transporte.

En febrero del 2023 continuó la mejora en las finanzas públicas. El Gobierno Central registró un superávit primario de 0,3% del PIB, y un déficit financiero de 0,7% del PIB (0,1% y -1,0% en febrero del 2022, en ese orden). Dichos resultados obedecen al buen desempeño de los ingresos totales (ingresos al valor agregado y renta, en particular) y a las acciones para contener el crecimiento del gasto. En este contexto, el saldo de la deuda del Gobierno Central a febrero del 2023 se ubicó en 59,0% del PIB anual del 2023, 4,8 p.p. menos que lo registrado en diciembre del 2022.

Los aumentos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) se han transmitido a las tasas del sistema financiero. Entre el 15 de diciembre del 2021 y el 15 de marzo del presente año, la TPM aumentó 825 p.b. (para ubicarse en 9,0%). En ese periodo, la tasa de interés pasiva negociada en colones, la Tasa Básica Pasiva y la tasa de interés activa negociada en colones aumentaron 613, 389 y 482 p.b. A esa fecha el premio por ahorrar en colones continuó con valores positivos (entre 506 y 534 p.b., según el plazo de captación) pero inferiores a los observados en diciembre pasado.

La mayor abundancia relativa de divisas explica la apreciación del colón, pese a la activa participación del BCCR en el mercado cambiario. En las primeras 66 sesiones del 2023 (al 3 de abril) el resultado neto en ventanillas fue superavitario en USD 1.920 millones, es decir, más del doble de lo registrado en igual cantidad de sesiones del año previo (USD 837,9 millones). Al igual que en meses anteriores, la mayor disponibilidad de divisas ha sido resultado de una oferta promedio diaria que supera significativamente a la demanda (USD 121,8 millones y USD 92,7 millones respectivamente). Este comportamiento se explica por una mayor liquidación de divisas asociada, en buena medida, a operaciones vinculadas con el comercio de bienes y servicios. Además, este año ha habido una menor demanda por parte del Sector Público No Bancario (SPNB) y de Operadoras de Pensiones Complementarias.

En febrero del 2023 la inflación y las expectativas a 12 meses continúan a la baja, aunque registran valores por encima del rango de tolerancia. En efecto, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor, fue de 5,6% y el promedio de los indicadores de la subyacente se ubicó en 4,8% (7,7% y 5,2% respectivamente el mes previo). A pesar de que ambos indicadores mantuvieron el comportamiento decreciente observado

desde el tercer cuatrimestre del 2022, estos aún exceden el límite superior del rango de tolerancia alrededor de la meta (3,0% \pm 1 p.p.).

La disminución de las expectativas de inflación sugiere una reducción de las presiones inflacionarias en los próximos meses. En marzo, la mediana a 12 meses se ubicó en 4,9%, 0,1 p.p. menor al mes previo, mientras que a 24 meses se mantuvo por quinto mes consecutivo en 4,0%, es decir, en el límite superior del rango de tolerancia.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 3 – 2023, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2023

El inicio de año ha presentado una mayor presión sobre los rendimientos de corto plazo, propiciando una mejora en el desempeño del fondo, aunque todo dentro de un contexto en que las tasas de interés en colones han presentado un nivel relativamente alto, lo que desincentiva las inversiones en dólares, máxime al acompañarse este proceso por la apreciación del colón.

El entorno internacional ha señalado que las tasas en dólares han mantenido su ascenso, lo cual se mantendrá al menos en el segundo trimestre del año, pero aún así la reacción en el mercado local no ha tenido igual magnitud, al prevalecer una alta circulación de moneda extranjera.

La composición del portafolio ha vuelto a presentar un aumento en el saldo de la cuenta corriente, pues las tasas de interés a mayor plazo no justifican incrementar el plazo al vencimiento, de ahí que las posiciones en certificados de inversión se ha reducido y la porción correspondiente a reportos se mantiene.

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 2023

Serie	Valor de participación
C1	1,167062334769
C2	1,171769698536
C3	1,178107360867
C4	1,140666619118

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2023	Porcentaje 31/12/2022
Efectivo	20.703.142,42	45,88%	36,72%
Gobierno de Costa Rica	14.315.732,56	31,73%	32,67%
Scotiabank de Costa Rica	10.018.307,00	22,20%	30,35%
Otros Activos	83.494,21	0,19%	0,26%
TOTAL	45.120.676,20	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	10.018.307,00	22,20%
Efectivo	20.703.142,42	45,88%
Reportos	14.315.732,56	31,73%
Otros Activos	83.494,21	0,19%
TOTAL	45.120.676,20	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

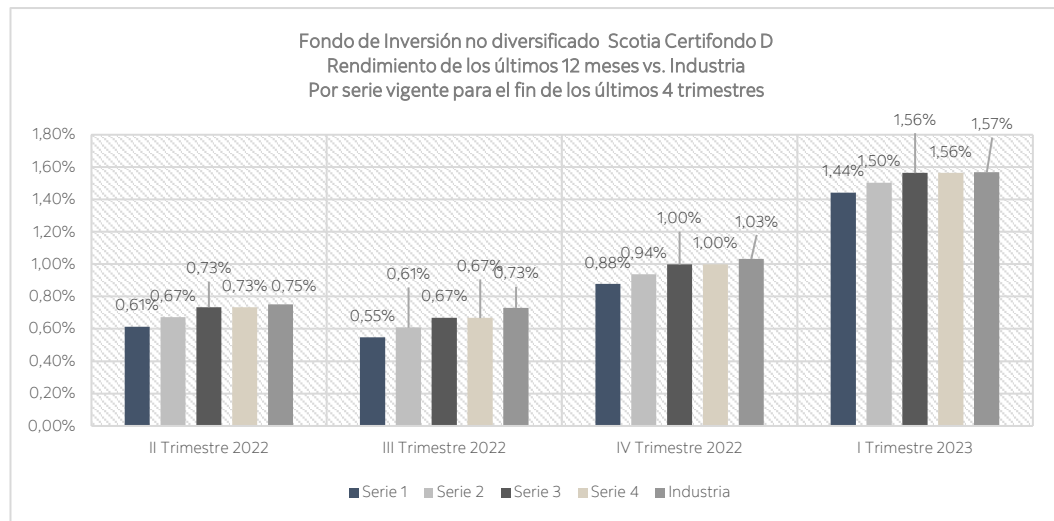
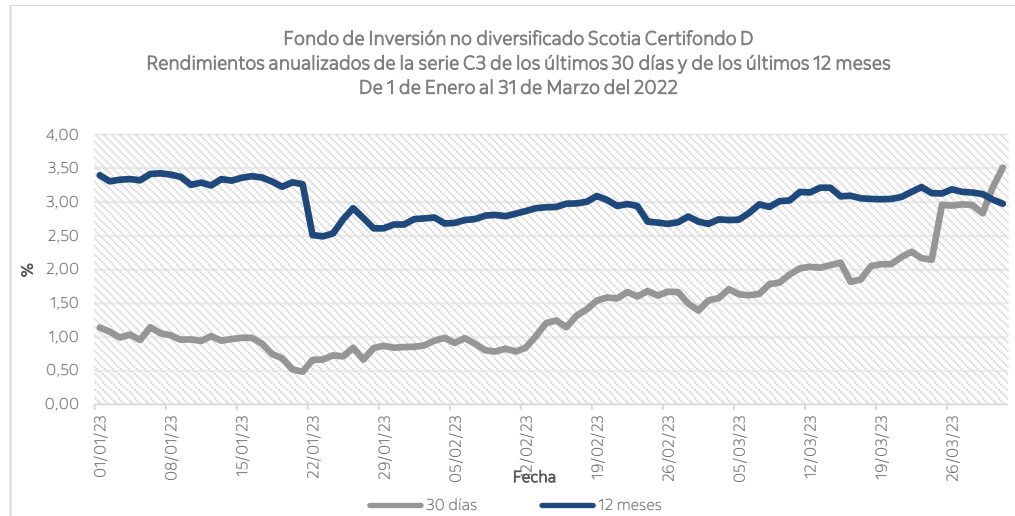
Tabla de rendimientos al 31 de Marzo de 2023

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,86%	2,96%	1,44%	1,57%
C2	2,92%	2,96%	1,50%	1,57%
C3	2,98%	2,96%	1,56%	1,57%
C4	2,98%	2,96%	1,56%	1,57%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2023

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable



Indicadores de riesgo

	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,14	0,22	0,10	0,16
Duración modificada:	0,14	0,21	0,10	0,15
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,07%	0,07%	0,04%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,25	0,24	0,12	0,12
C2	0,25	0,24	0,12	0,12
C3	0,25	0,24	0,12	0,12
C4	0,25	0,24	0,12	0,12

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,06	3,90	5,65	7,01
C2	3,30	3,90	6,13	7,01
C3	3,54	3,90	6,62	7,01
C4	3,54	3,90	6,62	7,01

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,73%
C2	0,69%	0,73%
C3	0,63%	0,73%
C4	0,63%	0,73%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	720,00

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.