



**Fondo de Inversión  
Ahorro BCT D - No Diversificado  
IV Trimestre 2025**



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,6% en octubre 2025, lo que representa un aumento de 0,4% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. Como fue la norma durante el 2025, el régimen conformado por zonas francas mantuvo su dinamismo al crecer 15,0% en forma interanual (este sector explicó cerca del 54% del aumento del IMAE), en tanto que el régimen definitivo tuvo un alza de 2,6%. De acuerdo con las proyecciones más recientes del Banco Central de Costa Rica (BCCR-Informe de Política Monetaria octubre 2025), se estima ahora que la economía costarricense crecerá el 2025 en 4,2% (superior a lo previsto anteriormente donde se indicaba 3,8%) y en 3,5% para el 2026 (esta proyección se mantuvo sin cambios). Lo anterior sucederá en un entorno donde la demanda interna continuará siendo uno de los principales aceleradores del crecimiento.

Por otra parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos, que refleja el balance combinado en el comercio de bienes y servicios junto con los flujos de ingreso de residentes costarricenses con los de otros países, reportaría, según las nuevas estimaciones del BCCR, un déficit promedio como porcentaje del PIB de 1,1% para el 2025 y 1,6% el siguiente. Para el 2025 el BCCR también prevé que la liquidez total de la economía aumentaría en 5,8% (-0,8% menos de lo previsto anteriormente) en tanto que el crédito al sector privado lo haría en 6,1% (una reducción de 1 punto porcentual respecto a su anterior estimación). En noviembre 2025 la balanza comercial de bienes registró un saldo negativo de \$2.164 millones.

En el ámbito fiscal, al cierre de octubre 2025 el país logró mantener la relación deuda a PIB por debajo

del 60%. A ese mismo mes el balance primario fue de 1,1% del PIB (inferior al 1,3% observado a la misma altura del año pasado). El déficit fiscal, por su parte, se ubicó en 2,6% del PIB (inferior al 2,9% de un año atrás). El menor déficit obedece, principalmente, a la disminución en el gasto por concepto de intereses de la deuda pública.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, para el mes de noviembre 2025 esta variable volvió a tener una variación negativa, ubicándose en -0,38% interanual, un valor similar al del mes previo y cumpliendo siete meses consecutivos de estar en niveles interanuales negativos. Para ese mes la disminución en el índice de precios estuvo nuevamente determinada por el precio de los bienes, mientras que los precios de los servicios mostraron más bien un incremento interanual de 0,6%. Entre tanto, el BCCR extendió nuevamente el plazo para que la inflación general retorne al rango de tolerancia, siendo ahora hasta el segundo trimestre del 2027. Bajo ese entorno, la autoridad monetaria tomó la decisión de disminuir a 3,25% el nivel de su Tasa de Política Monetaria a partir del 19 diciembre 2025, indicando en su comunicado que "evaluará en cada reunión de política monetaria la coyuntura económica y ajustará su postura cuando sea necesario...".

En materia cambiaria, al cierre del 2025 el tipo de cambio promedio de Monex se ubicó en ₡499,81 por dólar, lo que representó una apreciación de ₡9,9 con respecto a su valor de inicios de año; esto equivale a una variación de 1,9% en favor del valor de la moneda nacional. Entre los factores de riesgo a considerar para los próximos meses se encuentra el efecto de mayores tarifas arancelarias por parte de Estados Unidos, el incremento en las tensiones

políticas regionales y la pérdida de competitividad de nuestra economía por la apreciación en su moneda. Al cierre del 2025 el saldo de reservas internacionales ascendió a \$17,081 millones, para un incremento anual de 15,4%.

En lo que respecta al sector externo, en su reunión de diciembre 2025, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) redujo por tercera vez en el año sus tasas de interés en un cuarto de punto porcentual para situarlas en el rango 3,50%-3,75%. Esta decisión se da en medio de más temores por un deterioro en el mercado laboral que a un repunte inflacionario. A este respecto la FED estima que la economía estadounidense concluirá el 2025 con una tasa de desempleo de 4,5% y una inflación medida por el gasto del consumidor (PCE) de 2,9%. La FED también proyecta que esta última variable llegará al 2% hasta el año 2028. Además sus estimaciones sobre el desempeño de la economía estadounidense muestran que esta concluirá el 2025 con un crecimiento de 1,7% y 2,3% en el 2026.

Bajo ese contexto, las tasas de los bonos del Tesoro se redujeron durante el 2025 especialmente en el tramo que llega hasta dos años, donde los valores de ese instrumento cayeron en casi 80 puntos base. Algunos de los comentarios de la FED luego de ajustar a la baja sus tasas de interés hace pensar al mercado que la entidad asumirá una posición más conservadora en la cantidad de ajustes en sus tasas para el 2026.



## Gestión del fondo de inversión Ahorro BCT D – No Diversificado

El fondo aumentó su concentración en recompras con soberanos principalmente del Gobierno de Colombia y República Dominicana, al tiempo de adquirir emisiones del Gobierno de Brasil con vencimiento en abril 2026. En general, las inversiones tanto en el Gobierno de Costa Rica como en Tesoros de Estados Unidos concentraron en conjunto un 54% del portafolio del fondo, un nivel ligeramente inferior con respecto al 64% que se tuvo durante el tercer trimestre del 2025. El fondo buscará incrementar progresivamente la duración de su portafolio debido a la expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos seguirá realizando recortes en sus tasas de interés durante este 2026.

### Objetivo del Fondo

Mercado de Dinero, dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a corto plazo, a través de emisores de deuda autorizados por SUGEVAL tanto del sector público como del sector privado.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES	14/04/09
INVERSIÓN MÍNIMA	\$1.000	CALIFICACIÓN DE RIESGO	AA+f.cr
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE DICIEMBRE 2025	1,2352298073	CALIFICADORA DE RIESGO	Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A.

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.

El modificador "+" indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica.

La sensibilidad del fondo es **MRA2.cr** lo cual indica que tiene una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

## COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN

COMISIÓN DEL FONDO	COMISIÓN DE LA INDUSTRIA
0,90%	0,88%

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

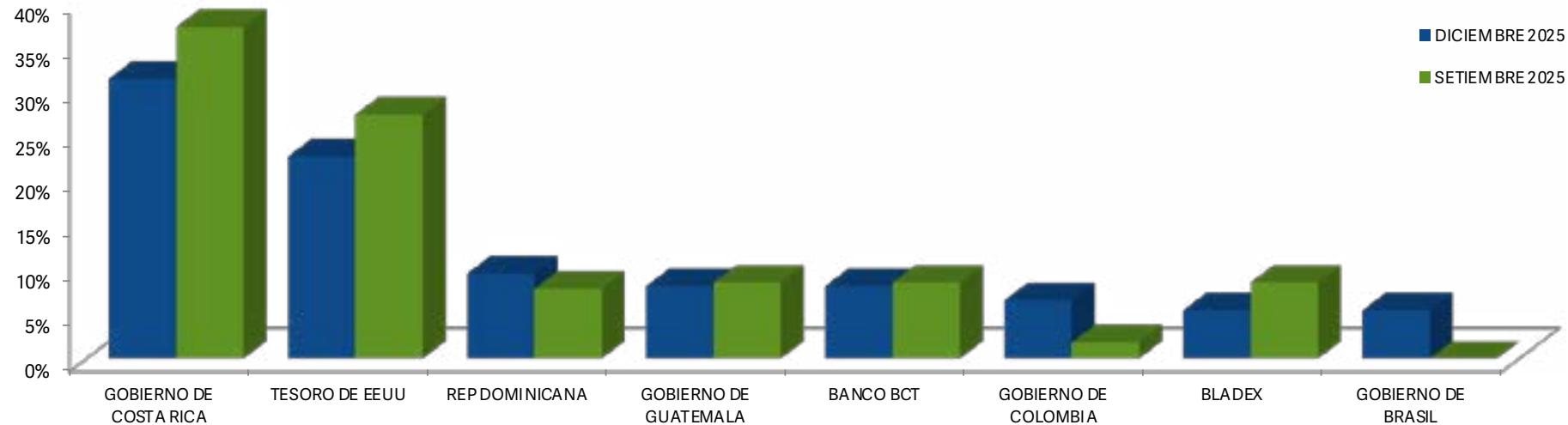
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	3,27%	3,06%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	2,95%	2,75%

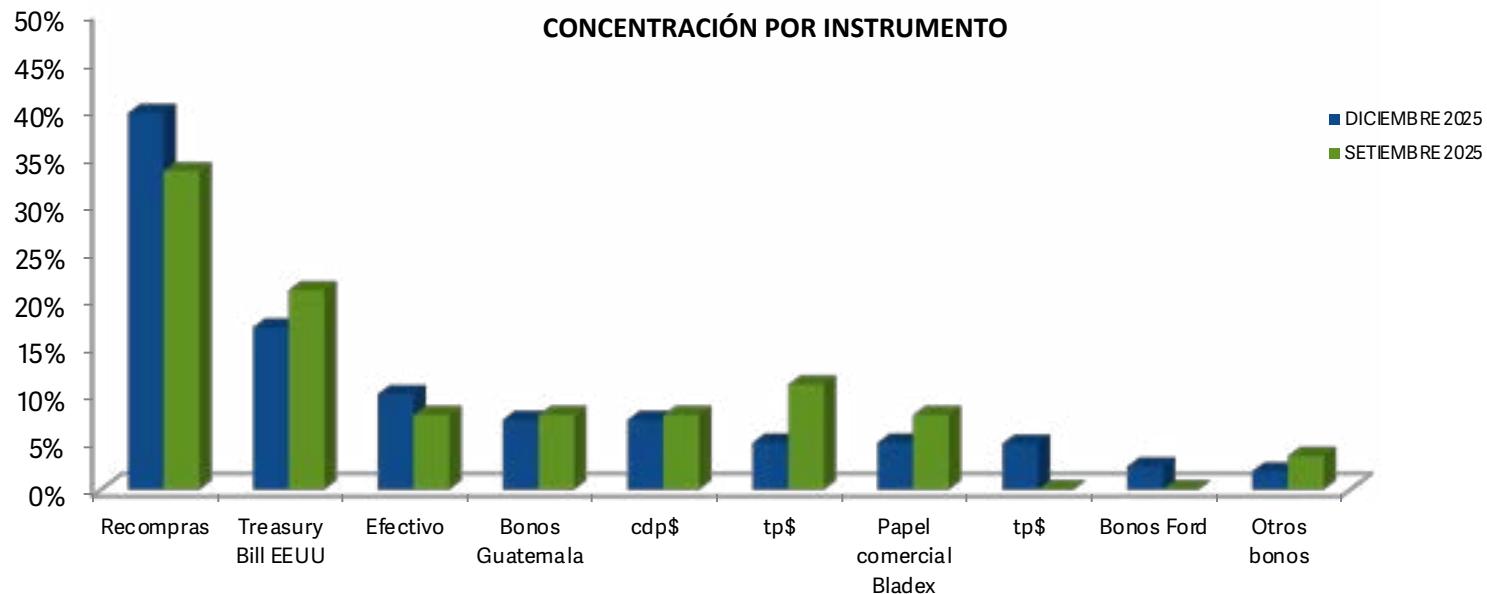
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

# COMPOSICIÓN

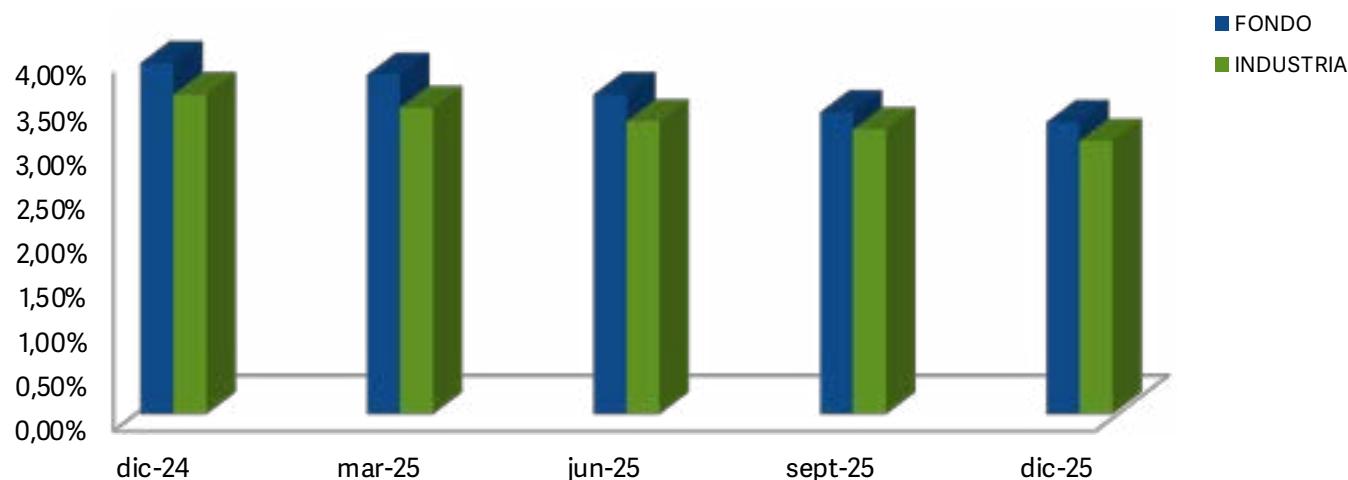
## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



## CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



### Rendimiento de los últimos 12 meses



### DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0,21	0,20	0,14
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	17,13	19,19	23,14
Plazo de permanencia del inversionista	0,24	0,21	0,39

**Desviación estándar:** muestra la variación de los rendimientos del fondo en torno a su rendimiento promedio.

**Rendimiento ajustado por riesgo:** indica las unidades de rendimiento que se obtuvieron por cada unidad de riesgo. Se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre su desviación estándar.

**Plazo de permanencia del inversionista:** muestra el plazo expresado en años que en promedio han permanecido los inversionistas dentro del fondo. Se obtiene utilizando la información histórica de retiros así como el volumen del activo administrado.

## NOTAS

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora ([www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr)) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: [operadores.fondos@corporacionbct.com](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)



**Informes Trimestrales**

**IV Trimestre 2025**

**BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.**

Barrio Rohrmoser, San José, Costa Rica.

Tel. (506) 2212-8000 Fax (506) 2213029 Apartado Postal 7698-1000 San José

[www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com) | E-mail [operadores.fondos@corporacionbct.com](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com)