



**Fondo de Inversión  
Renta Variable USA - 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 BCT Renta Variable USA – No Diversificado

Este fondo se mantuvo a lo largo del año 2025 en el primer lugar del ranking de rendimientos entre los fondos de inversión de su clase. El cuarto trimestre del 2025 mantuvo la tendencia de crecimiento observada en los trimestres previos, dando como resultado un incremento del 2,3%. Particularmente el fondo de inversión tuvo un rendimiento del 14,4% para el año 2025, duplicando el rendimiento esperado de largo plazo del 7%. Atrás quedaron meses con bastante volatilidad producto de las políticas de tarifas impuestas por los Estados Unidos. El mercado mostró una fuerte resiliencia y una tendencia clara hacia el alza, ofreciendo alrededor de ocho oportunidades para incrementar posiciones. Algunos de esos factores claves que impulsaron el mercado accionario fueron los resultados de inflación moderada en línea con las expectativas de la Reserva Federal, los recortes en las tasas de política monetaria por parte de esa entidad, avances en inteligencia artificial que permitieron incrementos en la productividad tanto para empresas como para personas, así como una economía de Estados Unidos robusta y un mercado laboral estable.

El mercado accionario sobrepasó la expectativa que se tuvo durante el año de niveles de 6.800 puntos en el índice S&P500. Para este 2026 se espera un rendimiento del 9% en línea con las expectativas de largo plazo. Resultados empresariales positivos, disminuciones adicionales en la tasa de política monetaria y una inflación menor a la esperada colaborarían con dicha expectativa. Entre tanto, el 2026 comienza con precios de energía inferiores al promedio, observándose un precio del barril de petróleo por debajo de los \$60 dólares, lo cual puede colaborar con la expectativa de una inflación controlada. La posible reactivación de la extracción de petróleo en Venezuela y el incremento en la producción mundial permiten observar los futuros del petróleo en niveles de \$57,25 por barril para mediados de año.

La estrategia de la administración continuará siendo tomar ganancias de capital y realizar movimientos entre los diferentes sectores que componen el S&P500 apegada a su enfoque de largo plazo concentrada principalmente en inversiones en fondos de inversión conocidos como ETF, los cuales replican el comportamiento del índice S&P500 (recordemos que este índice recoge el comportamiento de las principales 500 empresas de Estados Unidos las cuales se subdividen en 11 sectores).

La estimación de los principales analistas para el cierre del año 2026 es que el índice S&P500 alcance niveles cercanos a 7,600 puntos. Bajo esa óptica, reiteramos la recomendación de mantener la inversión por lo menos 5 años como lo estipula el prospecto de inversión del fondo para tratar de lograr un rendimiento cercano al rendimiento histórico del mercado. La estrategia del fondo, como lo indicamos anteriormente, continuará apegada a la política de inversión de mediano y largo plazo con el fin de alcanzar sus objetivos de rentabilidad. El fondo continuará realizando inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro y mejor desempeño esperado. El fondo (como se puede apreciar en los gráficos adjuntos) tiene principalmente una exposición al S&P500 cercana al 73% a través del ETF que replica su comportamiento.

Reiteramos la importancia de que realice aportes adicionales y constantes en el fondo a lo largo del tiempo para lograr los mejores resultados en el mediano y largo plazo.



## Objetivo del Fondo

Diseñado para inversionistas con exposición a una cartera con instrumentos de renta variable en moneda extranjera cuyo perfil involucra un horizonte de mediano plazo.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES	08/02/21
INVERSIÓN MÍNIMA	\$200	CALIFICACIÓN DE RIESGO	AA-rv.cr
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE DICIEMBRE 2025	1,3419700297	CALIFICADORA DE RIESGO	Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A.

Los fondos de renta variable evaluados en AArv.cr tienen una calidad de inversión alta en comparación con otros fondos de renta variable.

El modificador “-” indica que el fondo se ubica en el extremo inferior de su categoría de calificación genérica.

La sensibilidad del fondo es **MRA4.cr** lo cual indica que tiene una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

## COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN

COMISIÓN DEL FONDO	COMISIÓN DE LA INDUSTRIA
1,50%	1,04%

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

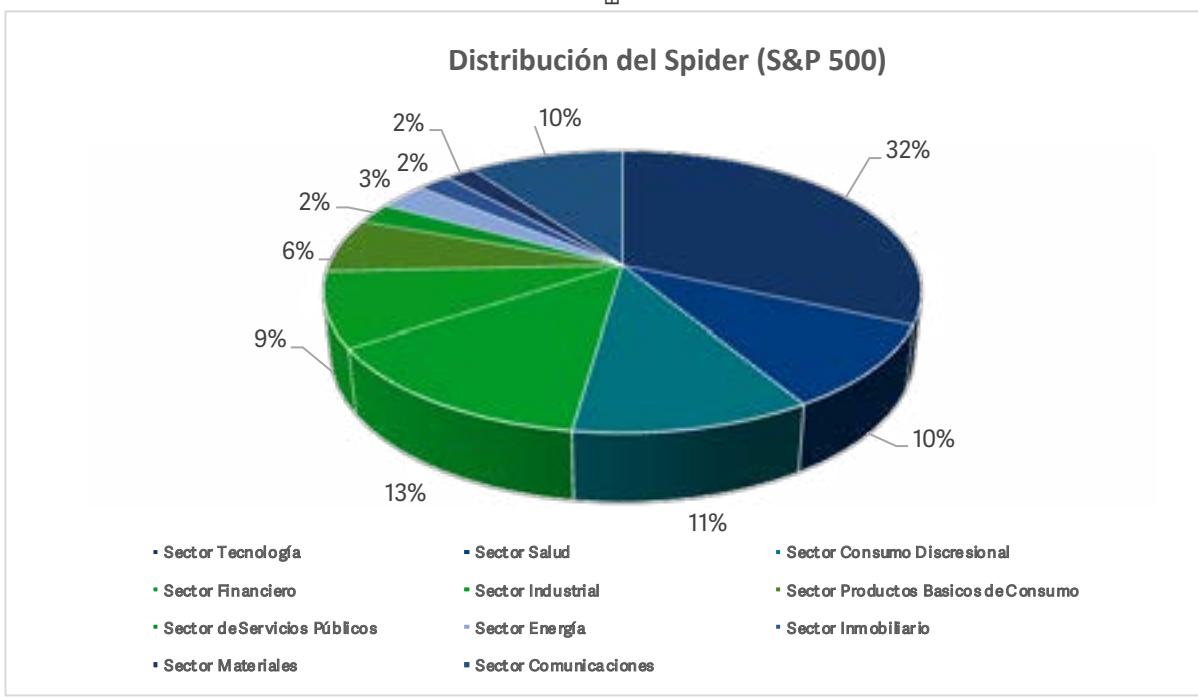
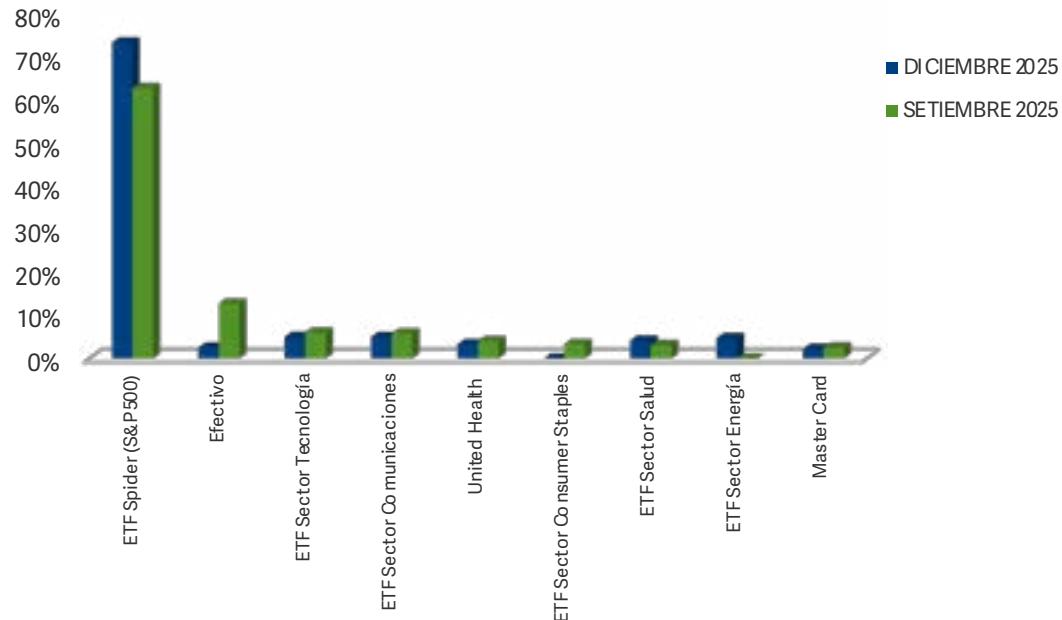
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN RENTA VARIABLE USA	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	14,42%	13,91%

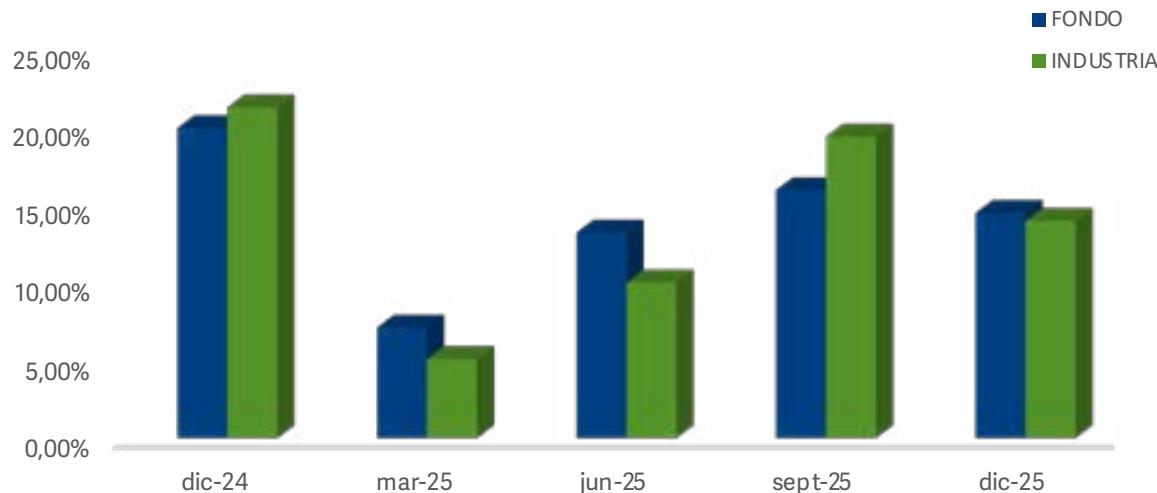
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

# COMPOSICIÓN

## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



## Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	4,76	7,64	6,83
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	2,84	2,17	2,13
Plazo de permanencia del inversionista	5,37	5,09	n/a

**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

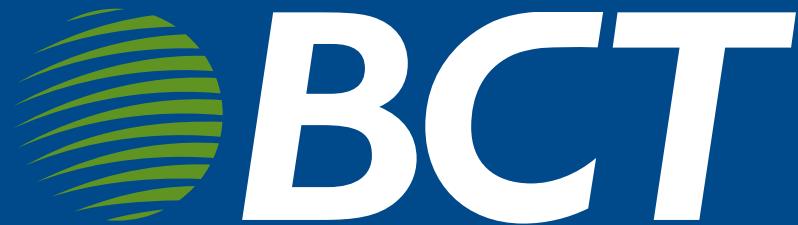
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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)