



# Fondo de Inversión Liquidez BCT D - No Diversificado I Trimestre 2026



# Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) cerró el año pasado con un incremento interanual de 4,8% en tanto que el régimen con mayor impulso fue el definitivo, el cual creció 3,0% interanual. De acuerdo con las proyecciones más recientes del Banco Central de Costa Rica (BCCR-Informe de Política Monetaria enero 2026), se estima que la economía costarricense crecerá este año en 3,8% (superior al previsto en el informe anterior 3,5% pero inferior al aumento en la producción del 2025 estimado en 4,6%). Para el 2027 el BCCR espera un ligero repunte en la producción doméstica para cerrar ese periodo en 4,0%. 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, reportó, según las estimaciones del BCCR, un déficit como porcentaje del PIB de 0,7% para el 2025 (inferior al 0,9% del 2024). Sobre este particular la autoridad monetaria indicó que el ahorro externo permitió financiar ese déficit al tiempo de permitirle a la economía nacional acumular más reservas internacionales en dólares (estas crecieron 2,6% respecto al PIB en comparación al 2024). Para este 2026 estima que el déficit en cuenta corriente aumentará a 1,2% del PIB. El BCCR también prevé que la liquidez total de la economía aumentará en 6,9% (superando el 5,1% del año previo) en tanto que el crédito al sector privado lo haría en 6,9% (también superior al 5,4% de crecimiento observado en el 2025), eventos que por el momento no se transformarían en una aceleración importante del índice general de precios.

En el ámbito fiscal, al cierre del 2025 el Gobierno Central presentó un déficit fiscal de 3,4% con respecto al PIB; este resultado financiero fue inferior respecto al 2024 cuando se ubicó en 3,7%. Por su parte, el balance primario para el 2025 fue de 0,9% del

PIB nivel ligeramente inferior al 1,0% del año previo. La mejora fiscal, entre otros aspectos, estuvo influida por una caída en el pago de intereses por concepto de la deuda (este rubro paso de 4,7% del PIB en 2024 a 4,3% en 2025). A su vez, el canje de deuda futura con el fin de reducir el flujo de vencimientos de mayor plazo fue una de las razones que aumentaron la deuda pública a un equivalente del 60,4% del PIB desde el 58,9% visto a finales del 2024.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, para el primer trimestre del 2026 se mantuvo con una variación negativa, ubicándose con un -0,85% en forma acumulada (cabe indicar que la inflación general del 2025 fue de -1,23%). Bajo este escenario, el BCCR indicó en su Informe de Política Monetaria - enero 2026 que la inflación general regresará al rango de tolerancia hasta el segundo trimestre del 2027, esto bajo un entorno de mayor incertidumbre global en cuanto a presiones en los precios, toda vez que los conflictos geopolíticos que están afectando actualmente el precio de los hidrocarburos puede extenderse por más tiempo del previsto.

Bajo ese panorama, la junta directiva del BCCR en su pasada sesión de marzo 2026 tomó la decisión de mantener la tasa de Política Monetaria en 3,25%, indicando en su comunicado #02-2026 que la decisión "responde a la consideración sobre el incremento en la incertidumbre internacional y a un cambio en el balance de riesgos hacia presiones inflacionarias al alza, así como por un reciente repunte en las expectativas de inflación".

En materia cambiaria, al cierre de marzo de 2026 el tipo de cambio promedio de Monex se ubicó en \$465,17 por dólar, lo que representó una apreciación de \$31,9 respecto a su valor de inicios de año. Esto equivale a una variación de 6,6% a favor de la moneda nacional. Entre los factores de riesgo a considerar para los próximos meses destacan la evolución de los precios internacionales del petróleo y otros bienes importados,

la incertidumbre en torno a los flujos de inversión extranjera directa y la pérdida de competitividad de la economía debido a la apreciación cambiaria. Asimismo, al cierre de marzo de 2026 el saldo de reservas internacionales ascendió a \$19.072 millones, lo que significó un incremento acumulado de 11,7% en comparación con el cierre de 2025.

En lo que respecta al sector externo, en su reunión de marzo de 2026, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo las tasas de interés en el rango de 3,50%-3,75%. Esta decisión se adopta en un contexto marcado por un mercado laboral que se ha mantenido sin cambios significativos con una tasa de desempleo en 4,4%, por una persistente presión inflacionaria que continúa en niveles elevados (2,8%) y por la incertidumbre derivada de la guerra en Irán. A este respecto la FED estima que la economía estadounidense concluirá el 2026 con una tasa de desempleo de 4,4% y una inflación medida por el gasto del consumidor (PCE) de 2,7%. La FED también proyecta que esta última variable llegará al 2% hasta el año 2028. Además, sus estimaciones sobre el desempeño general de la economía estadounidense muestran que esta concluirá el 2026 con un crecimiento de 2,4% y 2,3% en el 2027.

Bajo el entorno expuesto, las tasas de los bonos del Tesoro han aumentado en lo que va del 2026, con un repunte marcado en marzo, especialmente en el tramo de la curva de dos a cinco años. En particular, el rendimiento del Tesoro a dos años subió casi 32 puntos básicos. Algunos comentarios de la FED, tras mantener sus tasas de interés, han llevado al mercado a pensar que la entidad adoptará una postura más conservadora respecto al número de ajustes previstos para el resto de 2026, algo que continuaremos dando seguimiento con el fin de tomar las mejores decisiones en cuanto a la composición de nuestros portafolios de inversión y en especial en aquellos productos que tienen un horizonte de inversión de largo plazo.



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

La principal estrategia de inversión durante el primer trimestre del 2026 consistió en aumentar la exposición en recompras e instrumentos del Gobierno costarricense, toda vez que mientras las recompras aumentaron su rentabilidad, las tasas de los Tesoros de Estados Unidos al muy corto plazo se mantuvieron estables en un contexto en donde las presiones que experimentaron estos bonos en sus rendimientos fueron principalmente en la parte larga de su curva. El fondo mantendrá este tipo de gestión junto con un paulatino incremento en emisiones del Gobierno de corto plazo en el tanto no se comprometa su nivel de liquidez. En general, las inversiones en recompras concentraron un 49% de los activos del fondo y en títulos de propiedad del Gobierno pasaron de 16% a 29% al cierre del trimestre en marzo 2026.

### Objetivo del Fondo

Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que desea maximizar el rendimiento del dinero invertido en un mecanismo de inversión a la vista, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda del sector público.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES	24/07/02
INVERSIÓN MÍNIMA	\$1.000	CALIFICACIÓN DE RIESGO	AA+f.cr
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE MARZO 2026	1,2290896166	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
0,75%	0,75%

Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

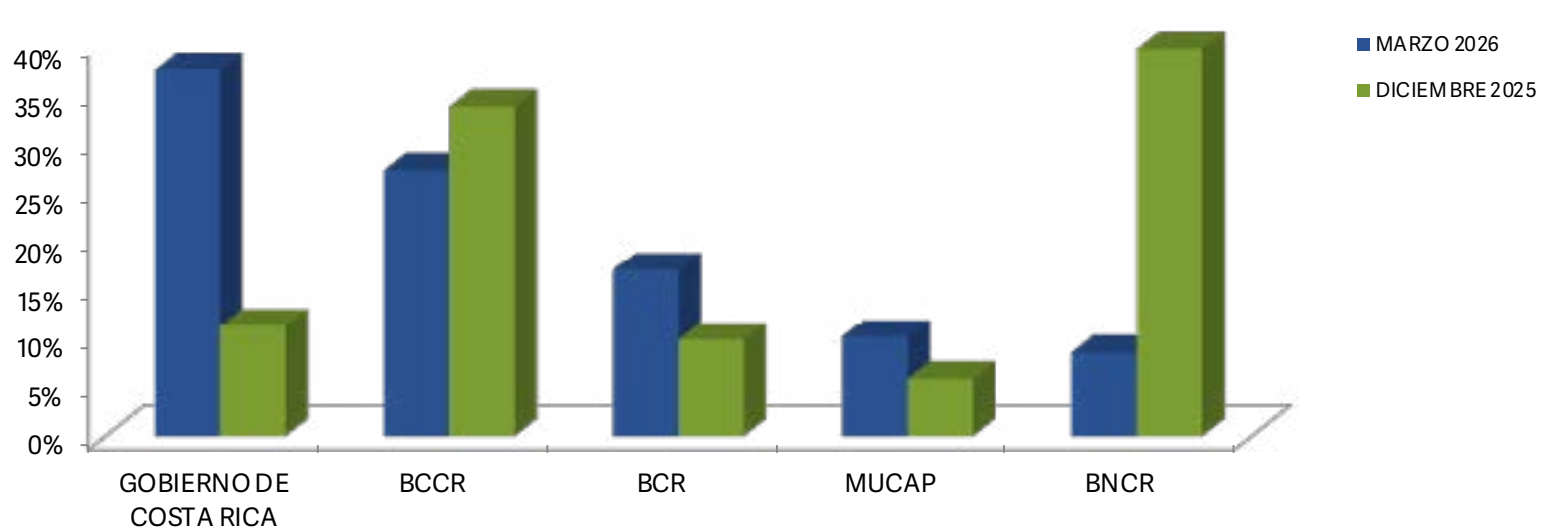
## RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN LIQUIDEZ BCT D	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	2,97%	2,61%
ÚLTIMOS 30 DÍAS	2,71%	2,58%

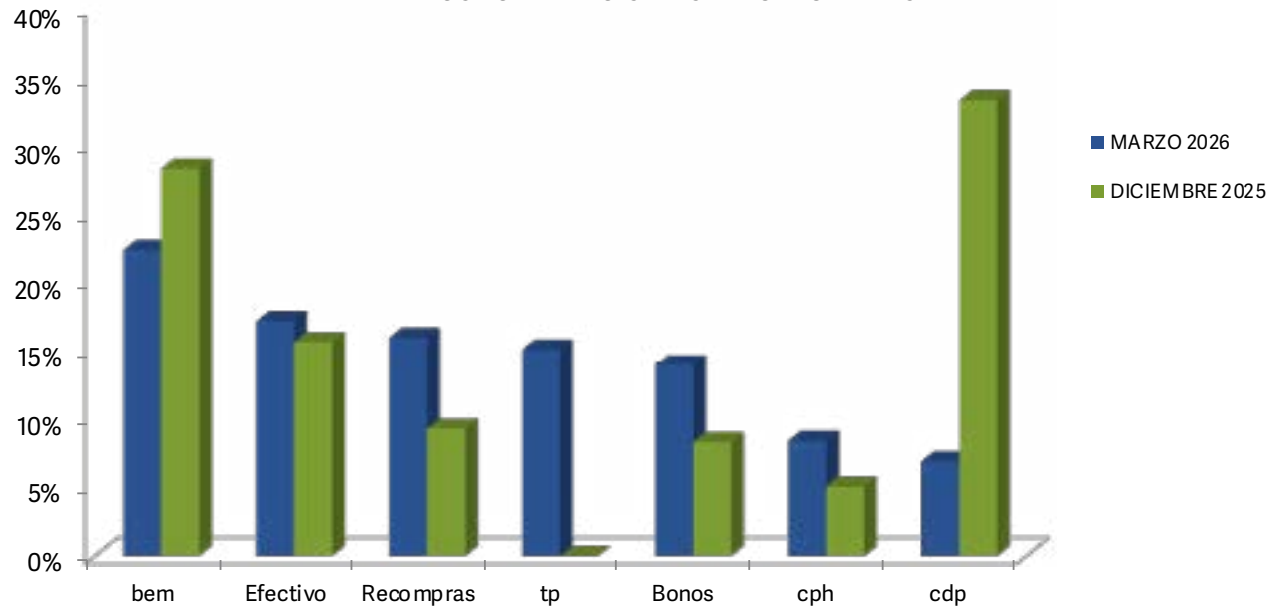
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

# COMPOSICIÓN

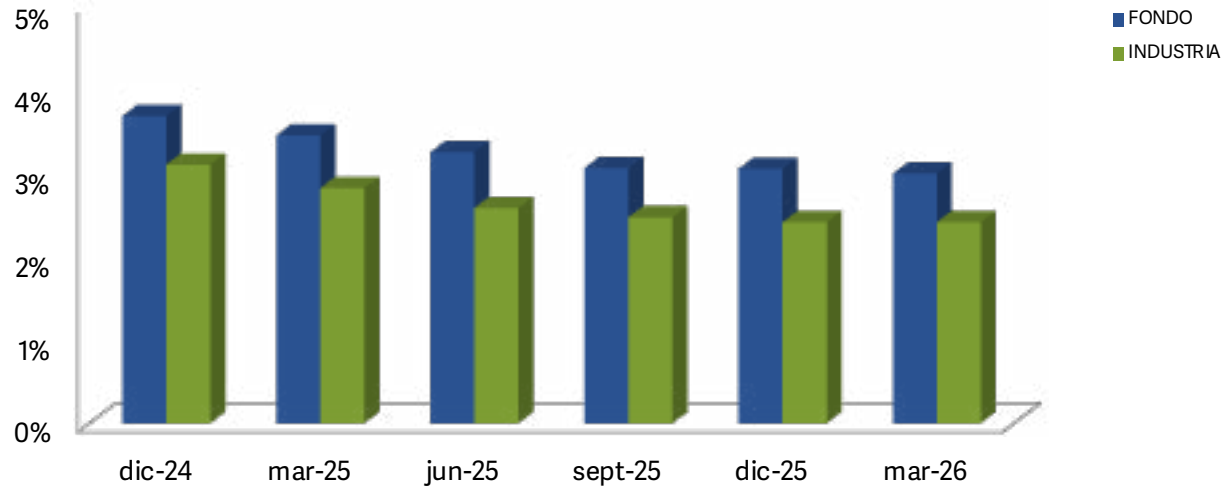
## CONCENTRACIÓN POR EMISOR



## CONCENTRACIÓN POR INSTRUMENTO



## Rendimiento de los últimos 12 meses



## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0,20	0,21	0,03
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	16,53	16,62	76,60
Plazo de permanencia del inversionista	0,11	0,10	0,37

**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  
I Trimestre 2026**

**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)