



**Fondo de Inversión
Liquidez BCT D - No Diversificado
II Trimestre 2026**



Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) tuvo un incremento interanual de 3,4% en abril 2026; en comparación con el mismo mes del año anterior esta variación representa una desaceleración de 0,9 puntos porcentuales. De acuerdo con las proyecciones más recientes del Banco Central de Costa Rica (BCCR-Informe de Política Monetaria abril 2026), se estima que la economía costarricense crecerá este año en 3,5% (inferior al previsto en el informe anterior 3,8% y también inferior al aumento en la producción del 2025 4,6%). Para el 2027 el BCCR espera un repunte en la producción doméstica para cerrar ese periodo en 3,6%. Lo anterior sucederá en un entorno donde habrá un menor impulso proveniente de la demanda externa debido a la desaceleración de los principales socios comerciales del país, evento que también incidirá en un ritmo más moderado de crecimiento en los regímenes especiales (5,5% de crecimiento proyectado para este año en comparación con el 12,7% del 2025).

Por otra parte, la cuenta comercial de la balanza de pagos, según las estimaciones del BCCR reportó un déficit como porcentaje del PIB de 0,9% durante el primer cuatrimestre del año (inferior al 1,1% del 2025). La autoridad monetaria indicó que la reducción en el balance comercial obedeció a un aumento en las ventas externas de 7,2% versus un crecimiento de las importaciones de 5,1% para el periodo señalado. Para este año el BCCR estimó en su Informe de Política Monetaria abril 2026 que el déficit en cuenta corriente aumentará a 1,6% del PIB, al tiempo que la liquidez total de la economía lo hará en 6,5% (superando el 4,8% del año previo). Además el crédito al sector privado lo hará en 6,4% (superior al 4,5% de crecimiento observado en el 2025).

En el ámbito fiscal, durante el primer trimestre del año el Gobierno Central presentó un balance negativo de 0,8% con respecto al PIB; este resultado financiero fue superior respecto al 2025 cuando se ubicó en 0,7%. A su vez, el balance primario para este periodo fue de 0,5% del PIB, nivel inferior al 0,6% del año previo.

Resalta nuevamente el elevado pago de intereses por concepto de la deuda pública, rubro que representa un 1,3% del PIB.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, al cierre de junio 2026 se mantuvo con una variación interanual negativa, ubicándose en -0,32%. Bajo este escenario, el BCCR indicó en sus más recientes proyecciones, que la inflación general regresará al rango de tolerancia hasta el cuarto trimestre del 2026; esto bajo un entorno internacional que obliga a considerar conflictos geopolíticos, fragmentación del comercio internacional, un crecimiento mundial inferior al previsto y por el lado de la economía interna, ajustes en la Tasa de Política Monetaria más lentos de lo previsto.

Bajo ese panorama, la junta directiva del BCCR en su pasada sesión de mayo 2026 tomó la decisión de mantener la tasa de Política Monetaria en 3,25%, indicando en su comunicado #03-2026 que la decisión “responde a la evolución reciente de la inflación, sus perspectivas y a la valoración de los riesgos internos y externos, en un contexto de elevada incertidumbre”.

En materia cambiaria, al cierre de junio 2026 el tipo de cambio promedio de Monex se ubicó en ₡454,44 por dólar, lo que representó una apreciación de ₡42,6 respecto a su valor de inicios de año. Esto equivale a una variación de 8,6% a favor de la moneda nacional. Entre los factores de riesgo a considerar para los próximos meses destacan la pérdida de competitividad cambiaria en sectores transables y zonas francas, la desaceleración reciente de los flujos de inversión extranjera directa hacia el régimen de zona franca y la incertidumbre asociada a la política arancelaria y comercial de Estados Unidos, principal socio comercial del país. Asimismo, al cierre de junio de 2026 el saldo de reservas internacionales ascendió a \$20.704 millones, lo que significó un incremento acumulado de 21,2% en comparación con el cierre de 2025.

En el sector externo, la Reserva Federal decidió en su reunión de junio de 2026 (la primera bajo la presidencia de Kevin Warsh) mantener las tasas de interés en el rango de 3,50%-3,75% por cuarta ocasión consecutiva, con una votación unánime de 12 a 0. La medida se adoptó en un contexto caracterizado por la solidez del mercado laboral y por una presión inflacionaria superior a las proyecciones previas. A ello se suma la incertidumbre derivada del conflicto en Medio Oriente, cuyos efectos sobre los precios de la energía continúan impactando los principales indicadores, pese al acuerdo de tregua alcanzado entre Estados Unidos e Irán. A este respecto, la FED estima que la economía estadounidense concluirá el 2026 con una tasa de desempleo de 4,3% y una inflación medida por el gasto del consumidor (PCE) de 3,6%, muy por encima del 2,7% proyectado en marzo. 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 2,2% y 2,3% en el 2027. El diagrama de puntos también reflejó un giro relevante: la mediana de proyecciones para el cierre de 2026 pasó de 3,4% a 3,8%, lo que anticipa una posible subida de tasas antes de fin de año.

En el contexto descrito, las tasas de los bonos del Tesoro han mostrado un incremento significativo a lo largo de este año, con un repunte especialmente marcado en mayo, cuando la intensificación del conflicto entre Estados Unidos e Irán llevó los rendimientos a sus niveles más altos en casi dos décadas. El bono a 30 años llegó a rozar el 5,2% su mayor nivel desde 2007, mientras que el rendimiento a 2 años (más sensible a las expectativas de política monetaria) superó el 4,1%. Tras el acuerdo de tregua entre ambas naciones, los rendimientos retrocedieron parcialmente, aunque permanecen elevados en comparación con el cierre del 2025. Los comentarios de la Reserva Federal en su reunión de junio reforzaron esta dinámica, al aumentar la percepción de que podría producirse una nueva subida de tasas antes de finalizar el año.



Gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado

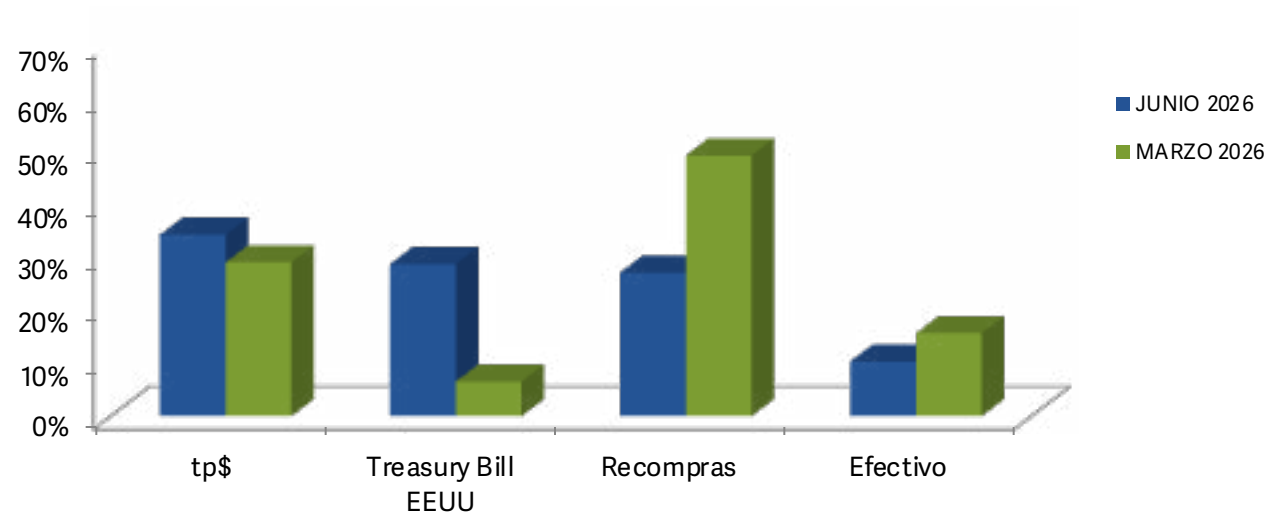
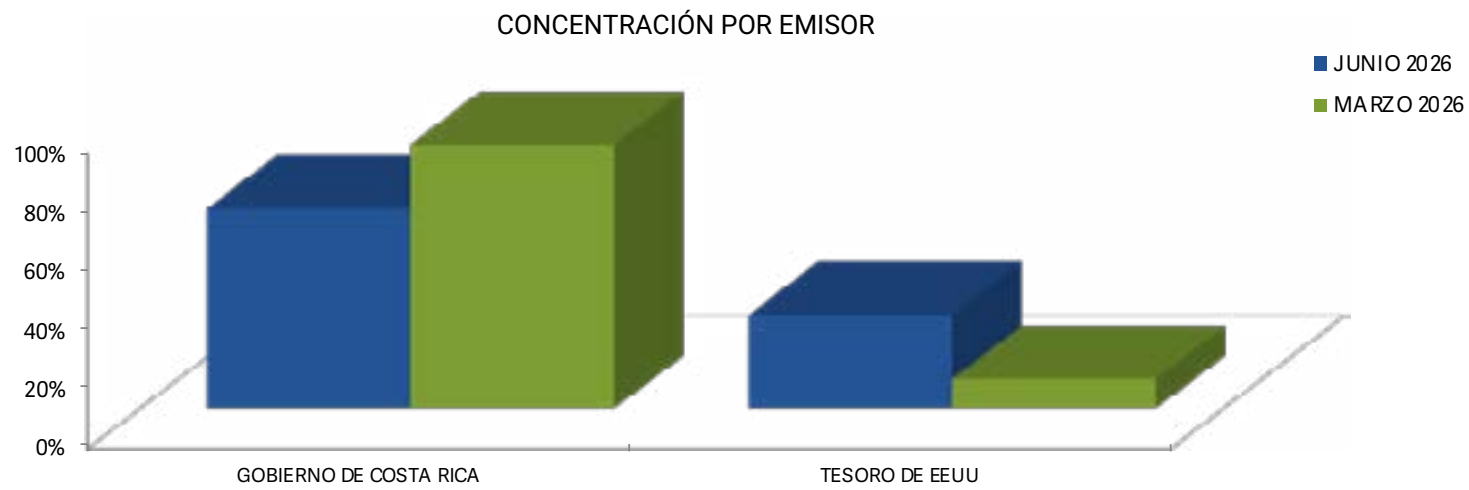
La principal estrategia de inversión durante el segundo trimestre del 2026 consistió en reducir la exposición en recompras (las cuales tienen principalmente valores del Gobierno costarricense como subyacente), al tiempo de incrementar la inversión en Tesoros estadounidenses para lograr un aumento en la tenencia de valores líquidos en el fondo sin tener que sacrificar un alto margen de rentabilidad para lograrlo. Las tasas de los Tesoros de Estados Unidos al muy corto plazo se mantuvieron estables, por ejemplo, a un mes plazo se redujeron durante el último trimestre en 9 puntos base aproximadamente. En general, las inversiones en recompras pasaron de una concentración de 49% a 27% durante el último trimestre.

Objetivo del Fondo

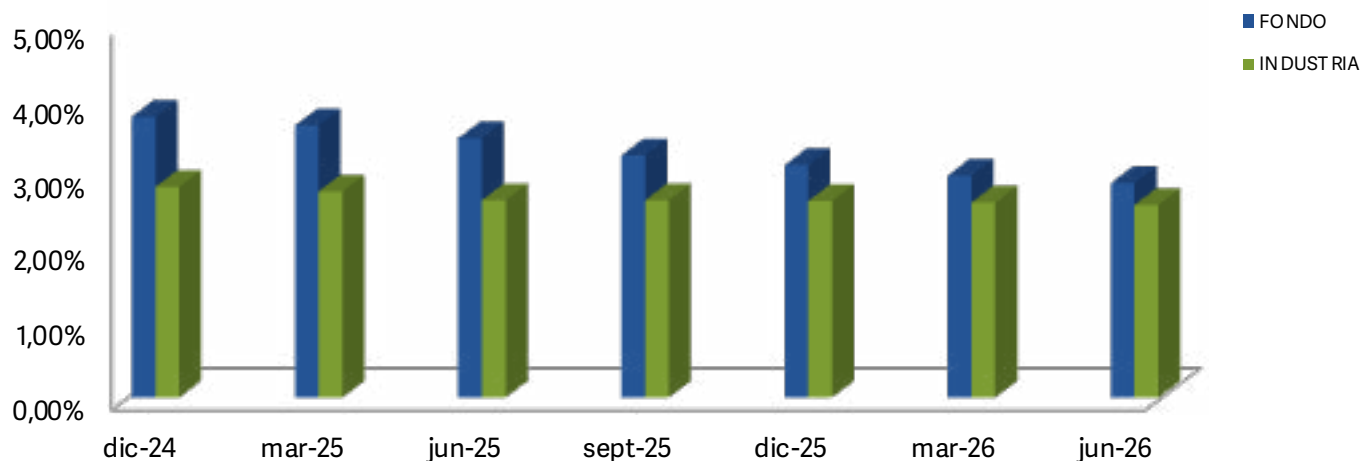
Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que desea maximizar el rendimiento del dinero invertido en un mecanismo de inversión a la vista, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda del sector público.



COMPOSICIÓN



Rendimiento de los últimos 12 meses



DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0,17	0,20	0,02
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	18,78	16,53	110,24
Plazo de permanencia del inversionista	0,13	0,11	0,41

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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (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 y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com



**Informes Trimestrales
II 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 | E-mail operadores.fondos@corporacionbct.com