



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de abril al 30 de junio 2019
II Trimestre 2019

Certificados ISO 9001-2015



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@baccredomatic.cr
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

Entidad Comercializadora:

BAC San José
BAC | Puesto de Bolsa, S.A.
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.

COSTA RICA

Marzo, 2019

	Calificación de Riesgo		
	Rating	Perspectiva	Fecha
<i>Moody's</i>	B	Negativa	05-12-2018
<i>S&P</i>	B+-	Negativa	21-12-2018
<i>Fitch</i>	B+	Negativa	15-01-2019

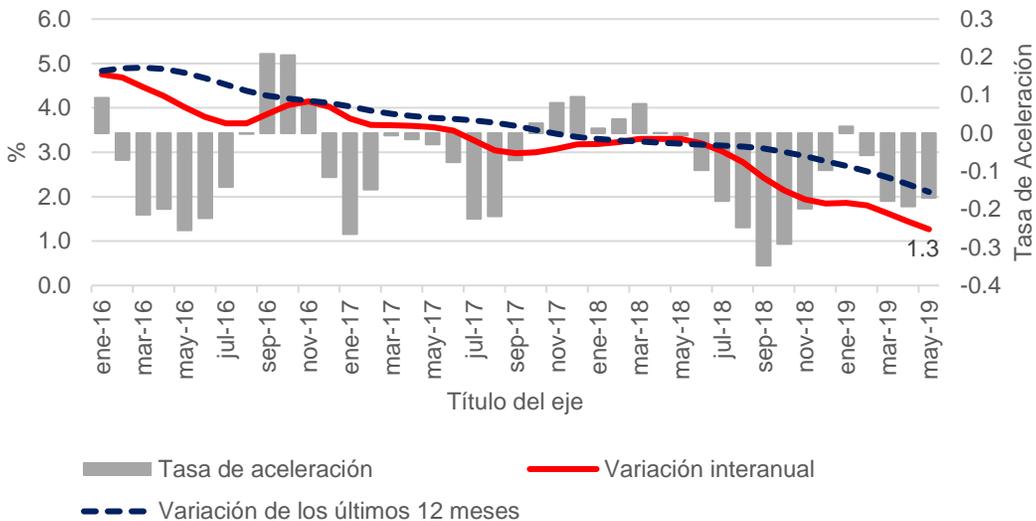
La coyuntura económica de Costa Rica continúa siendo retadora dentro de un contexto internacional donde se vislumbra menor crecimiento. El escenario económico global viene registrando una desaceleración que sumado a las tensiones comerciales que afectan primero el sentimiento de mercado junto a los precios de los activos financieros, luego a las expectativas y de ahí a la economía real, es lo que se ha venido percibiendo durante este primer semestre. El nivel de ruido geopolítico, su velocidad de transmisión y capacidad de afectar a los mercados financieros podríamos decir que está en sus niveles máximos.

El crecimiento de la economía costarricense sigue dándose a una tasa modesta y la recuperación que inició a finales de 2018 se estancó a marzo del presente año lo que pone de manifiesto la tendencia de desaceleración económica que afronta el país. Esto sumado a los altos niveles de desempleo y de empleo informal hace más que necesaria que la propuesta de reactivación económica de Gobierno tenga efectos en el corto plazo.

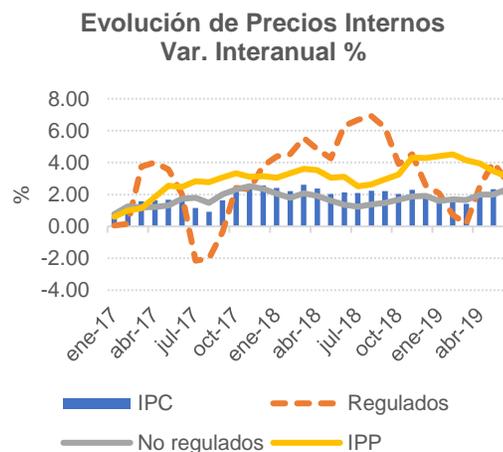
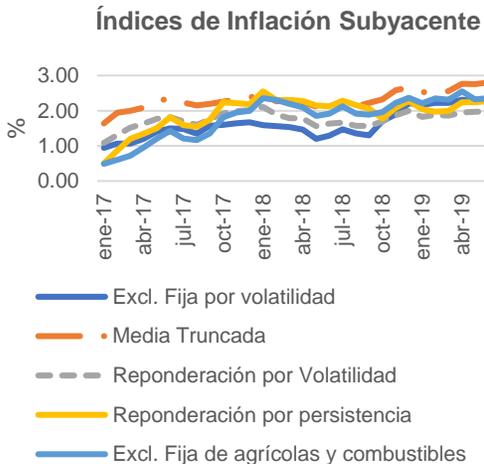
En relación a la evolución de los precios internos, como hemos mencionado en otras ocasiones, su evolución no será un tema de preocupación y el ajuste a la baja visto en la tasa de política monetaria por parte del Banco Central es reflejo de dicha situación. Las finanzas gubernamentales continúan siendo el factor de vulnerabilidad de la economía costarricense y sigue presentándose una situación similar a la del año anterior donde el foco de atención de los inversionistas está dado en el comportamiento de la brecha entre los ingresos y los gastos.

Crecimiento: El índice mensual de actividad económica presentó a mayo de 2019 una variación interanual de 1.3%, inferior en 2 p.p. respecto al mismo período del año previo. La actividad agropecuaria, el comercio y la construcción presentaron en mayo de 2019 una disminución. Según BCCR la desaceleración de la producción ha estado asociada a diversos factores entre ellos: factores climáticos, menor número de hectáreas cultivadas y menor producción de piña por la rebaja en los precios internacionales debido al aumento mundial de la oferta exportable de esta fruta, la situación sociopolítica en Nicaragua y la incertidumbre generada por la entrada en vigencia de la reforma fiscal.

Índice Mensual de Actividad Económica Serie Tendencia Ciclo



Inflación: El índice de precios al consumidor con corte a junio del 2019 mostró una variación acumulada de 0.96% siendo desde 2015, la segunda variación acumulada más alta registrada. En términos interanuales la variación de precios se ubica en 2.42%. Según proyecciones del Banco Central, la inflación general y subyacente se mantendrán contenidas dentro del valor medio del rango meta (3.0%) en lo que resta de 2019 y 2020. Consideramos que la evolución de los precios internos en 2019 no será una fuente de preocupación para el Banco Central y continuará dentro del rango meta proyectado por la entidad gubernamental.

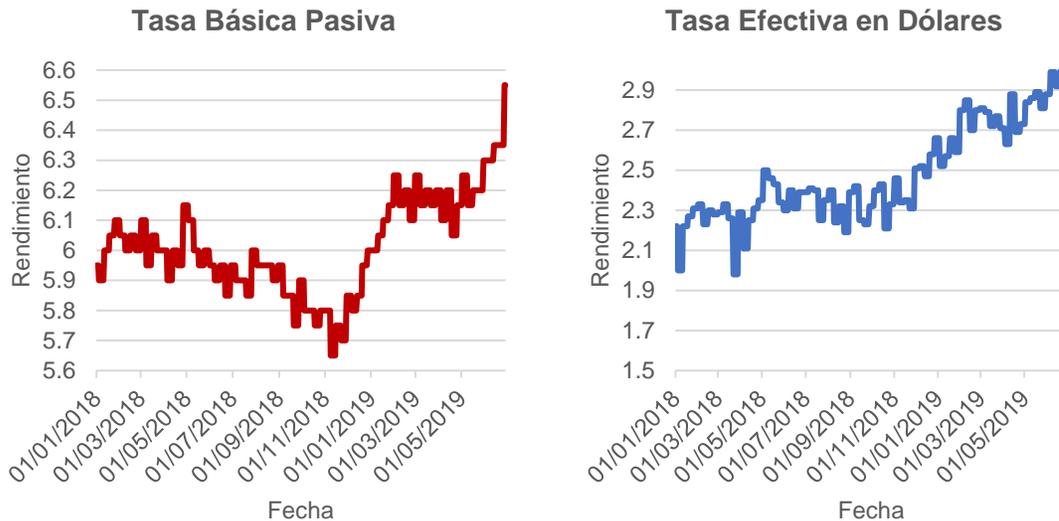


Tasas de interés: En lo corrido del 2019, producto de la reforma fiscal y la expectativa que se tiene sobre la aprobación de los eurobonos, podemos decir que la confianza de los inversionistas se hizo de manifiesta en el mercado de valores. Lo anterior se refleja no sólo por la participación que han tenido en las colocaciones y canjes de deuda del Ministerio de Hacienda sino también por la disminución de las tasas de interés en las colocaciones de dicha deuda. A finales del mes de mayo, la Comisión de Económicos del Congreso, dictaminó la autorización de emisión de títulos en el mercado internacional y contratación de líneas de crédito por hasta 1,500 millones de dólares, únicamente para un año. Si bien, el proyecto buscaba la aprobación de un programa de emisiones

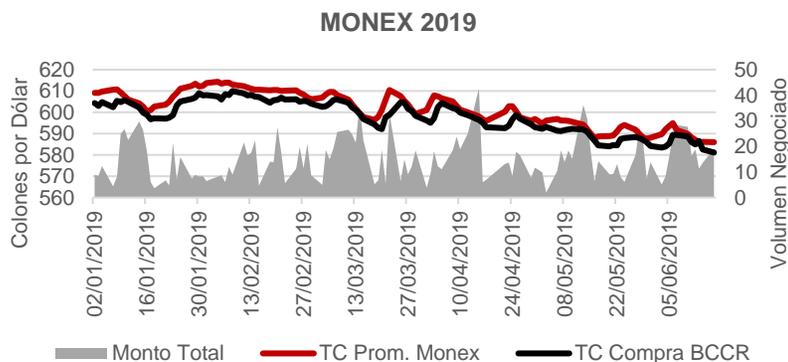


por un total de 6,000 millones y no aprobaciones anuales, esta primera autorización es clave ya que mejorará las condiciones de financiamiento con que cuenta Gobierno.

En temas de tasas de interés referenciales, la tasa de política monetaria al cierre de junio fue ajustada hacia la baja por parte del BCCR y se ubicó en 4.5%, tasa básica pasiva cerró a junio en 6.55% y la tasa efectiva en dólares en 3.14%.



Tipo de cambio: En lo corrido de 2019, el tipo de cambio ha fluctuado con tendencia a la baja con una mínima intervención del Banco Central en comparación con el segundo semestre del año anterior. El tipo de cambio promedio de MONEX arrancó el año con una tasa de $\text{¢}609.5$ por dólar y al cierre de junio se ubicaba en $\text{¢}580.66$ por dólar, lo que implica una apreciación de 4.73% a lo largo de 6 meses. En general, esperamos para los próximos trimestres que continúe la flexibilidad cambiaria vista a la fecha y creemos que el comportamiento del colón seguirá altamente influenciado por la percepción del riesgo macroeconómico y las expectativas de los agentes económicos, no obstante, prevemos que para el próximo trimestre no se darán cambios abruptos que cambien la tendencia vista hasta la fecha de este macro precio.

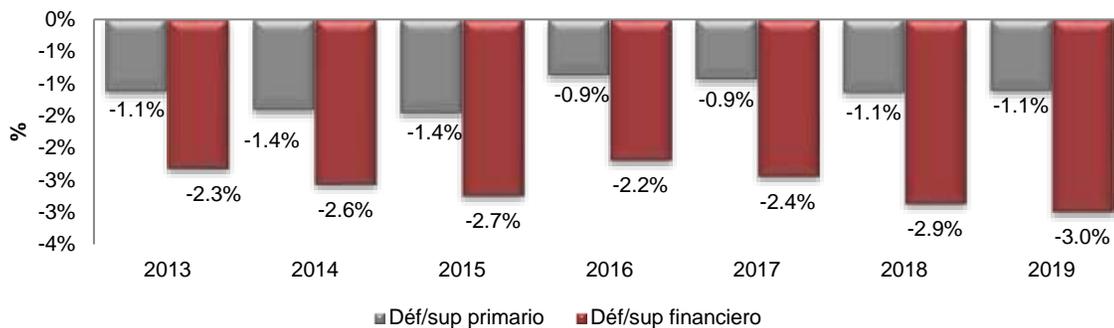


Finanzas públicas: Según los datos más recientes dados a conocer por el Ministerio de Hacienda, el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó a junio el monto de $\text{¢}1,120,197.3$ millones (-3.0% del PIB). Los ingresos totales presentan una tasa de crecimiento de 7,9%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (1,3%). En general, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa de 7,4%, que resulta superior al 1,0% de crecimiento de junio 2018. El gasto total a junio 2019 creció en 9,4%, superior al observado a junio de 2018 cuando alcanzó el 7,0%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,3% y los gastos de capital crecen 44,0%.

El crecimiento de las remuneraciones, 2,9%, es inferior al 5,8% del mes de junio 2018, mientras que la compra de bienes y servicios decrece 0,9%. En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 18,0%, mientras que en junio 2018 había crecido en 20,1%. Por su parte, las transferencias corrientes crecen en 4,6%, resultando un poco inferior al 6,8% de junio de 2018.

El principal riesgo de la economía costarricense sigue siendo reducir el déficit fiscal con la menor afectación posible al crecimiento económico, la inflexibilidad de la estructura de los gastos sumado a la rigidez de la carga tributaria siguen siendo el gran desafío de Gobierno. Si bien la reforma fiscal y principalmente los créditos bilaterales son una alternativa positiva para las finanzas públicas, no deben considerarse un fin en sí mismo y deben concretarse acciones que brinden sostenibilidad en el mediano plazo. El que se concrete el acceso al financiamiento externo será clave para reducir las presiones de fondeo del Ministerio de Hacienda.

Resultado Primario y Financiero Acumulado a Junio 2013-2019



Fuente: Banco Central de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Las opiniones contenidas en este reporte no representan las opiniones de BAC Credomatic como de ninguna de sus subsidiarias. Esta publicación es válida para la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes confiables y preparadas por BAC San Fondos de Inversión. Tanto BAC San José Fondos de Inversión como las empresas pertenecientes a BAC Credomatic, se abstienen de garantizar la veracidad o exactitud de la información aquí contenida. Las disponibilidades de los instrumentos financieros aquí descritos están sujetos a variación. El presente reporte tiene como único objetivo informar, por lo que no se debe considerar como una oferta de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación, sin el debido acompañamiento de su asesor.

Los instrumentos financieros podrían estar expuestos a variaciones en el tipo de cambio, lo que pudiera afectar su valor. El inversionista será quien asuma el riesgo cambiario de sus inversiones. Adicionalmente, el ingreso sobre una inversión puede variar y el precio o la valoración de los instrumentos financieros descritos en el presente reporte podrían subir o bajar, por el natural comportamiento del mercado, cuyos riesgos serán del inversionista. El desempeño pasado no necesariamente representa los resultados futuros de su inversión. Los instrumentos financieros discutidos en este reporte pueden no ser apropiados para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Sociedad Fondos de Inversión S. A., BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte.



Notas Importantes que debe tener siempre presente

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC Credomatic., ni el Grupo Financiero BAC Credomatic, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- 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.
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

Manténgase siempre informado:

- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (<https://www.baccredomatic.com>) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)
- Le ofrecemos la Oficina de Apoyo al Cliente, donde puede hacer llegar sus inquietudes, quejas y denuncias respecto al estado de cuenta o cualquier otra inconformidad. 800-HABLEMOS (800-42253667), apoyoalcliente@credomatic.com



Comentario del Administrador de Portafolios

Mercado local colones

En trimestre comprendido entre Abril y Junio 2019 el Ministerio de Hacienda siguió con su tendencia de baja de tasas en las asignaciones de las subastas de los bonos de gobierno, asignando rendimientos acorde con el mercado secundario, la tendencia también se notó con los canjes de bonos, los cuales fueron muy exitosos, permitiéndole al emisor ordenar sus obligaciones en el corto plazo. Los ajustes de tasas de interés en algunos casos fueron de 200 puntos base, siendo las mayores oportunidades de mercado en bonos del año 2025 hasta el 2029.

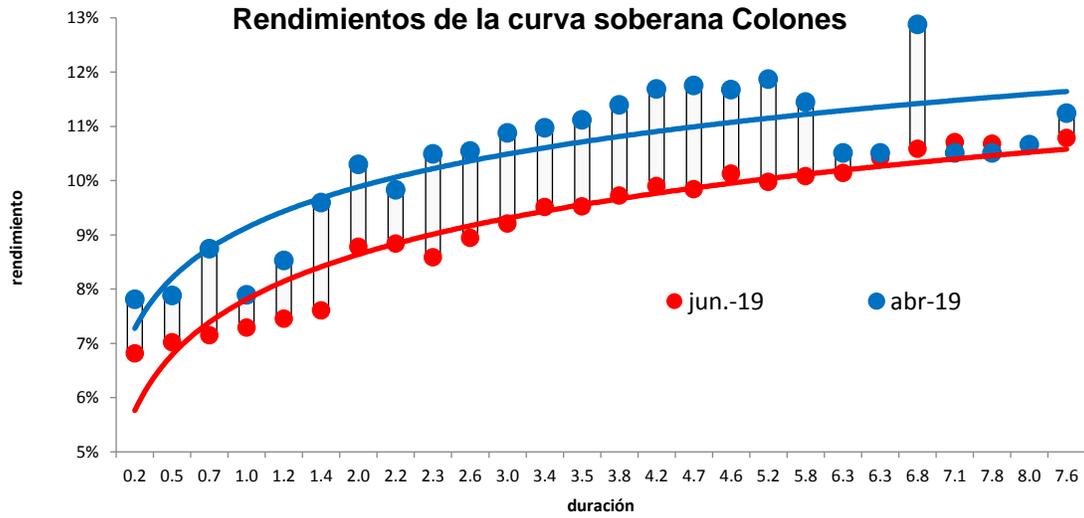
En Mayo los bonos ofrecidos por Hacienda fueron a más de cinco años plazo y a tasas de interés cada vez menores de las otorgadas muy reciente mente, acabando con los 12% y los 11% que vimos a finales del 2018 y principios del 2019. Aunado a lo anterior, la Junta Directiva del BCCR, en sesión del 22 de mayo de 2019, acordó un nuevo recorte en sus tasas de interés, la entidad redujo en 25 puntos base la tasa de política monetaria para ubicarla en 4,75% anual, a partir del 23 de mayo de 2019. La tasa de política monetaria es una tasa de referencia; es la tasa que el Banco Central considera que es coherente con el costo de la liquidez, y generalmente tiene impacto en el resto de tasas de interés. Los colones recobraron el dinamismo que había perdido prácticamente el último año.

En el mes de junio se dio la noticia de que el Banco Central de Costa Rica rebajaría a partir del 16 de este mes el encaje mínimo legal (EML) de un 15% a un 12% con el objetivo de abaratar el crédito en colones y estimular la demanda interna. Con ésta medida los bancos tendrán más dinero para prestar.

El viernes 7 de junio PIPCA, proveedor de del vector de precios, hizo cambios en los instrumentos de la curva soberana que sirven como nodos del vector, los nodos son bonos de referencia en los diferentes puntos de la curva que sirven para ajustar a los bonos similares, el ajuste llevó los precios de algunos bonos hasta en 56 puntos base de aumento, generando beneficios importantes para nuestras carteras en colones.

El 20 de Junio el BCCR también toma la decisión de reducir en 25 puntos base la Tasa de Política Monetaria ubicándola en 4.50% y además acordó reducir la Tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo en 19 puntos base, con el objetivo de reducir costos de intermediación financiera y bajar la tasa de interés. Dichos ajustes prevén ajustes en las tasas de los bonos en mercado secundario.

En cuando al mercado bursátil, en el mes de junio vimos mucha liquidez en colones, generada por el ajuste en el encaje de los bancos. No se ven ofertas de títulos de corto plazo. Al haber mayor liquidez, los costos de los reportos también se han ajustado hacia la baja pasando de 7.50% hasta 6.25% en algunos casos y las tasas de los bonos se han reducido sustancialmente. En el gráfico adjunto podemos ver el desplazamiento de los rendimientos de este trimestre.



Impulso C	Mensual	Lo que va del año
	5.04%	4.90%

Propósito	Anual	Lo que va del año
	7.33%	11.35%

Mercado local dólares

En este trimestre la curva soberana en dólares siguió teniendo mucho dinamismo, recuperando la confianza en los bonos de gobierno que llegan a ajustar sus tasas a niveles por debajo del 8% en su parte más larga. El Ministerio de Hacienda no tiene necesidades inmediatas para captar por medio de subastas en esta moneda, por lo que el mercado secundario se ha reactivado en los últimos meses.

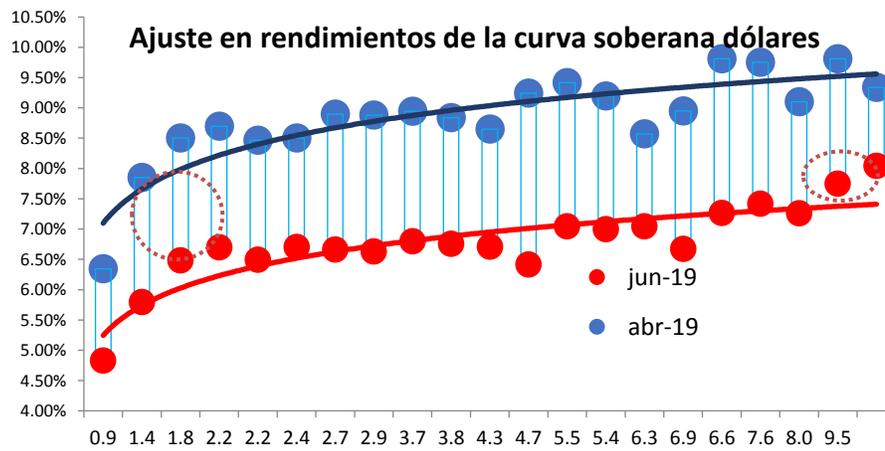
Desde el vencimiento de gobierno que no renovó a mediados de mayo 2019, el mercado recibió un exceso de liquidez, que se notó de inmediato en los costos de los reportos y el mercado de liquidez, los cuales cayeron fuertemente desde un promedio de 5.25% hasta un promedio de 3.25%

El 10 de junio PIPCA ajustó los nodos del vector de precios de los bonos, los nodos son los bonos de alta bursatilidad que sirven como punto de referencia en la curva. Ese ajuste trajo un incremento en precios a todo lo largo de la curva, en especial en los bonos del 2029 que se ajustaron en 139 puntos base al alza en sus precios y el bono del 2033 se ajustó a en 148 puntos también al alza en su precio.

El colocar los Eurobonos, cerrar préstamos de apoyo presupuestario y elaborar un presupuesto para el 2020 que controle el gasto, serán las prioridades de los próximos meses, según Rocío Aguilar, ministra de Hacienda. Para eso, buscarían un préstamo de una nueva fuente por \$120 millones, adicional al de \$350 millones que esperan firmar en julio con el Banco Interamericano de Desarrollo, y el de \$500 millones que ya suscribieron con el Banco de Desarrollo de América Latina CAF. También, se cuenta con la aprobación de \$1,5 mil millones de eurobonos para 2019.

En la última semana del mes se notó un incremento en las posiciones de venta devolviendo los precios hasta en 49 puntos base en el caso del bono del año 2033 el 18 de Junio, el movimiento se dio principalmente por toma de ganancias de los participantes.

En el gráfico adjunto podemos observar las caídas que experimentaron los rendimientos de los bonos, lo cual tiene beneficios para las carteras en dólares de nuestros fondos de inversión



Impulso D	Rendimiento mensual	Rendimiento en lo que va del año
	2.96%	3.15%

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	4.75%	13.39%

Mercado Internacional

En el trimestre de Abril a Junio 2019, el mercado internacional tuvo una tendencia mixta. Donde en el mes de abril se mantuvo muy estable, sin embargo en Mayo cambia esa estabilidad debido a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que estuvieron afectando los índices bursátiles todo el mes. Sin embargo en Junio ya no era el foco de preocupación para los inversionistas. Al principio del mes de Junio los miembros de la Fed mencionaron que un corte en tasas de interés les hacía sentido, y un día después el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell comenta que está dispuesto a actuar si fuese necesario, con lo respuesta inmediata de la subida de los mercados llegando a 512 puntos unos de sus principales índices el Dow Jones.

A mediados de mes el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, aseguró que “serán necesarios estímulos monetarios adicionales” si no hay “progresos” que empujen la inflación hacia arriba. Esta promesa (condicional) provocó mejoras en los mercados europeos. Y arremetidas del presidente de EE UU, Donald Trump. Si bien él solicita estímulos a su Reserva Federal, culpó al BCE de impulsarlos para depreciar al euro y favorecer deshonestamente las exportaciones europeas. Draghi no se intimidó. Le replicó reiterando sus propios planes. Los mercados reaccionaron positivamente a este anuncio.

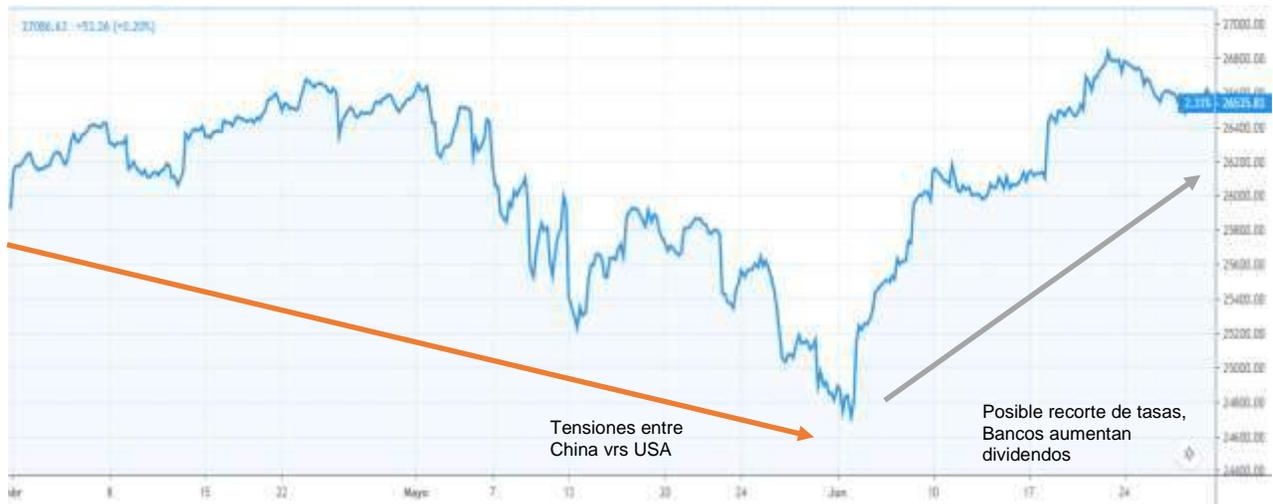
El 20 de Junio el índice S&P 500 alcanzó un récord en la bolsa de Nueva York, un día después de que la Reserva Federal de Estados Unidos indicó que podría reducir las tasas de interés el mes de Julio, para contrarrestar los crecientes riesgos para el crecimiento mundial y local.

Y al final del mes los cierres positivos se debieron principalmente a que todos los bancos en Los Estados Unidos pasaron el Stress Test del FED. JPMorgan y Capital One pasaron solo luego de reducir sus planes de dividendos y re-compras. Credit Suisse pasó solo bajo la condición de arreglar unas potenciales debilidades relacionadas a poder estimar potenciales pérdidas de trading. Deutsche Bank pasó el test sin ninguna citación negativa.

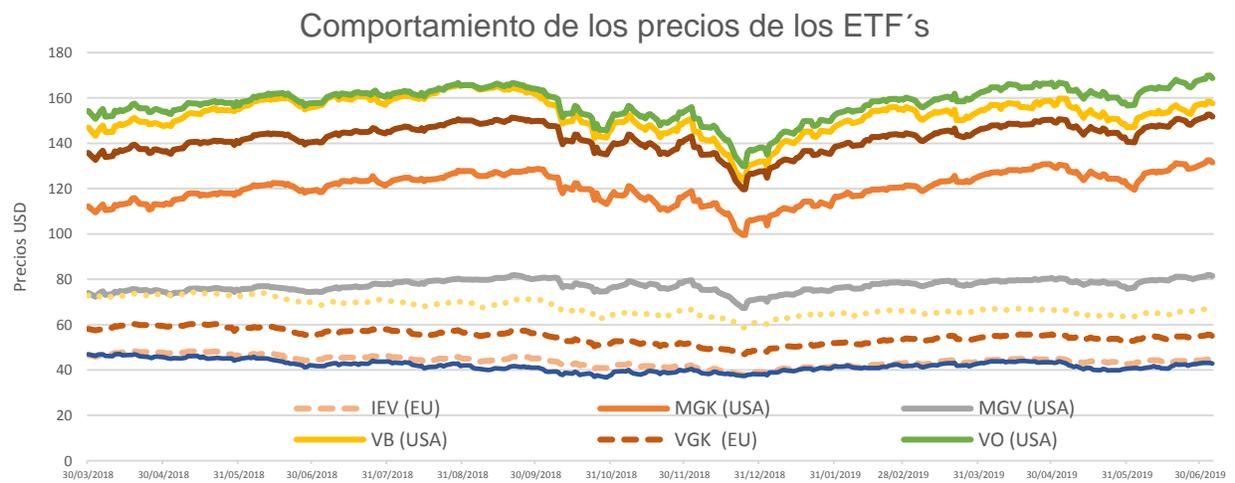
JPMorgan incremento su dividendo y va a recomprar \$29.4BN en acciones. Wells Fargo incremento su dividendo y va a recomprar \$23.1BN en acciones. Morgan Stanley incremento su dividendo y va a recomprar \$6BN en acciones. Goldman Sachs incremento su dividendo y va a recomprar \$7BN en acciones. Bank of América incremento su dividendo y va a recomprar \$30.9BN en acciones.

En resumen fue un trimestre de altas volatilidades para los mercados internacionales.

COMPORTAMIENTO DEL DOW JONES EN EL TRIMESTRE DE ABRIL A JUNIO 2019.



Millennium	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	1.81%	32.91%



Posible	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	3.50%	16.49%

Innovación	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	3.17%	19.08%

Impacto	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	2.00%	17.91%

Control de Riesgos de nuestros Fondos de Inversión

La administración de riesgos de nuestros fondos de inversión, es controlada de manera diaria mediante el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo se mantuvieron dentro de los indicadores establecidos, según se muestra en la siguiente tabla.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión3

BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTROL DE LÍMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 28-Jun-19

	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible	Innovación	Impacto
Duración Máxima	0.09	0.14	1.88	2.09	n.a	n.a	n.a	n.a
	0.21 0.24 0.25	0.21 0.24 0.25	3.4 3.9 4	2.55 2.95 3				
Recompras Máxima	7%	45.7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	34% 38% 40%	51% 57% 60%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	51% 57% 60%	36% 40% 42%	36% 40% 42%
Indicador de Liquidez Mínimo	84.7%	47.7%	16.6%	40.5%	100%	31.2%	33.8%	21.6%
	36.8% 35% 4.2%	21% 20% 3.9%	15.8% 15% 4.7%	15.8% 15% 3%	5.3% 5% 5%	5.5% 5.3% 5.0%	5.5% 5.3% 5.0%	5.5% 5.3% 5.0%
Endeudamiento Máximo	0.16%	0.07%	0.16%	0.19%	0.17%	0.14%	0.14%	0.1%
	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%	8.5% 9.5% 10%
Plazo Promedio Vence Máximo	31	35						
	77 86 90	77 86 90						

Nivel de cumplimiento

Apetito Ideal	■	Se encuentra dentro del límite establecido.
Alerta de Seguimiento	■	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.
Apetito Interno	■	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.
Tolerancia	■	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.

Resumen al 30 de junio de 2019

Fondo	Moneda	Comisión de Administración	Rendimiento 30 días anualizado	Rendimiento 30 días flat	Rendimiento 365 días anualizado	Valor Neto del Fondo	Total de Inversionistas
IMPULSO C BAC CREDOMATIC	CRC	2.00	5.04	0.41	4.66	34,902,682,929.68	1108
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	2.96	0.24	2.73	165,542,185.24	1685
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			7.33	867,268,078.06	118
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			4.75	5,745,293.90	153
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			1.81	2,339,668.30	99
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.50	2,452,681.18	78
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.17	1,202,260.90	60
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			2.00	581,616.32	46

- 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.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Manténgase siempre informado. Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio Web del BAC San José (www.bacsanjos.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr).
- Rendimiento flat es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días y 90 días, sin anualizar.
- Custodio Banco BAC San José.

Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSION IMPULSO C BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2019	5.40706159019898

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.51%
Comisiones		
Comisión Administrativa	182,187,646.83	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
Subtotal	182,187,646.83	
Pagada al puesto de bolsa	9,900,067.28	
Total	192,087,714.11	

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	4.66%	5.17%
Últimos 30 días	5.04%	5.39%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.41%	ND
Últimos 3 meses	5.04%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	32.41%	17.11%
Banco Popular	20.30%	14.31%
Cuenta Bancaria	10.83%	19.15%
Banco Nacional de Costa Rica	16.79%	35.26%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	65.45%	70.66%
Recompras	11.19%	7.28%
Efectivo	6.41%	14.82%
MMK	6.14%	7.24%
ML	10.81%	0.00%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	0.17	0.08	0.17
Duración Modificada	0.17	0.08	0.16
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.13	0.14	0.83
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.05%
Desviación estándar 12 meses	0.15	0.05	0.10
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	30.59	88.55	50.83



Fondo de Inversión BAC Credomatic Impulso D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSION IMPULSO D BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2019	1.68488559461582

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.72%
Comisiones		
Comisión Administrativa		365,580.38
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		365,580.38
Pagada al puesto de bolsa		74,256.69
Total		439,837.07

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	2.73%	2.63%
Últimos 30 días	2.96%	2.87%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.24%	ND
Últimos 3 meses	3.10%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	62.50%	47.96%
Cuenta Bancaria	11.66%	6.31%
Davivienda	7.18%	13.14%
Banco Nacional de Costa Rica	9.84%	17.57%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	27.11%	36.68%
Recompras	45.41%	45.68%
MMK	9.62%	12.53%
Efectivo	17.86%	5.11%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	0.12	0.13	0.17
Duración Modificada	0.12	0.13	0.17
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.22	0.21	0.94
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.21	0.32	0.25
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	9.27	6.52	8.53



Fondo de Inversión BAC Credomatic Propósito No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSION PROPOSITO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	24 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Observación (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2019	0.99488918726677

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	82.87%	80.45%
Bac San José	8.21%	7.57%
Cuenta Bancaria	6.42%	3.85%
Banco Popular	2.50%	2.30%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	93.58%	96.15%
Efectivo	6.42%	3.85%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	0.99%
Comisiones		
Comisión Administrativa		3,113,445.29
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		3,113,445.29
Pagada al puesto de bolsa		204,629.20
Total		3,318,074.49

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	2.39	2.58	1.02
Duración Modificada	1.60	1.87	0.92
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.98	0.91	2.14
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	0.92	1.08	0.54
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.23	4.53	12.69

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	7.33%	8.17%



Fondo de Inversión BAC Credomatic Sin Fronteras No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSION SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Observación (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2019	1.01264075463647

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	55.19%	54.44%
Otros emisores locales	5.50%	5.42%
Cuenta Bancaria	5.91%	9.87%
Fondos Inversión BAC	1.69%	3.53%
ETFs internacionales	17.06%	26.74%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	62.19%	59.86%
Efectivo	5.91%	9.87%
Fondos de inversión BAC	1.69%	3.53%
Recompras	13.15%	0.00%
ETFs internacionales	17.06%	26.74%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.99%
Comisiones		
Comisión Administrativa		17,718.18
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		17,718.18
Pagada al puesto de bolsa		4,614.24
Total		22,332.42

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	3.07	3.11	1.72
Duración Modificada	2.94	3.00	1.64
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.44	1.62	2.66
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.08%
Desviación estándar 12 meses	1.09	1.93	1.51
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.35	0.04	1.33

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	4.75%	5.42%



Fondo de Inversión BAC Credomatic Millennium No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

FONDO DE INVERSION MILLENNIUM BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2019	1.42231564504718

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
ETFS internacionales	94.39%	79.14%
Fondos Inversión BAC	0.00%	14.82%
Cuenta Bancaria	5.61%	6.04%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
ETFS internacionales	94.39%	79.14%
Fondos Inversión BAC	0.00%	14.82%
Efectivo	5.61%	6.04%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		7,958.28
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		7,958.28
Pagada al puesto de bolsa		1,717.29
Total		9,675.57

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	0.00	0.00	1.42
Duración Modificada	0.00	0.00	1.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.54	1.97	2.47
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	4.07	4.07	2.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.64	-0.67	0.08

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	1.81%	-3.43%



Fondo de Inversión Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija.

Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION POSIBLE BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 30/06/2019	1.04795797682293

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	45.08%	57.41%
ETFS internacionales	21.47%	23.66%
Fondos inversión BAC Millennium	26.61%	12.21%
Participaciones FGSFI Improsa/Vista	1.02%	3.24%
Cuenta Bancaria	5.82%	3.48%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	45.08%	57.41%
Fondos de Inversión BAC	21.47%	12.21%
Participaciones fondos cerrados locales	26.61%	3.24%
ETFS internacionales	1.02%	23.66%
Efectivo	5.82%	3.48%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		3,596.93
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		3,596.93
Pagada al puesto de bolsa		917.87
Total		4,514.80
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	5.51%	-3.43%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	3.99	4.24	1.42
Duración Modificada	3.82	4.10	1.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.63	1.29	2.47
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	4.41	3.20	2.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.28	0.06	0.08



Fondo de Inversión Innovación BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos), principalmente en dólares estadounidenses. Concentrado en renta fija. Dirigido a Inversionistas que buscan una exposición moderada al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 3 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION INNOVACION BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	36 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 30/06/2019	1.03980483475996

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,628.05
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		1,628.05
Pagada al puesto de bolsa		110.12
Total		1,738.17

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	3.17%	-3.43%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	38.22%	40.50%
Participaciones Vista	2.31%	2.76%
Participaciones Improsa	0.74%	0.84%
Fondos inversión Millennium BAC	30.07%	26.50%
ETFs internacionales	24.30%	26.15%
Cuenta Bancaria	4.36%	3.25%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	38.22%	40.50%
Participaciones fondos cerrados locales	3.05%	3.60%
Fondos inversión Millennium BAC	30.07%	26.50%
ETFs internacionales	24.30%	26.15%
Efectivo	4.36%	3.25%
Total	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	3.99	4.30	1.42
Duración Modificada	3.81	4.16	1.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.48	2.06	2.47
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	4.39	3.50	2.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.00	-0.19	0.08



Fondo de Inversión Impacto BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Balanceado en renta fija y variable.

Dirigido a Inversionistas que buscan una exposición creciente al riesgo que desean mantener su inversión por un plazo de permanencia recomendado no menor a 5 años. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSION IMPACTO BAC CREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia Recomendado	60 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 30/06/2019	1.01988648003753

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2019	30/06/2019
Gobierno	20.22%	39.87%
Fondos inversión BAC Millennium	54.35%	38.75%
ETFs internacionales	16.94%	13.94%
Participaciones Vista	3.46%	3.81%
Cuenta Bancaria	5.03%	3.63%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2019	30/06/2019
Bonos locales	20.22%	39.87%
Fondos inversión BAC Millennium	54.35%	38.75%
ETFs internacionales	16.94%	13.94%
Efectivo	5.03%	3.63%
Participaciones fondos cerrados locales	3.46%	3.81%
Total	100.00%	100.00%

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		730.31
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
Subtotal		730.31
Pagada al puesto de bolsa		144.11
Total		874.42

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2019	30/06/2019	Industria
Duración	2.89	2.82	1.42
Duración Modificada	2.76	2.73	1.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	5.05	5.06	2.47
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.18%
Desviación estándar 12 meses	4.30	3.64	2.03
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.30	-0.38	0.08

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2019	Industria
Últimos 12 meses	2.00%	-3.43%



Glosario

- *Coefficiente obligaciones frente a terceros (COFT)*: Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- *Desviación estándar*: Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- *Duración*: El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- *Duración modificada*: Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- *Industria*: Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- *Plazo de permanencia de inversionista (PPI)*: La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- *Rendimiento ajustado por riesgo (RAR)*: Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- *Calificación de Riesgo* La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “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.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- *scrAA2* 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
- *scrAA3*: 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 con la naturaleza del fondo.
- *scrAA4* .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 del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- *Perspectiva Estable*: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- *Perspectiva en Observación* Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera

Credencial # 342
Credencial # 424

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero

cvillalobosm@baccredomatic.cr Teléfono: 2502-8937
dabarcam@baccredomatic.cr Teléfono: 2502-8940

Jefe Sección Comercial:

Jennifer Campos Ulate

jcamposu@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8920