



# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de enero al 31 de marzo 2019  
I Trimestre 2019

## Certificados ISO 9001-2015



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.  
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041  
Email: [sfi@baccredomatic.cr](mailto: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<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.  
Del 01 de enero al 31 de marzo 2019

## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

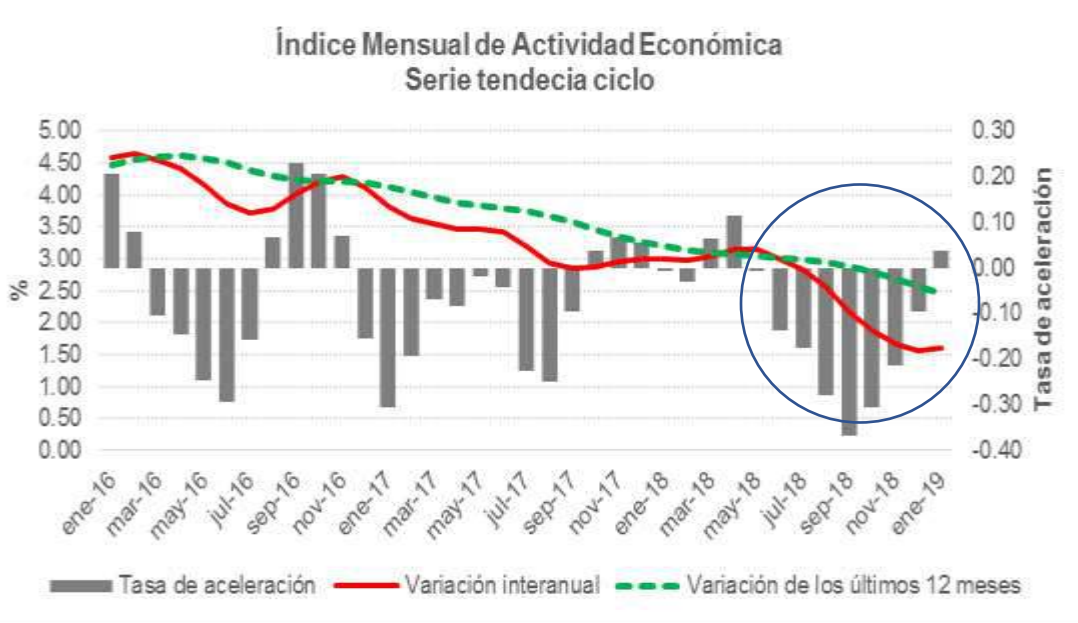
# COSTA RICA

Marzo, 2019

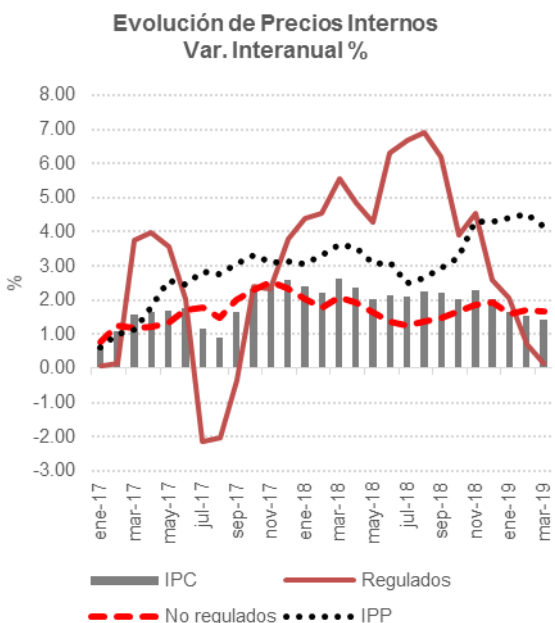
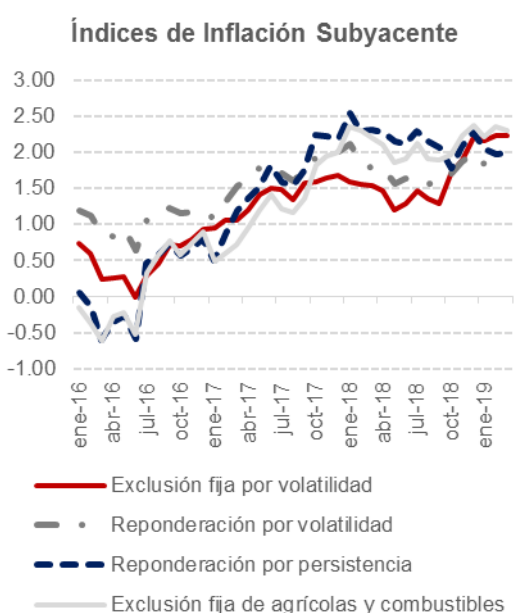
	<b>Calificación de Riesgo</b>		
	<b>Rating</b>	<b>Perspectiva</b>	<b>Fecha</b>
<i>Moody's</i>	B	Negativa	05-12-2018
<i>S&amp;P</i>	B+-	Negativa	21-12-2018
<i>Fitch</i>	B+	Negativa	15-01-2019

La coyuntura económica de Costa Rica continúa siendo retardadora dentro de un contexto internacional donde se vislumbra menor crecimiento; recientemente el Fondo Monetario Internacional ajustó sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial a 3.6% en 2018 y 3.3% en 2019. Nuestro crecimiento sigue la tendencia de desaceleración mostrada durante el 2018, no obstante, la propuesta de reactivación económica de Gobierno junto con cambios en las expectativas de los agentes económicos aunado a menor presión de factores externos podrían revertir dicha tendencia hacia adelante. 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 a finales de marzo es reflejo de dicha situación. Las finanzas gubernamentales continúan siendo el foco de atención por parte de los inversionistas visto desde el comportamiento de la brecha entre los ingresos y los gastos.

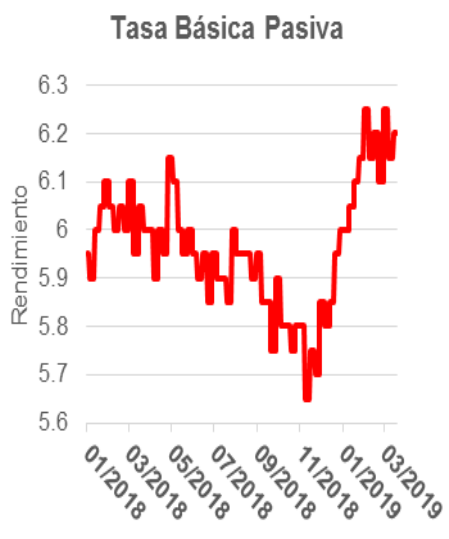
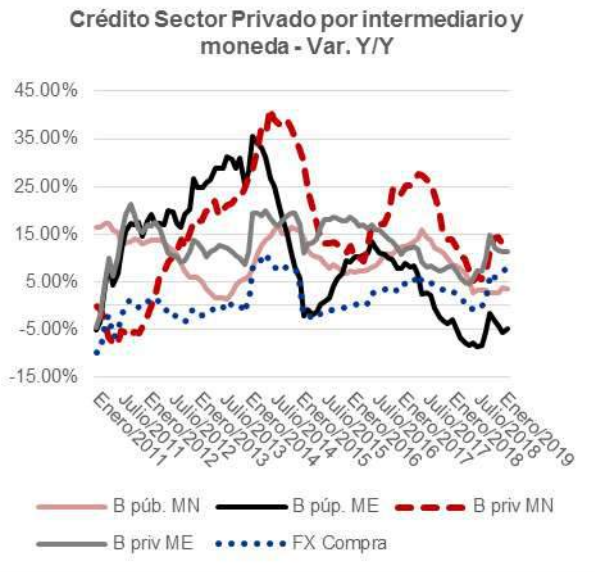
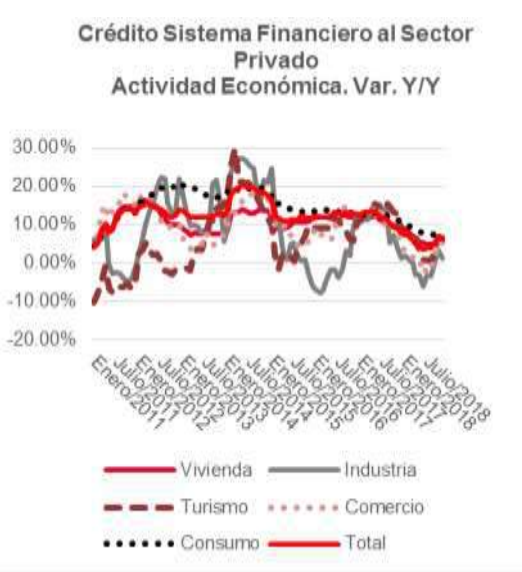
**Crecimiento:** El índice mensual de actividad económica presentó a enero de 2019 una variación interanual de 1.6%, inferior en 1.4 p.p. respecto al mismo período del año previo. Según el último dato dado a conocer sobre el PIB, en el cuarto trimestre de 2018 la actividad económica creció a una tasa interanual del 1.9% con lo que acentúa la tendencia de desaceleración mostrada durante todo el año anterior. Ahora bien, a pesar que el bajo crecimiento se mantiene, la información disponible sugiere una interrupción del proceso de desaceleración observado desde mayo del año anterior lo que podría sugerir un cambio de tendencia en este indicador.



**Inflación:** El índice de precios al consumidor con corte a marzo del 2019 mostró una variación mensual de -0.14%, inferior a la registrada en el mes de febrero que se ubicó en 0.08%. La variación acumulada es negativa y se ubica en -0.01% mientras que la interanual se ubica en 1.42%. El indicador sigue comportándose por debajo del rango meta del Banco Central (+/- 3%). Los índices de inflación subyacente sugieren que la demanda aún se encuentra contraída.



**Tasas de interés:** La tasa de política monetaria al cierre de marzo fue ajustada hacia la baja por parte del BCCR y se ubicó en 5%, tasa básica pasiva cerró a marzo en 6.20% y la tasa efectiva en dólares en 2.71%. Si bien las tasas referenciales no reflejan el estrujamiento de Gobierno del último año, una mejora en la expectativa de los agentes económicos en dicho indicador ha hecho que el crédito tienda a incentivarse y en los mercados de negociación se dé un mayor dinamismo en el desempeño de los bonos.



**Tipo de cambio:** Al cierre de marzo el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX cerró en  $\text{¢}599.23$ , mostrando una apreciación de la moneda local frente al dólar de 1.6%. Reservas Internacionales cerraron a marzo en \$8,336.4 millones lo que refleja las captaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda al cierre del mes, en donde sólo el 27 de marzo ingresaron alrededor de \$690 millones bajo dicho motivo. En el próximo trimestre, el 09 de junio, el BCCR inicia el proceso de amortizaciones trimestrales producto del crédito de \$1,000 millones otorgado por el FLAR en marzo del año anterior por lo que es de esperar que el BCCR aproveche cada excedente para fortalecer su cuenta con el SPNB y hacer frente a dichas amortizaciones.



**Finanzas públicas:** A febrero de 2019 el déficit de Gobierno Central alcanzó un monto de  $\text{¢}387,022.3$  millones lo que se traduce en 1% del PIB, similar a lo observado en el mismo período del 2018. Ingresos totales presentan a febrero a una tasa de crecimiento del 16.8% que es superior a la presentada en el mismo período del año anterior. Ingresos tributarios aumentaron a una tasa del 16.3%. El gasto total continúa su tendencia creciente y creció a febrero 14.9% superior a lo observado hace un año atrás donde alcanzó un 2.8%. El gasto corriente muestra un crecimiento de 8.4% mientras que los gastos de capital crecen 245.3%, este último principalmente por el aumento de las transferencias del sector público con recurso externo por el fideicomiso para el Programa de Infraestructura de Transporte.

El principal riesgo de la economía costarricense sigue siendo reducir el déficit fiscal con la menor afectación posible al crecimiento económico, si bien la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas es un muy buen primer paso, da inicio a un proceso de ajuste que conlleva retos hacia adelante desde la perspectiva de su ejecución así como del financiamiento pero que otorgan un escenario más positivo y tranquilizador.



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:

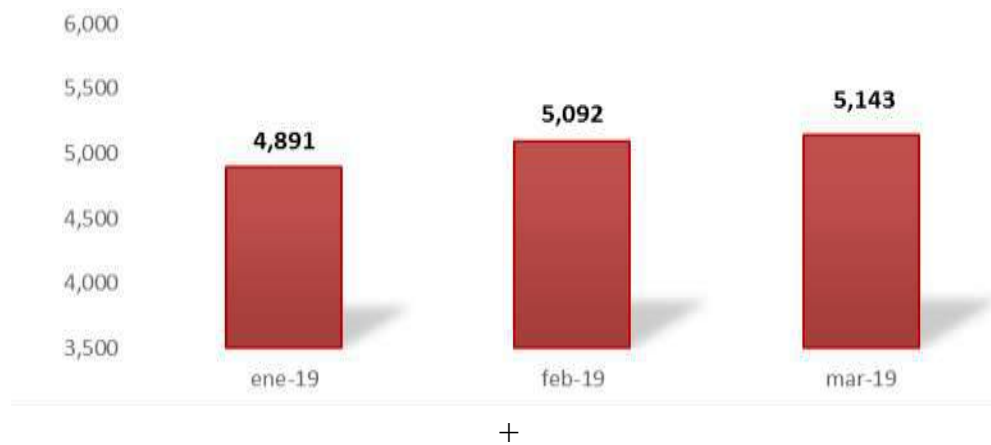
- Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José (<https://www.baccredomatic.com>) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:apoyoalcliente@credomatic.com)

## Comentario del Administrador de Portafolios

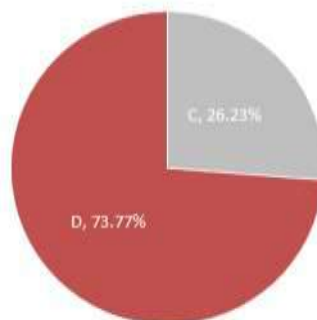
### Mercado general de Fondos de Inversión

Al cierre del primer trimestre del 2019, la industria local de fondos de inversión se caracterizó por:

- ✓ **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanzó aproximadamente US\$ 5.143 millones de activos totales aumentando en US\$252 millones con respecto al trimestre pasado.



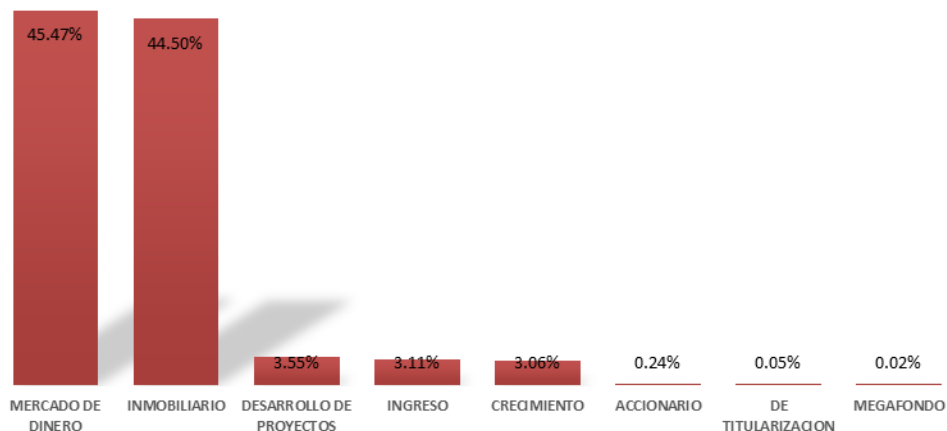
- ✓ **Moneda.** Un 73.77% del volumen administrado correspondió a inversiones denominadas en dólares estadounidenses



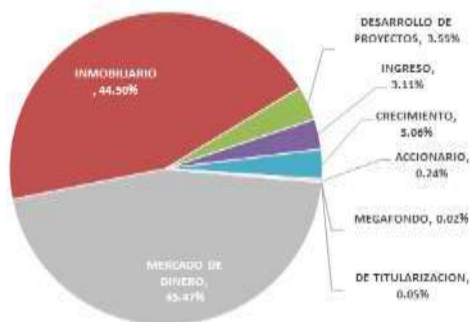
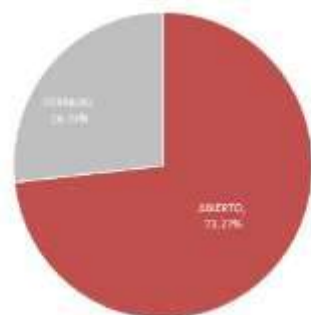


- ✓ **Competidores.** 14 sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades del sector público.

En Marzo 2019 la industria estuvo distribuida de la siguiente manera:



- ✓ **Fondos.** La oferta actual es de 100 vehículos de inversión
- ✓ **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 73.27% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero con un 45.4%. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado con 48.0%.



En general, las posiciones de inversión del público inversionista continúan denotando una preferencia por liquidez y específicamente por el dólar como depósito de valor.

**Situación económica, legal y operativa del sector**

Con un total de ¢132.295 millones y \$973 millones de bonos de deuda colocados en las últimas dos semanas del trimestre, el Ministerio de Hacienda alcanzó **un monto acumulado de ¢1,36 billones al cierre del primer trimestre del año.**

Esta suma **representa el 97,2% del total anunciado en el plan de colocación de deuda para el primer semestre 2019 por ¢1,4 billones**, de acuerdo a lo informado por la entidad emisora.

Un 75% corresponde a plazos mayores a cinco años y un 90% en títulos tasa fija. Esto le permitirá mejorar la liquidez de la Tesorería Nacional y el perfil de vencimientos de la deuda, situación que es calificada por las autoridades como “una clara muestra de la confianza del mercado financiero local e internacional” en la gestión realizada.

Esta captación se realizó mediante títulos de tasa fija en dólares. Para los títulos con vencimiento al año 2026 se captaron \$69,5 millones a una tasa de 9,44%, mientras que para los de vencimiento al año 2029 se colocaron \$384 millones, a una tasa de 9,75%.

Con estas colocaciones prácticamente se cubrieron los requerimientos de financiamiento del Gobierno Central para los primeros seis meses del año.

Ya se empiezan a notar las mejoras en las carteras por una menor presión en las tasas de interés de mercado, tanto en colones como en dólares.

**Control de Riesgos**

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 - Versión2  
**BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**  
 Límites de Riesgos  
 Fecha de corte: 29-Mar-19

	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Milaniun	Posible	Innovación	Impacto
Duración Máxima	0.18	0.13	1.60	2.39	0.0	n.a	n.a	n.a
	0.21   0.24   0.25	0.21   0.24   0.25	3.4   3.8   *	2.55   2.85   3	1.70   1.90   2.00			
Recompras Máxima	11%	45.2%	0%	13%	0%	0%	0%	0%
	34%   38%   40%	51%   57%   60%	38%   40%   42%	38%   40%   42%	38%   40%   42%	51%   57%   60%	38%   40%   42%	38%   40%   42%
Indicador de Liquidez Mínima	82.3%	52.2%	18.8%	32.3%	101%	28.4%	31.8%	22.8%
	58.8%   55%   4.2%	22%   20%   9.8%	15.8%   15%   4.7%	15.8%   15%   3.0%	5.3%   5.00%   5.4%	5.5%   5.3%   5.0%	5.5%   5.3%   5.0%	5.5%   5.3%   5.0%
Endeudamiento Máxima	0.16%	0.07%	0.14%	0.13%	0.15%	0.08%	0.09%	0.07%
	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%	8.5%   8.5%   10%
Plazo Promedio	56	38						
Vence Máxima	77   88   90	77   88   90						

Estado del Límite  
 Cumple  
 Alerta I  
 Alerta II  
 Exceso

## Fondos de Inversión en colones

### **Mercado de Dinero en colones:**

Durante el primer trimestre del 2019, los rendimientos del Fondo Impulso C (fondo de mercado de dinero en colones) se mantuvieron al alza. A partir de Octubre del 2018 la liquidez del mercado fue trasladada a mejores tasas de interés ofertadas por los emisores locales. Esta situación estrechó la liquidez para los instrumentos de corto plazo, provocando una mayor demanda por captar recursos, y por consiguiente un aumento generalizado en las tasas de interés de corto plazo. El Fondo Impulso C tuvo mejores opciones de negociación tanto con los emisores como con el mercado, en la colocación de certificados de inversión como en reportos de muy corto plazo, mejorando por consiguiente su perfil de rendimiento.

En busca de mantener una adecuada diversificación de la cartera, la estrategia del Fondo fue la de no mantener concentraciones muy altas tanto en emisores, así como en clases de activos comprados. Los instrumentos de muy corto plazo le dan a la cartera del Fondo un adecuado flujo de liquidez para cubrir los posibles retiros y reposicionar los activos a mayores tasas de interés.

### **Renta fija local en colones:**

Las fuertes necesidades de captación del Ministerio de Hacienda, desde el último trimestre del año 2018 y hasta finales de Marzo de 2019, hicieron que presionaran las tasas de interés en los bonos en colones. Para ello utilizó los mecanismos de captación del mercado primario (subastas) y de canjes, en donde intercambió bonos de corto plazo por bonos de plazos mayores para desahogar los compromisos de vencimientos cercanos.

Esta situación provocó un desplazamiento de la curva soberana hasta niveles de 11.75% en su punto de mayor plazo, y aproximadamente a un 7% en su punto de menor plazo, a pesar de las intenciones del emisor de no iba pagar más de un 10%. Nuestro Fondo Propósito (fondo de renta fija en colones) de manera proactiva, fue saliendo de los activos de tasas menores para aprovechar reposicionarse con las mayores tasas que estaba ofreciendo el mercado en ese momento. Lo anterior permitió al Fondo mejorar su rendimiento en este trimestre. La estrategia fue exitosa ya que el Fondo logró reposicionarse a activos más ajustados a la curva y con esto mejorar su desempeño.

## Fondos de Inversión en dólares

### **Mercado de dinero en dólares:**

El primer trimestre del 2019 fue favorable para el Fondo Impulso D (fondo de mercado de dinero en dólares), ya que ante la necesidad de captación de recursos que ha tenido el Gobierno, hizo que ampliara su oferta de colocación de bonos de mediano y de largo plazo con tasas entre el 9.00% y 9.80%. Lo anterior provocó también una presión hacia el alza en los rendimientos de los instrumentos de corto plazo, tales como los reportos cuyos niveles se observaron por encima del 5.25% en todo lo que va del primer trimestre del 2019. Las demás emisores ajustaron sus tasas de interés a corto plazo hasta un 4.50% a plazos de 180 días, teniendo como referencia que el bono Gobierno con vencimiento a Mayo y a Agosto 2019 se consiguen en niveles de 4.90%.

La preferencia por parte de los inversionistas por dolarizar sus inversiones hizo que mantuvieran sus recursos en el Fondo Impulso D, en espera de aprovechar las mejores tasas de interés que ofrece el mercado, impulsado por las necesidades del Gobierno.

Nuestro Fondo incrementó en este trimestre sus activos en más de un 40% con respecto al cierre del trimestre anterior, debido a su buen desempeño y la toma de las oportunidades de mercado y preferencias de los inversionistas.

### **Renta fija local dólares:**

En el mes de Octubre de 2018 el Ministerio de Hacienda convocó a los intermediarios financieros y bursátiles para participar en la contratación del servicio de colocación de bonos de deuda interna, conocido como los contratos de colocación. Durante el proceso de licitación, el mercado se mantuvo a la expectativa con respecto a los niveles de asignación de tasas de interés. Esta incertidumbre ocasionó fuertes ajustes en la curva de corto y de mediano plazo, hasta llegar a niveles de 9% aproximadamente.

Como consecuencia de los contratos de colocación, así como de las colocaciones por medio de subastas, las nuevas emisiones del Gobierno resultaron atractivas en términos de tasas de interés, ofreciendo un abanico de opciones al mercado desde vencimientos a Diciembre de 2021 hasta Agosto de 2026, en niveles desde 9.20% hasta 9.80%.

En Noviembre de 2018 se logró colocar \$600 millones y durante este primer trimestre el mercado continuó con la reactivación de los mercados primarios y secundarios, principalmente por la colocación de deuda como por la gestión de la misma que realizó el emisor soberano. Cumpliendo en solo tres meses prácticamente la totalidad de la meta propuesta para el primer semestre.

El Fondo Sin Fronteras (fondo de renta fija en dólares) participó activamente del reposicionamiento de una parte de su cartera en valores por encima del 9.00% y a plazos relativamente cortos. Lo anterior fue la clave para la recuperación de los rendimientos afectados por el último semestre 2018. Ahora las carteras cuentan en su mayoría con bonos ajustados en la curva y un 17% de su activo posicionado en mercados internacionales que han tenido un buen desempeño, lo anterior, para darle una adecuada diversificación y estabilidad en los rendimientos.

### Renta fija internacional:

Nuestros Fondos Perfil, a saber el Fondo Posible (perfil conservador), el Fondo Innovación (perfil moderado) y el Fondo Impacto (perfil arriesgado) y el Fondo Sin Fronteras (fondo de renta fija en dólares) cuentan con una porción de su cartera en inversiones en renta fija internacional. Estas se llevan a cabo en vehículos de inversión denominados Mutual funds (fondos mutuos) los cuales permiten una mayor diversificación y por consiguiente una disminución del riesgo no sistémico.

Como parte de los ajustes tácticos en esta clase de activos durante el primer trimestre, se redujo el sector sin restricciones (bonos que no están restringidos a políticas de duración) y se aumentó la exposición en inversiones estadounidenses con Grado de Inversión, así como en bonos estadounidenses de alto rendimiento.

La razón principal de este movimiento es que después del alza en tasas de interés de los años 2016 al 2018 no vemos tan importante la necesidad de refugiarse en el sector sin restricciones por el riesgo de tasa de interés. La apertura de los diferenciales de tasas entre los bonos de alto rendimiento con respecto a los de Grado de Inversión hace atractivo para sumar exposición en esta clase de activo.

### Renta variable internacional:

Los Fondos Perfil y el Fondo Millennium mantienen esta clase de activos (acciones) en sus portafolios. La estrategia de inversión en acciones internacionales, se implementa a través de los vehículos de inversión denominados por sus siglas en inglés *ETF* (Exchange-Traded Fund) que son fondos cotizados en bolsa.

En el primer trimestre se concluyeron los ajustes tácticos iniciados en el último trimestre de 2018. Como medidas defensivas y preventivas ante una eventual contracción del ciclo económico en Estados Unidos, se redujo la exposición en el sector de consumo discrecional y compañías de baja capitalización, para incrementar la participación en compañías de alta capitalización bursátil tanto de crecimiento como de valor.

Las probabilidades de recesión en los Estados Unidos han aumentado levemente en los últimos 3 meses, sin embargo, también observamos que los índices de sentimiento de los mercados accionarios se encuentran a niveles sumamente negativos y esto usualmente marca momento de compra:

- Bank of America Merrill Lynch Bull and Bear Indicator en 2.8 (de 10).
- Goldman Sachs Sentiment Indicator en 6 (de 100).

Creemos que es un buen momento para continuar con el proceso de vender sectores cíclicos y comprar defensivos, aunque probablemente estamos algo temprano con este cambio, sentimos que es prudente y consistente con nuestra filosofía de invertir con el ciclo comercial.

**Alternativos:**

Las inversiones del tipo alternativas, conocidas así por tratarse de inversiones no tradicionales, se implementan a través de fondos de inversión inmobiliarios para el caso local, y de ETFs para internacional.

Como parte de la asignación estratégica de activo de los Fondos Perfil, esta clase de activos es parte de sus portafolios en porciones no significativas. Mantenemos la estrategia de invertir internacionalmente en una combinación de activos de bienes raíces en Estados Unidos y materias primas principalmente oro. Esta clase de activos empuja los rendimientos del portafolio y brinda correlaciones negativas con el resto de activos del Fondo. Generalmente su alta rentabilidad viene acompañada de altas fluctuaciones en sus precios, y por esta razón su participación en el portafolio es relativamente pequeña.

## 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	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2019	5.33999539138246

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	1.53%
Comisiones		
Comisión Administrativa		167,403,284.16
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>167,403,284.16</b>
Pagada al puesto de bolsa		12,962,986.91
<b>Total</b>		<b>180,366,271.07</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	4.70%	5.02%
Últimos 30 días	5.11%	5.34%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.42%	ND
Últimos 3 meses	4.70%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	50.52%	32.41%
Banco de Costa Rica	13.96%	5.89%
Banco Popular	6.92%	20.30%
Cuenta Bancaria	7.83%	10.83%
Banco Nacional de Costa Rica	7.57%	16.79%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	41.00%	65.45%
Recompras	31.55%	11.19%
Efectivo	2.55%	6.41%
MMK	7.32%	6.14%
ML	17.58%	10.81%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	0.05	0.17	0.24
Duración Modificada	0.05	0.17	0.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.13	0.13	0.15
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.06%
Desviación estándar 12 meses	0.39	0.15	0.19
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	11.41	30.59	25.63





## 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	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2019	1.67197123964663

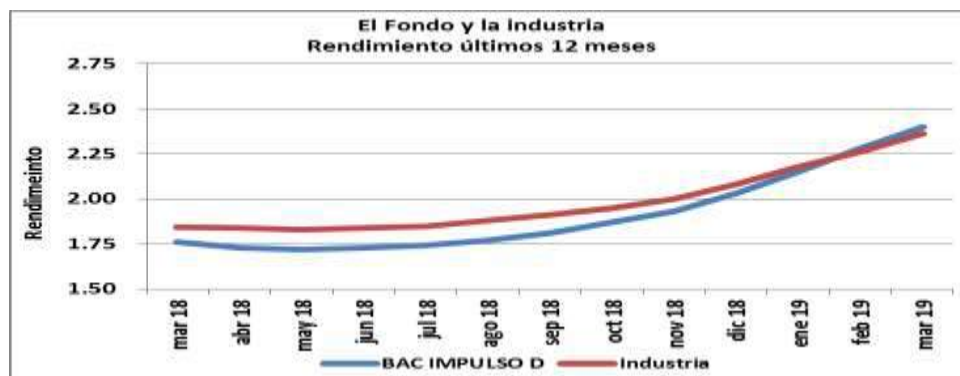
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.71%
Comisiones		
Comisión Administrativa	310,354.43	
Comisión de Custodia	-	
Comisión de Agente Colocador	-	
<b>Subtotal</b>	<b>310,354.43</b>	
Pagada al puesto de bolsa	46,250.85	
<b>Total</b>	<b>356,605.28</b>	

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	2.40%	2.36%
Últimos 30 días	3.21%	2.95%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.26%	ND
Últimos 3 meses	3.18%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	71.41%	62.50%
Cuenta Bancaria	11.41%	11.66%
Davivienda	5.02%	7.18%
Banco Nacional de Costa Rica	0.00%	9.84%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	23.39%	27.11%
Recompras	56.62%	45.41%
MMK	13.05%	9.62%
Efectivo	6.94%	17.86%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	0.13	0.12	0.19
Duración Modificada	0.13	0.12	0.19
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.22	0.18
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.03%
Desviación estándar 12 meses	0.08	0.21	0.16
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	22.70	9.27	12.47



Del 01 de enero al 31 de marzo 2019



## 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 31/03/2019	0.97649784766431

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	72.18%	82.87%
Bac San José	0.00%	8.21%
Cuenta Bancaria	16.81%	6.42%
Banco Popular	2.59%	2.50%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	83.19%	93.58%
Efectivo	16.81%	6.42%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa		2,994,037.03
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>2,994,037.03</b>
Pagada al puesto de bolsa		54,177.71
<b>Total</b>		<b>3,048,214.74</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	2.59	2.39	1.20
Duración Modificada	1.74	1.60	1.07
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.98	0.98	2.30
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.02%
Desviación estándar 12 meses	1.08	0.92	0.66
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.93	4.23	9.57

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	5.08%	7.21%



Del 01 de enero al 31 de marzo 2019

## 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 31/03/2019	0.95904938048561

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.02%
Comisiones		
Comisión Administrativa		19,601.27
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>19,601.27</b>
Pagada al puesto de bolsa		4,237.14
<b>Total</b>		<b>23,838.41</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	-1.15%	1.75%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	69.00%	55.19%
Ice	0.00%	5.50%
Cuenta Bancaria	9.14%	5.91%
Fondos Inversión BAC	1.66%	1.69%
ETFS internacionales	16.30%	17.06%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	72.90%	62.19%
Efectivo	9.14%	5.91%
Fondos de inversión BAC	1.66%	1.69%
Recompras	0.00%	13.15%
ETFS internacionales	16.30%	17.06%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	3.29	3.07	2.46
Duración Modificada	3.16	2.94	2.30
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.26	1.44	1.38
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.04%
Desviación estándar 12 meses	1.42	1.09	0.86
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.30	-0.35	1.86



## 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 31/03/2019	1.39453289161385

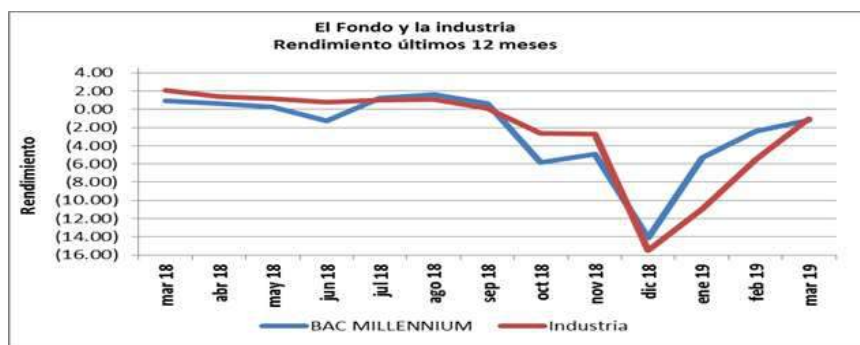
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
ETFS internacionales	94.39%	94.39%
Cuenta Bancaria	5.61%	5.61%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
ETFS internacionales	94.39%	94.39%
Efectivo	5.61%	5.61%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		7,914.92
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>7,914.92</b>
Pagada al puesto de bolsa		162.40
<b>Total</b>		<b>8,077.32</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	0.01	0.00	1.39
Duración Modificada	0.01	0.00	1.32
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.14	1.54	1.55
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	3.94	4.07	1.58
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.22	-0.64	-0.11

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	-1.18%	-0.70%



## 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.

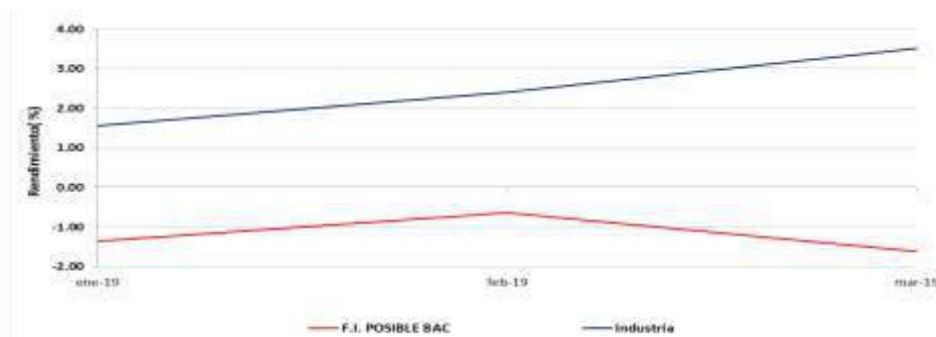
FONDO DE INVERSIÓN POSIBLE BAC CREDOMÁTIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	9 de abril de 2018
Inversión Apertura	\$50
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scr AA+3 Estable
Valor de participación al 31/03/2019	0.98421975197914

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	42.23%	45.08%
ETFS internacionales	24.59%	21.47%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	26.68%	26.61%
Participaciones FGSFI Improsa	2.33%	1.02%
Cuenta Bancaria	4.17%	5.82%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	42.32%	45.08%
Fondos de Inversión BAC	26.68%	21.47%
Participaciones fondos cerrados locales	2.33%	26.61%
ETFS internacionales	24.50%	1.02%
Efectivo	4.17%	5.82%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		3,905.35
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>3,905.35</b>
Pagada al puesto de bolsa		1,825.88
<b>Total</b>		<b>5,731.23</b>
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	5.51%	-0.70%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	4.01	3.99	1.39
Duración Modificada	3.85	3.82	1.32
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.30	1.63	1.55
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	4.70	4.41	1.58
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.47	0.28	-0.11



## 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 31/03/2019	0.98231197180992

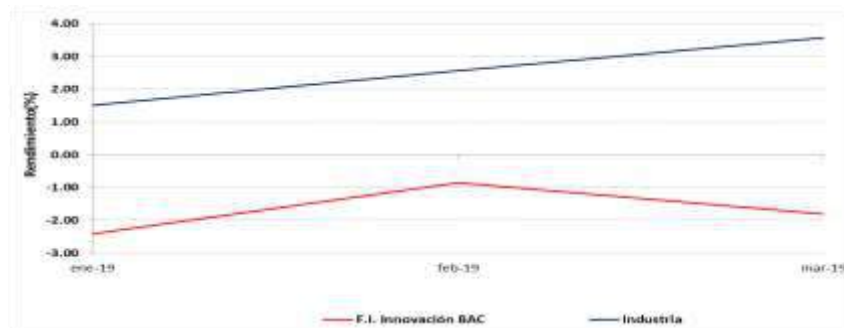
TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		1,696.32
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>1,696.32</b>
Pagada al puesto de bolsa		105.54
<b>Total</b>		<b>1,801.86</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	-1.81%	-0.70%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	36.92%	38.22%
Participaciones Vista	2.44%	2.31%
Participaciones Improsa	0.74%	0.74%
Fondos inversión Millennium BAC	29.72%	30.07%
ETFS internacionales	24.69%	24.30%
Cuenta Bancaria	5.49%	4.36%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	36.92%	38.22%
Participaciones fondos cerrados locales	3.19%	3.05%
Fondos inversión Millennium BAC	29.71%	30.07%
ETFS internacionales	24.69%	24.30%
Efectivo	5.49%	4.36%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	4.15	3.99	1.39
Duración Modificada	3.99	3.81	1.32
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.62	2.48	1.55
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	4.72	4.39	1.58
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.17	0.00	-0.11



## 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 31/03/2019	0.98535896578171

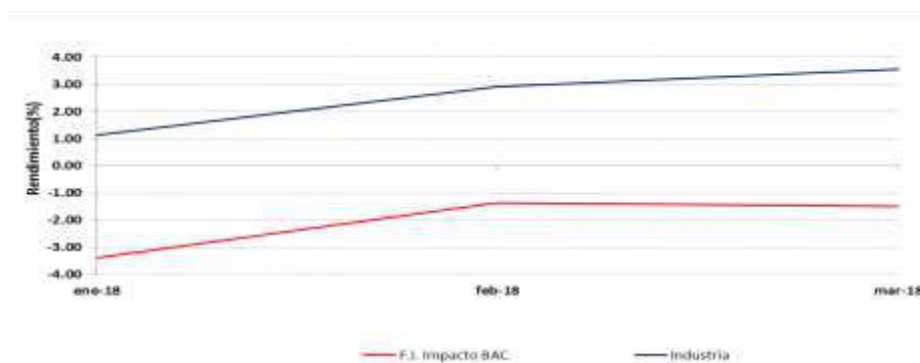
Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/12/2018	31/03/2019
Gobierno	20.33%	20.22%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	56.47%	54.35%
ETFs internacionales	12.73%	16.94%
Participaciones Vista	3.55%	3.46%
Cuenta Bancaria	6.92%	5.03%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2018	31/03/2019
Bonos locales	20.33%	20.22%
Fondos inversión BAC Sin Fronteras/Millennium	56.47%	54.35%
ETFs internacionales	12.73%	16.94%
Efectivo	6.92%	5.03%
Participaciones fondos cerrados locales	3.55%	3.46%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	0.88%
Comisiones		
Comisión Administrativa		730.75
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>730.75</b>
Pagada al puesto de bolsa		61.01
<b>Total</b>		<b>791.76</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2018	31/03/2019	Industria
Duración	2.69	2.89	1.39
Duración Modificada	2.58	2.76	1.32
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	6.77	5.05	1.55
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.11%
Desviación estándar 12 meses	4.63	4.30	1.58
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.14	-0.30	-0.11

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/03/2019	Industria
Últimos 12 meses	-1.50%	-0.70%



## Glosario

- *Coficiente 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](mailto:adecastro@baccredomatic.cr)  
[dchavezb@baccredomatic.cr](mailto:dchavezb@baccredomatic.cr)

Teléfono: 2502-8927  
Teléfono: 2502-8944

**Ejecutivos de Servicio:**

Cinthia Villalobos Mejía  
Damián Abarca Montero

[cvillalobosm@baccredomatic.cr](mailto:cvillalobosm@baccredomatic.cr) Teléfono: 2502-8937  
[dabarcam@baccredomatic.cr](mailto:dabarcam@baccredomatic.cr) Teléfono: 2502-8940

**Jefe Sección Comercial:**

Jennifer Campos Ulate

[jcamposu@baccredomatic.cr](mailto:jcamposu@baccredomatic.cr)

Teléfono: 2502-8920