



Popular Sociedad de Fondos de Inversión

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA No Diversificado

II Informe Trimestral 2020
del 01 de abril al 30 de junio del 2020

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Tel: 2010-8900.

Tabla de contenido

Características del Fondo	3
Objetivo del Fondo	3
Calificadora y calificación de riesgo al 30 de junio del 2020.....	3
Rendimientos e indicadores	4
Estructura del portafolio	7
Negociaciones en mercado.....	8
Valoraciones del periodo	9
Definiciones y conceptos de indicadores	9
Comentario de la administración	10
Comentario legal	11
Entorno económico	11

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Características del Fondo

Este fondo está dirigido a inversionistas agresivos, con alto grado de conocimiento de las características del mercado de valores costarricense, así como del mercado inmobiliario de este país. Los inversionistas cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a las inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario.

Vencimiento del Fondo:
17/05/2037

Inicio de Operaciones:
17/05/2007

Tipo de Fondo:
Cerrado

Serie:
Única

Moneda de participaciones:
Dólares

Distribución:
Trimestral

Participaciones autorizadas:
100,000

Inversión Mínima:
\$1,000.00

Custodio de Valores:
BPDC

Objetivo del Fondo

El fondo está dirigido a inversionistas cuyo objetivo primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta.

Su principal objetivo es ofrecer una cartera de inmuebles con una diversificación por área geográfica, por industria de los inquilinos (comercio, bodegas, oficina), así como de inquilinos reconocidos, que permita mantener una ocupación constante y un precio de las participaciones estable que brinde confianza al inversionista, procurando a la vez buenos índices de riesgo.

Por otra parte, mantener una cartera de inmuebles vigente con las tendencias del mercado inmobiliario, a efecto de sustituir aquellos que por sus años de construcción, ubicación o cualquier otro factor, pueda generar riesgo de baja demanda de alquiler, una posible desocupación y una disminución en el monto de la renta, lo que implicaría un efecto directo en el rendimiento del Fondo, o bien que su valor de inmueble se vea afectado.

CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE JUNIO DEL 2020

Calificadora de Riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Calificación del Riesgo: SCR AA- 3 perspectiva Observación, lo que significa que la 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. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo o negativo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías. A nivel de perspectiva se percibe que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

RENDIMIENTOS E INDICADORES

	FONDO		INDUSTRIA	
	31/03/2020	30/06/2020	31/03/2020	30/06/2020
Porcentaje de Ocupación	81,37 %	78,19%	92,00%	90,6%
Coeficiente de obligación a terceros	2,24%	2,18%	26,65%	25,99%
Comisión de administración	0,75 %	0,01%	1,53%	1,39%
Desviación estándar de los últimos 12 meses	1,53%	1,50%	0,56	0,31
Rendimiento líquido de los últimos 12 meses	4,00 %	3,62%	5,66%	5,15%
Rendimiento total de los últimos 12 meses	1,03%	0,55%	4,47%	4,78%
Rendimiento Operativo*	3,83%	3,48%	N/A	N/A

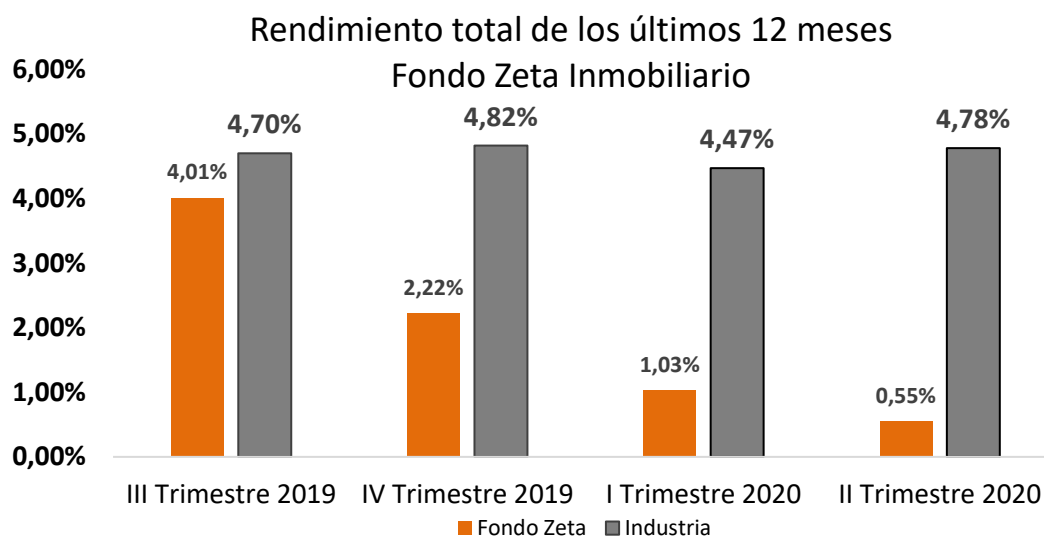
*El rendimiento operativo que se indica se brinda a manera de referencia y surge como resultado de dividir los beneficios del periodo entre el volumen administrado del Fondo, no considerándose en dicho cálculo los posibles montos de capital pagado en exceso. Este dato (Rendimiento Operativo) no es reportado de forma directa como información de la industria, a diferencia del pago de beneficios y el volumen administrado que son publicados, por parte del regulador, en los reportes periódicos de información.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

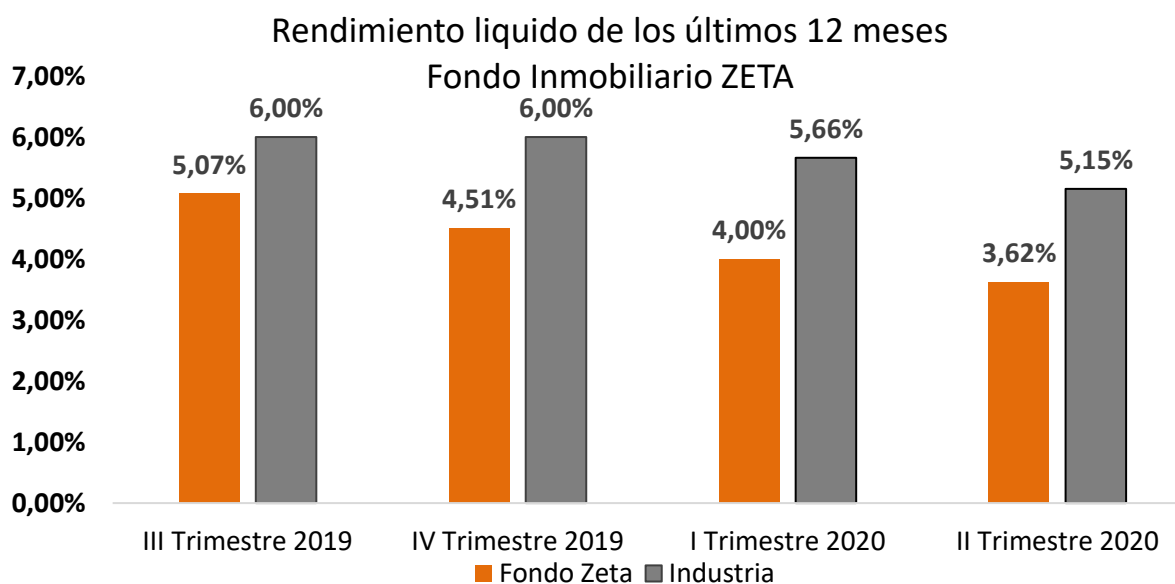
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Rendimiento Total:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses con corte al mes de junio del año 2020:

**Rendimiento Líquido:**

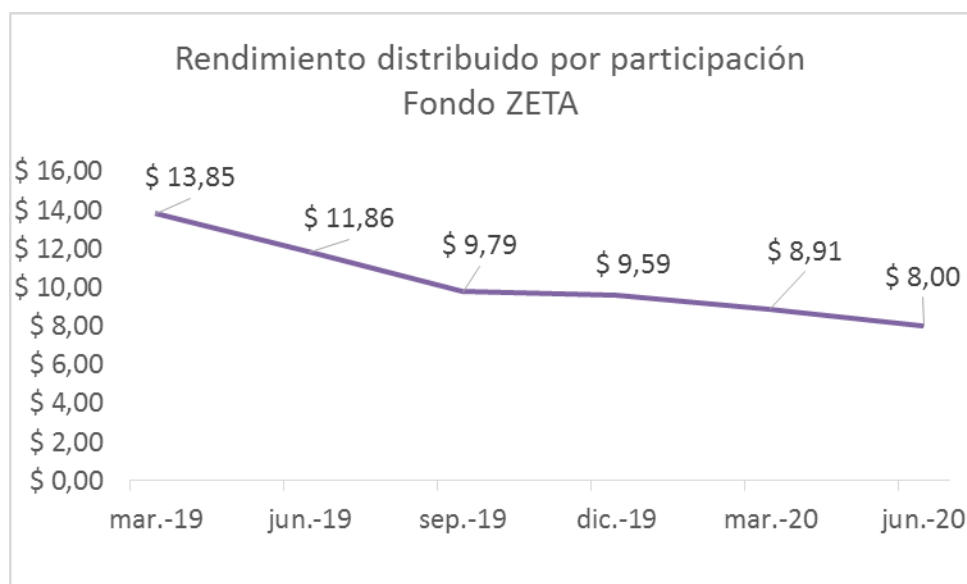
Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses con corte al mes de junio del año 2020:

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas en el segundo trimestre del año 2020:

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

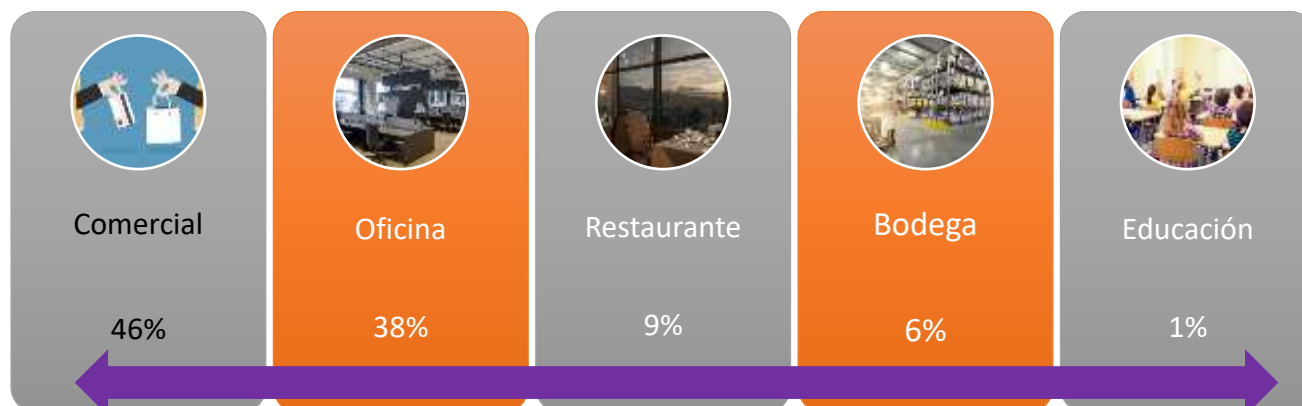
Para el cierre del II trimestre del año 2020, la inversión en los inmuebles presenta una disminución en comparación al trimestre anterior, a continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

Inmueble	Valor en libros 31/03/2020	Valor en libros 30/06/2020
FF Terra Campus	\$15 914 588,97	\$15 914 588,97
Ekono Guadalupe	\$11 613 421,61	\$11 613 421,61
Plaza Carolina	\$9 061 429,64	\$9 061 429,64
Paseo de las Flores	\$7 387 691,59	\$7 387 691,59
Propark	\$4 764 344,00	\$4 727 433,00
Bodegas BES	\$3 340 086,11	\$3 340 086,11
C.C. Paseo Nuevo	\$3 159 702,69	\$3 159 702,69
Torres de Heredia	\$3 149 634,60	\$3 149 634,60
Edificio La Uruca	\$3 090 794,00	\$3 095 273,79
Ekono CC del Sur	\$2 577 420,70	\$2 577 420,70
Ekono Cartago	\$2 311 295,89	\$2 311 295,89
Ekono Guápiles	\$2 130 872,04	\$2 130 872,04
Torres del Lago	\$1 523 212,53	\$1 523 212,53
Torre Banco General	\$1 515 571,00	\$1 515 571,00
Plaza Antares	\$727 109,00	\$727 109,00
Bodegas Attica	\$500 665,00	\$500 665,00
Total	\$72 767 839,37	\$72 735 408,16

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Adicionalmente se detalla la actividad económica de los inquilinos de cada uno de los inmuebles:



NEGOCIACIONES EN MERCADO	
Participaciones colocadas	68 833
Valor nominal de la participación al 30/06/2020	1 043,14
Precio por participación en mercado secundario	\$894
Fecha del último precio negociado en mercado secundario	26/08/2019
Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses	-8,38%
Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio	1,05%
Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones)	\$347 660,25

Durante el segundo trimestre de 2020 no hubo colocación de mercado primario. La determinación de las comisiones se analiza y decide en una comisión de Popular SAFI para cada una de las colocaciones.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Tel: 2010-8900.

	VALORACIONES DEL PERIODO
--	--------------------------

Para este trimestre se realizaron las siguientes valoraciones correspondientes al Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA No Diversificado:

Revaloración Anual II Trimestre 2020		
Detalle	Detalle	PROPARK
Valor libros actual	Valor libros actual	4 764 344,00
Valoración financiera	Valoración financiera	4 727 433,00
Valoración Pericial	Valoración Pericial	4 780 860,93
Menor de las dos	Menor de las dos	4 727 433,00
Total Plusvalía / Minusvalía	Total Plusvalía / Minusvalía	(\$36 911,00)
Total Plusvalías acumuladas	Total Plusvalías acumuladas	77 796,39
Impuesto diferido	Impuesto diferido	(\$5 536,65)
Total Plusvalía/Minusvalía a registrar		(31 374,35)

	DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES
--	---

Endeudamiento:

Muestra el porcentaje del activo neto que está siendo financiado por recompras de corto plazo, el endeudamiento le permite al fondo de inversión comprar inmueble en condiciones normalmente mejores a las condiciones del financiamiento para mejorar el rendimiento, este porcentaje vía reglamento podrá ser no mayor a 60% del activo neto.

Desviación estándar de los rendimientos:

Nos muestra cuanto se alejan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión tanto hacia arriba como hacia abajo, con respecto al rendimiento promedio mostrado por el fondo de inversión.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Plusvalía:

Aumento del valor de una cosa, especialmente un bien inmueble, por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en ella.

Minusvalía:

Disminución del valor de una cosa, especialmente un bien inmueble, por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en ella.

Porcentaje de ocupación:

Define de forma porcentual los metros cuadrados que se encuentran arrendados, respecto al total de metros arrendables de que dispone el fondo.

Calificación de Riesgo:

La calificación scrAAf 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 AAf” a “scr Cf” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con “moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado” y la categoría 3 a fondos con “alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado”. Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

	COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN
--	---------------------------------

En medio de un escenario sanitario y económico inédito para nuestras generaciones, confiamos en que saldremos avante, toda dificultad nos motiva a dar lo mejor de nosotros mismos como individuos y como sociedad.

Mes a mes desde el inicio del primer caso COVID-19 reportado en Costa Rica, hemos fortalecido la comunicación de nuestra gestión sobre los activos propiedad del fondo inmobiliario.

Es por ello que queremos invitarle a acceder el siguiente link para ampliar su referencia, así como reiterarle nuestro interés de mantener un canal de comunicación abierto para ampliar sus inquietudes, tal y como se detalla al final de este informe:

<https://www.popularsafi.com/>; específicamente en el apartado COMUNICADOS A INVERSIONISTAS SOBRE MEDIDAS TOMADAS DEBIDO AL VIRUS COVID-19

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

	COMENTARIO LEGAL
--	------------------

Para el trimestre con corte 30 de junio, no se presentaron ni se prevén cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios.

	ENTORNO ECONÓMICO
--	-------------------

Economía nacional

- Producción ^{1 2}

Las acciones emprendidas a nivel global por los gobiernos para contener la propagación de la COVID-19, y la consecuente contracción económica en los socios comerciales de Costa Rica, redujeron la demanda externa del país. Esto tiene especial importancia para una economía pequeña y abierta como Costa Rica, en la cual el comercio exterior de bienes y servicios (exportaciones más importaciones) representan un 66 % del producto interno bruto.

Además de ese choque externo, las medidas adoptadas por el Gobierno de la República para contener la tasa de contagio de la enfermedad, reforzaron la caída en la generación de ingresos, y resultaron en una contracción prácticamente generalizada de la actividad económica.

Fue en abril cuando la mayoría de las medidas sanitarias estuvieron vigentes en el país de manera simultánea, lo que provocó una caída de la actividad económica en la mayoría de las industrias, que se manifiesta en un decrecimiento interanual de 5,7 % de la producción nacional medida con la tendencia ciclo del IMAE.

Destacan las severas reducciones en la prestación de servicios de alojamiento y alimentación (-55,4 %), y los de transporte y almacenamiento (-44,2 %). Estas actividades están vinculadas con el turismo y con el comercio de mercancías, que colapsaron ante el cierre de fronteras y las restricciones a la movilidad vehicular

¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), noviembre 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 12 de noviembre del 2019.

² Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción del 3,60% aproximadamente.

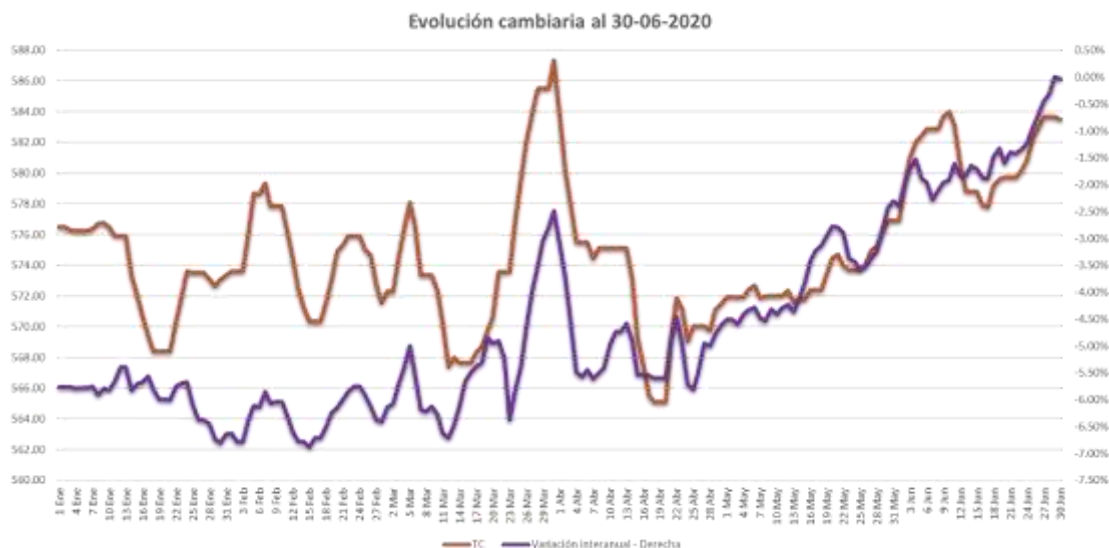
- **Tipo de cambio**

El mercado de dólares en ventanilla presentó importantes saldos oferentes durante este primer semestre, no obstante observarse un cada vez menor saldo positivo a partir de marzo. Este exceso de oferta logró mantener relativamente estable el tipo de cambio casi todo el primer trimestre, pero a partir de la segunda quincena de marzo empezaron a notar algunas presiones al alza, llegando a cerrar el primer semestre con una variación interanual de -0,03%, presentando una depreciación acumulada del 1,21%.

En términos trimestrales, el tipo de cambio osciló entre ₡565,11 y ₡584,02, es decir, un rango de ₡18,91 con una desviación estándar de ₡4,95, resultados no muy distantes del primer trimestre, según resume el siguiente cuadro:

	I Trimestre	II Trimestre
Máximo	₡587.37	₡584.02
Mínimo	₡567.42	₡565.11
Rango	₡19.95	₡18.91
Desviación estándar	₡4.20	₡4.95

Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

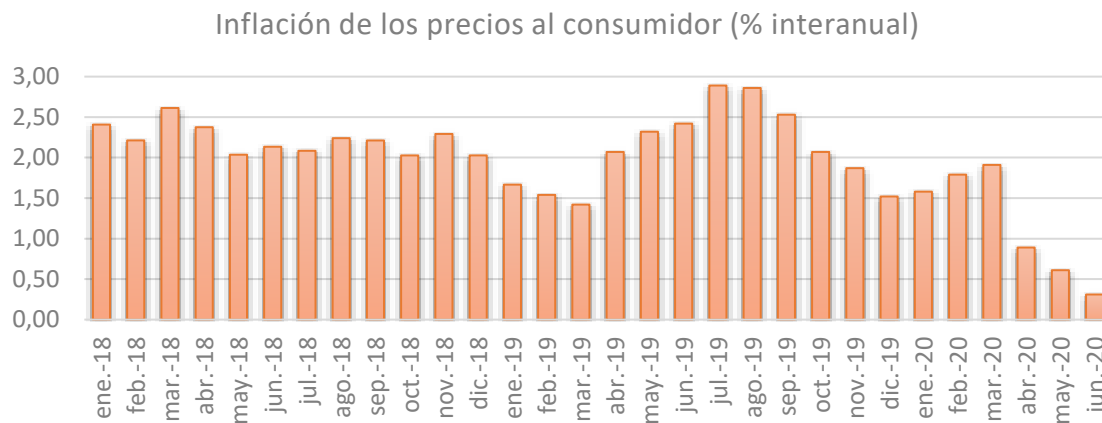
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Dado el entorno internacional y sus repercusiones en el ámbito local, se revisa la expectativa cambiaria a esperar que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

- **Inflación**

Al cierre de junio la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mantiene su nivel por debajo del límite inferior del rango meta del Banco Central, cerrando en 0,31% interanual, resultado las persistentes presiones desinflacionarias que nos han acompañado durante todo el primer semestre: alto desempleo, actividad económica recesiva, bajos precios de materias primas y bajas expectativas de inflación.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflacionarias, se espera que la inflación del 2020 se mantenga en un rango entre 0% y 1%.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): El Banco Central ha continuado su política expansiva y consecuentemente, de baja de la TPM, llevándola a un mínimo histórico del 0,75% el día 17 de junio.

Las razones de esta última disminución son las siguientes:

- Las tendencias desinflacionarias permanecen y se acentúan.
- La inflación proyectada se mantiene baja.

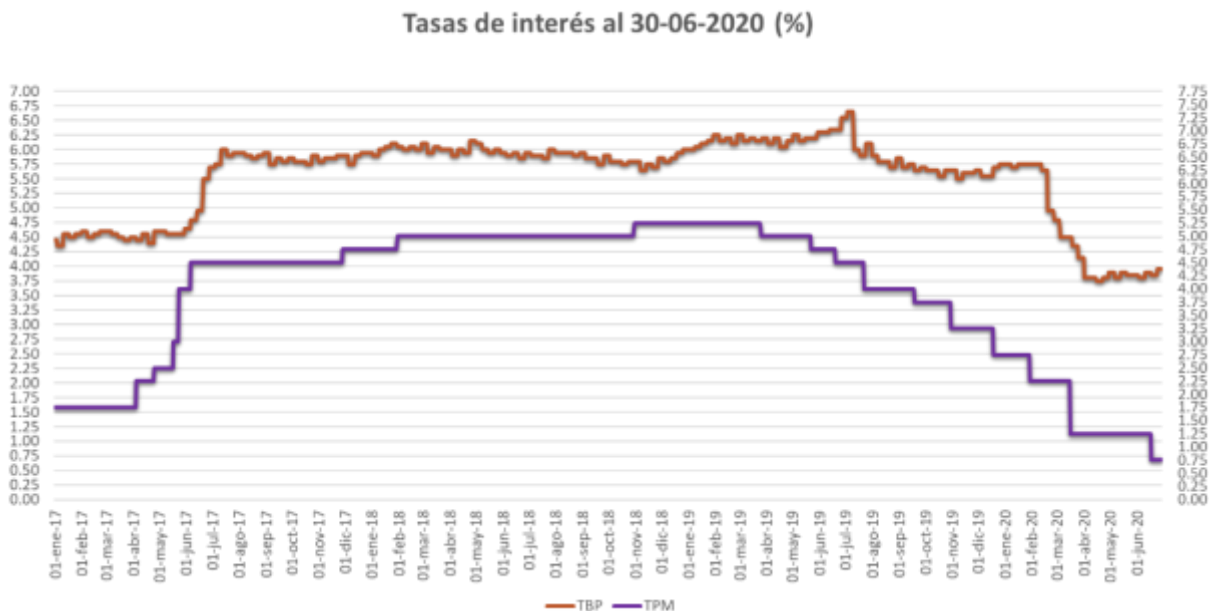
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

- El relajamiento adicional de la política monetaria no compromete el cumplimiento del objetivo prioritario asignado al Banco Central de mantener una inflación baja y estable.
- La inflación mundial a la baja reduce el componente importado de la inflación local.
- La contracción económica del 5,7% en el Índice Mensual de Actividad Económica.
- Los pronósticos de inflación del Banco Central sugieren que la inflación se ubicaría por debajo del límite inferior del rango meta de inflación ($3\% \pm 1$ punto porcentual) en los próximos 18 meses.

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP abre el año en 5,75%, pero a partir de la política monetaria ya comentada, ha estado bajando hasta cerrar junio en 3,95%, consecuente además con la rebaja de las tasas de Central Directo.

Expectativas: Para este año 2020, dada la combinación de elementos que presionan la inflación a la baja, es de esperar una disminución adicional en la TPM, lo que seguiría bajando lentamente la TBP.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

• Situación fiscal³

Al mes de mayo el Gobierno Central reporta un déficit fiscal del 3% del PIB, mayor en 0,30 puntos porcentuales al del mismo período en 2019. Este resultado surge de la combinación de los siguientes elementos:

³ Basado parcialmente en el informe del Ministerio de Hacienda “Cifras fiscales Gobierno Central febrero 2020” y en noticias publicadas en www.hacienda.go.cr.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

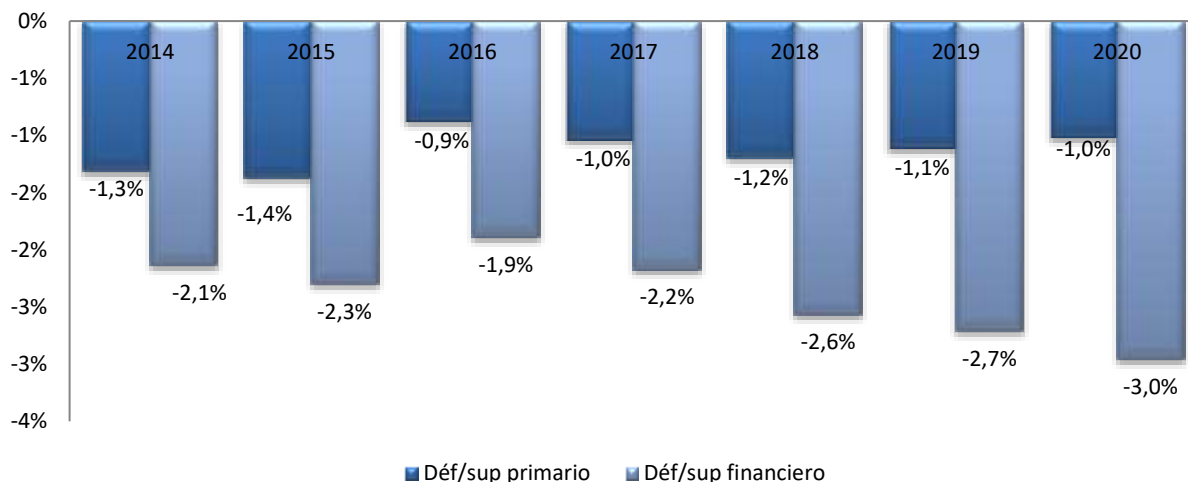
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

1. Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 4,1%.
 - a. Los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 6,1%.
 - b. El impuesto a ingresos y utilidades decrece 2,0%.
 - c. El impuesto de ventas acumulado refleja una caída de 1,4% respecto al año 2019.
 - d. El componente interno muestra un crecimiento del 16,2%.
 - e. El correspondiente de aduanas decreció un 23,9%.
2. El gasto total al mes mayo 2020 decreció en 0,6%.
 - a. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 3,3% y los gastos de capital decrecen 36,1%.
 - b. El crecimiento de las remuneraciones, 2,2%.
 - c. El pago de intereses crece en 18,8%, mientras que en mayo del año 2019 había crecido en 21,5%.

En lo que se refiere a la deuda pública, durante el periodo enero-abril de 2020, el Gobierno Central se financió, principalmente, con el uso de recursos depositados en el Banco Central y la colocación neta de títulos de deuda interna en el sistema financiero y sector privado. Consecuente con dicho comportamiento, el saldo de la deuda del Gobierno y del Sector Público Global, como proporción del PIB fue 61,2% y 76,8% del PIB, respectivamente, para un incremento de 5,3 p.p. y 5,4 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en abril de 2019

Expectativas: Considerando los eventos recientes en torno a la pandemia y la consecuente crisis económica, se espera que el déficit fiscal sea mínimo del 8% del PIB.

**Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero
Acumulado al Mes de Mayo 2014-2020
(Porcentajes del PIB)**



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Fuente: Boletín “Cifras fiscales a mayo 2020”, Ministerio de Hacienda.

Entorno internacional

Expectativas revisadas del Fondo Monetario Internacional

El crecimiento mundial está proyectado en $-4,9\%$ en 2020; o sea, 1,9 puntos porcentuales menos que el pronóstico de la edición de abril de 2020 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto más negativo que lo previsto en la actividad en el primer semestre de 2020 y la recuperación será, según las proyecciones, más gradual de lo que se había pronosticado. En 2021, el crecimiento mundial está proyectado en $5,4\%$. Globalmente, eso significa que el PIB de 2021 sería alrededor de $6\frac{1}{2}$ puntos porcentuales más bajo que en las proyecciones publicadas en enero de 2020, antes de la pandemia de COVID-19. El impacto adverso en los hogares de bajo ingreso es particularmente agudo, y pondría en peligro el avance significativo de la lucha contra de la pobreza extrema logrado a nivel mundial desde la década de 1990.

Como fue el caso de las proyecciones del informe WEO de abril de 2020, existe un grado de incertidumbre inusualmente elevado en torno a estas proyecciones. Las proyecciones de base se fundamentan en presunciones críticas sobre las secuelas de la pandemia. En las economías con tasas de infección decrecientes, la ralentización de la trayectoria de recuperación contemplada en los pronósticos actualizados refleja un distanciamiento social persistente a medida que nos adentremos en el segundo semestre de 2020; mayores cicatrices (daño al potencial de oferta) debido al hecho de que la actividad sufriría más de lo previsto durante el confinamiento instituido en el primer y segundo semestres de 2020, y un golpe a la productividad a medida que las empresas que sobrevivan incrementen las necesarias prácticas de seguridad e higiene en los lugares de trabajo. En las economías con dificultades para controlar las tasas de infección, un confinamiento más prolongado infligiría más daños a la actividad. Además, el pronóstico presume que las condiciones financieras —que se han distendido desde la publicación del informe WEO de abril de 2020— se mantendrán generalmente a los niveles actuales. Claramente, es posible que el desenlace sea diferente del contemplado en la proyección de base, y no solo debido a la manera en que está evolucionando la pandemia. La magnitud del reciente repunte del optimismo de los mercados financieros parece estar desconectada de la evolución de las perspectivas económicas fundamentales, y eso plantea la posibilidad de que las condiciones financieras se endurezcan más de lo que supone la proyección de base.

Las expectativas del Fondo se resumen en el siguiente cuadro:

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Cuadro 1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial*(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)*

	Interanual					
	2018	2019	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de abril de 2020 1/	
			2020	2021	2020	2021
Producto mundial	3,6	2,9	-4,9	5,4	-1,9	-0,4
Economías avanzadas	2,2	1,7	-8,0	4,8	-1,9	0,3
Estados Unidos	2,9	2,3	-8,0	4,5	-2,1	-0,2
Zona del euro	1,9	1,3	-10,2	6,0	-2,7	1,3
Alemania	1,5	0,6	-7,8	5,4	-0,8	0,2
Francia	1,8	1,5	-12,5	7,3	-5,3	2,8
Italia	0,8	0,3	-12,8	6,3	-3,7	1,5
España	2,4	2,0	-12,8	6,3	-4,8	2,0
Japón	0,3	0,7	-5,8	2,4	-0,6	-0,6
Reino Unido	1,3	1,4	-10,2	6,3	-3,7	2,3
Canadá	2,0	1,7	-8,4	4,9	-2,2	0,7
Otras economías avanzadas 3/	2,7	1,7	-4,8	4,2	-0,2	-0,3
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,5	3,7	-3,0	5,9	-2,0	-0,7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,3	5,5	-0,8	7,4	-1,8	-1,1
China	6,7	6,1	1,0	8,2	-0,2	-1,0
India 4/	6,1	4,2	-4,5	6,0	-6,4	-1,4
ASEAN-5 5/	5,3	4,9	-2,0	6,2	-1,4	-1,6
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,2	2,1	-5,8	4,3	-0,6	0,1
Rusia	2,5	1,3	-6,6	4,1	-1,1	0,6
América Latina y el Caribe	1,1	0,1	-9,4	3,7	-4,2	0,3
Brasil	1,3	1,1	-9,1	3,6	-3,8	0,7
México	2,2	-0,3	-10,5	3,3	-3,9	0,3

Fuente: “Perspectivas de la economía mundial: Una crisis como ninguna, una recuperación incierta”, Fondo Monetario Internacional, junio 2020.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

DISCLAIMER

El presente boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Señor inversionista:

“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”

“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”

“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.”

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

Estimado Inversionista ante cualquier consulta adicional recuerde que usted puede contactar a su Asesor de Fondos de Inversión o bien, si tiene alguna queja o denuncia está a su disposición los siguientes medios de servicio; central telefónica (506) 2010-8900 o escribirnos a la dirección clientessafi@popularvalores.com”

Reiterarle nuestro interés de mantener un canal de comunicación abierto para ampliar sus inquietudes, directamente al teléfono celular 89179494 con Dalianela Redondo Cordero, Gerenta de Negocios de Popular SAFI.

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA

Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901

Fax: (506) 2010-8971

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

www.popularsafi.com



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**