

The background of the entire page features a silhouette of a business meeting. Several people are shown in various poses: one standing and gesturing, one sitting in a chair, and others standing around a table. The scene is set against a bright, glowing light source, likely a window, which creates a lens flare effect. The overall color palette is a mix of warm oranges and cool blues, with a dark blue diagonal stripe running across the page.

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

POPULAR SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE **FONDOS DE INVERSIÓN**

Fondo de Inversión Popular Liquidez
Mixto Colones No Diversificado

I INFORME TRIMESTRAL 2021

Del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2021

TABLA DE CONTENIDO

Aspectos generales de la situación económica.....	3
La economía mundial se está afianzando, pero con recuperaciones divergentes en medio de aguda incertidumbre.....	16
Definición de indicadores	19
Fondo de Inversión Popular Liquidez Mixto Colones No Diversificado	20
Características.....	20
Composición emisor al 31/03/2021	21
Composición instrumento al 31/03/2021.....	22

Aspectos generales de la **situación económica**

Producción

Al mes de enero de 2021 la producción nacional decreció 4,8 % en términos interanuales, caída inferior a la tasa de variación media del 2020 (-5,0 %). La tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad registró un crecimiento de 11,3 % mientras que en diciembre pasado fue 12,1 %.

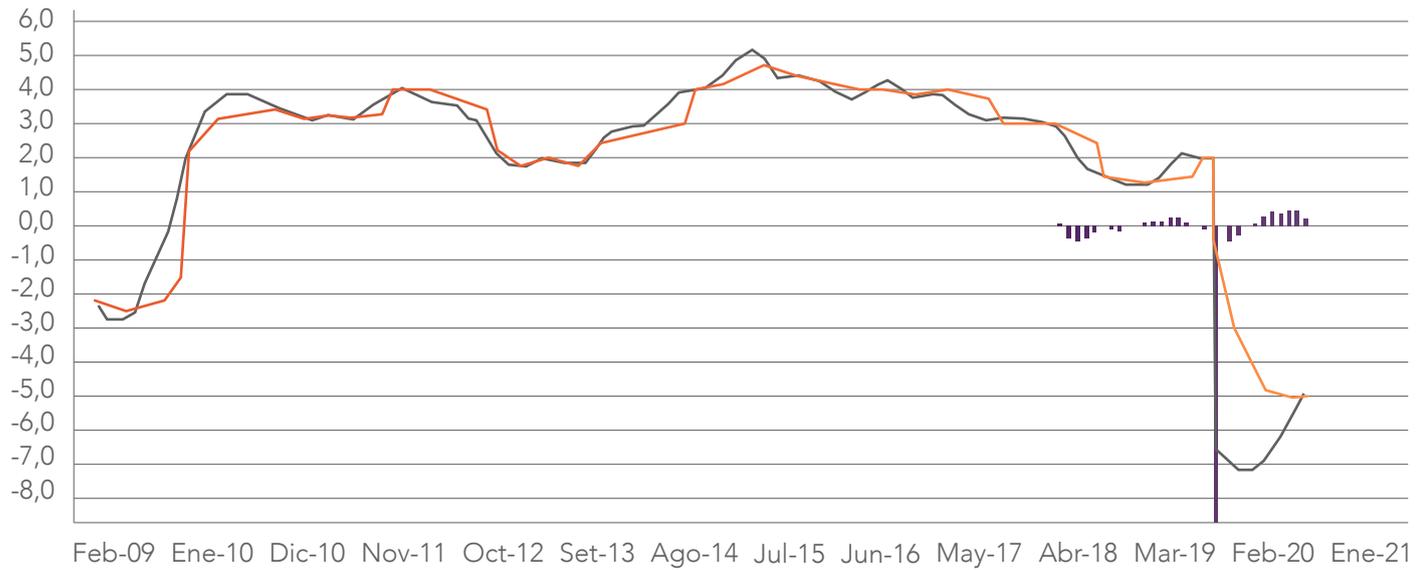
Así, es posible afirmar que la economía mantiene el proceso de recuperación que inició en julio del 2020, pero su impulso se moderó ligeramente. En dicho mes la producción de la manufactura y de los servicios informáticos creció en términos interanuales 1,9% y 0,7%, respectivamente.

Por el contrario, el resto de las actividades económicas mostraron caídas en su nivel de actividad en relación con enero de 2020.



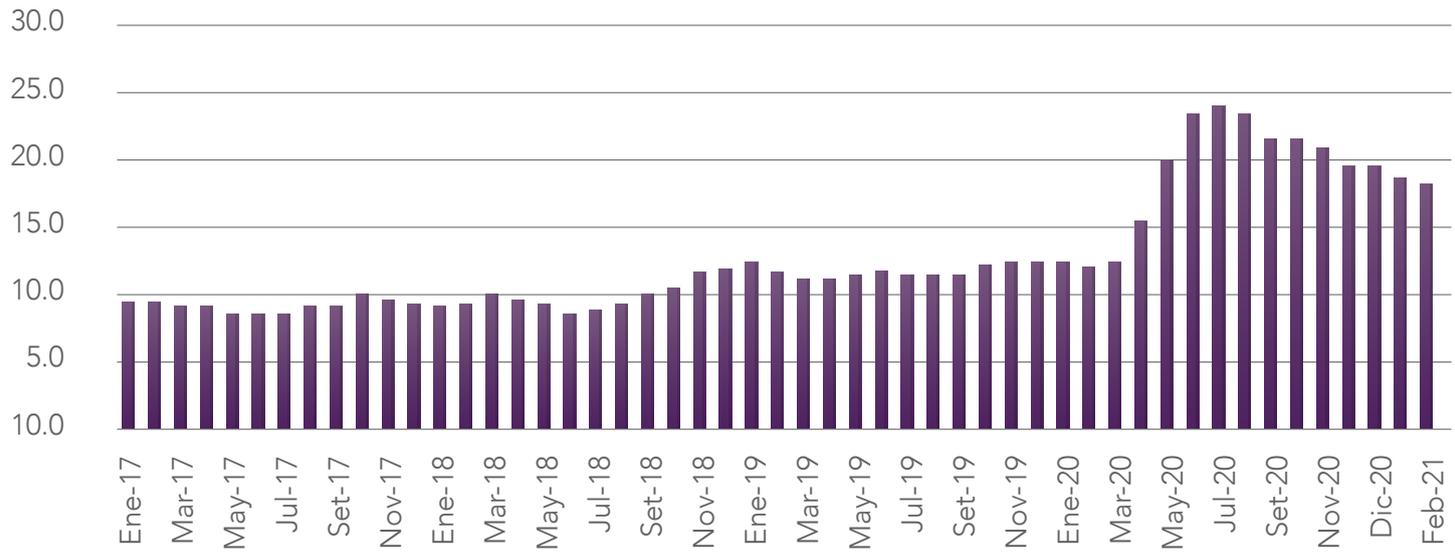
Índice mensual de actividad económica serie tendencia ciclo

● SERIES 1 ● SERIES 2 ● SERIES 2



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

Tasa de desempleo



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

La tasa de desempleo, en este entorno de fuerte decrecimiento en la producción y actividad económica, alcanzó un nivel de 18,5% en el mes de febrero de 2021, mostrando una mejora de 5,9% con respecto al punto más alto de desempleo alcanzado en julio, equivalente a una disminución de 105.078 personas en condición de desempleo.

Sin embargo, la tasa de presión general, que muestra el porcentaje de la fuerza empleada pero que busca cambiar de trabajo junto a la desempleada como porcentaje de la fuerza de trabajo, se mantiene en un 28,1%. Esto es un claro indicador que ha pesar de que hay más gente empleada, estos no son empleos de calidad.

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias y la evolución observada de la actividad económica, se espera que el crecimiento se ubique dentro del 2,0% y 3,0% durante el 2021.



Tipo de cambio

A lo largo del mes de marzo dicho precio osciló entre ¢612,27 y ¢616,48 con una diferencia de ¢4,21, mucho más estable a marzo del 2020, cuando tuvo un rango de ¢19,95. En términos porcentuales, al cierre de marzo la variación cambiaria fue de 4,84%, para un promedio en el mes de 6,90%, apenas menor al promedio observado de 6,92% de febrero.

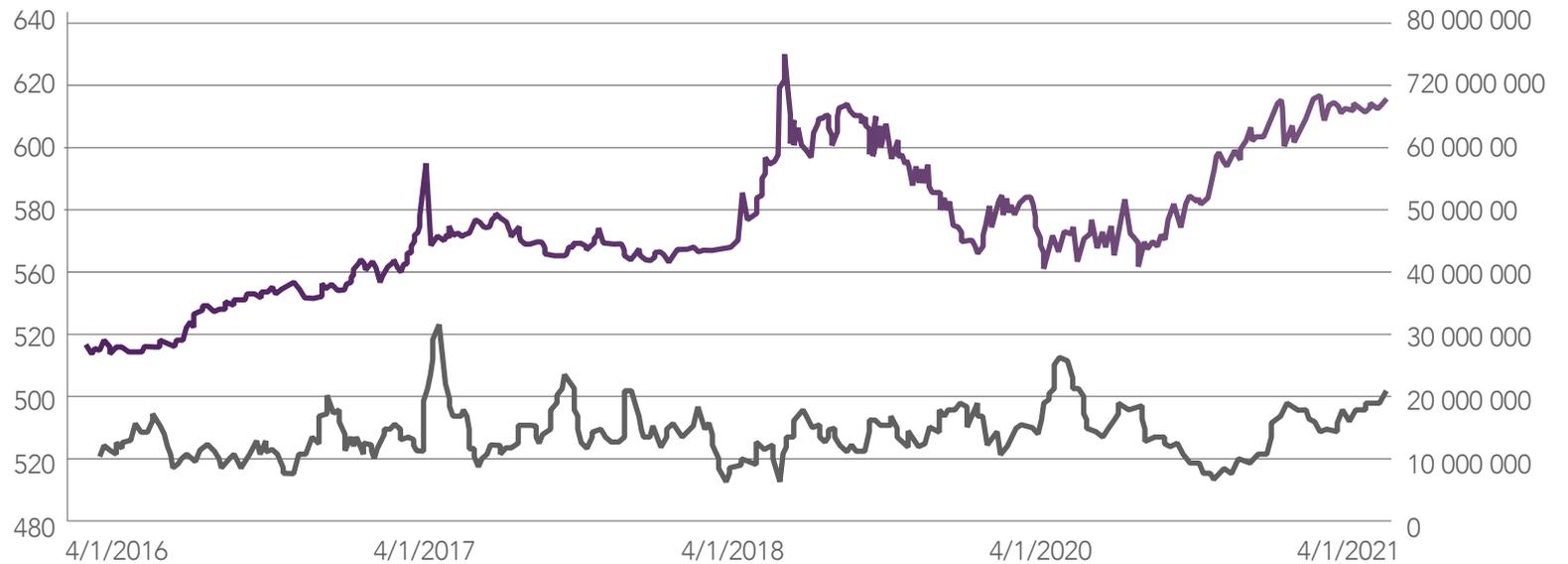
Al día 30 de marzo las ventanillas se mantuvieron superavitarias cerrando el mes con US\$280.910.000,00. Durante este mes, los días en que hubo demanda neta de divisas fueron solamente tres, lo que sigue colaborando para que el tipo de cambio no siga al alza. El día con el mayor exceso de oferta de dólares fue el 15, cuando el saldo llegó a US\$59.310.000,00, monto mayor al máximo del mes de febrero, cuando el saldo fue de US\$42.976.000,00.



Durante el primer trimestre la depreciación promedio diaria observada fue de 7,04%, oscilando entre 4,84% y 7,96%.

Expectativas: Se espera que en el 2021 la variación cambiaria promedio se ubique en 3,50%.

Tendencia de tipo de cambio (al 16 de abril 2021)



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

Inflación

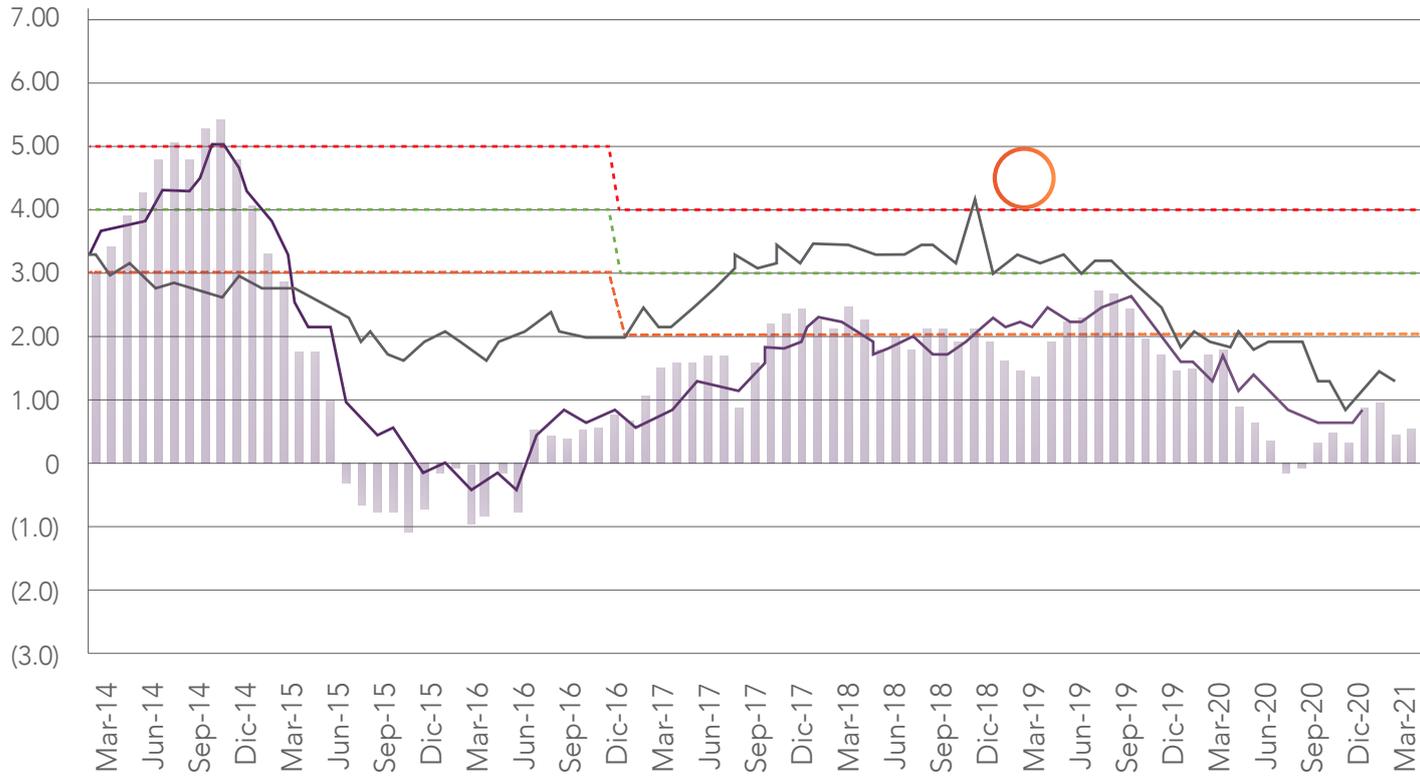
Al mes de marzo la inflación se mantiene estable en niveles por debajo de la meta de inflación, deteniendo la tendencia al alza mostrada en diciembre y enero, cerrando en 0,47% interanual pues el resultado mensual fue de 0,03%, confirmando una vez más las presiones desinflationarias que se han acentuado a partir de la recesión, del alto desempleo y de la baja inflación a nivel global.

Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflationarias, se espera que la inflación del 2021 se mantenga en un rango entre 1% y 2%.



Tasa de inflación y expectativa

● IPC
 ● Obj
 ● Lím. Inferior
 ● Lim. Superior
 ● IEF
 ● Expectativa de inflación



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

Tasas de interés

Con relación a las tasas de interés, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en su nivel esperado de 0,75%, la Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, abrió enero en 3,50%, cerrando marzo en 3,40% y alcanzado su máximo hasta el momento de 3,60%, durante una semana en enero.

Los rendimientos de mercado, por su parte, cerraron el primer trimestre de este año con un aumento en la parte corta de la curva, no así en la parte media y larga, segmento que presentó principalmente rendimientos menores, gracias a que los resultados recientes de las subastas han permitido bajas en las tasas de captación de Hacienda, trasladando dichos movimientos al mercado secundario.

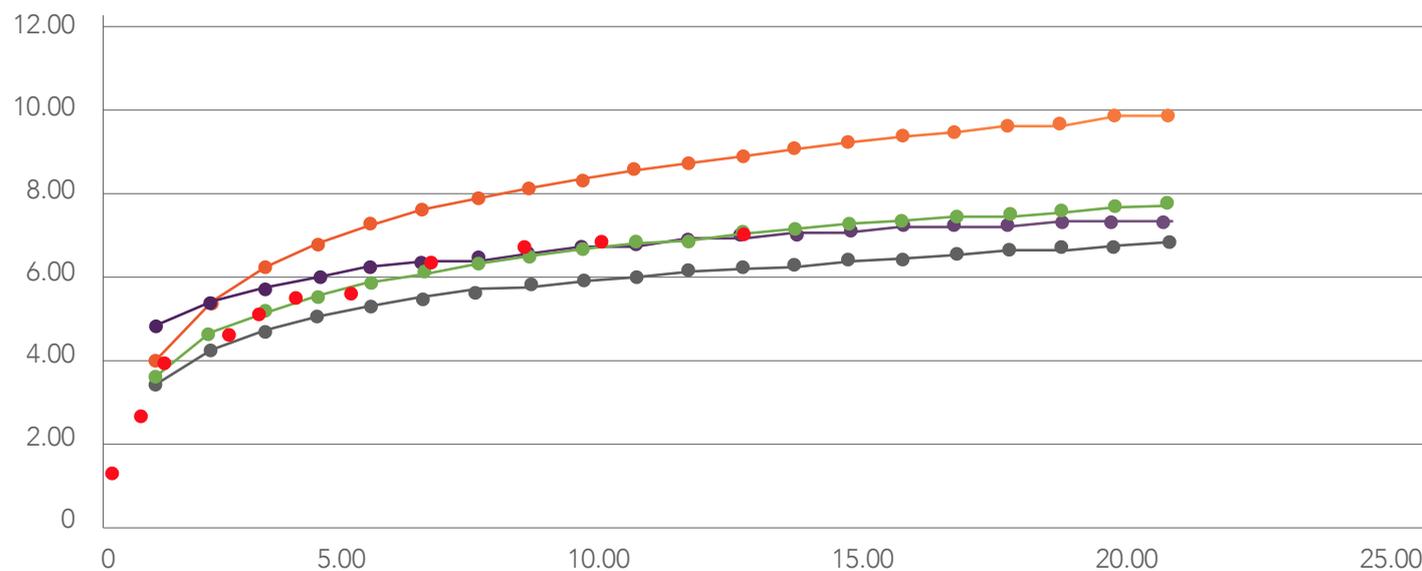
En cuanto a las curvas estilizadas, durante el mes de marzo de 2021 se mantiene la tendencia de la restauración del premio por invertir en colones en la parte media baja hacia adelante, esto está explicado por una baja en los rendimientos en dólares, producto de una baja en la curva de los eurobonos. Sin embargo, si incorporamos la devaluación esperada, todavía existe camino por recorrer para restaurar el premio por invertir en colones.

Bajo las condiciones actuales, de un bajo crecimiento del crédito al sector privado y la imposibilidad de que exista una sustitución perfecta por la preferencia de invertir en una moneda distinta al colón, este premio se podría mantener en la actual situación. La curva en colones ha mostrado una sensible baja a lo largo de la curva, pero especialmente en la parte corta de la misma, aunque los volúmenes en la parte media larga de la curva son considerables en virtud de la expectativa del cierre de acuerdo con el FMI.

Expectativas: Para este año 2021, dada la nula variación en el crédito observada hasta el momento, lo que podría ir cambiando conforme la actividad económica se recupere, es de esperar que la tasa de política monetaria permanezca todo el año en 0,75%, por lo que la tasa básica pasiva oscilaría en los niveles observados en los últimos meses del 2020.

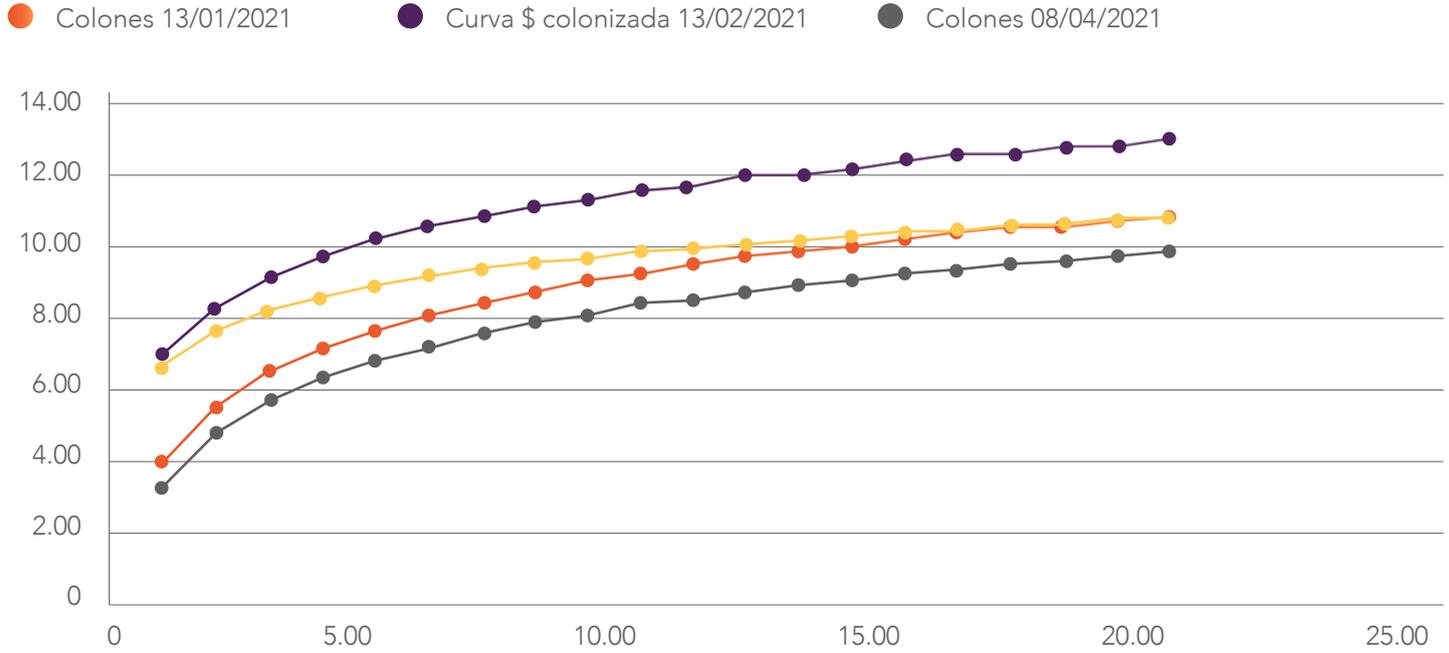
Curva estilizadas en Dólares Marzo 2021

● Rend. Local \$ 13/01/2021
 ● Rend. Int \$ 13/01/2021
 ● Curva real
 ● Rend. Int \$ 04/03/2021



Fuente: Popular SAFI con base en datos de Valmer y Bloomberg.

Curva estilizada en Colones Marzo 2021



Fuente: Popular SAFI con base en datos de Valmer y Bloomberg.

Situación fiscal

En materia fiscal, a febrero 2021 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ¢451.174,5 millones, lo cual se traduce en 1,2% del PIB. Al compararse con lo observado en el mismo periodo de 2020, se aprecia un aumento en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de aumento de 10,3%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (3,7%). En general, los ingresos tributarios crecieron a una tasa de 0,5%, que resulta menor al 4,8% de crecimiento de febrero 2020.

El gasto total a febrero 2021 creció en 14,7%, superior al observado en febrero de 2020 cuando alcanzó un aumento del 0,3%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 12,0%. Explicado en gran medida por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional. El crecimiento de las remuneraciones de 5,8% es superior al 2,5% del mes de febrero 2020, mientras que la compra de bienes y servicios crece 77,4%.

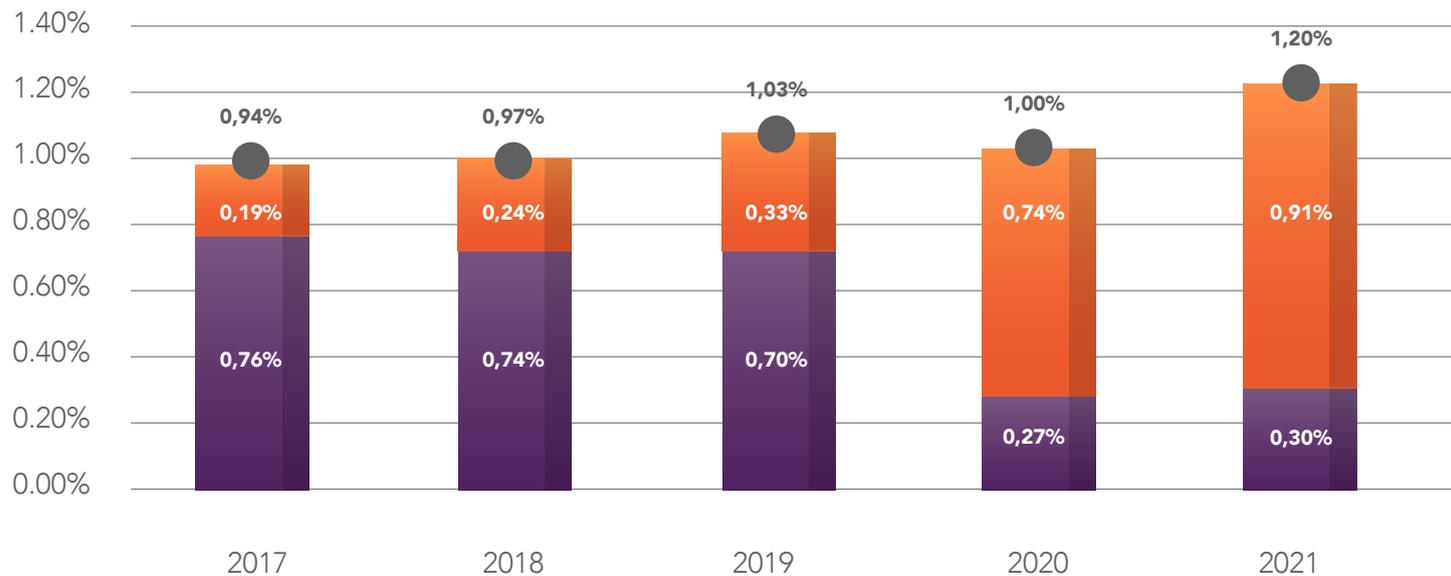
En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 28,7%, mientras que a febrero 2020 el gasto habría aumentado en 116,1%. Por su parte, las transferencias corrientes crecen en 6,5%, resultando mayor al decrecimiento del 16,8% que se presentó en febrero de 2020.

Es importante indicar que, a partir del 2021, la información de los órganos desconcentrados se refleja en el ministerio al que fue asignado, según la ley 9524. En lo que se refiere a la deuda pública, el saldo de la deuda del Sector Público Global y del Gobierno Central alcanzó a representar en enero de 2021 un 83,9% y 68,5% del PIB, respectivamente, es decir, 12,8 p.p. y 11,6 p.p. en ese orden, superior a lo registrado un año antes.

Expectativas: Se espera que este año el déficit fiscal oscile en un rango de 7%-8%.

Déficit primario, intereses y déficit financiero y el % de PIB

● Déficit primario ● Intereses ● Déficit financiero



La **economía mundial** se está afianzando, pero con recuperaciones divergentes en medio de aguda incertidumbre

Las recuperaciones económicas están divergiendo entre países y sectores, debido a la diversidad de trastornos inducidos por la pandemia y del grado de respaldo de las políticas.

Las perspectivas dependen no solo del resultado de la lucha entre virus y vacunas, sino que también del grado en que las políticas económicas desplegadas en medio de una gran incertidumbre puedan limitar los daños duraderos causados por esta crisis histórica.



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.

Según las proyecciones, el crecimiento mundial será de 6% en 2021 y de 4,4% en 2022. Las proyecciones para 2021 y 2022 superan las cifras del informe de octubre de 2020. La revisión al alza refleja un mayor respaldo fiscal en unas pocas grandes economías, la recuperación prevista para el segundo semestre de 2021 gracias a las vacunas, y la continua adaptación de la actividad económica a la reducción de la movilidad.

Estas perspectivas están sujetas a gran incertidumbre, relacionada con el curso de la pandemia, la eficacia del respaldo durante la transición hasta que las vacunas faciliten la normalización, y la evolución de las condiciones financieras. El siguiente cuadro resume las expectativas para el 2021-2022:

	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,3	6.0	4.4
Economías avanzadas	-4.7	5.1	3.6
Estados Unidos	-3.5	6.4	3.5
Zonal del euro	-6.6	4.4	3.8
Alemania	-4.9	3.6	3.4
Francia	-8.2	5.8	4.2
Italia	-8.9	4.2	3.6
España	-11.0	6.4	4.7
Japón	-4.8	3.3	2.5
Reino Unido	-9.9	5.3	5.1
Canadá	-5.4	5.0	4.7

	2020	2021	2022
Otras economías avanzadas	-2.1	4.4	3.4
Economías emergentes y en desarrollo	-2.2	6.7	5.0
Asia	-1.0	8.6	6.0
China	-2.3	8.4	5.6
India	-8.0	12.5	6.9
ASEAN-5	-3.4	4.9	6.1
Europa	-2.0	4.4	3.9
Rusia	-3.1	3.8	3.8
América Latina y el Caribe	-7.0	4.6	3.1
Brasil	-4.1	3.7	2.6
México	-8.2	5.0	3.0

Fuente: "Perspectivas de la Economía Mundial", Abril 2021, Fondo Monetario Internacional.

Definición de indicadores

Desviación Estándar: Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el período de tiempo en estudio.

Rendimiento Ajustado por Riesgo: Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

Duración del Portafolio: Mide el período medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los últimos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

Duración Modificada del Portafolio: La duración modificada se define como la sensibilidad del precio del valor ante cambios en las tasas de interés, solo es aplicable para la porción de valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión.

Plazo de Permanencia de los inversionistas: El plazo de permanencia de los inversionistas muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de inversión, solo es aplicable para los fondos abiertos.

Endeudamiento: Es el porcentaje en que el fondo utiliza recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

Valor en Riesgo (VeR): El valor en riesgo (VeR) se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

Fondo de Inversión Popular **Liquidez Mixto Colones No Diversificado**

Objetivo del fondo:

Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

Inicio de Operaciones:

23/2/2010

Tipo de Fondo:

Abierto

Moneda de participaciones:

CRC

	Popular SAFI	Industrias
Comisión Administrativa	1.40%	1.34%
Comisión Custodiada	0.00%	n.a
Agente Colocador	0.00%	n.a
Comisión Pagada al Puesto	0.00%	n.a

Inversión Mínima:

₡10,000.00

Valor participación a la fecha:

1.6914323362

Clasificación de riesgo:

scr AA 2 (CR) al 08/03/2021

Calificadora de riesgo

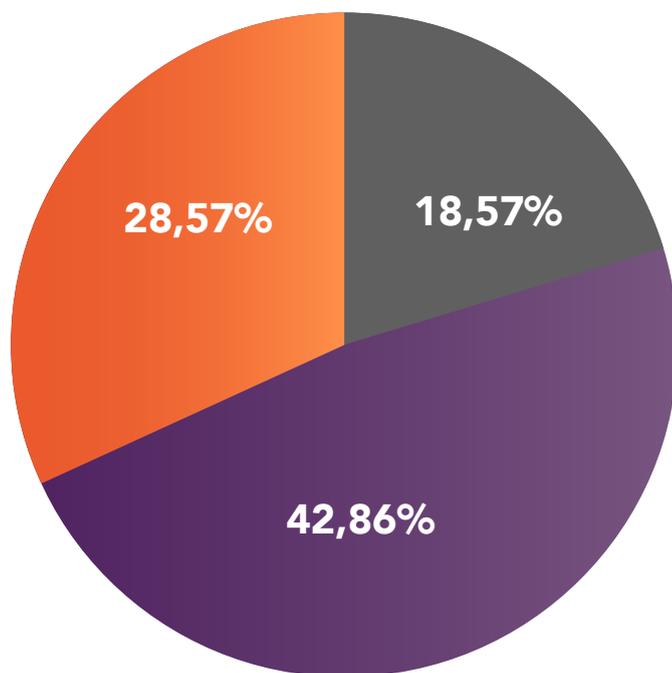
Sociedad
Calificadora Riesgo de
Centroamérica, S.A.

Custodio de valores:

BPDC

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.



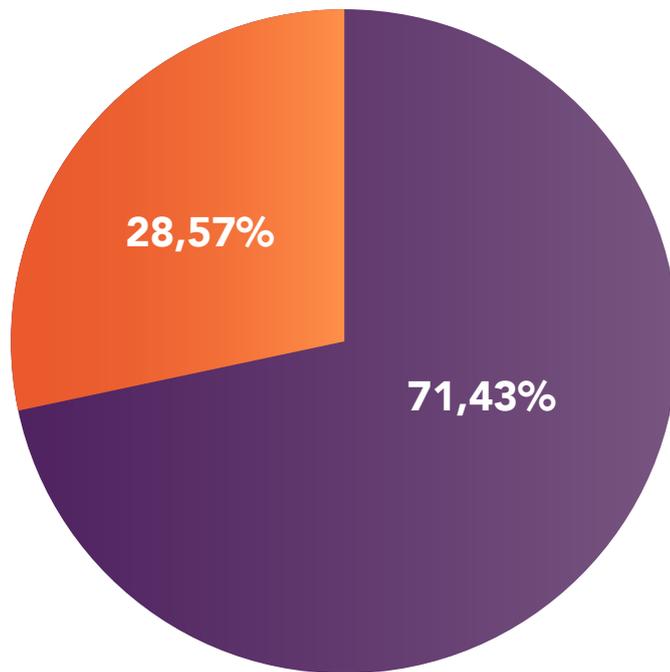
**Concentración por emisor
Fondo de Inversión Popular Liquidez
Mixto Colones No Diversificado**

● BPDC ● BNCR ● FINAN.DESYFIN

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	31/03/2021	31/12/2020
BPDC	42.86%	46.77%
BNCR	28.57%	25.81%
FINAN.DESYFIN	18.57%	17.74%

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.



Composición Instrumento al 31/03/2021

● cdp ● ci

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	31/03/2021	31/12/2020
cdp	71.43%	82.26%
ci	28.57%	17.74%

Informe de la **Administración**

Al cierre del primer trimestre del año 2021, el activo promedio administrado muestra un crecimiento de 54,34% de forma interanual con respecto al mismo período del 2020. Pasando de un activo promedio administrado de ¢52.515 millones a ¢81.054 millones. El saldo final del activo administrado creció un 22,57% entre marzo de 2021 y el mismo período del 2020.

La estrategia de inversión durante el primer trimestre se mantuvo inalterada, mientras perdure el alto nivel de incertidumbre de la economía se mantuvo un alto nivel de liquidez del fondo para hacer frente a un incremento inesperado en el nivel de retiros.

A pesar de esta mayor liquidez, la rentabilidad del fondo se mantiene con una rentabilidad mayor al promedio de la industria y con un desempeño de rendimiento ajustado por riesgo mayor al promedio de la industria, la duración y duración modificada es ligeramente mayor al promedio de la industria, sin embargo esto es compensado con un mayor nivel de efectivo, para incrementar el nivel de liquidez, sin desmejorar la rentabilidad del fondo pues esta se mantiene por arriba del promedio de la industria.

Fondo de Inversión Popular **Liquidez Mixto Colones No Diversificado**

31/03/2021	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mercado Mixto †	1.16%	2.01%
Promedio industria	1.08%	1.52%

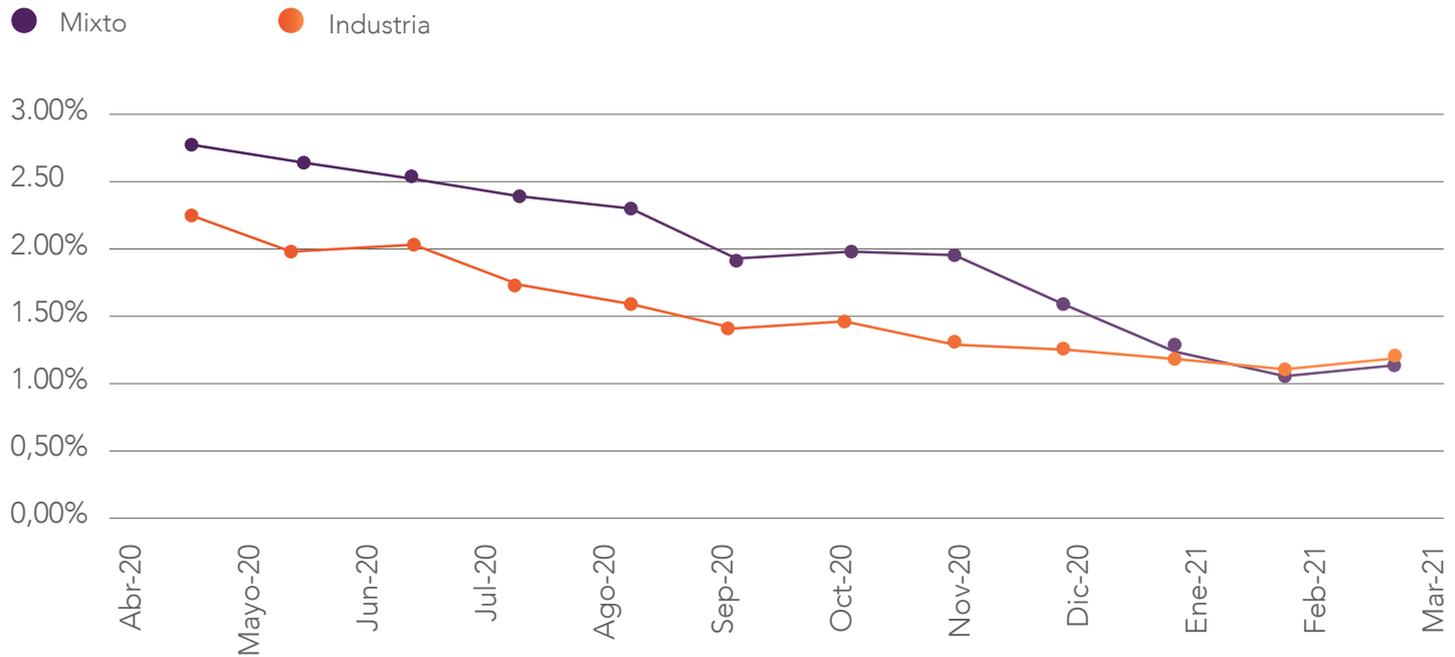
Medición y Administración del Riesgo

Indicador	31/03/2021	31/12/2020	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.75	0.82	0.75
Rendimiento ajustado por riesgo	4.26	4.70	3.44
Duración del portafolio	0.34	0.31	0.27
Duración modificada del portafolio	0.34	0.31	0.27
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.33	0.34	0.47
Endeudamiento	0.17%	0.19%	0.07

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.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días Fondo Mixto ¢



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 clientesafi@popularvalores.com

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

 *Popular*
FONDOS DE INVERSIÓN