



# POPULAR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo de Inversión Popular  
Inmobiliario ZETA



II Informe Trimestre del 2021

Del 01 de abril al 30 de junio del 2021

---

## 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.** Página 1 de 23



## Tabla de contenido

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO .....	3
OBJETIVO DEL FONDO.....	3
CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE JUNIO DEL 2021 .....	4
RENDIMIENTOS E INDICADORES .....	4
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO.....	7
NEGOCIACIONES EN MERCADO .....	9
VALORACIONES DEL PERIODO.....	10
DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES.....	11
COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN.....	12
COMENTARIO LEGAL.....	12
ENTORNO ECONÓMICO .....	13

---

### 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.**    **Página 2 de 23**



## 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.

**Inicio de Operaciones:**  
12/08/2011

**Vencimiento del Fondo:**  
12/08/2041

**Tipo de Fondo:**  
Cerrado

**Serie:**  
Única

**Custodio de Valores:**  
BPDC

**Distribución:**  
Trimestral

**Participaciones autorizadas:**  
100,000

**Inversión Mínima:**  
\$1,000.00

**Moneda de participaciones:**  
Dólares

## 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

### 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.** Página 3 de 23



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 2021

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

**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	
	31/03/2021	30/06/2021	31/03/2021	30/06/2021
Porcentaje de Ocupación	76,40 %	75,63%	89,30%	88,85%
Coficiente de obligación a terceros	1,99%	1,96%	26,43%	26,45%
Comisión de administración	0,25 %	0,25%	1,37%	1,33%
Desviación estándar de los últimos 12 meses	0,013	0,013	0,53	0,54
Rendimiento líquido de los últimos 12 meses	3,89 %	4,10%	4,13%	4,02%
Rendimiento total de los últimos 12 meses	-0,83%	-0,24%	3,50%	3,53%
Rendimiento Operativo*	4,81%	4,90%	N/A	N/A

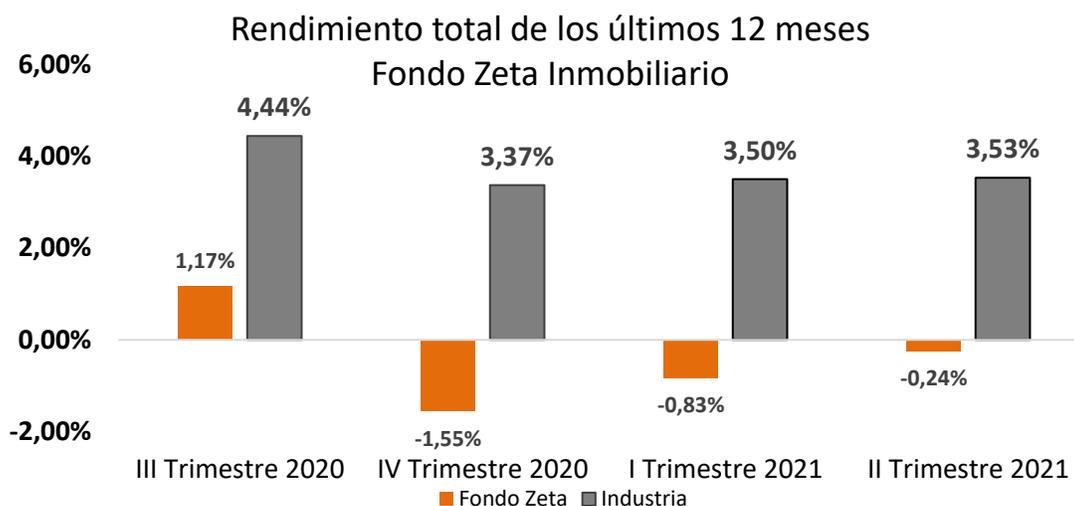
### INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.** Página 4 de 23

\*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.

### Rendimiento Total:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento total de los últimos 12 meses con corte al presente informe:

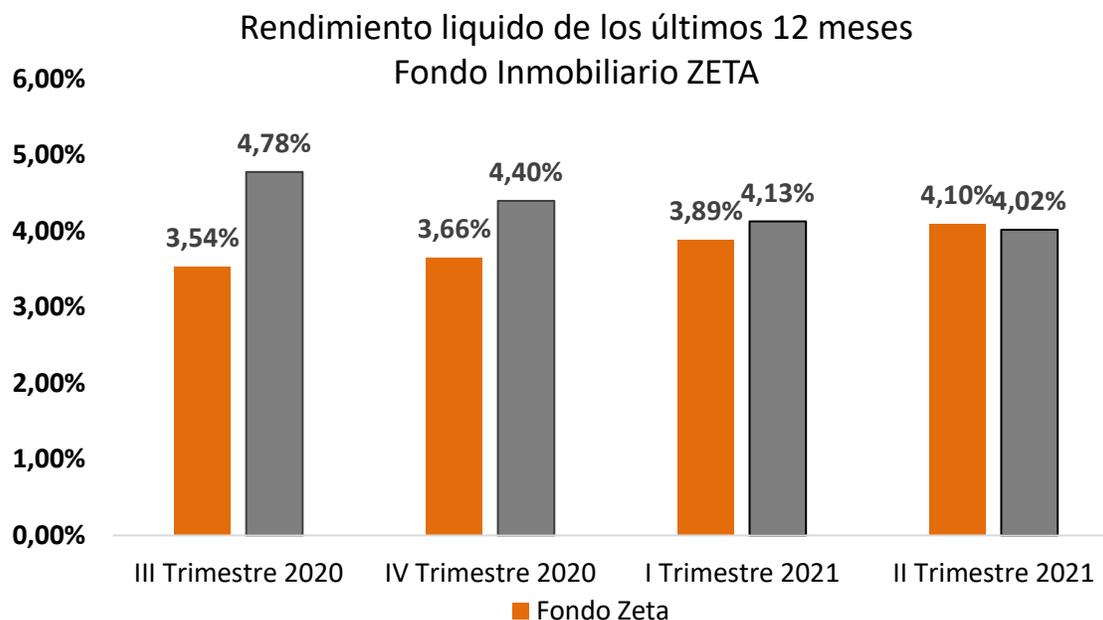


### INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.** Página 5 de 23

### Rendimiento Líquido:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses con corte al presente informe:

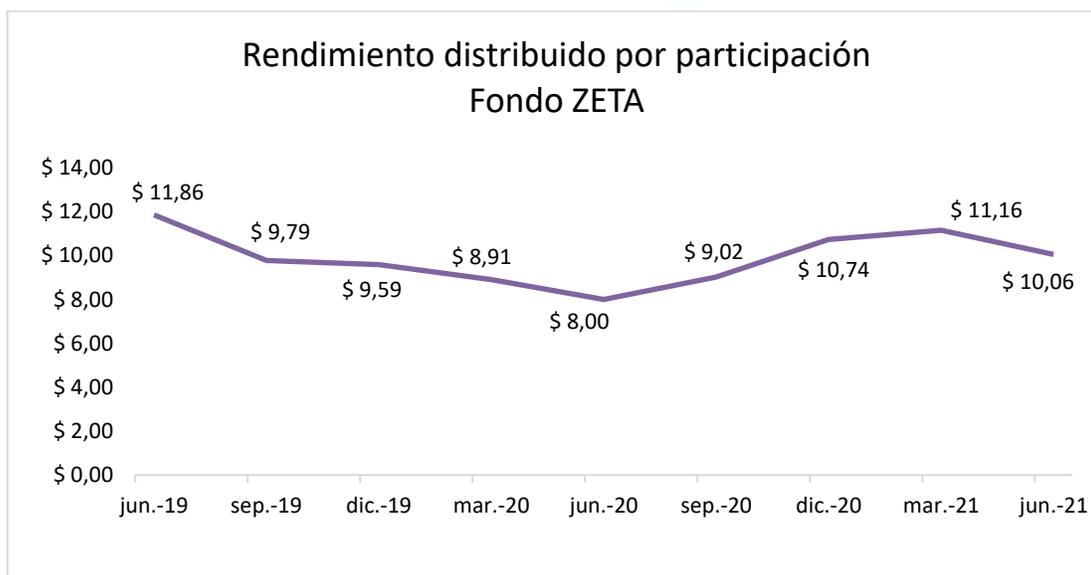


### Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas en el segundo trimestre del año 2021:

#### 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.** Página 6 de 23



## ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

### 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.** Página 7 de 23



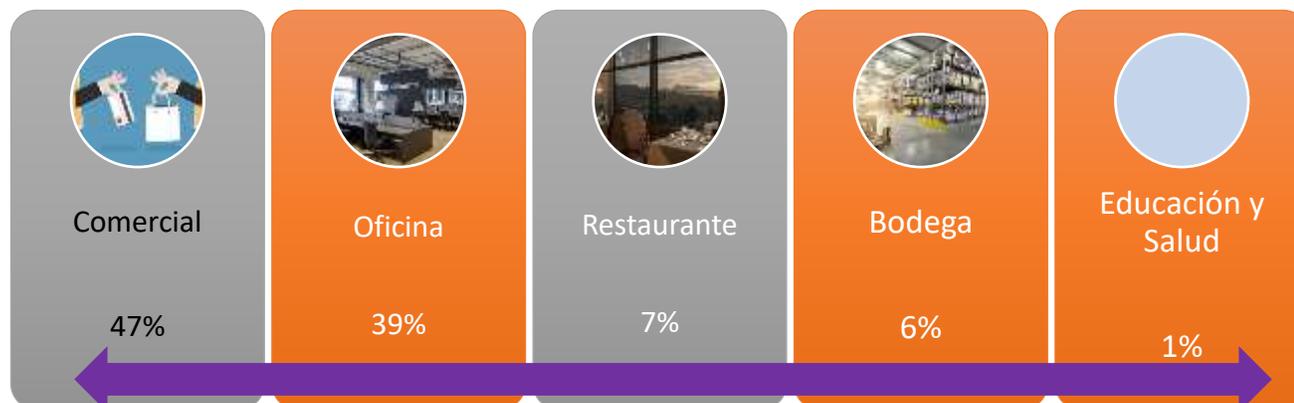
Para el cierre del II trimestre del año 2021, la inversión en los inmuebles presenta un aumento en comparación al trimestre anterior, a continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

Inmueble	Valor en libros 31/03/2021	Valor en libros 30/06/2021
FF Terra Campus	\$15 952 877,37	\$15 952 877,37
City Plaza	\$11 622 714,27	\$11 622 714,27
Plaza Carolina	\$8 693 543,87	\$8 693 543,87
Paseo de las Flores	\$6 007 078,82	\$6 007 078,82
Propark	\$4 727 433,00	\$4 798 311,61
Bodegas BES	\$3 287 832,00	\$3 567 316,00
C.C. Paseo Nuevo	\$3 167 772,93	\$3 167 772,93
Edificio La Uruca	\$3 110 490,37	\$3 132 023,68
Torres de Heredia	\$2 718 229,83	\$2 718 229,83
Ekono CC del Sur	\$2 587 832,35	\$2 587 832,35
Ekono Cartago	\$1 726 160,82	\$1 726 160,82
Torre Banco General	\$1 541 358,38	\$1 541 358,38
Ekono Guápiles	\$1 289 648,36	\$1 289 648,36
Torres del Lago	\$1 183 927,00	\$1 183 927,00
Plaza Antares	\$755 694,79	\$755 694,79
Bodegas Attica	\$496 761,12	\$496 761,12
<b>Total</b>	<b>\$68 869 355,28</b>	<b>\$69 241 251,20</b>

#### 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.** Página 8 de 23

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 30/06/2021	999,66
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	4,97%
Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio	0,00%
Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones)	\$402 255,66

### 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.** Página 9 de 23



Durante el segundo trimestre de 2021 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.

## VALORACIONES DEL PERIODO

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

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA Revaloración Anual		
Detalle	BODEGAS BES	PRO PARK
Valor libros actual	3 287 832,00	4 727 433,00
Medición Valor Razonable	3 567 316,00	4 798 311,61
<b>Nuevo Valor</b>	<b>3 567 316,00</b>	<b>4 798 311,61</b>
Total Plusvalía / Minusvalía	\$279 484,00	70 878,61
Total Plusvalías acumuladas	(\$295 313,29)	40 885,39
Impuesto diferido	\$41 922,60	10 631,79
<b>Total Plusvalía/Minusvalía</b>	<b>\$237 561,40</b>	<b>\$60 246,82</b>

### 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.** Página 10 de 23



## 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.

### 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.

### 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.** Página 11 de 23



## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

En medio de un escenario sanitario y económico inédito para nuestras generaciones, confiamos en que saldremos adelante, 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 al 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 GESTION DE DATOS E INFORMACIÓN GENERAL/ COMUNICADOS ANTE PANDEMIA COVID-19

## 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.

### 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.** Página 12 de 23

## ENTORNO ECONÓMICO

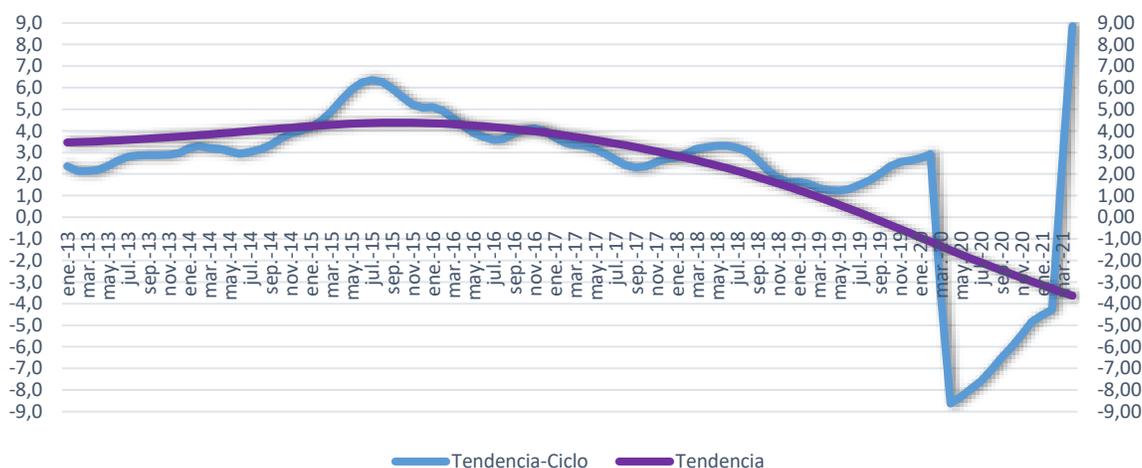
### Economía nacional<sup>1</sup>

- **Producción<sup>2</sup>**

En abril del 2021 la economía nacional registró un crecimiento interanual de la producción de 8,80% en su serie tendencia-ciclo, la que, como consecuencia de la profunda contracción económica al inicio de la pandemia, está profundamente distorsionada por el efecto base, pues la comparación se está haciendo con abril 2020, que fue el primer mes en que se reflejaron plenamente los efectos económicos de la pandemia.

Como el gráfico siguiente lo muestra, no obstante el crecimiento observado en la serie tendencia-ciclo, al filtrar la tendencia esta se encuentra aún en niveles negativos de 3,36%:

Índice Mensual de Actividad Económica abril 2021, series Tendencia-Ciclo y Tendencia (variación % interanual)



El efecto base se muestra claramente en el siguiente gráfico del nivel del índice:

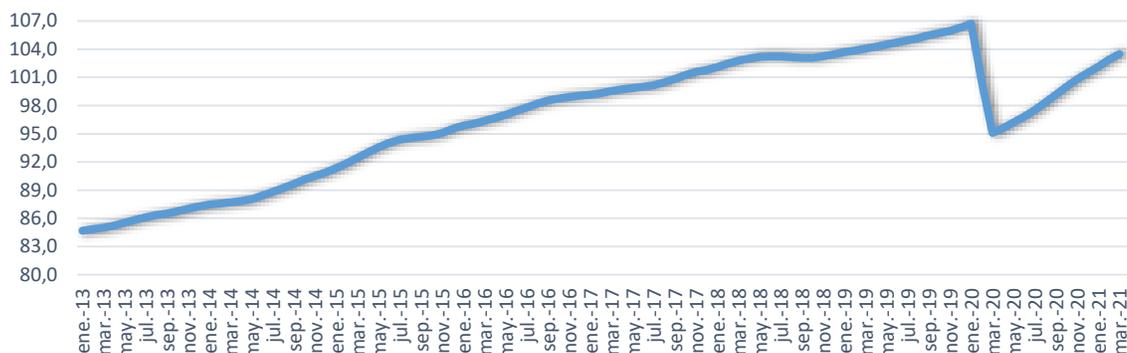
<sup>1</sup> Todos los gráficos son elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central de Costa Rica, salvo que se indique lo contrario.

<sup>2</sup> Basado parcialmente en el informe del IMAE emitido por el 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.** Página 13 de 23

Índice Mensual de Actividad Económica abril 2021, serie Tendencia-Ciclo (nivel)



Como puede notarse, el índice en abril llega a 103,50 luego de un lento aumento desde el mínimo de 95,10 precisamente en abril 2020, pero el nivel aún se encuentra lejos del 106,70 reportado en enero 2020.

Sin embargo, el Banco Central de Costa Rica reporta que "...la serie ajustada por estacionalidad mostró una variación trimestral anualizada de 8,9% (7,1% en marzo), lo que sugiere que la recuperación mantiene impulso."<sup>3</sup>

**Expectativas:** Se estima que Costa Rica podría crecer este año entre 2% y 3%.

- **Tipo de cambio**

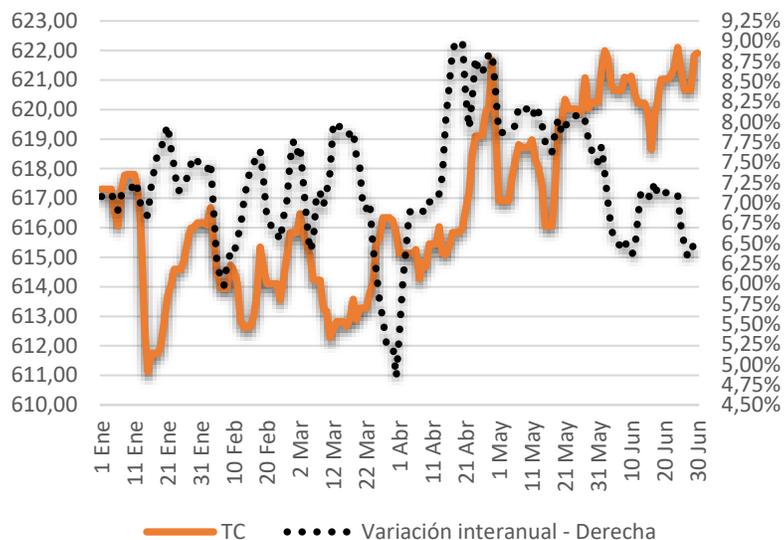
El mes de junio abre con un tipo de cambio de ₡621,39 y lo cierra en ₡621,92, llegando a un máximo de ₡622,10 y un mínimo de ₡618,65, para un promedio en el mes de ₡620,86.

<sup>3</sup> Comentario sobre la economía nacional N.º 6 – 2021, 24 de junio del 2021.

**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.** Página 14 de 23

### Evolución del tipo de cambio de referencia de venta al 30-06-2021



En términos porcentuales, la depreciación cambiaria interanual osciló entre 7,71% y 6,34%, cerrando el mes en 6,59%. A pesar de los elevados niveles de depreciación ya anotados, en términos acumulados el aumento del tipo de cambio ha sido de 0,75%

Al cierre del mes las ventanillas se mantuvieron superavitarias con US\$180.915.000,00, pero se mantiene la tendencia a la baja que se observa desde el máximo del mes de marzo. Sin embargo, el acumulado a junio 2021

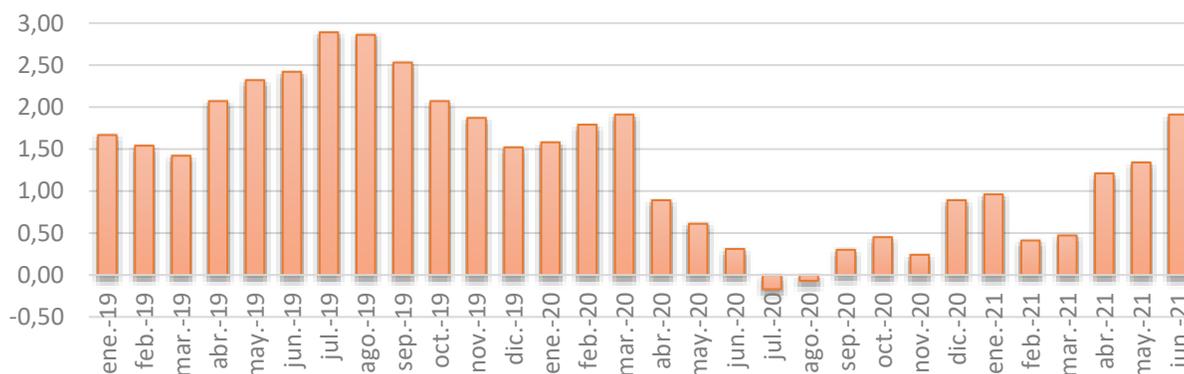
(US\$1.267.527.000,00) supera en 3,52% el acumulado en el mismo período del 2020, lo que se sigue explicando en el positivo flujo de exportaciones de bienes que se ha presentado durante este año.

**Expectativas:** Se espera que en el 2021 la variación cambiaria promedio se ubique en 5,32%.

### • Inflación

Al mes de junio la inflación cerró en 1,91% interanual, siendo resultado mensual de 0,54%. Es importante indicar que, por un lado, la inflación acusa un importante efecto base, pues el año pasado

#### Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



el índice tuvo su nivel mínimo en junio 2020, mientras por otro, la inflación del mes fue

### INFORMACION DE USO PÚBLICO.

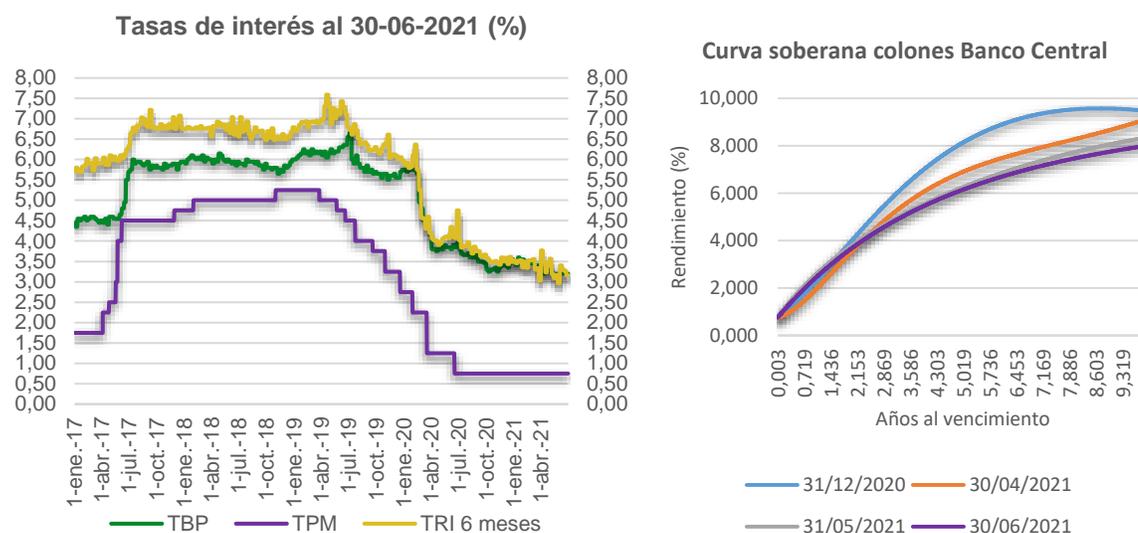
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular. **Tel: 2010-8900.** Página 15 de 23

relativamente alta para el histórico de inflaciones de junio, ubicándose por encima del promedio de largo plazo de 0,47%.

No obstante el comportamiento observado al alza, aún la inflación se ubica por debajo del rango meta del Banco Central de Costa Rica.

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

## • Tasas de interés



Según lo esperado, la Tasa de Política Monetaria (TPM), sigue en su nivel esperado de 0,75%.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) contabilizó cinco semanas en 3,20% para iniciar julio en 3,25%, por lo que se considera que su tendencia es mantenerse en los niveles bajos observados durante este año.

Por su parte, la tasa TRI a seis meses mantiene su tendencia a la baja, ubicándose al cerrar junio en 3,16%.

En lo que al mercado se refiere, la amplitud de la liquidez en colones y la confianza demostrada por el mercado hacia las captaciones del Ministerio de Hacienda, han permitido ajustes a la baja en la curva soberana. Intermensualmente puede observarse que las curvas al cierre de abril y mayo muestran ajustes importantes a la baja de tres años en adelante, y aunque a plazos menores a los 3 años la curva de mayo tiene rendimientos mayores a los de abril, los niveles siguen siendo bastante bajos. Este comportamiento se justifica en que en el transcurso del mes el mercado salió de posiciones de corto plazo para ubicarse en las partes media y larga de

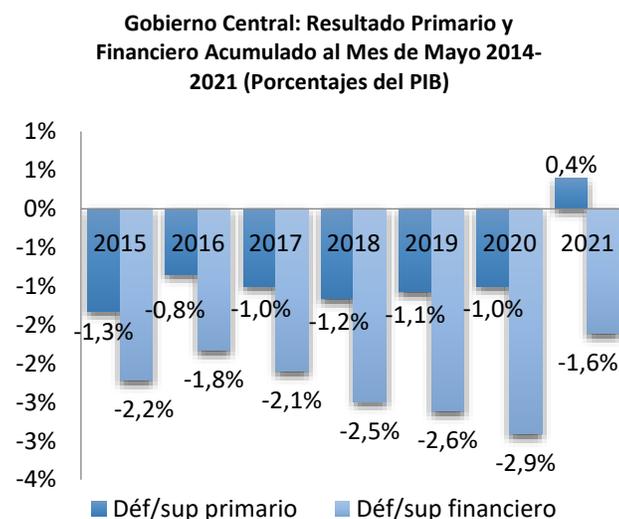
## INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.** Página 16 de 23

la curva, disminuyendo, por lo tanto, los precios de títulos con vencimientos de 3 años hacia abajo. Cerrando el mes de junio, la curva se mantiene muy similar a la del cierre de mayo.

**Expectativas:** Se sigue esperando que la tasa de política monetaria permanezca todo el año en 0,75%, por lo que la tasa básica pasiva y la tasa TRI oscilarían en los niveles observados últimamente.

## • Situación fiscal<sup>4</sup>



Según reporta el Ministerio de Hacienda, al mes de mayo 2021 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de \$609.342,0 millones, lo cual se traduce en 1,6% del PIB. Al compararse con lo observado en el mismo periodo de 2020, se aprecia una disminución en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de aumento de 30,8%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (-4,1%). En general, los ingresos tributarios crecieron a una tasa de 25,7%, que resulta superior al 6,1% de caída de mayo 2020.

El gasto total al mes de mayo 2021 creció en 5,8%, superior al observado en mayo de 2020 cuando alcanzó una variación del -0,6%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 3,4%. Explicado en gran medida por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional.

Con respecto al financiamiento neto acumulado del Gobierno Central<sup>5</sup>, hasta abril del 2021 la colocación interna neta de bonos (en especial en el sistema financiero y sector privado) permitió atender el déficit financiero y acumular depósitos en el BCCR, en un contexto de bajas tasas de interés. Así las cosas, el saldo de la deuda del GC6 y del Sector Público Global, como proporción del PIB, se ubicó en 70% y 83,9% respectivamente al cierre del primer cuatrimestre, es decir, 10,5 p.p. y 8,9 p.p. en ese orden, superior a lo registrado un año antes a la deuda pública.

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

## Entorno internacional

<sup>4</sup> Basado parcialmente en el informe del Ministerio de Hacienda "Cifras fiscales Gobierno Central, Mayo 2021".

<sup>5</sup> Basado parcialmente en el y en el informe mensual de coyuntura del Banco Central, junio 2021.

### 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.** Página 17 de 23



## Economía de Estados Unidos

### Política monetaria y proyecciones FED

La Reserva Federal se compromete a utilizar su gama completa de herramientas para respaldar la economía de los EE. UU. en este momento desafiante, promoviendo así sus metas máximas de empleo y estabilidad de precios.

El progreso en las vacunas ha reducido la propagación de COVID-19 en los Estados Unidos. En medio de este progreso y un fuerte apoyo político, los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido. Los sectores más afectados por la pandemia siguen estando débiles, pero han mejorado. La inflación ha aumentado, debido en gran parte a factores transitorios. Las condiciones financieras generales siguen siendo acomodaticias, reflejando en parte las medidas de política para apoyar la economía y el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

La trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus. Es probable que los avances en las vacunaciones sigan reduciendo los efectos de la crisis de salud pública en la economía, pero persisten los riesgos para las perspectivas económicas.

El Comité busca lograr un empleo y una inflación máximos a una tasa del 2 por ciento a largo plazo. Dado que la inflación se ha mantenido persistentemente por debajo de esta meta a largo plazo, el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2 por ciento durante algún tiempo para que la inflación promedie el 2 por ciento a lo largo del tiempo y las expectativas de inflación a largo plazo se mantengan bien ancladas en el 2 por ciento. El Comité espera mantener una postura acomodaticia de la política monetaria hasta que se logren estos resultados. El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0.25 por ciento y espera que sea apropiado mantener este rango objetivo hasta que las condiciones del mercado laboral hayan alcanzado niveles consistentes con las evaluaciones del Comité de empleo máximo y la inflación haya aumentado. al 2 por ciento y va camino de superar moderadamente el 2 por ciento durante algún tiempo. Además, la Reserva Federal seguirá aumentando sus tenencias de valores del Tesoro en al menos \$80 mil millones por mes y de valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos \$40 mil millones por mes hasta que se haya logrado un progreso sustancial adicional hacia el empleo y precio máximos del Comité. metas de estabilidad. Estas compras de activos ayudan a fomentar el buen funcionamiento del mercado y condiciones financieras acomodaticias, lo que respalda el flujo de crédito a los hogares y las empresas.

---

#### 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.** Página 18 de 23

Al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. El Comité estaría dispuesto a ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que pudieran impedir el logro de las metas del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y desarrollos financieros e internacionales.

**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2021**

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2021	2022	2023	Longer run	2021	2022	2023	Longer run	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	7.0	3.3	2.4	1.8	6.8-7.3	2.8-3.8	2.0-2.5	1.8-2.0	6.3-7.8	2.6-4.2	1.7-2.7	1.6-2.2
March projection	6.5	3.3	2.2	1.8	5.8-6.6	3.0-3.8	2.0-2.5	1.8-2.0	5.0-7.3	2.5-4.4	1.7-2.6	1.6-2.2
Unemployment rate	4.5	3.8	3.5	4.0	4.4-4.8	3.5-4.0	3.2-3.8	3.8-4.3	4.2-5.0	3.2-4.2	3.0-3.9	3.5-4.5
March projection	4.5	3.9	3.5	4.0	4.2-4.7	3.6-4.0	3.2-3.8	3.8-4.3	4.0-5.5	3.2-4.2	3.0-4.0	3.5-4.5
PCE inflation	3.4	2.1	2.2	2.0	3.1-3.5	1.9-2.3	2.0-2.2	2.0	3.0-3.9	1.6-2.5	1.9-2.3	2.0
March projection	2.4	2.0	2.1	2.0	2.2-2.4	1.8-2.1	2.0-2.2	2.0	2.1-2.6	1.8-2.3	1.9-2.3	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.0	2.1	2.1		2.9-3.1	1.9-2.3	2.0-2.2		2.7-3.3	1.7-2.5	2.0-2.3	
March projection	2.2	2.0	2.1		2.0-2.3	1.9-2.1	2.0-2.2		1.9-2.5	1.8-2.3	1.9-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.1	0.1	0.6	2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1	2.3-2.5	0.1	0.1-0.6	0.1-1.6	2.0-3.0
March projection	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-0.9	2.3-2.5	0.1	0.1-0.6	0.1-1.1	2.0-3.0

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproptabl20210616.pdf>

## Economía de la Zona Euro

### Política monetaria

En su reunión celebrada en junio, el Consejo de Gobierno ha decidido confirmar la orientación muy acomodaticia de su política monetaria:

El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hacia un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

### 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.** Página 19 de 23



El Consejo de Gobierno seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.850 mm de euros al menos hasta el final de marzo de 2022 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado. Sobre la base de una evaluación conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación, el Consejo de Gobierno espera que las compras netas en el marco del PEPP durante el próximo trimestre continúen a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses de este año.

El Consejo de Gobierno realizará las compras con flexibilidad de acuerdo con las condiciones de mercado y con vistas a evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación que sea incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de inflación proyectada. Por otra parte, la flexibilidad de las compras a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y entre jurisdicciones seguirá respaldando la transmisión fluida de la política monetaria. Si las condiciones de financiación favorables pueden mantenerse con unos flujos de compras de activos que no agoten la dotación del PEPP durante el horizonte de las compras netas del programa, no será necesario utilizar su dotación íntegramente. Asimismo, esta dotación puede recalibrarse si es necesario para mantener unas condiciones de financiación favorables que contribuyan a contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de la inflación.

El Consejo de Gobierno continuará reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2023. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

Las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno mantiene la expectativa de que las compras mensuales netas en el marco del APP prosigan durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

El Consejo de Gobierno también prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

Por último, el Consejo de Gobierno continuará proporcionando liquidez abundante a través de sus operaciones de financiación. La financiación obtenida mediante la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III, por sus siglas en inglés) es fundamental para apoyar el crédito bancario a las empresas y a los hogares.

---

#### **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.** Página 20 de 23



El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos de la forma adecuada, con el fin de asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida, conforme a su compromiso de simetría.

---

#### **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.** Página 21 de 23



## 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 darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular. **Tel: 2010-8900.** Página 22 de 23



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 [clientesafi@popularvalores.com](mailto:clientesafi@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](http://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.** Página **23** de **23**